



Poznańska Korporacja Budowlana PEKABEX S.A.

(spółka akcyjna z siedzibą w Poznaniu, adres: ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000109717)

Oferta publiczna nie więcej niż 8.533.333 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 PLN każda, w tym nie więcej niż 4.366.667 akcji zwykłych na okaziciela serii A, nie więcej niż 4.166.666 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie nie więcej niż 25.379.690 akcji zwykłych Spółki oraz nie więcej niż 4.166.666 praw do akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Niniejszy prospekt emisyjny („**Prospekt**”) został sporządzony w związku z: (i) pierwotną ofertą publiczną na terytorium Polski nie więcej niż 8.533.333 akcji zwykłych na okaziciela spółki Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu („**Spółka**”) o wartości nominalnej 1 PLN (jeden złoty) każda („**Oferta**”), w tym w związku z: (a) publiczną sprzedażą nie więcej niż 4.366.667 istniejących akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 1 PLN (jeden złoty) każda („**Akcje Sprzedawane**”) oraz (b) publiczną subskrypcją nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 4.166.666 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki, o wartości nominalnej 1 PLN (jeden złoty) każda („**Nowe Akcje**”) (Nowe Akcje i Akcje Sprzedawane łącznie jako „**Akcje Oferowane**”), przeprowadzaną przez Pekabex Wykup Managerski S.A. („**Pekabex Wykup Managerski**”), Fernik Holdings Limited („**Fernik Holdings**”), Grassalen Investments Limited („**Grassalen Investments**”) i Sovereign Capital S.A. („**Sovereign Capital**”) będących akcjonariuszami Spółki (Pekabex Wykup Managerski, Fernik Holdings, Grassalen Investments i Sovereign Capital łącznie jako „**Akcjonariusze Sprzedający**”) i Spółkę, oraz (ii) w celu ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie 21.213.024 akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki, nie mniej niż 1 i nie więcej niż 4.166.666 akcji zwykłych serii B Spółki oraz nie mniej niż 1 i nie więcej niż 4.166.666 praw do Nowych Akcji („**Prawa do Akcji**”, „**PDA**”) do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”) („**Akcje**”).

Oferta będzie kierowana do: (i) Inwestorów Indywidualnych, (ii) Inwestorów Instytucjonalnych oraz (iii) Inwestora Transzy Kierowanej. Inwestorzy Indywidualni będą mogli składać zapisy na Akcje Oferowane w okresie od dnia 17 czerwca 2015 r. do dnia 19 czerwca 2015 r. (do godziny 23:59 czasu warszawskiego).

W celu ustalenia ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w ramach emisji Oferty („**Ostateczna Liczba Akcji Oferowanych**”), liczby Akcji Oferowanych, które zostaną zaoferowane w Ofercie i jej poszczególnych transzach, ceny Nowych Akcji („**Cena Nowych Akcji**”) oraz ceny sprzedaży Akcji Sprzedawanych („**Cena Akcji Sprzedawanych**”) (Cena Nowych Akcji i Cena Akcji Sprzedawanych łącznie jako „**Cena Akcji Oferowanych**”) Emitent i Akcjonariusze Sprzedający zamierzają przeprowadzić proces budowania księgi popytu. Emitentowi i Akcjonariuszom Sprzedającym nie jest znana Ostateczna Liczba Akcji Oferowanych oraz ilość Akcji Oferowanych.

Informacja o Ostatecznej Liczbie Akcji Oferowanych, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym, a także o Cenie Nowych Akcji oraz o Cenie Akcji Sprzedawanych zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („**Ustawa o Ofercie Publicznej**”), tj. w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Akcje Spółki do 24 czerwca 2005 r. były przedmiotem obrotu na GPW. Na Datę Prospektu nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym. Niezwłocznie po zatwierdzeniu Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego („**KNF**”) Spółka zamierza złożyć do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („**KDPW**”) wnioski o rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, Akcji Oferowanych, w tym Nowych Akcji, Akcji Sprzedawanych i Praw do Akcji oraz pozostałych Akcji, będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym, prowadzonym przez GPW. Wszystkie Akcje Oferowane będą istniały w formie zdematerializowanej z chwilą ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych, prowadzonym przez KDPW.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Grupy oraz z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w rozdziale Czynnik ryzyka.

Niniejszy Prospekt stanowi prospekt w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 5 ust. 3 Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady („**Dyrektywa Prospektowa**”) i art. 21 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, który został przygotowany w szczególności zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej i Rozporządzeniem Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2001 r. wdrażającym Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam („**Rozporządzenie 809/2004**”).

Prospekt zostanie udostępniony do publicznej wiadomości w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki (www.pekabex.pl) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Oferującego – Domu Maklerskiego PKO Banku Polskiego (www.dm.pkobp.pl).

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na fakt, że Oferta opisana w Prospekcie jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Polski, a jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby tej Oferty, zawierającym informacje na temat Grupy oraz Akcji Oferowanych, jest Prospekt wraz z opublikowanymi aneksami do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF, i komunikatami aktualizującymi do Prospektu oraz informacją o Ostatecznej Liczbie Akcji Oferowanych oraz Cenie Akcji Oferowanych.

Papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem nie mogą być oferowane lub sprzedawane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, chyba że w danym państwie taka oferta lub sprzedaż mogłaby zostać dokonana zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych. Każdy inwestor zamieszkający bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami prawa innych państw, które mogą się do niego stosować.

Oferujący, Globalny Koordynator i Prowadzący Księgę Popytu
Dom Maklerski PKO Banku Polskiego

Krajowy Współmenedżer Oferty
Dom Inwestycyjny Investors S.A.

KNF zatwierdziła Prospekt w dniu 9 czerwca 2015 r.

SPIS TREŚCI

PODSUMOWANIE	5
CZYNNIKI RYZYKA	28
Ryzyka związane z branżą, w której działa Grupa, i z warunkami makroekonomicznymi	28
Ryzyka związane z Ofertą oraz Akcjami	37
ISTOTNE INFORMACJE	47
Definicje i terminologia	47
Zastrzeżenia	47
Sposób udostępnienia Prospektu	47
Zmiany do Prospektu	47
Informacja o Ostatecznej Liczbie Akcji Oferowanych oraz o Cenie Akcji Oferowanych	48
Prezentacja informacji finansowych i innych danych	49
Stwierdzenia dotyczące przyszłości	49
Prognozy	50
Stabilizacja	50
Informacje finansowe, których podstawą nie są MSSF	50
Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne	50
Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie	51
Kursy wymiany walut	51
WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z OFERTY	53
Przestanki Oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych uzyskanych z Oferty	53
Opis ostatnio nabytego podmiotu	54
Spodziewane efekty nabycia	55
DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY	57
Informacja na temat wypłat dywidendy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi	57
Polityka dywidendy	57
Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy	57
Zasady wypłaty dywidendy	58
KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE	59
Oświadczenie o kapitale obrotowym	59
Kapitalizacja i zadłużenie	59
Zadłużenie oprocentowane Grupy na dzień 31 marca 2015 r.	61
Zadłużenie warunkowe i pośrednie Grupy na dzień 31 marca 2015 r.	61
WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE	62
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	62
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	62
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	64
Wybrane wskaźniki finansowe	65
PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	66
Informacje ogólne	66
Kluczowe czynniki i ważne trendy mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Grupy	66
Omówienie wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów	68
Wyniki działalności	70
Sytuacja finansowa	84
Płynność i zasoby kapitałowe	97
Przepływy środków pieniężnych	98
Nakłady inwestycyjne	101
Istotne zasady rachunkowości i oszacowania	103
Informacje ilościowe i jakościowe na temat ryzyka finansowego	104

OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY	107
Podsumowanie działalności Grupy	107
Charakterystyka prefabrykatu jako materiału budowlanego	108
Charakterystyka procesu produkcyjnego Grupy	109
Usługi wzbogacające ofertę produkcyjną Grupy	113
Zasięg geograficzny działalności Grupy	118
Przewagi konkurencyjne	130
Strategia	131
Historia	133
Istotne umowy	135
Istotne rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	144
Ochrona środowiska	148
Kwestie regulacyjne	149
Certyfikaty posiadane przez Grupę	149
Własność intelektualna	151
Ubezpieczenia	152
Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe	153
Pracownicy	155
OTOCZENIE RYNKOWE	158
Opis rynku, na którym działa Emitent	158
Perspektywy rozwoju prefabrykatów w Polsce, Szwecji, Norwegii oraz Niemczech	169
Główni konkurenci i pozycja rynkowa Emitenta	170
OTOCZENIE PRAWNE	172
Regulacje dotyczące ochrony środowiska	172
Regulacje dotyczące realizacji procesu inwestycyjnego	176
OGÓLNE INFORMACJE O SPÓŁCE	180
Podstawowe informacje	180
Przedmiot działalności	180
Kapitał zakładowy	180
Struktura Grupy	181
Spółki Zależne	182
ZARZĄDZANIE I ŁĄD KORPORACYJNY	185
Zarząd	185
Rada Nadzorcza	188
Osoby zarządzające wyższego szczebla	196
Pozostałe informacje dotyczące członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz osób zarządzających wyższego szczebla	197
Wynagrodzenie i warunki umów o pracę członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz osób zarządzających wyższego szczebla	199
Stosowanie zasad Ładu Korporacyjnego	201
AKCJONARIUSZE SPRZEDAJĄCY	204
Główni Akcjonariusze	204
Kontrola nad Spółką	204
Akcjonariusze Sprzedający	205
Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty	206
TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	207
Transakcje ze spółkami powiązаныmi wchodzącymi w skład Grupy oraz pomiędzy spółkami z Grupy	208
Transakcje spółek z Grupy ze spółkami kontrolowanymi przez Pana Macieja Grabskiego	220
Transakcje Grupy ze znaczącymi akcjonariuszami i podmiotami powiązаныmi znaczących akcjonariuszy	224

Transakcje Grupy z członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla	228
Transakcje spółek z Grupy z podmiotami powiązanymi członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz osób zarządzających wyższego szczebla, a także bliskimi członkami rodzin tych osób	230
PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI ORAZ WALNE ZGROMADZENIE	233
Prawa i obowiązki związane z Akcjami	233
Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem	234
Umorzenie Akcji	239
Zamiana Akcji	239
Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych	239
WARUNKI OFERTY	241
Podstawowe informacje dotyczące Oferty	241
Uprawnieni inwestorzy	242
Przewidywany harmonogram Oferty	242
Warunki odwołania lub odstąpienia od przeprowadzenia oferty Akcji Oferowanych w ramach Oferty lub też jej zawieszenia	243
Ustalenie Ceny Akcji Oferowanych	244
Ostateczna liczba Akcji Oferowanych w ramach Oferty	245
Zasady składania zapisów	245
Zasady płatności za Akcje Oferowane	247
Przydział Akcji Oferowanych	247
Rozliczenie	249
Niedojście Oferty do skutku	249
Notowanie Akcji	250
SUBEMISJA, STABILIZACJA I UMOWNE OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI	251
Umowa o Gwarantowanie Oferty	251
Umowa Plasowania Akcji	251
Działania stabilizacyjne	251
Umowne ograniczenia zbywalności akcji typu lock-up	251
Konflikt interesów	253
RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI	254
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.	254
Ustawy regulujące działanie rynku kapitałowego	256
Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji	256
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	261
Obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych ...	263
Kontrola koncentracji – Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji	263
Kontrola koncentracji – Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	264
OPODATKOWANIE	266
Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób prawnych	266
Zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych	273
Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn	273
Zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła	274
INFORMACJE DODATKOWE	275
Podstawa prawna emisji Akcji Oferowanych i ich waluta	275
Podstawa prawna Oferty i ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW oraz o ich rejestrację w KDPW	275
Dokumenty udostępnione do wglądu	275

Źródła informacji zawartych w Prospekcie	275
Biegli rewidenci	275
Podmioty zaangażowane w Ofertę	276
Koszty Oferty	276
Umowa z animatorem Spółki	277
Publiczne oferty przejęć	277
Informacje pochodzące od ekspertów	277
Miejsce rejestracji Akcji	277
OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE ..	278
Oświadczenie Spółki	278
Oświadczenie Akcjonariuszy Sprzedających – Pekabex Wykup Managerski S.A.	279
Oświadczenie Akcjonariuszy Sprzedających – Sovereign Capital S.A.	280
Oświadczenie Akcjonariuszy Sprzedających – Fernik Holdings Limited	281
Oświadczenie Akcjonariuszy Sprzedających – Grassalen Investments Limited	282
Oświadczenie Oferującego	283
Oświadczenie Doradcy Prawnego Spółki	284
SKRÓTY I DEFINICJE	285
ROCZNE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE	F-1
ŚRÓDROCZNE INFORMACJE FINANSOWE	F-212
ZAŁĄCZNIKI	A-1
Załącznik 1 – Uchwała w sprawie podwyższenia	A-2
Załącznik 2 – Statut	A-8
Załącznik 3 – Informacja dotycząca prezentowania wyników finansowych Grupy z uwzględnieniem CNP	A-20
Załącznik 4 – Sprawozdanie finansowe CNP za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 r.	A-45
Załącznik 5 – Raport z przeglądu Skonsolidowanego Półrocznego Sprawozdania Finansowego	A-82
Załącznik 6 – Skonsolidowane Półroczne Sprawozdanie Finansowe	A-85
Załącznik 7 – Wyciąg z Operatu Szacunkowego Nieruchomości Kokoszki Prefabrykacja S.A.	A-125

PODSUMOWANIE

Dział A – Wstęp i ostrzeżenia

A.1 Wstęp.

Niniejsze podsumowanie należy traktować jako wstęp do Prospektu. Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości Prospektu. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w Prospekcie skarżący inwestor może, zgodnie z przepisami właściwego prawa krajowego państwa członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów ewentualnego tłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego. Odpowiedzialność cywilną za wyrządzoną szkodę ponoszą wyłącznie osoby, które przedłożyły niniejsze podsumowanie, w tym jego tłumaczenie, jednak tylko w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w wypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem.

A.2

- Zgoda emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie prospektu emisyjnego na wykorzystanie prospektu emisyjnego do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.
- Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie prospektu emisyjnego.
- Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania prospektu emisyjnego.
- Wyróżniona wytłuszczonym drukiem informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków oferty w chwili składania przez niego tej oferty.

Nie dotyczy. Nie wyraża się takiej zgody.

Dział B – Emitent i gwarant

B.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta.

Firma Spółki brzmi: Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex Spółka Akcyjna.

Spółka może używać skrótu firmy w brzmieniu: Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.

B.2 Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta.

Spółka akcyjna utworzona i działająca zgodnie z prawem polskim z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań, Polska.

B.3 Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność.

Grupa jest doświadczonym polskim producentem prefabrykatów żelbetowych i sprężonych. Od ponad 40 lat Grupa i jej poprzednicy prawni prowadzą działalność związaną z budownictwem. Podstawowa działalność operacyjna Grupy koncentruje się na wszystkich aspektach procesu produkcyjnego. Według Emitenta Grupa jest wiodącym producentem elementów prefabrykowanych w Polsce. W swojej działalności łączy kompetencje firmy produkcyjnej, inżynierskiej 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 Pekabex Bet i CNP oraz Kokoszki Prefabrykacja. Ponadto Grupa świadczy 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, inżynierskiego, 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 płukany, balkony, filigrany, tubingi, doki;
- płyty kanałowe sprężone.

Charakterystyka prefabrykatu jako materiału budowlanego

Prefabrykaty żelbetowe i betonowe sprężone są materiałem budowlanym stosowanym głównie w budownictwie wielokubaturowym. Poza Polską jest to również popularny materiał budownictwa mieszkaniowego np. w Skandynawii, gdzie konkuruje w budownictwie wielorodzinnym z konstrukcjami z drewna.

Charakterystyka procesu produkcyjnego Grupy

Do produkcji prefabrykatów betonowych wykorzystywane są różnego rodzaju surowce. Elementy prefabrykowane składają się z betonu, ze stali zbrojeniowej i/lub sprężonej oraz z akcesoriów do montażu lub łączenia z innymi elementami.

Produkcja odbywa się w trzech zakładach – w Poznaniu oraz Bielsku-Białej oraz w nowo zakupionej spółce w Gdańsku:

- w zakładzie w Poznaniu produkowane są: elementy strukturalne sprężone, elementy strukturalne zbrojone (w tym m.in. ściany, słupy i belki zbrojone) oraz płyty kanałowe sprężone;
- w zakładzie w Bielsku-Białej produkowane są: elementy strukturalne sprężone oraz elementy strukturalne zbrojone (w tym m.in. ściany, słupy i belki zbrojone), podtorza (tramwajowe);
- w ramach Grupy ostatnio zakupiony zakład w Gdańsku koncentrował się będzie na produkcji prefabrykatów dla budownictwa mieszkaniowego.

Produkcja przebiega w oparciu o zautomatyzowane procesy. Grupa może wyprodukować elementy o ciężarze do 70 ton w hali produkcyjnej oraz, w przypadku wytworzenia poza halą, do 120 ton w zakładzie w Poznaniu. Grupa zwiększała moce produkcyjne poprzez rozwój organiczny oraz akwizycje, m.in. nabycie zakładu w Bielsku-Białej i w Gdańsku. Ponadto doposażenie zakładu w Bielsku-Białej pozwoliło na zwiększenie mocy produkcyjnych. Podobne działania planowane są również w zakładzie w Gdańsku.

Zakłady Grupy są wyposażone w nowoczesny i wydajny park maszynowy pozwalający na wytwarzanie wysokiej jakości i zaawansowanych technicznie elementów. Wprowadzenie nowoczesnej technologii ogranicza udział pracy ludzkiej (koszt), dzięki czemu poprawia się konkurencyjność produktów oferowanych przez Grupę. W zakładzie w Gdańsku planowane są inwestycje zmierzające do unowocześnienia nowo nabytego zakładu.

W zakładach produkcyjnych Grupy w Poznaniu i w Bielsku-Białej do transportowania wyrobów gotowych służą precyzyjne oraz wydajne suwnice pomostowe z udźwigiem od 8 t do 32 t. Za ich pomocą elementy są wywożone do magazynu wyrobów gotowych, gdzie są składowane i ładowane do transportu.

Proces produkcyjny w zakładzie w Poznaniu

W zakładzie produkcyjnym w Poznaniu produkcja elementów prefabrykowanych jest realizowana w czterech nawach produkcyjnych. Dwie nawy przeznaczone są do produkcji elementów sprężonych i dwie nawy do produkcji elementów tradycyjnie zbrojonych.

Nowoczesne elementy sprężone są wykonywane na liniach produkcyjnych o długości 30–120 m. Produkcja płyt kanałowych sprężonych odbywa się na 6 torach o długości 120 m. Poprzez stosowanie innowacyjnej technologii

elementy są wykonane w sposób prawie w pełni automatyczny, a przez to wyjątkowo wydajny. Dwie maszyny produkujące typu slipformer są odpowiedzialne za wykonanie 120 m płyt o wysokościach 150 mm, 200 mm, 230 mm, 265 mm, 320 mm, 400 mm, a nawet 500 mm. Po osiągnięciu wymaganej wytrzymałości betonu automatyczna wielokątowa piła diamentowa tną 120-metrową wstęgę toru do rozmiarów płyt zgodnych z projektem. Grupa posiada unikatowe automatyczne linie produkcyjne o długości 120 m sterowane komputerowo. Zastosowanie tych torów w połączeniu ze stosowaniem systemowych szalunków metalowych gwarantuje wydajną i niezawodną produkcję ww. elementów. W ramach produkcji elementów zbrojonych (bez technologii sprężania) Grupa oferuje między innymi: słupy prostokątne, słupy okrągłe, słupy ze stopą fundamentową, biegi schodowe, ściany jednowarstwowe, ściany dwuwarstwowe, ściany trzywarstwowe, ściany płukane, podwaliny, belki stropowe, belki dachowe. Do produkcji elementów ściennych w zakładzie produkcyjnym w Poznaniu wykorzystuje się 8 stołów uchylnych hydraulicznych o szerokości do 4,5 m i o długości do 15 m oraz szalunek bateryjny, który pozwala na wykonanie ścian o najwyższej jakości. Pozostałe elementy zbrojone są wykonywane w innowacyjnych szalunkach wielofunkcyjnych, które dzięki wieloletniemu doświadczeniu najlepszych fachowców na rynku są przystosowane do produkcji każdego elementu z dokładnością w milimetrach. Oprócz 8 stanowisk do produkcji słupów okrągłych i 6 stanowisk do produkcji słupów prostokątnych Grupa dysponuje 2 formami bateryjnymi o długości do 18 m przeznaczonymi do produkcji elementów tradycyjnie zbrojonych o dowolnym przekroju. Do szalowania elementów Grupa wykorzystuje najbardziej innowacyjne oraz wydajne szalunki magnetyczne. Grupa produkuje aktualnie elementy ścienne (przeznaczone na rynek skandynawski), które są kompleksowo wyposażone w instalację elektryczną, w okna i parapety, a także wykończone specjalnym tynkiem kolorowym.

Proces produkcyjny w zakładzie w Bielsku-Białej

W zakładzie produkcyjnym w Bielsku-Białej znajdują się 3 nawy produkcyjne do produkcji elementów prefabrykowanych. Do produkcji elementów strukturalnych sprężonych wykorzystywane są 2 linie produkcyjne o długości 60 m i 90 m, a do produkcji elementów stropowych sprężonych w kształcie TT jedna linia produkcyjna o długości 100 m.

Grupa produkuje w zakładzie w Bielsku-Białej m.in. elementy tramwajowe sprężone, które są wykonywane na dwóch specjalnych liniach sprężonych o długości 40 m i 60 m, ściany zbrojone w każdej postaci, które są produkowane na 4 stołach klipowych hydraulicznych o szerokości 3,2 m i o długości 15 m, natomiast pozostałe elementy zbrojone są produkowane na nowoczesnych stanowiskach, umożliwiających wykonanie każdego przekroju.

Zakład w spółce Kokoszki Prefabrykacja S.A.

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 Prefabrykacja S.A. prowadzi działalność w zakresie produkcji prefabrykatów betonowych.

Usługi wzbogacające ofertę produkcyjną Grupy

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

Grupa posiada własne biuro projektowe (zatrudniające ponad 30 wysokiej klasy inżynierów, w tym kilku z międzynarodowym doświadczeniem) i na stałe współpracuje z 4 zewnętrznymi biurami, mającymi do dyspozycji bardzo zaawansowany, specjalistyczny program do projektowania, w tym w 3D. Grupa współpracuje także z uczelniami technicznymi (m.in. Politechnikami: Śląską, Poznańską oraz Krakowską).

Grupa zapewnia swoim klientom dostawę wyprodukowanych prefabrykatów bezpośrednio w miejsce realizacji danego projektu. W tym celu Grupa współpracuje z przewoźnikami na zasadzie podwykonawstwa. Nadzór nad ciągłością dostaw i bezpieczeństwem systemu transportu prefabrykatów sprawuje dział logistyki. Grupa jest w stanie zrealizować załadunek ok. 50 samochodów dziennie.

Grupa zapewnia również usługę montażu żelbetonowych konstrukcji prefabrykowanych na placu budowy. Ekipy montażowe Grupy (6 w pełni wyposażonych brygad montażowych uzupełnianych 8 zewnętrznymi ekipami montażowymi) realizują montaż zgodnie z uzgodnionymi wcześniej terminami realizacji inwestycji. Montaż prefabrykatów wykonywany jest między innymi bezpośrednio ze środka transportowego, bez składowania elementów na placu budowy. Montaż prowadzony jest również w okresie zimowym, nawet w ujemnych temperaturach.

Produkcja, dostawa i montaż to zintegrowany proces realizacji kontraktu. Skoordinowanie harmonogramu produkcji wraz z planem dostaw elementów składowanych na magazynach wyrobów gotowych, znajdujących się

przy fabrykach oraz logistyką dostaw i montażu umożliwiają zapewnienie ciągłości produkcji, terminowe dostawy oraz sprawny i szybki montaż na budowie.

Zasięg geograficzny działalności Grupy

Grupa obejmuje swym zasięgiem Polskę, Niemcy oraz kraje skandynawskie.



Źródło: Emitent

Ponadto Emitent podpisał w dniu 5 marca 2015 r. z Al Noor International Management Consultancy & Science Co. W.L.L. umowę o przedstawicielstwo, która umożliwia świadczenie usług w Kuwejcie. Jak dotąd Emitent nie podpisał umów dotyczących świadczenia usług na rynku kuwejckim.

Poniższa tabela pokazuje wielkość przychodów uzyskanych na poszczególnych rynkach (dane w tys. PLN).

	od 01.01 do 31.03.2015	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011
	Przychody	Przychody	Przychody	Przychody	Przychody
Polska	79.368	245.319	250.439	160.998	104.381
Skandynawia	10.507	40.806	39.275	19.702	26.903
Niemcy	8.804	35.445	28.038	30.351	27.516
Inne kraje	0	0	0	0	0
Ogółem	98.679	321.570	317.753	211.051	158.799

Źródło: Emitent

B.4a Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branżę, w których emitent prowadzi działalność.

Trendy w działalności Grupy:

- Większość klientów oczekuje kompleksowej usługi, począwszy od zaprojektowania poprzez produkcję, dostawę i kompleksową realizację projektu. Jest to związane zarówno z optymalizacją procesów, jak i odpowiedzialnością i gwarancją w zakresie realizacji. Wpływa to także na większą przejrzystość co do odpowiedzialności i łatwiejsze egzekwowanie realizacji działań przez inwestora. Ten trend się zmienił w ciągu ostatniego dziesięciolecia. Wcześniej często wybierano model najtańszego dostarczenia części usługi (np. osobno dostawa, osobno montaż). Obecnie przewagę zyskują wyspecjalizowane przedsiębiorstwa,

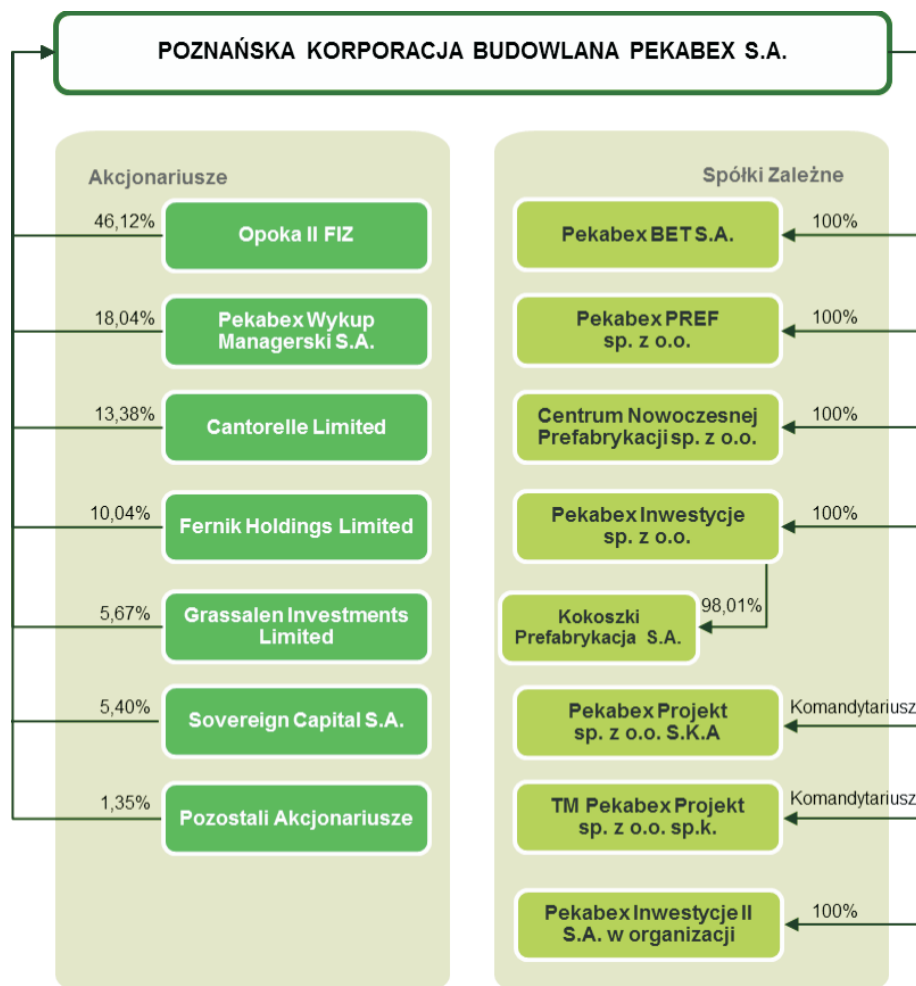
które oferują całość usług w ramach określonego pakietu. Dlatego też Grupa posiada wszelkie istotne składowe oferty, tj. projekt, produkcja, dostawa i montaż. Ma to szczególnie znaczenie na rynkach skandynawskich, gdzie trudno konkurować tylko poprzez usługę cząstkową.

- Presja na ceny, która była szczególnie zauważalna w przetargach publicznych, spowodowała nastawienie się na działalność specjalistyczną.
- Obserwowana jest poprawa na rynku budowlanym.

B.5 Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.

Na Datę Prospektu Grupa składa się z jednostki dominującej – Spółki oraz 8 podmiotów kontrolowanych przez Spółkę. Spółka jest spółką holdingową, natomiast działalność operacyjna Grupy prowadzona jest w Spółkach Zależnych. Spółka świadczy usługi z zakresu najmu pomieszczeń biurowych zarówno dla Spółek Zależnych, jak i spółek spoza Grupy oraz najmu pomieszczeń przemysłowych, najmu maszyn i urządzeń dla Spółek Zależnych, jak również udziela licencji na znak towarowy przysługujący Spółce.

Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy:



Źródło: Spółka

Pekabex Inwestycje sp. z o.o., Pekabex Projekt sp. z o.o. S.K.A. oraz TM Pekabex Projekt sp. z o.o. sp.k. nie prowadzą działalności.

B.6 W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób.

Należy wskazać, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie.

W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym, oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli.

Na Datę Prospektu znacznymi akcjonariuszami Spółki, posiadającymi przynajmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu, są: Opoka II, Pekabex Wykup Managerski, Cantorelle, Fernik Holdings Limited, Grassalen Investments Limited i Sovereign Capital.

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów (szt.)	Nominalna wartość akcji (PLN)	% kapitału/głosów
Opoka II	9.784.585	9.784.585	46,12
Pekabex Wykup Managerski	3.826.248	3.826.248	18,04
Cantorelle	2.838.658	2.838.658	13,38
Fernik Holdings Limited	2.130.578	2.130.578	10,04
Grassalen Investments Limited	1.201.864	1.201.864	5,67
Sovereign Capital	1.144.715	1.144.715	5,40
Pozostali akcjonariusze łącznie	286.376	286.376	1,35
Ogółem	21.213.024	21.213.024	100,00%

Źródło: Spółka

Wszystkie Akcje są akcjami zwykłymi, z których każda uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Znaczni 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. Na Datę Prospektu żadnemu ze znaczących akcjonariuszy Spółki nie zostały przyznane żadne przywileje osobiste.

Na Datę Prospektu nie występuje podmiot dominujący wobec Spółki.

Podmiotem mającym znaczny wpływ na Spółkę jest Opoka II, który bezpośrednio posiada 46,13% udziału w kapitale zakładowym i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (Opoka II nie posiada podmiotu dominującego w rozumieniu przepisów prawa, jednak na Datę Prospektu 100% certyfikatów inwestycyjnych Opoka II jest kontrolowane pośrednio i bezpośrednio przez Pana Macieja Grabskiego).

Ponadto podmiotami posiadającymi ponad 5% udziału w kapitale zakładowym oraz ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki są:

- Pan Olegij Kuznetsov, który pośrednio, przez Cantorelle posiada 13,38% udziału w kapitale zakładowym i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (na Datę Prospektu Olegij Kuznetsov posiada 100% udziału w kapitale zakładowym Cantorelle);
- Pan Robert Jędrzejowski, który pośrednio, przez Fernik Holdings Limited, posiada 10,04% udziału w kapitale zakładowym i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (na Datę Prospektu Pan Robert Jędrzejowski posiada 100% udziału w kapitale zakładowym Fernik Holdings Limited);
- Pan Jarosław Gniadek, który pośrednio, przez Grassalen Investments Limited, posiada 5,67% udziału w kapitale zakładowym i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (na Datę Prospektu Pan Jarosław Gniadek posiada 100% udziału w kapitale zakładowym Grassalen Investments Limited);
- Pekabex Wykup Managerski, który bezpośrednio posiada 18,04% udziału w kapitale zakładowym i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki;
- Sovereign Capital, który bezpośrednio posiada 5,40% udziału w kapitale zakładowym i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Na Datę Prospektu podmiotami kontrolującymi Sovereign Capital są:

- Pan Robert Jędrzejowski, posiadający bezpośrednio 14,29% akcji oraz pośrednio przez Fernik Holdings Limited 6,77% akcji;
- Pan Andreas Madej, posiadający bezpośrednio 9,52% akcji;
- Pan Olegij Kuznetsov, posiadający pośrednio przez Cantorelle 11,53% akcji;

- Pan Jarosław Gniadek, posiadający bezpośrednio 2,38% akcji oraz pośrednio przez Grassalen Investments Limited 2,46% akcji;
- Pan Maciej Grabski, posiadający pośrednio przez WMP sp. z o.o. 1,52% akcji; oraz
- Opoka II posiadająca bezpośrednio 45,43% akcji.

Na Datę Prospektu podmiotem kontrolującym Pekabex Wykup Managerski jest Pan Maciej Grabski, który pośrednio posiada 99,59% akcji Pekabex Wykup Managerski. Dodatkowo 0,28% akcji Pekabex Wykup Managerski posiada Opoka II.

Ponadto, łącznie 1,35% akcji Spółki, reprezentujących łącznie 1,35% udziału w kapitale zakładowym i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki jest w posiadaniu Pana Przemysława Borka i Pani Beaty Żaczek będących członkami Zarządu, oraz Pana Christophe'a Carion, będącego osobą zarządzającą wyższego szczebla. Członkowie Zarządu ani osoby zarządzające wyższego szczebla nie zamierzają sprzedawać posiadanych przez siebie akcji Spółki w ramach Oferty.

Akcjonariusze Spółki, w tym Akcjonariusze Sprzedający, są stroną umowy inwestycyjnej, która zawiera postanowienia i obowiązki stron mające wpływ na sposób wykonywania prawa głosu przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz strukturę akcjonariatu Spółki.

Kodeks Spółek Handlowych przewiduje szereg instytucji, których celem jest zapobieganie nadużywaniu pozycji dominującej w spółce akcyjnej, w tym prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia, zwoływania Walnego Zgromadzenia i składania wniosków o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, prawo do żądania wyboru członków Rady Nadzorczej w głosowaniu oddzielnymi grupami czy zakaz wydawania wiążących poleceń członkom Zarządu. Ponadto również Ustawa o Ofercie Publicznej zawiera pewne mechanizmy chroniące akcjonariuszy mniejszościowych, w tym prawo do żądania zbadania przez rewidenta do spraw szczególnych określonej sprawy, a także obowiązki ujawniania stanu posiadania akcji spółki publicznej czy szczególne obowiązki podmiotów przekraczających określone progi liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki publicznej, w tym obowiązki związane z ogłaszaniem wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji.

Statut nie zawiera szczególnych postanowień dotyczących nadużywania kontroli przez znacznych akcjonariuszy Spółki.

B.7 Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku.

Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszymi historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.

Poniższe tabele zawierają wybrane dane finansowe za cztery okresy roczne zakończone 31 grudnia odpowiednio 2014 r., 2013 r., 2012 r. i 2011 r. oraz za 3 miesiące zakończone 31 marca 2015 r. oraz 31 marca 2014 r., które pochodzą ze Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Rok zakończony 31 grudnia			
	2014	2013	2012	2011
	(w tys. PLN) (zbadane)	(w tys. PLN) (zbadane)	(w tys. PLN) (zbadane)	(w tys. PLN) (zbadane)
Przychody ze sprzedaży	328.233	317.570	219.424	157.799
Koszt własny sprzedaży	276.041	267.637	181.616	132.925
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	52.192	49.933	37.808	24.874
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	19.751	18.911	14.901	7.111
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	19.669	19.845	12.924	6.975
Podatek dochodowy	3.819	4.525	1.847	1.765
Zysk (strata) netto	15.850	15.320	11.077	5.210

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe

	3 miesiące zakończone 31 marca	
	2015	2014
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)
	(niezbadane)	(niezbadane)
Przychody ze sprzedaży	97.077	65.522
Koszt własny sprzedaży	79.687	53.279
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	17.390	12.243
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9.039	5.895
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8.594	5.663
Podatek dochodowy	1.839	1.180
Zysk (strata) netto	6.755	4.482

Źródło: Skonsolidowane Kwartalne Sprawozdania Finansowe

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 31 grudnia			
	2014 r.	2013 r.	2012 r.	2011 r.
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)
	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)
Aktywa trwałe, w tym:	110.869	81.449	79.617	69.658
Rzeczowe aktywa trwałe	92.795	42.662	41.455	35.513
Nieruchomości inwestycyjne	4.331	34.241	34.271	29.541
Aktywa obrotowe, w tym:	144.572	116.547	99.672	95.203
Zapasy	20.099	12.109	14.386	10.412
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	10.311	2.958	2.180	1.883
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	74.277	67.765	53.683	50.059
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	1.893	2.374	6.065	9.271
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36.445	30.669	21.757	22.061
Aktywa razem	255.441	197.996	179.289	164.861

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe

	Na dzień 31 marca	Na dzień 31 grudnia
	2015 r.	2014 r.
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)
	(niezbadane)	(zbadane)
Aktywa trwałe, w tym:	112.447	110.869
Rzeczowe aktywa trwałe	92.715	92.795
Nieruchomości inwestycyjne	4.321	4.331
Aktywa obrotowe, w tym:	144.424	144.572
Zapasy	15.106	20.099
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	5.981	10.311
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	93.318	74.277
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	1.287	1.893
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25.654	36.445
Aktywa razem	256.871	255.441

Źródło: Skonsolidowane Kwartalne Sprawozdania Finansowe, Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe

	Na dzień 31 grudnia			
	2014 r. (w tys. PLN) (zbadane)	2013 r. (w tys. PLN) (zbadane)	2012 r. (w tys. PLN) (zbadane)	2011 r. (w tys. PLN) (zbadane)
Kapitał własny, w tym:	128.137	96.757	82.436	71.489
Kapitał podstawowy	21.213	21.065	21.065	21.065
Pozostałe kapitały	56.267	25.701	17.103	31.483
Zyski zatrzymane:	50.656	49.991	44.268	18.941
– zysk (strata) z lat ubiegłych	34.807	34.671	33.191	13.731
– zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	15.850	15.320	11.077	5.210
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	15.839	18.193	24.333	18.860
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	943	4.819	12.923	5.731
Leasing finansowy	1.439	1.454	812	667
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania	6.227	5.013	3.601	2.850
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7.015	6.741	6.788	8.768
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	111.465	83.045	72.519	74.512
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	92.693	63.572	53.086	55.395
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1.659	3 771	757	127
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	5.591	4.871	10.454	14.529
Leasing finansowy	1.244	1.184	648	585
Pochodne instrumenty finansowe	–	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	6.586	5.811	4.847	3.130
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	3.564	3.675	2.608	710
Zobowiązania razem	127.304	101.239	96.852	93.372
Pasywa razem	255.441	197.996	179.289	164.861

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe

	Na dzień 31 marca 2015 r. (w tys. PLN) (niezbadane)	Na dzień 31 grudnia 2014 r. (w tys. PLN) (zbadane)
Kapitał własny, w tym:	134.850	128.137
Kapitał podstawowy	21.213	21.213
Pozostałe kapitały	56.241	56.267
Zyski zatrzymane:	57.396	50.656
– zysk (strata) z lat ubiegłych	50.641	34.807
– zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	6.755	15.850
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	15.729	15.839
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	0	943
Leasing finansowy	1.650	1.439
Pochodne instrumenty finansowe	0	0
Pozostałe zobowiązania	6.889	6.227
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6.973	7.015
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	106.292	111.465
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	75.527	92.693
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2.305	1.659
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	16.091	5.591
Leasing finansowy	1.289	1.244
Pochodne instrumenty finansowe	0	0
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	7.531	6.586
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	3.430	3.564
Zobowiązania razem	122.021	127.304
Pasywa razem	256.871	255.441

Źródło: Skonsolidowane Kwartalne Sprawozdania Finansowe, Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe

Suma aktywów na dzień 31 marca 2015 r. wzrosła o 1.430 tys. PLN, czyli o 0,56%, z 255.441 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2014 r. do 256.871 tys. PLN.

Suma aktywów na dzień 31 grudnia 2014 r. wzrosła o 57.445 tys. PLN, czyli o 29,0%, z 197.996 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2013 r. do 255.441 tys. PLN.

Suma aktywów na dzień 31 grudnia 2013 r. wzrosła o 18.707 tys. PLN, czyli o 10,4%, z 179.289 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2012 r. do 197.996 tys. PLN.

Suma aktywów na dzień 31 grudnia 2012 r. wzrosła o 14.428 tys. PLN, czyli o 8,8%, z 164.861 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2011 r. do 179.289 tys. PLN.

Zobowiązania razem na dzień 31 marca 2015 r. spadły o 5.283 tys. PLN, czyli o 4,15%, z 127.304 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2014 r. do 122.021 tys. PLN.

Zobowiązania razem na dzień 31 grudnia 2014 r. wzrosły o 26.065 tys. PLN, czyli o 25,7%, z 101.239 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2013 r. do 127.304 tys. PLN.

Zobowiązania razem na dzień 31 grudnia 2013 r. wzrosły o 4.387 tys. PLN, czyli o 4,5%, z 96.852 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2012 r. do 101.239 tys. PLN.

Zobowiązania razem na dzień 31 grudnia 2012 r. wzrosły o 3.480 tys. PLN, czyli o 3,7%, z 93.372 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2011 r. do 96.852 tys. PLN.

B.8 Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru.

Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników.

Nie dotyczy. Prospekt nie zawiera informacji finansowych pro forma.

B.9 W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową.

Nie dotyczy. Emitent nie publikuje prognoz ani szacunków zysków.

B.10 Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.

Nie dotyczy. Raporty biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych nie zawierały zastrzeżeń.

B.11 W przypadku gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie.

Nie dotyczy. Niezależnie od wpływów z emisji Nowych Akcji, Zarząd Emitenta oświadcza, iż jego zdaniem poziom kapitału obrotowego posiadanego zarówno przez Emitenta, jak i jego Grupę, rozumianego jako zdolność do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, jest odpowiedni i wystarczający na pokrycie bieżących potrzeb i prowadzenie działalności zarówno Emitenta, jak i Grupy w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia.

Dział C – Papiery wartościowe

C.1 Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.

W ramach Oferty oferowana jest sprzedaż do 4.366.667 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 PLN (jeden złoty) każda oraz subskrypcja do 4.166.666 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 PLN (jeden złoty) każda. Na podstawie Prospektu Spółka będzie ubiegała się o dopuszczenie i wprowadzenie nie więcej niż 25.379.690 akcji zwykłych Spółki, o wartości nominalnej 1 PLN (jeden złoty) każda do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW.

Kod ISIN (Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych) zostanie nadany akcjom serii A oraz akcjom serii B przez KDPW po zawarciu przez Emitenta umowy w sprawie rejestracji tych akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

C.2	Waluta emisji papierów wartościowych.
	Walutą Akcji jest złoty polski (PLN).
C.3	Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna akcji lub wskazanie, że akcje nie mają wartości nominalnej.
	Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 21.213.024 PLN i dzieli się na 21.213.024 akcje zwykłe na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 PLN każda. Wszystkie Akcje zostały w pełni opłacone.
C.4	Opis praw związanych z papierami wartościowymi.
	Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych i Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Ofercie Publicznej, z Akcjami związane są, w szczególności, następujące prawa: • prawo do rozporządzania Akcjami; • prawo do dywidendy; • prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywania prawa głosu; • prawo do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i wyznaczenia przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia, przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce; • prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad, przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej $\frac{1}{20}$ kapitału zakładowego; • prawo do przeglądania lub żądania przesłania listy akcjonariuszy; • prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu; • prawo do zgłaszania podczas Walnego Zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad; • prawo do żądania wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia; • prawo żądania wydania odpisów rocznego sprawozdania finansowego; • prawo do uzyskania podczas obrad Walnego Zgromadzenia informacji dotyczących Spółki; • prawo do żądania wyboru składu Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej $\frac{1}{5}$ kapitału zakładowego; • prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o uchylenie lub o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia; • prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji (prawo poboru); • prawo do udziału w podziale majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; • prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych przysługujące akcjonariuszom posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów; • prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji; oraz • prawo żądania wykupienia przez innego akcjonariusza wszelkich akcji posiadanych przez akcjonariusza mniejszościowego.
C.5	Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.
	Z zastrzeżeniem zachowania wymogów, o których stanowi art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariusz może zostać pozbawiony w interesie Spółki, w całości lub w części, prawa poboru mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej $\frac{4}{5}$ głosów. Wymóg uzyskania większości co najmniej $\frac{4}{5}$ głosów nie ma zastosowania, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom, celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji. Ponadto pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

Ograniczenia swobodnej zbywalności wynikają również z przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Ofercie Publicznej. Należą do nich:

- zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych w czasie trwania okresu zamkniętego;
- zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych przez osoby będące w posiadaniu informacji poufnych;
- obowiązki informacyjne członków zarządów i rad nadzorczych, prokurentów i osób pełniących funkcje kierownicze; oraz
- obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w przypadku:
 - nabycia akcji uprawniających do wykonywania ponad 10% lub 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu,
 - przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, lub
 - przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Nie występują żadne ograniczenia co do przenoszenia praw z Akcji.

C.6 Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu.

Spółka będzie wnioskowała o dopuszczenie 21.213.024 akcji serii A, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz nie mniej niż 1 i nie więcej niż 4.166.666 akcji serii B oraz nie mniej niż 1 i nie więcej niż 4.166.666 Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW. Na Datę Prospektu Akcje nie są przedmiotem obrotu na jakimkolwiek rynku regulowanym.

C.7 Opis polityki dywidendy.

Polityka dywidendy

W ostatnich latach mimo realizacji znaczącego programu inwestycyjnego i dynamicznego rozwoju skutkującego znaczącym wzrostem poziomu kapitału obrotowego Spółka wypłacała dywidendę, której wielkość wzrastała rok do roku.

Intencją Zarządu Spółki jest dalsze regularne wypłacanie dywidendy w kolejnych latach.

Ze względu na realizowane i planowane na rok 2015 znaczące inwestycje Zarząd zamierza rekomendować pozostawienie znaczącej części zysku netto za rok 2014 w Spółce jako zwiększenie kapitału zapasowego. Pomimo tak ambitnego programu inwestycyjnego Zarząd zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy za rok 2014 w wysokości ok. 2 mln zł, a więc w kwocie wyższej niż dywidenda wypłacona za rok 2013. Jednocześnie Zarząd zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy za rok 2015 w kwocie nie niższej niż dywidenda, która będzie wypłacona za rok 2014. Kwota dywidendy, jaką Zarząd będzie rekomendował do wypłaty w kolejnych latach, tj. poczynając od 2015 r., uzależniona będzie od konieczności zapewnienia Emitentowi i Grupie płynności finansowej oraz kapitału niezbędnego do rozwoju działalności, jak również realizowanych projektów, a także wielkości zadłużenia finansowego Spółki i Grupy. Średnioterminowym celem Grupy jest utrzymywanie wielkości zadłużenia odsetkowego netto w przedziale 1x – 2x EBITDA. W przypadku spełnienia tego celu i braku zapotrzebowania kapitałowego na realizację interesujących projektów inwestycyjnych, pozwalających na osiągnięcie strategicznych celów Spółki i Grupy, Zarząd zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy w kwocie wynoszącej co najmniej 50% skonsolidowanego zysku netto wygenerowanego przez Grupę.

Jednakże nawet jeżeli realizowany będzie program inwestycyjny i wynikające stąd zadłużenie Grupy będzie pozostawać powyżej średnioterminowego celu Grupy, Zarząd będzie podejmował starania, aby około 15% zysku netto Grupy osiągniętego w danym roku finansowym było wypłacane w formie dywidendy, tak jak ma to miejsce obecnie.

Jednakże ostateczną decyzję w sprawie podziału zysku i wypłaty dywidendy podejmuje Walne Zgromadzenie, biorąc pod uwagę m.in. rekomendację Zarządu w tym zakresie (przy czym rekomendacja Zarządu nie ma charakteru wiążącego).

Polityka wypłaty dywidendy może podlegać zmianom, a Zarząd będzie kształtował swoje rekomendacje przy uwzględnieniu szeregu różnych czynników dotyczących Emitenta, Grupy oraz rynku, w tym perspektyw dalszej działalności, osiąganych zysków, potrzeb kapitałowych, sytuacji finansowej, planów rozwoju, a także przepisów prawa w tym zakresie. Decyzje dotyczące podziału zysku oraz wypłaty dywidendy podejmowane są w drodze uchwały przez Walne Zgromadzenie Spółki.

Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy

Na Datę Prospektu, poza wskazanymi poniżej, nie istnieją żadne inne ograniczenia, jak również uprzywilejowanie w zakresie wypłaty dywidendy przez Emitenta.

Na podstawie umowy z DnB Bank o kredyt nieodnawialny z dnia 29 września 2008 r., z późniejszymi zmianami, Spółka zobowiązana jest do niedokonywania wypłat z zysku netto, w tym dywidendy, bez uprzedniej pisemnej zgody DnB Bank.

Zgodnie z aneksem do umowy kredytowej pomiędzy Spółką a DnB Bank, zawartym w dniu 2 czerwca 2014 r., zawarte w nim postanowienia nakładające na Spółkę ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy przestaną obowiązywać z dniem Dopuszczenia.

Emitent nie posiada wiedzy o jakichkolwiek innych umowach zawartych przez Akcjonariuszy, które mogłyby wpłynąć na ograniczenie możliwości wypłaty dywidendy.

Dział D – Ryzyko

D.1 Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży.

- Ryzyko błędu inżynierskiego;
- Ryzyko wystąpienia wypadków przy pracy;
- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną;
- Ryzyko spowolnienia rozwoju branż, w których operuje Grupa;
- Ryzyko związane z celami strategicznymi;
- Ryzyko związane z charakterem działalności budowlanej;
- Ryzyko związane z cyklicznością rozwoju branży budowlanej i możliwością pozyskiwania nowych zleceń;
- Ryzyko związane z utratą możliwości realizacji kontraktów na skutek awarii, zniszczenia lub utraty majątku;
- Ryzyko związane ze zmianą cen rynkowych surowców;
- Ryzyko związane z ewentualnymi roszczeniami odszkodowawczymi ze strony kontrahentów;
- Ryzyko związane z odpowiedzialnością za działania lub zaniechania podwykonawców lub w stosunku do podwykonawców;
- Ryzyko związane z odpowiedzialnością z tytułu rękojmi za wady fizyczne oraz gwarancji jakości wykonywanych produktów;
- Ryzyko związane z niewypłacalnością kontrahentów;
- Ryzyko kredytowe;
- Ryzyko stopy procentowej;
- Ryzyko związane z gwarancjami;
- Ryzyko związane z pożyczkami i poręczeniami udzielanymi podmiotom zależnym;
- Ryzyko związane z zawieraniem umów z podmiotami powiązanymi;
- Ryzyko związane z możliwością naruszenia zobowiązań z umów finansowych przez spółki z Grupy;
- Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej;
- Ryzyko związane z obciążeniami ustanowionymi na aktywach Grupy;
- Ryzyko związane z postępowaniami administracyjnymi i sądowymi;
- Ryzyko związane z położeniem zakładu w Poznaniu w pobliżu zabudowy jednorodzinnej i prowadzonymi postępowaniami w związku z ustalaniem dopuszczalnego poziomu hałasu;
- Ryzyko związane z realizacją przez CNP projektu dofinansowanego z funduszy Unii Europejskiej;
- Ryzyko związane z systemem kontroli wewnętrznej w strukturach Spółki;
- Ryzyko związane z konkurencją;
- Ryzyko związane z działalnością na innych rynkach niż w Polsce;
- Ryzyko związane z posiadaniem niewystarczającego poziomu kapitału obrotowego;
- Ryzyko wzrostu poziomu zadłużenia finansowego w wyniku przejęć;

- Ryzyko utraty płynności;
- Ryzyko związane ze zmianami kursów walut;
- Ryzyko związane z obecnością FIZ w akcjonariacie Spółki;
- Ryzyko związane z możliwością wystąpienia potencjalnego konfliktu interesów w organach zarządzających i nadzorczych Spółki;
- Ryzyko związane ze sprzedażą Akcji przez akcjonariusza posiadającego znaczny pakiet Akcji, powodujące istotny spadek jego udziału w akcjonariacie Spółki;
- Ryzyko związane z wykorzystaniem akcji Spółki;
- Ryzyko związane z wypłatą dywidendy;
- Ryzyko związane z opóźnieniem wypłaty dywidendy;
- Ryzyko związane z brakiem możliwości zatrudnienia oraz utrzymania wykwalifikowanych pracowników;
- Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników;
- Ryzyko związane z pracownikami świadczącymi pracę w Niemczech;
- Ryzyko związane z działaniem związku zawodowego;
- Ryzyko związane z niespełnieniem przez Emitenta wymogów art. 86 ust. 4 Ustawy o Biegłych Rewidentach;
- Ryzyko związane z ochroną środowiska;
- Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa podatkowego oraz jego interpretacją, jak również ze zmianą indywidualnych interpretacji przepisów prawa podatkowego otrzymanych przez spółki z Grupy;
- Ryzyko związane ze zmianą prawa obcego.

D.3 Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.

- Ryzyko związane z możliwością podjęcia przez Akcjonariuszy Sprzedających lub znacznego akcjonariusza działań, które nie leżą w interesie lub są sprzeczne z interesem Spółki lub jej pozostałych akcjonariuszy;
- Ryzyko związane z niedojściem Oferty do skutku;
- Ryzyko związane z subskrybowaniem mniejszej liczby akcji niż ostateczna suma podwyższenia kapitału zakładowego określona przez Zarząd Spółki;
- Ryzyko częściowego dojścia Oferty do skutku;
- Ryzyko związane z odstąpieniem lub zawieszeniem Oferty;
- Ryzyko związane z plasowaniem Akcji Oferowanych;
- Ryzyko związane z powództwem o uchylenie lub stwierdzenie nieważności Uchwały w sprawie Podwyższenia;
- Ryzyko związane ze zmianami i interpretacją przepisów polskiego prawa podatkowego w zakresie opodatkowania inwestorów;
- Ryzyko związane ze skutkami ewentualnego naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia art. 16, 17 i 18 Ustawy o Ofercie Publicznej w związku z Ofertą;
- Ryzyko związane z ewentualnym niedopuszczeniem lub niewprowadzeniem Praw do Akcji lub Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW;
- Ryzyko związane ze zmiennością kursu notowań Praw do Akcji lub Akcji;
- Ryzyko związane z reformą OFE i jej możliwym wpływem na rynek kapitałowy w Polsce i cenę Akcji;
- Ryzyko związane z podażą Akcji;
- Ryzyko związane z wahaniami kursu wymiany PLN ponoszone przez zagranicznych akcjonariuszy Spółki;
- Ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu Praw do Akcji i Akcji lub rozpoczęcia notowań Praw do Akcji i Akcji oraz ryzyko zawieszenia obrotu Praw do Akcji lub Akcji na GPW;
- Ryzyko poniesienia przez inwestorów straty w przypadku niedojścia Oferty do skutku lub odstąpienia przez Spółkę od Oferty;
- Ryzyko niezakwalifikowania Praw do Akcji i Akcji do obrotu lub notowań na rynku regulowanym (rynku podstawowym) GPW;
- Ryzyko niedopuszczenia Akcji Sprzedawanych do obrotu w tym samym czasie co Prawa do Akcji;

- Ryzyko wykluczenia Akcji lub Praw do Akcji z obrotu na rynku regulowanym;
- Ryzyko spadku kursu notowań w przypadku emisji akcji przez Emitenta lub uznania, że może dojść do takiej emisji w przyszłości;
- Ryzyko ograniczonej płynności Akcji i Praw do Akcji;
- Ryzyko związane z postanowieniami przepisów dotyczących nabywania znacznych pakietów akcji spółek publicznych;
- Ryzyko związane z publikowaniem raportów dotyczących Spółki lub zmianą rekomendacji analityków na negatywną;
- Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej;
- Ryzyko nałożenia na Spółkę sankcji administracyjnych za naruszenie przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej.

Dział E – Oferta

E.1 Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.

Przy założeniu zaoferowania w Ofercie i objęcia wszystkich Nowych Akcji, Zarząd szacuje, że wpływy brutto z emisji Nowych Akcji wyniosą około 25 mln PLN, a łączne szacunkowe koszty Oferty poniesione przez Emitenta wyniosą około 1,848 mln PLN. Oznacza to, że szacunkowe wpływy netto z emisji Nowych Akcji kształtować się będą na poziomie około 23,152 mln PLN.

Informacje na temat rzeczywistych wpływów brutto i netto z emisji Nowych Akcji oraz rzeczywistej wielkości kosztów Oferty zostaną przekazane przez Emitenta do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Spółka oraz Akcjonariusze Sprzedający nie będą pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy na Akcje Oferowane. Kwota wpłacona przez inwestora przy składaniu zapisu może jednak zostać powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej.

E.2a Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych.

Przesłanki Oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych uzyskanych z Oferty

Środki pozyskane przez Emitenta w wyniku przeprowadzenia Oferty zostaną przeznaczone na poniżej przedstawione cele:

Cel I. Sfinansowanie części ceny zakupu 98,01% akcji spółki Kokoszki Prefabrykacja S.A. w wysokości: 6.999.996,43 PLN.

Zgodnie z umowami nabycia akcji spółki Kokoszki Prefabrykacja S.A. zawartymi w dniu 31 marca 2015 r. pomiędzy spółką Pekabex Inwestycje będącą w 100% zależną od Emitenta a Sprzedającymi: Panem Kazimierzem Empel, Panią Małgorzatą Empel-Ferreira i Panem Jackiem Empel, łączna cena zakupu 98,01% akcji Kokoszki Prefabrykacja S.A. wynosi 25.000.016,88 PLN brutto.

Cena za nabywane akcje uiszczana jest w dwóch ratach:

- cena sprzedaży akcji w kwocie 18.000.020,45 PLN zapłacona została w terminie 3 dni roboczych od podpisania umowy sprzedaży akcji;
- cena sprzedaży akcji w kwocie 6.999.996,43 PLN zostanie zapłacona przez Pekabex Inwestycje w terminie 6 miesięcy od daty podpisania umowy sprzedaży akcji.

Środki uzyskane z Oferty posłużą na refinansowanie drugiej raty ceny sprzedaży akcji Kokoszki Prefabrykacja S.A.

Emitent prześle środki pozyskane z emisji Nowych Akcji spółce Pekabex Inwestycje, która jest nabywającą akcje Kokoszki Prefabrykacja S.A. Emitent rozważy przekazanie środków pozyskanych z emisji Nowych Akcji w formie pożyczki lub innej formy finansowania dłużnego lub podwyższenia kapitałów własnych Pekabex Inwestycje.

Pozostałą kwotę pochodzącą z emisji, ok. 16,152 mln PLN, Emitent zamierza przeznaczyć na realizację następujących celów:

Cel II. Przeznaczenie środków na zasilenie kapitału obrotowego w związku z planowaną realizacją kontraktów, w tym kontraktów na rynkach zagranicznych, w wysokości około 6 mln PLN.

Specyfika działalności Emitenta wymaga utrzymywania wysokiego poziomu kapitału obrotowego. Realizacja często kilkumiesięcznych przedsięwzięć obejmujących zarówno produkcję elementów prefabrykowanych, jak i realizację

pozostałych usług (jak: projektowanie, transport, montaż) wymaga posiadania środków pieniężnych zabezpieczających finansowanie bieżącej działalności. Zwiększenie skali działalności poprzez m.in. ekspansję na rynki zagraniczne w ocenie Emitenta rodzi konieczność zapewnienia finansowania kapitału obrotowego środkami z emisji.

Cel III. Inwestycje w zakup innych podmiotów lub aktywów w wysokości około 10 mln PLN. Zgodnie ze swoją strategią, Emitent aktualnie ocenia możliwości inwestycji w spółki o podobnym profilu działalności lub w aktywa (nieruchomości, budynki, maszyny i urządzenia itp.) umożliwiające rozwój działalności Emitenta, w szczególności w ramach potencjalnych celów, Emitent poszukuje odpowiednich zakładów w centrum Polski położonych w bliskiej odległości aglomeracji warszawskiej, tak aby siatka posiadanych zakładów pokrywała w miarę równomiernie obszar Polski.

Jednym z celów nabycia, w sprawie którego Emitent rozważa złożenie wiążącej propozycji nabycia, jest spółka o podobnym do Grupy Emitenta profilu działalności, znajdująca się w Polsce centralnej. Jakkolwiek nie zostały powzięte w tym zakresie żadne wiążące zobowiązania, w szczególności Emitent nie złożył oferty przejęcia o charakterze wiążącym, Emitent prowadzi zaawansowane rozmowy dotyczące możliwości nabycia podmiotu konkurencyjnego. Na Datę Prospektu zapadły ustalenia dotyczące rozpoczęcia przez Emitenta badania *due diligence* potencjalnego celu oraz rozpoczęcia prac nad umową regulującą warunki nabycia. Emitent zaznacza, że w przypadku podjęcia wiążących decyzji w tym zakresie warunkiem przeprowadzenia transakcji będzie uzyskanie zgody Prezesa UOKiK.

Emitent postanawia, iż w przypadku gdy w okresie 18 miesięcy od pozyskania środków z emisji nie zrealizuje Celu II lub Celu III, lub użyje na ich realizację środki o niższej niż zakładana wysokość, pozostałe po realizacji Celu I, Celu II oraz Celu III środki z emisji przeznaczone zostaną na:

Cel IV. Spłata kredytu zaciągniętego w Banku Ochrony Środowiska S.A. przez Pekabex Inwestycje w związku z zakupem 98,01% akcji spółki Kokoszki Prefabrykacja S.A. (szczegółowy opis umowy kredytu znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy”, podrozdziale „Istotne Umowy”).

Emitent przekaze środki pozyskane z emisji Nowych Akcji spółce Pekabex Inwestycje, która jest nabywającym akcje Kokoszki Prefabrykacja S.A. Emitent rozważy przekazanie środków pozyskanych z emisji Nowych Akcji w formie pożyczki lub innej formy finansowania dłużnego lub podwyższenia kapitałów własnych Pekabex Inwestycje.

Celem emisji o najwyższym priorytecie jest Cel I. Pozostała część ok. 16,152 mln zł wpływów z emisji zostanie przeznaczona na Cel II i III. Realizacja Celu IV nastąpi w przypadku braku realizacji lub częściowej realizacji Celu II i Celu III. W sytuacji gdy wpływy z Oferty okażą się niższe od szacowanych, Emitent będzie realizował planowane cele zgodnie z priorytetami, wspomagając się innymi źródłami finansowania (w szczególności kredytami i pożyczkami) oraz środkami własnymi Emitenta.

Spółka zastrzega sobie możliwość zmiany przeznaczenia wpływów z emisji Nowych Akcji, w szczególności z uwagi na brak możliwości realizacji celów akwizycyjnych lub gdyby ich realizacja okazała się niecelowa.

W przypadku zmiany celu informacja na ten temat zostanie przekazana niezwłocznie do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu oraz raportu bieżącego na podstawie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie (w przypadku zmiany celu w terminie ważności Prospektu) bądź samego raportu bieżącego na podstawie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie (w przypadku zmiany celu emisji po upływie terminu ważności Prospektu).

Do czasu ich wykorzystania w sposób opisany powyżej środki pozyskane przez Emitenta z emisji Nowych Akcji zasila kapitał obrotowy Emitenta bądź, w przypadku ich przekazania Pekabex Inwestycje, odpowiedni kapitał obrotowy Pekabex Inwestycje.

Emitent nie może wykluczyć, że nie uzyska zakładanej kwoty wpływów z emisji Nowych Akcji, a także, że do realizacji celu emisji, o których mowa powyżej, konieczne okażą się większe środki, niż pierwotnie zakładano. Spółka nie wyklucza możliwości zmiany sposobu wykorzystania środków pieniężnych pozyskanych z emisji, jeżeli realizacja zaplanowanego celu emisji z istotnych przyczyn będzie niemożliwa lub istotnie zmieniać się koszty jego realizacji.

W przypadku uzyskania przez Emitenta wpływów z emisji Nowych Akcji w kwocie niższej niż orientacyjna kwota wskazana powyżej, Grupa zamierza pozyskać brakującą kwotę ze środków własnych bądź dodatkowego finansowania dłużnego.

Opis ostatnio nabytego podmiotu

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 Prefabrykacja S.A. prowadzi działalność w zakresie produkcji prefabrykatów betonowych. Szacowane przez Emitenta docelowe moce produkcyjne Kokoszki Prefabrykacja S.A. po dokonaniu remontów oraz inwestycji powinny wynieść ok. 2.700 m³ miesięcznie, przy czym planowane docelowe wykorzystanie mocy produkcyjnych przez Emitenta kształtować się będzie na poziomie ok. 80% mocy – tj. 2.200 m³ miesięcznie.

Spodziewane efekty nabycia

Głównym efektem przejęcia spółki Kokoszki Prefabrykacja S.A. będzie lepszy dostęp Grupy do rynku krajów skandynawskich. Siedziba przejmowanej spółki znajduje się na północy Polski w pobliżu portów, co pozwoli na obniżenie kosztów transportu produktów do odbiorców w Norwegii i Szwecji. Ulokowanie produkcji znacząco bliżej odbiorców wzmocni pozycję konkurencyjną Grupy poprzez obniżenie kosztów transportu. W przypadku kontraktów w Skandynawii dotychczas realizowanych przez Grupę koszty transportu stanowiły przeciętnie 30–40% wartości kontraktu (przy kontraktach na terenie Polski ok. 10%). W skali roku – od czerwca 2013 do czerwca 2014 – koszty transportu produktów Grupy do Skandynawii wyniosły 9.985 tys. PLN. Grupa szacuje, że realizacja dostawy produktów z zakładu w Gdańsku mogłaby przynieść obniżenie kosztów o ok. 415 tys. EUR w skali roku (licząc na podstawie danych od czerwca 2013 r. do czerwca 2014 r.). Kraje skandynawskie (w szczególności Szwecja i Norwegia) to od kilku lat jeden z kierunków strategicznego rozwoju Grupy. W latach 2011–2013 Grupa zanotowała 45,99% wzrostu przychodów netto ze sprzedaży zrealizowanych na rynku skandynawskim. Zarząd przewiduje, że wartość sprzedaży Grupy na rynkach skandynawskich będzie nadal wzrastała.

Ponadto realizacja transakcji nabycia spółki Kokoszki Prefabrykacja S.A. pozwoli na wzmocnienie pozycji konkurencyjnej Grupy w sektorze prefabrykacji żelbetowej i sprężonej w Polsce, w wyniku znaczącego zwiększenia skali prowadzonej działalności (wzrost mocy produkcyjnych) oraz zwiększenia elastyczności wykonywania usług. Grupa będzie posiadała fabryki umożliwiające optymalizację dostaw na terenie całej Polski, co zwiększy atrakcyjność oferty, w szczególności w Polsce północnej, poprzez możliwość obniżenia kosztów transportu.

Grupa identyfikuje szereg synergii wynikających z włączenia przejmowanej spółki:

Zwiększenie mocy produkcyjnych

Moce produkcyjne fabryk w Poznaniu i Bielsku-Białej wynoszą ok. 90.000 m³ rocznie. Uwzględniając ostatnią akwizycję, Grupa posiada łącznie trzy fabryki, o docelowych rocznych mocach produkcyjnych ponad 120.000 m³ elementów prefabrykowanych rocznie, co zdaniem Emitenta umacnia Grupę jako jednego z wiodących podmiotów w branży w Polsce. Poziom ten Grupa planuje osiągnąć w ciągu 3 lat od zrealizowania przejęcia, m.in. w wyniku inwestycji, które Emitent zamierza przeprowadzić w spółce Kokoszki Prefabrykacja S.A., polegających na modernizacji i rozbudowie linii technologicznej prefabrykacji elementów betonowych. Wstępnie Emitent oszacował wielkość nakładów związanych z modernizacją i rozbudową na ok. 11 mln PLN. Nakłady te będą finansowane kredytem inwestycyjnym i środkami własnymi.

Polepszenie pozycji negocjacyjnej wobec dostawców

Potencjalne synergie w obszarze zakupów wiążą się przede wszystkim z obniżeniem kosztów związanych z zaopatrzeniem w surowce do produkcji oraz materiałów technicznych. W przypadku połączenia wolumenów zakupowych Grupy i spółki Kokoszki Prefabrykacja S.A. (np. łączne zakupy cementu będą wynosiły około 13 mln PLN rocznie, kruszyw będą wynosiły około 8 mln PLN rocznie, natomiast stali zbrojeniowej będą wynosiły około 45 mln PLN rocznie), polepszy się pozycja negocjacyjna Grupy wobec dostawców podstawowych surowców, co może się przełożyć na korzystniejsze ceny zakupu.

Efektywniejsze zarządzanie logistyką

Lepsze możliwości planowania rozwiązań związanych z transportem surowców i produktów. Siedziba przejmowanej spółki znajduje się na północy Polski w pobliżu portów, co obniży koszty 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) będzie można optymalizować wykorzystanie wynajmowanych środków transportu, co stwarza możliwości efektywniejszego zarządzania logistyką dostaw.

E.3 Opis warunków oferty.

Na podstawie Prospektu przedmiotem Oferty jest od 1 do 4.166.666 akcji zwykłych na okaziciela serii B („**Nowe Akcje**”) oferowanych przez Spółkę oraz do 4.366.667 akcji zwykłych serii A oferowanych przez Akcjonariuszy Sprzedających („**Akcje Sprzedawane**”) o wartości nominalnej 1 PLN każda (łącznie „**Akcje Oferowane**”).

Oferta przeprowadzana na podstawie niniejszego Prospektu jest ofertą publiczną z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Zgodnie z Uchwałą w Sprawie Podwyższenia prawo poboru przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom zostało w całości wyłączone.

Prospekt został sporządzony w związku z ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW 21.213.024 akcji zwykłych na okaziciela serii A, od 1 do 4.166.666 Nowych Akcji oraz od 1 do 4.166.666 Praw do Akcji.

Nowe Akcje będą przydzielane inwestorom w pierwszej kolejności, co oznacza, iż Akcje Sprzedawane zostaną przydzielone przez Akcjonariuszy Sprzedających wyłącznie, gdy w ramach Oferty zostaną objęte wszystkie Nowe Akcje. Oferta Akcji Sprzedawanych dojdzie do skutku w przypadku subskrybowania i przydziału wszystkich oferowanych Nowych Akcji.

Informacja o skorzystaniu bądź nieskorzystaniu przez Zarząd z upoważnienia do określenia ostatecznej sumy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, jak również informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, w tym o liczbie oferowanych Nowych Akcji i Akcji Sprzedawanych, oraz informacja o liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach, zostaną podane do publicznej wiadomości, w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, najpóźniej do godz. 9.00 w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów od inwestorów na Akcje Oferowane.

Uprawnieni inwestorzy

Akcje Oferowane będą oferowane w następujących transzach:

- Transza Inwestorów Indywidualnych,
- Transza Inwestorów Instytucjonalnych, oraz
- Transza Kierowana.

Inwestorami uprawnionymi do nabywania Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych są, z wyłączeniem osób amerykańskich w rozumieniu Regulacji S, następujący rezydenci i nierezydenci: osoby fizyczne, osoby prawne oraz podmioty nieposiadające osobowości prawnej, posiadające zdolność do zaciągania zobowiązań i nabywania praw we własnym imieniu.

W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych uprawnionymi do nabywania akcji są inwestorzy, którzy zostali zaproszeni do złożenia zapisu. W Transzy Kierowanej uprawnionym do złożenia zapisu na 1.024.080 Nowych Akcji jest Inwestor Transzy Kierowanej.

Przewidywany harmonogram Oferty

Poniżej przedstawiono informacje na temat przewidywanego harmonogramu Oferty według czasu warszawskiego. Rozpoczęcie Oferty nastąpi w dniu publikacji Prospektu.

10–16 czerwca 2015 r.	proces budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
nie później niż 17 czerwca 2015 r. (do godz. 9.00)	ustalenie i opublikowanie Ostatecznej Liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach oraz ceny Akcji Oferowanych
17–19 czerwca 2015 r.	przyjmowanie zapisów w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych
17–19 czerwca 2015 r.	przyjmowanie zapisów w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych oraz Transzy Kierowanej
około 22 czerwca 2015 r.	przydział Akcji Oferowanych

Ostateczna liczba oferowanych Nowych Akcji zostanie ustalona w uzgodnieniu z Oferującym (i) przez Zarząd na podstawie upoważnienia dla Zarządu wynikającego z Uchwały w Sprawie Podwyższenia albo (ii) w przypadku nieskorzystania przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa w pkt (i) powyżej, będzie wynosiła 4.166.666 Nowych Akcji.

Inwestorom, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie Akcji Oferowanych oraz informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w ramach Oferty i o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie oświadczenia na piśmie, w terminie 2 Dni Roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji w jednym z punktów obsługi klienta firmy

inwestycyjnej, w której złożono zapis („**POK**”), których lista zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od inwestorów na stronie internetowej Spółki (www.pekabex.pl) oraz na stronie internetowej Oferującego (www.dm.pkobp.pl), stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Powyższy harmonogram może ulec zmianie. Niektóre zdarzenia, które zostały w nim przewidziane, są niezależne od Spółki lub od Akcjonariuszy Sprzedających. Spółka oraz Akcjonariusze Sprzedający, w uzgodnieniu z Oferującym, zastrzegają sobie prawo do zmiany powyższego harmonogramu Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Informacja o zmianie poszczególnych terminów Oferty zostanie przekazana w trybie przewidzianym w art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt, o ile bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa nie będą wymagały upublicznienia takiej informacji w formie aneksu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF).

Zmiana terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji o tym nastąpi najpóźniej w ostatnim dniu przed pierwotnym terminem rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane.

Nowe terminy dla innych zdarzeń przewidzianych w harmonogramie zostaną podane do publicznej wiadomości najpóźniej w dniu upływu danego terminu.

Ustalenie Ceny Akcji Oferowanych

Cena Nowych Akcji oraz Cena Akcji Sprzedawanych zostaną ustalone w drodze budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, gdzie w okresie trwania budowy księgi popytu inwestorzy będą składać deklaracje popytu oparte na dwóch parametrach: liczbie akcji, na które zgłoszony jest popyt, oraz cenie. Zwraca się uwagę, że Inwestor Transzy Kierowanej nie będzie brał udziału w budowaniu księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych.

Cena Nowych Akcji oraz Cena Akcji Sprzedawanych będą równe i jednakowe dla wszystkich inwestorów w Transzy Inwestorów Indywidualnych i Transzy Inwestorów Instytucjonalnych („**Cena Akcji Oferowanych**”) i zostaną ustalone przez Zarząd Emitenta oraz przez Akcjonariuszy Sprzedających, w uzgodnieniu z Oferującym, po zakończeniu procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych. Cena akcji, które mogą zostać zaoferowane Inwestorowi Transzy Kierowanej, została określona w Umowie sprzedaży Kokoszki Prefabrykacja S.A. i wynosi 6,8354 zł za każdą akcję, tj. łącznie 6.999.996,43 zł za 1.024.080 Nowych Akcji.

Informacja na temat Ceny Akcji Oferowanych zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt, najpóźniej do godz. 9.00 pierwszego dnia przyjmowania zapisów od inwestorów na Akcje Oferowane.

Inwestorom, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie Akcji Oferowanych oraz informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w ramach Oferty i o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnym transzach, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie oświadczenia na piśmie, w terminie 2 Dni Roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej, w której złożono zapis („**POK**”), których lista zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od inwestorów na stronie internetowej Spółki (www.pekabex.pl) oraz na stronie internetowej Oferującego (www.dm.pkobp.pl).

W momencie składania zapisów inwestorzy nie będą ponosić dodatkowych kosztów ani uiszczać podatków z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, o ile inwestor składający zapis na Akcje Oferowane nie posiadał takiego rachunku wcześniej, zgodnie z postanowieniami właściwych umów i regulaminów podmiotu przyjmującego zapis. Informacje na temat opodatkowania znajdują się w rozdziale „*Opodatkowanie*”.

Ostateczna liczba Akcji Oferowanych w ramach Oferty

Po uzyskaniu wyników budowy księgi popytu, najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Akcji Oferowanych, Spółka i Akcjonariusze Sprzedający, w uzgodnieniu z Oferującym, podejmą decyzję o ustaleniu ostatecznej liczby Akcji Oferowanych będących przedmiotem Oferty („**Ostateczna Liczba Akcji Oferowanych**”).

Ostateczna Liczba Nowych Akcji oferowanych w Ofercie zostanie ustalona (i) przez Zarząd na podstawie upoważnienia dla Zarządu wynikającego z Uchwały w Sprawie Podwyższenia albo (ii) w przypadku nieskorzystania przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa w pkt (i) powyżej, będzie wynosiła 4.166.666 Nowych Akcji.

Ostateczna liczba Akcji Sprzedawanych zostanie ustalona przez Akcjonariuszy Sprzedających, którzy mogą, w uzgodnieniu z Oferującym, podjąć decyzję o zmniejszeniu liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych przez siebie,

jak również mogą podjąć decyzję o odstąpieniu od Oferty w odniesieniu do oferowanych przez siebie Akcji Sprzedawanych, najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Akcji Oferowanych.

W dniu ustalenia Ceny Akcji Oferowanych oraz Ostatecznej Liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty zostanie również ustalona Ostateczna Liczba Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych i Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Intencją Spółki i Akcjonariuszy Sprzedających jest zaoferowanie w Transzy Inwestorów Indywidualnych do 15% Akcji Oferowanych, przy czym Spółka i Akcjonariusze Sprzedający, w uzgodnieniu z Oferującym, są uprawnieni do dokonania przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy Transzą Inwestorów Indywidualnych i Transzą Inwestorów Instytucjonalnych. Nowe Akcje oraz Akcje Sprzedawane oferowane są łącznie w ramach Oferty bez ich rozróżniania na etapie składania zapisów przez inwestorów w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych i Instytucjonalnych. Intencją Spółki i Akcjonariuszy Sprzedających jest przydzielenie Inwestorom Indywidualnym wyłącznie akcji jednego rodzaju, tj. wyłącznie Akcji Sprzedawanych bądź Nowych Akcji. Inwestorom Instytucjonalnym mogą zaś zostać przydzielone zarówno Nowe Akcje, jak i Akcje Sprzedawane. Inwestorowi Transzy Kierowanej może zostać przydzielone wyłącznie 1.024.080 Nowych Akcji.

Informacja o Ostatecznej Liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie oraz informacja o Ostatecznej Liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach zostaną podane do publicznej wiadomości wraz z informacją o cenie Akcji Oferowanych w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Spółka i Akcjonariusze Sprzedający zastrzegają sobie możliwość dokonania przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy Transzą Inwestorów Indywidualnych i Transzą Inwestorów Instytucjonalnych z zastrzeżeniem, iż przesunięte do innej transzy mogą być tylko Akcje Oferowane, które nie zostały objęte prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami w poszczególnych transzach, lub Akcje Oferowane, które nie zostały objęte przez inwestorów w wyniku uchylecia się od skutków prawnych złożonych zapisów – zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Prospektu. W przypadku nieprzydzielenia żadnych akcji w Transzy Kierowanej, akcje te mogą zostać przesunięte przez Emitenta do Transzy Inwestorów Indywidualnych lub Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. To działanie nie wpływa na zmianę ostatecznej liczby Akcji Oferowanych.

W przypadku dokonania przez Inwestora Instytucjonalnego niepełnej wpłaty zapis będzie uznany za złożony na liczbę Akcji Oferowanych, która została w pełni opłacona.

Inwestorzy Indywidualni, którym nie przyznano żadnych Akcji Oferowanych lub których zapisy na Akcje Oferowane proporcjonalnie zredukowano, otrzymają zwrot dokonanych wpłat lub nadpłat w sposób wskazany przez danego Inwestora Indywidualnego w formularzu zapisu zgodnie z procedurami stosowanymi przez Oferującego w terminie 14 dni od dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych lub od ogłoszenia decyzji o odstąpieniu od Oferty. Nadpłaty będą zwracane bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań.

Przydział Akcji Oferowanych poszczególnym Inwestorom Instytucjonalnym nastąpi na podstawie złożonych przez nich zapisów, pod warunkiem opłacenia złożonego zapisu zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie, w liczbie, o której poszczególni Inwestorzy Instytucjonalni zostaną poinformowani w zaproszeniu do złożenia zapisu. Inwestor Instytucjonalny wyraża zgodę na przydzielenie mu albo wyłącznie Nowych Akcji, albo wyłącznie Akcji Sprzedawanych, albo zarówno Nowych Akcji, jak i Akcji Sprzedawanych.

Inwestorowi Transzy Kierowanej może zostać przydzielone przez Spółkę wyłącznie 1.024.080 Nowych Akcji. Spółka, w porozumieniu z Oferującym, może przydzielić Nowe Akcje Inwestorowi Transzy Kierowanej tylko w przypadku, gdy Cena Akcji Oferowanych będzie nie większa niż 6,8354 zł.

W przypadku dokonania niepełnej wpłaty na Nowe Akcje, mniejszej niż 6.999.996,43 zł za 1.024.080 Nowych Akcji, bądź złożenia przez Inwestora Transzy Kierowanej zapisu na liczbę Nowych Akcji inną niż 1.024.080 Nowych Akcji, Inwestorowi Transzy Kierowanej nie zostaną przydzielone żadne Nowe Akcje.

E.4 Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.

Wskazane poniżej podmioty są zaangażowane w Ofertę.

Menedżerowie Oferty

Funkcję Oferującego, Globalnego Koordynatora i Prowadzącego Księgę Popytu w związku z Ofertą pełni Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa.

Funkcję Krajowego Współmenedżera Oferty w związku z Ofertą pełni Dom Inwestycyjny Investors S.A. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa. Menedżerowie Oferty świadczą na rzecz Akcjonariuszy Sprzedających i Spółki usługi w związku z Ofertą, w szczególności w zakresie przygotowania, zarządzania i przeprowadzenia Oferty, w tym usługi dotyczące harmonogramu i struktury Oferty. Ponadto Menedżerowie Oferty są odpowiedzialni za koordynację działań marketingowych podejmowanych w odniesieniu do Oferty, koordynację

kontaktów oraz umawianie spotkań z inwestorami, organizację procesu budowania księgi popytu w Polsce i za granicą, jak również za inne zadania, które są zwykle realizowane przez firmy inwestycyjne w związku z ofertami publicznymi akcji. Menedżerowie Oferty nie posiadają istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiadają Akcji Spółki.

Doradca Prawny

W związku z Ofertą kancelaria prawna DLA Piper Wiaterski Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa („**DLA Piper**”) świadczy na rzecz Emitenta usługi doradztwa prawnego w zakresie prawa polskiego. Wynagrodzenie doradcy prawnego nie jest powiązane z wielkością środków uzyskanych z Oferty.

Ponadto DLA Piper świadczył i może świadczyć w przyszłości inne usługi prawne na rzecz Spółki, Grupy lub Akcjonariuszy Sprzedających w zakresie prowadzonej przez Spółkę, Grupę lub Akcjonariuszy Sprzedających działalności na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług prawnych. DLA Piper nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiada akcji Spółki.

E.5 Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży.

Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”: strony, których to dotyczy, oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży.

Podmiotami oferującymi akcje do sprzedaży w Ofercie na podstawie niniejszego Prospektu są Pekabex Wykup Managerski, Fernik Holdings, Grassalen Investments oraz Sovereign Capital.

Pekabex Wykup Managerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej 50/510, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000274457 oferuje do sprzedaży do 3.500.000 Akcji Oferowanych o wartości nominalnej 1 PLN każda, stanowiących do 16,50% kapitału zakładowego Spółki uprawniających do wykonywania do 16,50% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Na Datę Prospektu Pekabex Wykup Managerski posiada 3.826.248 Akcji stanowiących 18,04% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 3.826.248 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 18,04% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Poza wskazanymi powyżej, Pekabex Wykup Managerski nie posiada żadnych innych praw głosu w Spółce ani nie jest w żaden inny sposób uprzywilejowany względem prawa głosu.

Sovereign Capital Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Bagno 2/244, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000263183 oferuje do sprzedaży do 666.667 Akcji Oferowanych o wartości nominalnej 1 PLN każda, stanowiących do 3,14% kapitału zakładowego Spółki uprawniających do wykonywania do 3,14% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Na Datę Prospektu Sovereign Capital posiada 1.144.715 Akcji stanowiących 5,40% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 1.144.715 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 5,40% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Poza wskazanymi powyżej, Sovereign Capital nie posiada żadnych innych praw głosu w Spółce ani nie jest w żaden inny sposób uprzywilejowany względem prawa głosu.

Fernik Holdings Limited z siedzibą w Nikozji, adres: Ippokratous, 3A, Akropoli, 2006, Nikozja, Republika Cypryjska, wpisana do rejestru spółek pod numerem HE 182582, oferuje do sprzedaży do 100.000 Akcji Oferowanych o wartości nominalnej 1 PLN każda, stanowiących do 0,47% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania do 0,47% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Na Datę Prospektu Fernik Holdings posiada 2.130.578 Akcji stanowiących 10,04% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 2.130.578 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 10,04% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Poza wskazanymi powyżej, Fernik Holdings nie posiada żadnych innych praw głosu w Spółce ani nie jest w żaden inny sposób uprzywilejowany względem prawa głosu.

Grassalen Investments Limited z siedzibą w Nikozji, adres: Ippokratous, 3A, Akropoli, 2006, Nikozja, Republika Cypryjska, wpisana do rejestru spółek pod numerem HE 187311, oferuje do sprzedaży do 100.000 Akcji Oferowanych o wartości nominalnej 1 PLN każda, stanowiących do 0,47% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania do 0,47% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Na Datę Prospektu Grassalen Investments posiada 1.201.864 Akcje stanowiące 5,67% kapitału zakładowego Spółki, uprawniające do wykonywania 1.201.864 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 5,67% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Poza wskazanymi powyżej, Grassalen Investments nie posiada żadnych innych praw głosu w Spółce ani nie jest w żaden inny sposób uprzywilejowany względem prawa głosu.

Akcjonariusze Sprzedający zobowiązali się wobec Menedżerów Oferty, że nie będą, z uwzględnieniem wyjątków określonych poniżej, przed upływem 360 dni od pierwszego dnia notowania Akcji Istniejących na GPW, bez uprzedniej pisemnej zgody Oferującego, oferować, sprzedawać lub w inny sposób rozporządzać (lub ogłaszać zamiaru takiego rozporządzania) pozostałymi w ich posiadaniu akcjami Spółki lub też oferować, emitować, sprzedawać lub w inny sposób rozporządzać (lub ogłaszać zamiaru takiego rozporządzenia) jakimikolwiek instrumentami finansowymi wymiennymi lub zamiennymi na takie akcje Spółki lub uprawniającymi do nabycia lub objęcia takich akcji Spółki ani brać udziału w transakcjach z wykorzystaniem instrumentów pochodnych, których skutek ekonomiczny byłby równoważny ze skutkiem takiej sprzedaży, przekazania lub rozporządzenia, bez względu na to, czy transakcja taka byłaby rozliczana gotówkowo, czy w inny sposób. Pisemna zgoda Oferującego nie będzie wymagana w przypadku odpowiedzi na wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki ogłoszone zgodnie z art. 72–74 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz skupu przez Spółkę akcji własnych w drodze wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki, a także, tylko w odniesieniu do Pekabex Wykup Managerski lub Sovereign Capital, w przypadku przeniesienia akcji przez Pekabex Wykup Managerski lub Sovereign Capital do jego spółki zależnej w rozumieniu Kodeksu Spółek Handlowych lub innego podmiotu bezpośrednio lub pośrednio kontrolowanego lub współkontrolowanego przez Pekabex Wykup Managerski lub Sovereign Capital („**Podmiot Zależny**”), z zastrzeżeniem, że w tym przypadku Podmiot Zależny zawrze przed takim przeniesieniem z Oferującym umowę ograniczenia zbywalności akcji typu lock-up o treści tożsamej z zobowiązaniem odpowiednio Pekabex Wykup Managerski lub Sovereign Capital.

W Umowie Plasowania Akcji, która zostanie zawarta nie później niż w dniu publikacji Prospektu emisyjnego, Spółka zobowiąże się wobec Menedżerów Oferty, że w okresie nie dłuższym niż 360 dni od pierwszego dnia notowania Akcji Istniejących na GPW, przy zachowaniu określonych wyjątków, bez uprzedniej pisemnej zgody Oferującego, nie będzie (a) bezpośrednio ani pośrednio oferować, sprzedawać, zawierać umów w sprawie sprzedaży, zastawiać lub inny sposób powodować zbycie lub rozporządzenie jakimikolwiek Akcjami lub typów równoważnych papierów wartościowych uprawniających do nabycia akcji w kapitale zakładowym Spółki lub publicznie ogłaszać takiej intencji, której efektem będzie jakakolwiek taka transakcja, lub (b) zawierać transakcji swap lub innych umów lub transakcji przenoszących, w całości lub części, bezpośrednio lub pośrednio ekonomiczne konsekwencje własności Akcji lub typów równoważnych papierów wartościowych uprawniających do nabycia akcji w kapitale zakładowym Spółki lub zlecenia podmiotom trzecim wykonywanie tego typu czynności.

Opoka II, Cantorelle, Pan Przemysław Borek, Pani Beata Żaczek oraz Pan Christophe Carion zobowiązali się wobec Menedżerów Oferty, że nie będą, przed upływem 360 dni od dnia pierwszego notowania Akcji Istniejących na GPW, bez uprzedniego uzyskania pisemnej zgody Oferującego, z uwzględnieniem wyjątków określonych poniżej, oferować, sprzedawać lub w inny sposób rozporządzać (lub ogłaszać zamiaru takiego rozporządzania) będącymi w ich posiadaniu akcjami Spółki lub też oferować, emitować, sprzedawać lub w inny sposób rozporządzać (lub ogłaszać zamiaru takiego rozporządzenia) jakimikolwiek instrumentami finansowymi wymiennymi lub zamiennymi na takie akcje Spółki lub uprawniającymi do nabycia lub objęcia takich akcji Spółki ani brać udziału w transakcjach z wykorzystaniem instrumentów pochodnych, których skutek ekonomiczny byłby równoważny ze skutkiem takiej sprzedaży, przekazania lub rozporządzenia, bez względu na to, czy transakcja taka byłaby rozliczana gotówkowo, czy w inny sposób. Pisemna zgoda Oferującego nie będzie wymagana w przypadku odpowiedzi na wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki ogłoszone zgodnie z art. 72–74 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz skupu przez Spółkę akcji własnych w drodze wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki, a w przypadku Opoka II także gdy obowiązek sprzedaży Akcji Istniejących będzie wynikał z przepisów prawa, a w szczególności Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Inwestor Transzy Kierowanej zobowiązał się wobec Menedżerów Oferty, że pod warunkiem przydzielenia mu Nowych Akcji oferowanych w ramach Transzy Kierowanej nie będzie, przed upływem 360 dni od dnia pierwszego notowania Akcji Istniejących na GPW, bez uprzedniego uzyskania pisemnej zgody Oferującego, z uwzględnieniem wyjątków określonych poniżej, oferować, sprzedawać lub w inny sposób rozporządzać (lub ogłaszać zamiaru takiego rozporządzania) będącymi w jego posiadaniu akcjami Spółki lub też oferować, emitować, sprzedawać lub w inny sposób rozporządzać (lub ogłaszać zamiaru takiego rozporządzenia) jakimikolwiek instrumentami finansowymi wymiennymi lub zamiennymi na takie akcje Spółki lub uprawniającymi do nabycia lub objęcia takich akcji Spółki ani brać udziału w transakcjach z wykorzystaniem instrumentów pochodnych, których skutek ekonomiczny byłby równoważny ze skutkiem takiej sprzedaży, przekazania lub rozporządzenia, bez względu na to, czy transakcja taka byłaby rozliczana gotówkowo, czy w inny sposób. Pisemna zgoda Oferującego nie będzie wymagana w przypadku odpowiedzi na wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki ogłoszone zgodnie z art. 72–74 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz skupu przez Spółkę akcji własnych w drodze wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki.

E.6 Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą.

W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę.

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu Spółki na Datę Prospektu oraz spodziewaną strukturę akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty.

Akcjonariusz	Stan na Datę Prospektu		Stan po przeprowadzeniu Oferty*		Stan po przeprowadzeniu Oferty**	
	Liczba akcji [szt.]	% głosów na WZ	Liczba akcji [szt.]	% głosów na WZ	Liczba akcji [szt.]	% głosów na WZ
Opoka II FIZ	9.784.585	46,13%	9.784.585	38,55%	9.784.585	38,55%
Pekabex Wykup Managerski S.A.	3.826.248	18,04%	326.248	1,29%	3.826.248	15,08%
Cantorelle Limited	2.838.658	13,38%	2.838.658	11,18%	2.838.658	11,18%
Fernik Holdings Limited	2.130.578	10,04%	2.030.578	8,00%	2.130.578	8,39%
Grassalen Investments Limited	1.201.864	5,67%	1.101.864	4,34%	1.201.864	4,73%
Sovereign Capital S.A.	1.144.715	5,40%	478.048	1,88%	1.144.715	4,51%
Przemysław Borek	127.278	0,60%	127.278	0,50%	127.278	0,50%
Christophe Carion	106.065	0,50%	106.065	0,42%	106.065	0,42%
Beata Żaczek	53.033	0,25%	53.033	0,21%	53.033	0,21%
Pozostali	–	–	8.533.333	33,62%	4.166.666	16,42%
Ogółem	21.213.024	100,00%	25.379.690	100,00%	25.379.690	100%

Źródło: Spółka

* Przy założeniu zaoferowania przez Akcjonariuszy Sprzedających w Ofercie 4.366.667 Akcji Sprzedawanych oraz sprzedaży w Ofercie 4.366.667 Akcji Sprzedawanych oraz zaoferowania przez Spółkę 4.166.666 Nowych Akcji w Ofercie oraz objęcia 4.166.666 Nowych Akcji w Ofercie.

** Przy założeniu odstąpienia od przeprowadzenia Oferty przez Akcjonariuszy Sprzedających oraz zaoferowania przez Spółkę 4.166.666 Nowych Akcji w Ofercie oraz objęcia przez akcjonariuszy 4.166.666 Nowych Akcji w Ofercie.

E.7 Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.

Spółka oraz Akcjonariusze Sprzedający nie będą pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy na Akcje Oferowane. Kwota wpłacona przez inwestora przy składaniu zapisu może jednak zostać powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej.

CZYNNIKI RYZYKA

Ryzyka związane z branżą, w której działa Grupa, i z warunkami makroekonomicznymi

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. Może to mieć znaczący negatywny wpływ na działalność Grupy.

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. 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. Z uwagi na to, że większość przychodów Grupy uzyskiwana jest z tytułu prowadzenia działalności na rynku krajowym, 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. Zmiany wskaźników makroekonomicznych mogą wpłynąć na zmniejszenie planowanych przychodów bądź na zwiększenie kosztów działalności. Działalność Grupy jest przede wszystkim ściśle uzależniona od koniunktury w budownictwie, w tym od poziomu wydatków konsumenckich, popytu na mieszkania i inne nieruchomości oraz popytu inwestycyjnego, planów rozwoju przedsiębiorstw oraz planów dotyczących kształtowania się wydatków infrastrukturalnych. Powyższe czynniki mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

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. Przeszoje w rozwoju branż, w których działa Grupa, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko związane z celami strategicznymi

Cele strategiczne Grupy mogą nie zostać osiągnięte. Rynek, na którym działają spółki z Grupy, podlega ciągłym zmianom, dlatego sytuacja finansowa Grupy zależy od jej zdolności do opracowania skutecznej, długoterminowej strategii i dostosowywania jej do zmian w otoczeniu. Wszelkie błędne decyzje podjęte w wyniku niezdolności do dostosowania się do zmieniających się warunków rynkowych mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko związane z charakterem działalności budowlanej

Działalność budowlana opiera się na realizacji jednostkowych kontraktów, a osiągane z niej wyniki zależą niejednokrotnie od czynników zewnętrznych, nieależących po stronie wykonawcy. Opóźnienia oraz przeszoje 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 przeszoje 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. Statystyczny cykl koniunktury w tej branży trwa od 7 do 10 lat. Po etapie ożywienia gospodarczego i zwiększonej liczbie inwestycji zazwyczaj następuje okres dekoniunktury: spowolnienia i recesji w sektorze. 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 dekoniunktury 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 pojawią 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. Powyższe okoliczności mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

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.

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 przeciwko 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. W związku z powyższym istnieje ryzyko poniesienia strat finansowych przez spółki z Grupy, w związku z nienależytym wykonywaniem prac przez takie podmioty. 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. Wskazane wyżej sytuacje mogą spowodować konieczność poniesienia dodatkowych kosztów przez spółki z Grupy, a tym samym mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

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.

Ryzyko związane z niewypłacalnością kontrahentów

Stosowane systemy oceny, monitoring kondycji finansowej kontrahentów, zabezpieczenia wierzytelności 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

Emitent jest narażony 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.

Emitent korzysta 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.

Emitent nie korzysta 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 na Datę Prospektu inflacja w Polsce, zgodnie z danymi GUS, w listopadzie wynosiła (0,6) rok do roku, co w krótkim okresie implikuje 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. Realizacja zabezpieczeń z umów linii gwarancji może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

Ryzyko związane z pożyczkami i poręczeniami udzielanymi podmiotom zależnym

Emitent udziela poręczeń za zobowiązania spółek z Grupy związane z finansowaniem zewnętrznym oraz z działalnością gospodarczą prowadzoną przez Spółki. Ponadto Emitent udziela pożyczek podmiotom powiązanym (informacje dotyczące pożyczek i poręczeń udzielonych podmiotom powiązanym znajdują się w rozdziale „*Transakcje z podmiotami powiązanymi*”). Wystąpienie potencjalnych trudności w wywiązywaniu się z zobowiązań wynikających z umów kredytowych i handlowych przez zależne od Spółki podmioty powiązane może skutkować roszczeniem regresowym

wobec Emitenta i może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta, a także na wizerunek Grupy, postrzeganie Grupy przez podmioty kredytujące oraz utrzymujące stosunki handlowe z Grupą.

Ryzyko związane z zawieraniem umów z podmiotami powiązanymi

W toku prowadzonej działalności podmioty z Grupy zawierają transakcje z innymi podmiotami z Grupy, w tym z podmiotami powiązanymi w rozumieniu Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Transakcje te zapewniają efektywne prowadzenie działalności gospodarczej w ramach Grupy i obejmują m.in. wzajemne świadczenie usług, w tym usług projektowych, wykonawstwo robót, sprzedaż towarów oraz inne transakcje. Do Daty Prospektu kwestie zgodności warunków transakcji pomiędzy podmiotami z Grupy z regulacjami w zakresie cen transferowych nie były przedmiotem badania ze strony organów podatkowych. Jednakże ze względu na specyfikę transakcji między podmiotami powiązanymi, złożoność i niejednoznaczność regulacji prawnych w zakresie metod badania stosowanych cen, a także trudności w identyfikacji transakcji porównywalnych, nie można wykluczyć, że wobec podmiotów z Grupy mogą zostać zakwestionowane przyjęte w transakcjach metody określenia warunków rynkowych z zastrzeżeniem ustawowych terminów przedawnienia zobowiązań podatkowych w związku z przedmiotem kontroli i innymi czynnościami sprawdzającymi, podejmowanymi przez organy podatkowe i organy kontroli skarbowej w powyższym zakresie, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju 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 finansującego 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. Powyższe czynniki mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy. Ponadto spółki z Grupy mogą być również stroną postępowań prawnych w związku z formalnym naruszeniem innych warunków umów kredytowych.

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 powodziami, 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. W przypadku gdy wystąpi szkoda nieobjęta ochroną ubezpieczeniową lub szkoda przewyższająca sumę ubezpieczenia, wówczas Grupa może stracić kapitał, który został zainwestowany w dany projekt, jak również zakładany przyszły przychód z tego projektu. Ponadto Grupa może zostać zobowiązana do naprawienia szkód poniesionych w wyniku zdarzeń, które nie zostały objęte ochroną ubezpieczeniową. Grupa może również ponosić odpowiedzialność z tytułu zadłużenia lub innych zobowiązań finansowych związanych z powstałą szkodą. Grupa nie może także zapewnić, że w przyszłości nie powstaną istotne szkody przewyższające limity ochrony ubezpieczeniowej. Wszystkie szkody, które nie zostały objęte ochroną ubezpieczeniową lub które przewyższają wartość ochrony ubezpieczeniowej, mogą wywierać istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki działalności oraz cenę Akcji.

Ryzyko związane z obciążeniami ustanowionymi na aktywach Grupy

Zgodnie z podrozdziałem „Istotne rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne” Prospektu, 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 wierzytelności zostały zabezpieczone poprzez ustanowienie hipotek, nie zostaną w określonym terminie spełnione, będą mogli dochodzić zaspokojenia swoich roszczeń z nieruchomości Grupy na drodze postępowania egzekucyjnego. Istnieje więc ryzyko utraty tytułu prawnego do nieruchomości Grupy w następstwie postępowania egzekucyjnego z nieruchomości, wszczętego przez wierzycieli w celu zaspokojenia wierzytelności zabezpieczonych hipotekami. Utrata tytułu prawnego do nieruchomości uniemożliwi wykonywanie przez spółki z Grupy działalności gospodarczej, a co za tym idzie, realizację zobowiązań wynikających z umów handlowych. Okoliczność ta może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

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. Najistotniejsze postępowania opisane zostały w rozdziale „Opis działalności Grupy”, podtytuł „Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe”. 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 zapadnąć 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

Na Datę Prospektu Pekabex Bet jest stroną postępowania administracyjnego w przedmiocie ustalenia dopuszczalnego maksymalnego poziomu hałasu emitowanego do środowiska przez zakład w Poznaniu, szczegółowo opisanego w rozdziale „Opis działalności Grupy”, podtytuł „Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe”. Pomimo wniesienia przez Pekabex Bet odwołania od niekorzystnej decyzji Prezydenta Miasta Poznania, Grupa nie może wykluczyć, że w przedmiotowym postępowaniu zapadnie decyzja niekorzystna dla Pekabex Bet. W takim przypadku Pekabex Bet będzie zobowiązana do spełniania obniżonych norm emisji hałasu wskazanych w przedmiotowej decyzji. 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 nawet wstrzymać użytkowanie zakładu. Powyższe może wywrzeć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy, jak również cenę rynkową Akcji.

Ryzyko związane z realizacją przez CNP projektu dofinansowanego z funduszy Unii Europejskiej

W ramach zawartej w dniu 9 września 2009 r. umowy z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP”) o dofinansowanie na realizację projektu „Produkcja wielkogabarytowych elementów prefabrykowanych żelbetowych w oparciu o innowacyjne rozwiązania”, działanie 4.4 „Nowe inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym”, CNP otrzymała dofinansowanie w wysokości 14.560.306,80 PLN na realizację tego projektu. Okres kwalifikowalności wydatków dla projektu objętego umową zakończył się z dniem 30 czerwca 2012 r. Zgodnie z umową CNP jako beneficjent dofinansowania zobowiązana jest zapewnić trwałość efektów dofinansowanego projektu przez okres 3 lat od dnia zakończenia jego realizacji. Opis umowy znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy”, podtytuł „Istotne umowy” Prospektu.

W 2014 r. Emitent nabył 100% udziałów w spółce CNP, a tym samym CNP weszła do grupy kapitałowej Emitenta. Tym samym ryzyka związane z działalnością CNP mogą mieć potencjalny wpływ na sytuację finansową Grupy.

Ewentualne naruszenie przez CNP postanowień umowy może skutkować wypowiedzeniem umowy przez PARP i obowiązkiem zwrotu dofinansowania zgodnie z umową.

Ryzyko związane z systemem kontroli wewnętrznej w strukturach Spółki

Nie można wykluczyć, że istniejące w Spółce procedury nie będą w pełni adekwatne do działalności Spółki i Grupy, a w konsekwencji nie staną się źródłem rzetelnej informacji o Spółce i Grupie, co może mieć negatywny wpływ na skuteczność zarządzania Spółką, a w konsekwencji na perspektywę rozwoju i wyniki finansowe Grupy.

Ryzyko związane z konkurencją

Działalność Grupy narażona jest na ryzyko wysokiej 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.

Ryzyko związane z działalnością na innych rynkach niż w Polsce

Grupa prowadzi działalność również w Niemczech, Szwecji oraz w Norwegii. Fundamentem kontynentalnego systemu prawnego jest prawo stanowione. Regulacje prawne obowiązujące w tych krajach podlegają różnorodnym interpretacjom i mogą być stosowane w sposób niejednolity. Emitent nie może zapewnić, że jego interpretacja przepisów prawa państw, w których prowadzi działalność, nie zostanie zakwestionowana, a każdy przypadek uznania zasadności takiego zakwestionowania może skutkować karą lub grzywną lub może zobowiązać Grupę do zmiany praktyki, a wszystko to może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

Ponadto Grupa analizuje możliwości wejścia na inne rynki zagraniczne. W szczególności Grupa rozważa rozpoczęcie działalności w Kuwejcie. Na Datę Prospektu Grupa prowadzi negocjacje z potencjalnymi kontrahentami w Kuwejcie. Regulacje prawne obowiązujące w Kuwejcie oparte są o zupełnie inny system prawny niż regulacje obowiązujące w Polsce oraz innych państwach europejskich. Dodatkowo, realizacja kontraktów w Kuwejcie, jak i na innych rynkach bliskowschodnich wiąże się z koniecznością dostosowania do kultury i zwyczajów obowiązujących lokalnie. W przypadku wejścia na rynek w Kuwejcie Grupa oraz pracownicy Grupy pracujący przy realizacji kontraktów w Kuwejcie będą zobowiązani przestrzegać przepisów prawa oraz zwyczajów obowiązujących lokalnie. Nie można wykluczyć, że przepisy te i zwyczaje nie będą należycie interpretowane oraz rozumiane przez Grupę i jej pracowników, co może skutkować nie tylko naruszeniem przepisów oraz sankcjami (w tym karnymi) z tym związanymi, ale również ryzykiem reputacyjnym oraz pogorszeniem wizerunku Grupy w Kuwejcie.

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.

Ryzyko wzrostu poziomu zadłużenia finansowego w wyniku przejęć

Na dzień 31 marca 2015 r. łączny poziom skonsolidowanego bieżącego zadłużenia finansowego netto i finansowego zadłużenia długoterminowego Grupy, obejmującego kredyty, wynosił 17.210,8 tys. PLN. W bieżącym roku obrotowym Grupa uzyskała kredyt związany z zakupem akcji spółki Kokoszki Prefabrykacja S.A. w wysokości 25.500.000,00 PLN. Grupa nie wyklucza, że dokona kolejnej akwizycji zgodnie ze swoją strategią.

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 niezbędnego do realizacji danego kontraktu.

Powyższe okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki i Grupy.

Ryzyko związane z nieokreśleniem podmiotów, które mają zostać przejęte przez Emitenta

Jednym z celów emisji jest akwizycja spółki bądź majątku z branży, w której działa Emitent. Ponieważ do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie podjął wiążących zobowiązań w zakresie przejęcia, istnieje ryzyko wyboru nieodpowiedniego celu przejęcia lub inne utrudnienia w realizacji celu emisyjnego. Istnieje ryzyko, że Emitent nie osiągnie w pełni zakładanych korzyści ze względu na fakt opóźnień w czasie transakcji przejęcia lub niemożności dokonania przejęcia z powodu szybszego działania konkurencji, co może wpłynąć negatywnie na uzyskane wyniki finansowe Emitenta. Dodatkowo, proces pełnego zintegrowania przejętego podmiotu wiąże się z ryzykami, takimi jak: odejście kluczowych pracowników zarówno z podmiotu przejmowanego, jak i Emitenta, utrata części klientów, wystąpienie zobowiązań nieujawnionych, a także ryzyko związane z zarządzaniem powiększoną strukturą Grupy.

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.

Na dzień 30 listopada 2014 r. Grupa dysponuje niewykorzystanymi liniami kredytowymi w wysokości 15.946 tys. PLN.

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, NOK oraz SEK.

Na rynku norweskim 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 norweskim, takich jak: koszty pobytu pracowników, wynajmu maszyn i urządzeń bezpośrednio używanych w celu realizacji projektu oraz obsługa księgowo-kadrowa jest ponoszona w NOK lub 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, NOK 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 obecnością FIZ w akcjonariacie Spółki

Na Datę Prospektu znacznym akcjonariuszem Spółki jest Opoka II. Na Datę Prospektu 100% certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez fundusz jest kontrolowane pośrednio i bezpośrednio przez Pana Macieja Grabskiego. Z uwagi na fakt, iż właściciel wszystkich certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez fundusz inwestycyjny zamknięty nie jest podmiotem dominującym w stosunku do tego funduszu inwestycyjnego zamkniętego, na właścicieli certyfikatów inwestycyjnych nie będą ciążyły wskazane w Ustawie o Ofercie Publicznej obowiązki, w tym informacyjne, dotyczące znacznych pakietów akcji spółek publicznych. W związku z powyższym może dojść do przeniesienia własności certyfikatów inwestycyjnych funduszu na rzecz podmiotu trzeciego bez ujawniania takiej okoliczności, jak również tożsamości nowego właściciela certyfikatów inwestycyjnych do publicznej wiadomości. Spółka nie może więc wykluczyć ryzyka, że ostateczni beneficjenci praw wynikających z Akcji nie będą Spółce znani.

Ryzyko związane z możliwością wystąpienia potencjalnego konfliktu interesów w organach zarządzających i nadzorczych Spółki

Pan Maciej Grabski, który jest członkiem Rady Nadzorczej Emitenta, pozostaje beneficjentem rzeczywistym wobec spółek, z którymi Grupa zawarła umowy w ramach prowadzonej działalności gospodarczej, a które szczegółowo opisane są w rozdziale „*Transakcje z podmiotami powiązanymi – Transakcje spółek z Grupy ze spółkami kontrolowanymi przez Pana Macieja Grabskiego*”. W związku z powyższym istnieje ryzyko wystąpienia potencjalnego konfliktu interesów, który potencjalnie może wynikać z faktu, iż Pan Maciej Grabski, jako podmiot będący beneficjentem rzeczywistym wobec spółek zlecających spółkom z Grupy wykonywanie m.in. robót budowlanych oraz projektowych, może być zainteresowany uzyskaniem jak najbardziej atrakcyjnych dla spółek, dla których jest beneficjentem rzeczywistym, warunków wykonywania zawieranych ze spółkami z Grupy umów. Jednocześnie w ocenie Spółki, na Datę Prospektu umowy ze spółkami, dla których Pan Maciej Grabski jest beneficjentem rzeczywistym, zawierane są przez spółki z Grupy na normalnych komercyjnych warunkach nieodbiegających od warunków rynkowych w branży budowlanej, w szczególności w zakresie przychodów i ryzyk gospodarczych.

Ryzyko związane ze sprzedażą Akcji przez akcjonariusza posiadającego znaczny pakiet Akcji, powodującą istotny spadek jego udziału w akcjonariacie Spółki

Na Datę Prospektu akcjonariuszem posiadającym znaczny pakiet Akcji jest Opoka II. Spółka nie może wykluczyć, że w przyszłości Opoka II podejmie decyzję o sprzedaży Akcji, co może wiązać się z istotnym spadkiem jego udziału

w akcjonariacie Spółki. Sprzedaż znacznej liczby Akcji na rynku giełdowym lub przekonanie, że taka sprzedaż będzie mieć miejsce po zakończeniu Oferty, może mieć negatywny wpływ na kurs notowań Akcji, jak również istotnie ograniczyć zdolność Spółki do pozyskania kapitału w przyszłości. Ponadto sprzedaż Akcji przez znaczącego akcjonariusza Spółki może doprowadzić do negatywnego postrzegania sytuacji Spółki lub jej perspektyw rozwoju, a tym samym mieć negatywny wpływ na kurs notowań Akcji.

Akcjonariusze Sprzedający, z zastrzeżeniem postanowień Umowy akcjonariuszy, której opis znajduje się w rozdziale „Istotne umowy”, zobowiązali się nie zbywać posiadanych przez siebie akcji Emitenta (innych niż oferowane w ramach Oferty) przez okres 360 dni od daty pierwszego notowania Akcji na GPW. Nie można jednak wykluczyć, iż po upływie tego terminu dotychczasowi akcjonariusze Spółki będą chcieli sprzedać posiadane przez siebie akcje Spółki lub ich część, co może mieć negatywny wpływ na kurs akcji Spółki na GPW.

Ponadto wskazane wyżej czynniki mogą wywrzeć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki działalności, a także na cenę Akcji.

Ryzyko związane z wykorzystaniem akcji Spółki

Akcjonariusze Spółki, zawierając umowy kredytowe, mogą ustanawiać zabezpieczenie wykonania zobowiązań z tych umów na należących do nich akcjach Spółki. Spółka nie może wykluczyć ryzyka niedotrzymania terminów lub innych warunków umów przez akcjonariuszy. Opóźnienia w realizacji powyższych zobowiązań mogą skutkować natychmiastowym wypowiedzeniem jednej lub wielu umów zawartych przez akcjonariuszy, a następnie przejęciem akcji Spółki przez wierzycieli w celu zaspokojenia się z przedmiotu zabezpieczenia i ich zbyciem, co może wywrzeć negatywny wpływ na kurs akcji Spółki na GPW. Według najlepszej wiedzy Spółki, na Datę Prospektu na akcjach Spółki nie zostały ustanowione żadne obciążenia, w szczególności Spółka nie posiada informacji, aby zabezpieczenia wynikające z porozumienia akcjonariuszy opisanego szczegółowo w rozdziale „Istotne Umowy – Pozostałe Umowy” zostały ustanowione.

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, planowanych przejęć, a także, w związku ze strukturą Grupy i faktem, że Spółka jest spółką holdingową, od ewentualnych wpływów z dywidend od spółek z Grupy. Dodatkowo do dnia Dopuszczenia jedna z umów finansowych zawartych przez Spółkę nakłada pewne ograniczenia w możliwości wypłaty dywidendy przez Spółkę, w szczególności konieczność uzyskania uprzedniej zgody na wypłatę od podmiotu finansującego.

Spółka dokonała wypłaty dywidendy za lata obrotowe 2012 oraz 2013. Na Datę Prospektu Zarząd zamierza wypłacać dywidendę w przyszłości, wypłata dywidendy uzależniona będzie jednak od konieczności zapewnienia Emitentowi płynności finansowej oraz kapitału niezbędnego do rozwoju działalności, jak również realizowanych projektów. Nie ma pewności, że Spółka będzie wypłacać dywidendę zgodnie z przyjętą polityką dywidendy, a wskazane powyżej ograniczenia nie wpłyną negatywnie na politykę dywidendową Spółki. Nie ma również pewności, czy Spółka lub spółki z Grupy w ogóle będą wypłacały dywidendę w danym roku, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy, a także na cenę Akcji.

Ryzyko związane z opóźnieniem wypłaty dywidendy

Holdingowy charakter Spółki, a także struktura holdingowa Grupy wpływają na zdolność Spółki do wypłaty dywidendy. Zdolność do wypłaty dywidendy przez Spółkę uzależniona jest w dużym stopniu również od zysków osiąganych przez Spółki Zależne i ich przepływów pieniężnych, a także zdolności Spółek Zależnych do wypłaty dywidendy na rzecz Spółki. Ponieważ Spółka posiada bezpośrednio 100% udziału w kapitale zakładowym Spółek Zależnych, Spółka jest uprawniona do otrzymania dywidendy wypłacanej przez Spółki Zależne. Spółka nie może jednak zagwarantować, że Spółki Zależne będą w przyszłości wypłacały dywidendę.

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 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

Na Datę Prospektu 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. Tym samym np. składki na ubezpieczenie społeczne powinny być odprowadzane w Niemczech. 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 Datę Prospektu, 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. Ponadto nie można wykluczyć ryzyka, że Grupa może być w przyszłości zaangażowana w przedłużające się negocjacje ze związkami zawodowymi, strajki, przerwy w pracy bądź inne spory pracownicze, co może wywrzeć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy, jak również cenę rynkową Akcji.

Dotychczasowa współpraca ze związkiem zawodowym przebiegała bez zakłóceń i nie odnotowano przerw w pracy ani strajków.

Ryzyko związane z niespełnieniem przez Emitenta wymogów art. 86 ust. 4 Ustawy o Biegłych Rewidentach

Zgodnie z art. 86 Ustawy o Biegłych Rewidentach, w jednostkach zainteresowania publicznego działa komitet audytu, którego członkowie są powoływani przez radę nadzorczą lub komisję rewizyjną spośród swoich członków. W skład komitetu audytu wchodzi co najmniej 3 członków, w tym przynajmniej jeden członek powinien spełniać warunki niezależności i posiadać kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

Ustawa nie dokonała zdefiniowania ani standaryzacji wymogów w zakresie pożądaných kwalifikacji, pozostawiając tym samym decyzję właściwym organom desygnującym osoby do realizacji zadań komitetu, tym samym przerzucając na nich odpowiedzialność za wybór osób posiadających odpowiedni i udokumentowany poziom kompetencji, wiedzy i doświadczenia odpowiadających profilowi danego podmiotu.

Na Datę Prospektu w Spółce nie został powołany komitet audytu, a zadania komitetu audytu na podstawie upoważnienia zawartego w art. 19 ust. 2 Statutu Spółki wykonuje Rada Nadzorcza. Ponadto na Datę Prospektu żaden z członków Rady Nadzorczej nie spełnia w całości wymogów art. 86 ust. 4 Ustawy o Biegłych Rewidentach i nie posiada kwalifikacji w dziedzinie rachunkowości ani rewizji finansowej. Przed dniem dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym w skład Rady Nadzorczej zostanie powołana osoba spełniająca warunki niezależności oraz posiadająca kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej zgodnie z art. 86 ust. 4 Ustawy o Biegłych Rewidentach.

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.

Przepisy z zakresu ochrony środowiska podlegają częstym zmianom, a ponadto stają się coraz bardziej rygorystyczne. Wobec braku jasności co do przyszłych regulacji oraz wobec zwiększających się nakładów w związku z wymogami wynikającymi z przepisów dotyczących ochrony środowiska oraz bezpieczeństwa, zdrowia i życia ludzkiego, spółki z Grupy mogą być zobowiązane do poniesienia dodatkowych, znacznych kosztów w związku z nowymi wymogami środowiskowymi.

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. Stosowaniu przepisów prawa podatkowego często towarzyszą kontrowersje oraz spory, które są zazwyczaj rozstrzygane dopiero przez sądy administracyjne. 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. Odmienne interpretacje 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.

Ryzyko związane ze zmianą prawa obcego

Grupa prowadzi działalność również poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, głównie w Niemczech oraz krajach Skandynawii. Przepisy prawa obcego mogą podlegać różnorodnej interpretacji i mogą być stosowane w niejednolity sposób. Ponadto przepisy prawa obowiązującego w jurysdykcjach, w których Grupa prowadzi działalność, mogą podlegać periodycznym zmianom. Nie można wykluczyć ryzyka, że wraz z wprowadzeniem nowych przepisów Grupa będzie zmuszona do podjęcia działań dostosowawczych, co w konsekwencji może spowodować powstanie znaczących kosztów związanych z koniecznością dostosowania się do nowych przepisów oraz ewentualnych kosztów związanych z niestosowaniem się do nich. Grupa nie może zagwarantować, że przyjęta przez nią interpretacja przepisów prawa państw, w których prowadzi działalność, nie zostanie zakwestionowana, a w przypadku uznania zasadności takiego zakwestionowania Grupa nie może wykluczyć wyciągnięcia wobec niej stosownych konsekwencji prawnych. Powyższe może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

Ryzyka związane z Ofertą oraz Akcjami**Ryzyko związane z możliwością podjęcia przez Akcjonariuszy Sprzedających lub znacznego akcjonariusza działań, które nie leżą w interesie lub są sprzeczne z interesem Spółki lub jej pozostałych akcjonariuszy**

Po zakończeniu Oferty, przy założeniu, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną ostatecznie zaoferowane i sprzedane, Akcjonariusze Sprzedający będą posiadali Akcje reprezentujące nie mniej niż 3,17% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, natomiast Opoka II, będący akcjonariuszem posiadającym znaczny pakiet Akcji, będzie posiadał

Akcje reprezentujące nie mniej niż 38,55% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (zob. rozdział „Akcjonariusze Sprzedający”). Po zakończeniu Oferty Akcjonariusze Sprzedający, a także Opoka II, będą mogli także nabyć dodatkowe Akcje, zwiększając w ten sposób udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusze Sprzedający, jak również Opoka II, mogą wywierać decydujący wpływ na podejmowane przez organy Spółki decyzje, które mogą nie być zgodne z interesem pozostałych akcjonariuszy Spółki. Ponadto Opoka II jako znaczny akcjonariusz będzie mieć znaczący wpływ na działalność Spółki, w tym w szczególności na określanie strategii oraz kierunku rozwoju, wybór członków Rady Nadzorczej oraz Zarządu, jak również na politykę w zakresie dywidendy. Spółka nie może zapewnić, że działania i decyzje Akcjonariuszy Sprzedających lub Opoka II nie będą pozostawały w sprzeczności z zamierzeniami lub interesami innych akcjonariuszy Spółki. Ponadto Spółka nie jest w stanie przewidzieć sposobu, w jaki Akcjonariusze Sprzedający lub Opoka II będą wykonywali przysługujące im uprawnienia korporacyjne ani wpływu działań podejmowanych przez Akcjonariuszy Sprzedających lub Opoka II na działalność Spółki, jej przychody i wyniki finansowe, a także zdolność do realizacji założonej strategii. Spółka nie może również przewidzieć, czy polityka i działania Akcjonariuszy Sprzedających lub Opoka II wobec Spółki będą zgodne z interesami nabywców Akcji Oferowanych oraz pozostałych akcjonariuszy Spółki.

Wskazane wyżej czynniki mogą wywrzeć istotny negatywny wpływ na interesy pozostałych akcjonariuszy Spółki, jak również na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki działalności, a także na cenę Akcji.

Ryzyko związane z niedojściem Oferty do skutku

Emisja Nowych Akcji nie dojdzie do skutku w przypadku: (i) podjęcia przez Zarząd decyzji o odstąpieniu od Oferty w odniesieniu do Nowych Akcji, (ii) nieobjęcia zapisem i nieoptacenia należycie przynajmniej jednej Nowej Akcji na dzień zamknięcia subskrypcji w terminach określonych w Prospekcie, (iii) niezgłoszenia przez Zarząd do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w terminie przewidzianym przez prawo, lub (iv) wydania prawomocnego postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Nowych Akcji.

Uchwała w Sprawie Podwyższenia zawiera upoważnienie dla Zarządu do ustalenia ostatecznej liczby Nowych Akcji oferowanych w Ofercie oraz do określenia, zgodnie z art. 432 § 4 KSH, ostatecznej sumy, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy. Zarząd może skorzystać z powyższego upoważnienia i określić ostateczną liczbę Nowych Akcji oferowanych w Ofercie. Na Datę Prospektu Zarząd nie podjął decyzji odnośnie do ewentualnego skorzystania z powyższego upoważnienia, w związku z czym na Datę Prospektu ostateczna liczba Nowych Akcji nie jest ustalona. W przypadku nieskorzystania przez Zarząd z upoważnienia wynikającego z Uchwały w Sprawie Podwyższenia, ostateczna liczba oferowanych Nowych Akcji będzie wynosiła 4.166.666 Nowych Akcji. Nie można całkowicie wykluczyć ryzyka, że w przypadku określenia przez Zarząd ostatecznej liczby Nowych Akcji oferowanych w Ofercie oraz subskrybowania przez inwestorów w Ofercie mniejszej liczby Nowych Akcji niż ustalona przez Zarząd sąd rejestrowy może uznać, że emisja Nowych Akcji nie doszła do skutku, i w konsekwencji odmówić rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego, w związku z emisją Nowych Akcji, uzależniona jest również od złożenia przez Zarząd oświadczenia w formie aktu notarialnego określającego ostateczną sumę, o jaką ma zostać podwyższony kapitał zakładowy oraz wysokość objętego kapitału zakładowego na podstawie liczby Nowych Akcji objętych ważnymi zapisami. Wskazane oświadczenie, złożone na podstawie art. 310 Kodeksu Spółek Handlowych w związku z art. 431 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych, powinno zostać załączone do wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego. Niezłożenie przez Zarząd takiego oświadczenia uniemożliwiłoby rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Nowych Akcji i tym samym spowodowałoby niedojście emisji Nowych Akcji do skutku.

W odniesieniu do Akcji Sprzedawanych Oferta nie dojdzie do skutku w przypadku, gdy Akcjonariusze Sprzedający odstąpią od Oferty lub jeżeli nie zostanie objęta zapisami i należycie opłacona co najmniej jedna Akcja Sprzedawana.

Ryzyko związane z upoważnieniem Zarządu do określenia ostatecznej sumy, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy

Zgodnie z Uchwałą w sprawie Podwyższenia, Zarząd został upoważniony do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy Spółki ma być podwyższony, przy czym tak określona suma nie może być niższa niż 1 PLN oraz nie może być wyższa niż 4.166.666 PLN. Spółka zwraca uwagę potencjalnych inwestorów, że subskrybowanie mniejszej liczby Nowych Akcji niż wynikająca z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia kapitału zakładowego może budzić wątpliwości, czy emisja doszła do skutku, a w konsekwencji może skutkować odmową rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego. Odmowa rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego może spowodować zamrożenie na pewien czas środków finansowych wpłaconych na pokrycie Nowych Akcji i utratę potencjalnych korzyści przez inwestorów, bowiem kwoty wpłacone na pokrycie Nowych Akcji zostaną zwrócone subskrybentom bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. W przypadku subskrybowania przez inwestorów większej

liczby Nowych Akcji niż wynikająca z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia kapitału skutkować będzie dokonaniem przez Zarząd przydziału Nowych Akcji z zastosowaniem redukcji zapisów.

Ryzyko częściowego dojścia Oferty do skutku

Spółka nie może zagwarantować, że wszystkie Nowe Akcje zostaną objęte. W konsekwencji Spółka może pozyskać z Oferty wpływy mniejsze niż te, jakich Zarząd mógłby oczekiwać w przypadku objęcia maksymalnej liczby Nowych Akcji, co może wywrzeć znaczący wpływ na realizację założonych celów strategicznych.

Ryzyko związane z odstąpieniem lub zawieszeniem Oferty

Po przekazaniu Prospektu do publicznej wiadomości Spółka i Akcjonariusze Sprzedający mogą podjąć decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty. W przypadku gdy odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nastąpi przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, Spółka i Akcjonariusze Sprzedający nie będą zobowiązani do podania powodów takiego odstąpienia. Powyższe będzie oznaczało odwołanie Oferty.

Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów może mieć miejsce jedynie wówczas, gdy wystąpią zdarzenia mogące ograniczyć szanse na objęcie w ramach Oferty wszystkich Nowych Akcji, które zostały lub zostaną zaoferowane do objęcia lub które to zdarzenia mogą powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla subskrybentów Nowych Akcji. Powyższe dotyczy w szczególności przypadku: (i) istotnej zmiany sytuacji gospodarczej lub politycznej w Polsce lub na świecie, (ii) istotnej zmiany sytuacji na rynkach finansowych w Polsce lub na świecie, (iii) istotnej negatywnej zmiany w zakresie działalności, zarządzania, sytuacji finansowej, kapitałów własnych lub wyników operacyjnych Spółki lub (iv) zawieszenia lub ograniczenia obrotu instrumentami finansowymi na GPW.

Informacja o odstąpieniu od Oferty przez Spółkę i Akcjonariuszy Sprzedających oraz o ubieganiu się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie Publicznej, w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. Informacja o odwołaniu Oferty i o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty przez Emitenta i Akcjonariuszy Sprzedających przy dalszym zamiarze ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. Informacja o odstąpieniu od Oferty wyłącznie przez Akcjonariuszy Sprzedających, przy jednoczesnym kontynuowaniu Oferty przez Emitenta, zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

W przypadku odstąpienia od Oferty, złożone zapisy zostaną uznane za nieważne, a dokonane płatności zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż 14 dni od dnia ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzania Oferty.

Decyzja o zawieszeniu Oferty, bez podawania przyczyn, może zostać podjęta przez Spółkę, w uzgodnieniu z Oferującym, w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów inwestorów na Akcje Oferowane. W przypadku zawieszenia Oferty przez Emitenta, zawieszeniu ulega również sprzedaż Akcji Sprzedawanych. Akcjonariuszom Sprzedającym nie przysługuje uprawnienie do zawieszenia Oferty. Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów inwestorów na Akcje Oferowane do dnia przydziału Akcji Oferowanych Spółka, w uzgodnieniu z Oferującym, może podjąć decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty tylko z powodów, które w ocenie Spółki są powodami ważnymi.

Informacja o zawieszeniu Oferty dokonany przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Informacja o zawieszeniu Oferty dokonany po rozpoczęciu przyjmowania zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w okresie od rozpoczęcia przyjmowania zapisów inwestorów do dnia przydziału Akcji Oferowanych, złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednakże inwestorzy będą uprawnieni do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia w terminie 2 Dni Roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu dotyczącego zawieszenia Oferty w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej, w której złożono zapis („POK”), których lista zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od inwestorów na stronie internetowej Spółki (www.pekabex.pl) oraz na stronie internetowej Oferującego (www.dm.pkobp.pl).

W przypadku zawieszenia Oferty, harmonogram Oferty może ulec zmianie, z zastrzeżeniem, że zgodnie z art. 438 § 1 KSH termin do zapisywania się na Akcje Oferowane nie może być dłuższy niż trzy miesiące od dnia otwarcia subskrypcji.

Jeżeli wycofanie Oferty nastąpi po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, wszystkie złożone zapisy będą bezskuteczne.

Dokonane płatności zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań nie później niż 14 dni od dnia ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty lub od dnia zawieszenia Oferty.

Akcjonariusze Sprzedający mogą podjąć niezależnie od Spółki decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Akcji Oferowanych. W takim przypadku Spółka może przeprowadzić Ofertę bez udziału Akcjonariuszy Sprzedających. Decyzja o odstąpieniu od Oferty może być podjęta przez każdego z Akcjonariuszy Sprzedających indywidualnie. W przypadku odstąpienia od Oferty przez Spółkę, żaden z Akcjonariuszy Sprzedających nie będzie przeprowadzać sprzedaży Akcji Sprzedawanych w ramach Oferty.

Na Datę Prospektu nie można wykluczyć zawieszenia lub odstąpienia od przeprowadzenia Oferty.

Ryzyko związane z plasowaniem Akcji Oferowanych

Spółka i Akcjonariusze Sprzedający zamierzają zawrzeć umowę plasowania z Menedżerami Oferty, na podstawie której Menedżerowie Oferty, z zastrzeżeniem określonych warunków, dołożą racjonalnych starań, aby pozyskać nabywców na Akcje Oferowane. W efekcie nie można zagwarantować, że Menedżerowie Oferty zapewnią nabywców na Akcje Oferowane, które nie zostaną objęte zapisami. W związku z powyższym nie można zagwarantować, że Oferta dojdzie do skutku lub że Akcje Oferowane zostaną objęte.

Ryzyko związane z powództwem o uchylenie lub stwierdzenie nieważności Uchwały w sprawie Podwyższenia

Stosownie do przepisów z art. 422 Kodeksu Spółek Handlowych uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może zostać zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Ponadto przepis z art. 425 Kodeksu Spółek Handlowych stanowi, że uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna z ustawą może zostać zaskarżona w drodze wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności takiej uchwały. Spółka podjęła wszelkie wymagane prawem czynności w celu zapewnienia zgodności Uchwały w sprawie Podwyższenia z przepisami prawa, Statutem, dobrymi obyczajami i interesem Spółki. Według najlepszej wiedzy Spółki, na Datę Prospektu nie zostało wytoczone jakiegokolwiek powództwo w odniesieniu do Uchwały w sprawie Podwyższenia, jednakże Spółka nie może zapewnić, że nie zostały lub nie zostaną one wytoczone.

Ryzyko związane ze zmianami i interpretacją przepisów polskiego prawa podatkowego w zakresie opodatkowania inwestorów

Często zmieniające się przepisy polskiego prawa i różne jego interpretacje mogą negatywnie wpływać na sytuację Grupy. W szczególności częstym zmianom podlegają interpretacje przepisów podatkowych. W praktyce organów skarbowych i orzecznictwie sądowym w zakresie opodatkowania brak jest jednolitości. Przyjęcie przez Grupę interpretacji prawa podatkowego innej niż przyjęta przez organy podatkowe może spowodować pogorszenie jej sytuacji finansowej, a w efekcie wywrzeć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane ze skutkami ewentualnego naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia art. 16, 17 i 18 Ustawy o Ofercie Publicznej w związku z Ofertą

Stosownie do art. 16 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą dokonywanymi na podstawie tej oferty na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta sprzedającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub sprzedającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 Dni Roboczych;
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia; lub
- opublikować, na koszt emitenta lub sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

Zgodnie z art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż 10 Dni Roboczych;
- zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym; lub
- opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

KNF, zgodnie z przepisami art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej, może zastosować wskazane powyżej środki, także w przypadku gdy:

- oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych dokonywane na podstawie tej oferty lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów;
- istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta;
- działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub do upadłości emitenta; lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Stosownie do przepisów art. 20 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanych przez KNF papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Ryzyko związane z ewentualnym niedopuszczeniem lub niewprowadzeniem Praw do Akcji lub Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW

Dopuszczenie do obrotu giełdowego Praw do Akcji oraz Akcji wymaga uchwały Zarządu GPW oraz rejestracji Praw do Akcji i Akcji w KDPW. Ponadto Akcje muszą spełniać warunki dopuszczenia określone w Regulaminie GPW oraz w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach.

Zgodnie z Regulaminem GPW, Akcje zostaną dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku równoległym w przypadku złożenia wniosku o ich dopuszczenie do obrotu giełdowego, pod warunkiem, że: (i) został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, którego równoważność w rozumieniu przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że sporządzenie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane; (ii) ich zbywalność jest nieograniczona; (iii) w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne; (iv) iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej 60.000.000 PLN albo równowartość w złotych co najmniej 15.000.000 EUR; (v) w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, znajduje się co najmniej (a) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego, co w przypadku Emitenta stanowić będzie nie mniej niż 3.806.954 Akcje oraz (b) 100.000 Akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego powinno stanowić wartość równą co najmniej 4.000.000 PLN albo równowartość w złotych równą co najmniej 1.000.000 EUR, liczoną według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej.; (v) Akcje znajdują się w posiadaniu takiej liczby akcjonariuszy, która stwarza podstawę dla kształtowania się płynnego obrotu giełdowego.

Akcje zostaną dopuszczone do obrotu na rynku podstawowym GPW, jeżeli dodatkowo zostaną spełnione poniższe warunki wskazane w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach: (i) wniosek o dopuszczenie obejmuje wszystkie akcje tego samego rodzaju; (ii) inwestorzy, którzy po przeprowadzeniu Oferty będą uprawnieni do wykonywania nie więcej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu, posiadać będą: (i) nie mniej niż 25% Akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego, co w przypadku Emitenta stanowić będzie nie mniej niż 6.344.923 Akcje lub (ii) co najmniej 500.000 Akcji o łącznej wartości wynoszącej co najmniej równowartość w złotych kwoty 17.000.000 EUR liczonej według Ceny Akcji Oferowanych (a w szczególnie uzasadnionych przypadkach – według prognozowanej ceny rynkowej); (iii) Emitent akcji ogłaszał sprawozdania finansowe, wraz z opinią podmiotu uprawnionego do ich badania, co najmniej przez trzy kolejne lata obrotowe poprzedzające dzień złożenia wniosku o dopuszczenie akcji do obrotu.

Ponadto Rozporządzenie o Rynku i Emitentach wskazuje również, że dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym może nastąpić, jeżeli przemawia za tym uzasadniony interes emitenta lub inwestorów, a emitent podał do publicznej wiadomości, w sposób określony w odrębnych przepisach, informacje umożliwiające inwestorom ocenę jej sytuacji finansowej i gospodarczej oraz ryzyka związanego z nabywaniem akcji objętych wnioskiem.

W przypadku, gdy warunki określone w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach nie zostaną spełnione, w celu dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku równoległym Emitent powinien spełniać wskazane powyżej wymogi określone w Regulaminie GPW. Ponadto niektóre z kryteriów wprowadzenia i dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym są uznaniowe i zostały pozostawione swobodnej decyzji GPW.

W celu dopuszczenia Akcji Oferowanych do obrotu na rynku równoległym Emitent powinien spełniać wymogi określone w Regulaminie GPW. Zgodnie z § 3 Regulaminu GPW, inwestorzy uprawnieni do wykonywania mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu powinni posiadać co najmniej: (i) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego, co w przypadku Emitenta stanowić będzie nie mniej niż 3.806.954 Akcje oraz (ii) 100.000 Akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego powinno stanowić wartość równą co najmniej 4.000.000 PLN albo równowartość w złotych równą co najmniej 1.000.000 EUR, liczoną według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej. Ponadto, stosownie do postanowień Regulaminu GPW, iloczyn liczby wszystkich Akcji i ich prognozowanej ceny rynkowej, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne Emitenta, powinny wynosić co najmniej 60.000.000 PLN albo równowartość w złotych co najmniej 15.000.000 EUR.

Zgodnie z postanowieniami Regulaminu GPW, Prawa do Akcji zostaną dopuszczone do obrotu giełdowego (na rynku podstawowym lub równoległym) w przypadku złożenia wniosku o ich dopuszczenie do obrotu giełdowego, pod warunkiem że Zarząd GPW uzna, że obrót Prawami do Akcji może osiągnąć wielkość zapewniającą odpowiednią płynność i prawidłowy przebieg transakcji giełdowych, interes uczestników obrotu nie będzie zagrożony, a w chwili podejmowania decyzji o dopuszczeniu do obrotu giełdowego Praw do Akcji brak jest podstaw do stwierdzenia, że warunki Regulaminu GPW dotyczące dopuszczenia Akcji pochodzących z przekształcenia Praw do Akcji nie będą spełnione.

Rozpoznając wniosek o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, Zarząd Giełdy bierze pod uwagę:

- 1) sytuację finansową emitenta i jej prognozę, a zwłaszcza rentowność, płynność i zdolność do obsługi zadłużenia, jak również inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe emitenta,
- 2) perspektywy rozwoju emitenta, a zwłaszcza ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania,
- 3) doświadczenie oraz kwalifikacje członków organów zarządzających i nadzorczych emitenta,
- 4) warunki, na jakich emitowane były instrumenty finansowe i ich zgodność z zasadami, o których mowa w § 35 Regulaminu GPW,
- 5) bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

W przypadku stwierdzenia, że Akcje Oferowane nie spełniają wskazanych wyżej warunków, Zarząd GPW podejmuje uchwałę o odmowie dopuszczenia ich do obrotu giełdowego, od której Emitent może się odwołać do rady nadzorczej GPW.

Postępowanie upadłościowe Spółki zostało umorzone przez Sąd Rejonowy w 2008 r. i na Datę Prospektu nie toczy się wobec Spółki żadne postępowanie upadłościowe ani likwidacyjne, jednak Spółka nie może zagwarantować, że wspomniane zgody i zatwierdzenia zostaną uzyskane oraz że Prawa do Akcji i Akcje zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW, bądź że zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu w zakładanym przez Emitenta terminie. Ponadto Spółka nie może wykluczyć ewentualności, że z powodu okoliczności poza jej kontrolą, dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW nastąpi w terminach innych niż pierwotnie założone.

Jeżeli po zakończeniu Oferty Emitent nie będzie spełniał wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym GPW, Emitent będzie ubiegać się o dopuszczenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW.

O niespełnieniu kryterium dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym, jak również o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego Emitent poinformuje przed dokonaniem przydziału Akcji Oferowanych w formie aneksu do Prospektu, a termin przydziału Akcji Oferowanych zostanie przesunięty w celu umożliwienia inwestorom złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu na Akcje Oferowane.

W przypadku niespełnienia kryteriów dopuszczenia na rynku podstawowym i równoległym GPW Emitent nie zamierza ubiegać się o wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu poza rynkiem regulowanym, tj. w alternatywnym systemie obrotu (NewConnect).

Ryzyko związane ze zmiennością kursu notowań Praw do Akcji lub Akcji

Emitowane przez spółki publiczne papiery wartościowe doświadczają okresowo znaczących zmian kursu notowań i wielkości obrotu, co w konsekwencji może wywierać istotny negatywny wpływ na kurs notowań Praw do Akcji oraz Akcji. Wahania na rynku papierów wartościowych mogą również mieć niekorzystny wpływ na kurs Akcji, niezależnie od działalności, sytuacji finansowej i wyników działalności lub perspektyw rozwoju Grupy. W związku z powyższym realizacja zleceń kupna i sprzedaży Akcji może nie następować na oczekiwanym poziomie. Na Datę Prospektu Spółka nie przewiduje prowadzenia działań stabilizujących w odniesieniu do Praw do Akcji oraz Akcji.

Ryzyko związane z Prawami do Akcji

Ryzyko związane z PDA wynika zarówno z możliwości niedopuszczenia PDA do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, jak również samego charakteru obrotu PDA. W przypadku, gdy Emitent podejmie wiadomość o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego przez sąd rejestrowy przed terminem dopuszczenia PDA do obrotu, wówczas PDA nie zostaną wprowadzone do obrotu giełdowego.

Dopuszczenie PDA do obrotu giełdowego wymaga szczegółowych ustaleń pomiędzy Spółką, KDPW i GPW. Zatem odmowa wprowadzenia PDA do obrotu giełdowego może oznaczać dla inwestorów brak możliwości zbywania przydzielonych papierów wartościowych wcześniej niż w dniu pierwszego notowania Nowych Akcji na GPW.

Charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji Oferowanych posiadacz PDA otrzyma jedynie zwrot zaangażowanych środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na rachunku inwestora oraz ceny emisyjnej Akcji Oferowanych. Dla inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW, może oznaczać to poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą oni na rynku wtórnym za PDA, będzie wyższa od ceny emisyjnej Nowych Akcji.

Ryzyko związane z reformą OFE i jej możliwym wpływem na rynek kapitałowy w Polsce i cenę Akcji

W dniu 1 lutego 2014 r. weszła w życie ustawa z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych („**Ustawa o OFE**”), która wprowadza istotne zmiany w zakresie funkcjonowania otwartych funduszy emerytalnych („**OFE**”). Jednocześnie Prezydent Rzeczypospolitej Polskiej skierował Ustawę o OFE do Trybunału Konstytucyjnego w trybie kontroli następcej w zakresie zgodności z Konstytucją wybranych jej przepisów.

Zmniejszenie wielkości zgromadzonych w OFE środków, które mogą być przeznaczone na inwestycje w akcje, może doprowadzić do odpływu kapitału z polskiego rynku. Odpływ środków może nastąpić, jeżeli znaczna liczba dotychczasowych uczestników OFE podejmie decyzję o dalszym przekazywaniu całości składek do ZUS (lub nie dokona w terminie żadnego wyboru, co będzie równoznaczne z przekazywaniem całości składek do ZUS). Dodatkowo, tzw. mechanizm suwaka – przenoszenie środków z OFE na 10 lat przed osiągnięciem przez ubezpieczonego wieku emerytalnego do ZUS, może spowodować, że podaż akcji ze strony OFE będzie większa niż popyt OFE na akcje. W przypadku odpływu środków z OFE podaż akcji wywołana wyprzedają posiadanych przez OFE akcji może w istotny negatywny sposób wpłynąć na cenę i płynność akcji notowanych na GPW, jak również doprowadzić do obniżenia wyceny spółek giełdowych.

Ponadto wspomniana reforma dotycząca systemu OFE może również wywrzeć negatywny wpływ na postrzeganie i stabilność ram instytucjonalnych polskiego rynku kapitałowego. Na Datę Prospektu nie można przewidzieć rzeczywistego wpływu reformy na polski rynek kapitałowy i cenę Akcji. Nie można również zagwarantować, czy w przyszłości nie zostanie przeprowadzona kolejna reforma, która doprowadzi do całkowitej likwidacji OFE. Nieprzewidywalna skala odpływu środków z OFE w związku z reformą oraz dobrowolnym charakterem uczestnictwa może zniechęcać inwestorów do inwestowania w akcje spółek notowanych na GPW.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, że reforma systemu OFE może mieć negatywny wpływ na notowania Akcji, wolumen obrotu Akcjami na GPW, ich płynność, jak również na strukturę akcjonariatu Spółki.

Ryzyko związane z podażą Akcji

Dotychczasowy akcjonariat Spółki jest mocno skoncentrowany. Akcjonariusze Sprzedający posiadają większość akcji Spółki, tj. Opoka II posiada 46,13% akcji Emitenta, Pekabex Wykup Managerski dysponuje 18,04-procentowym pakietem akcji Emitenta, Cantorelle posiada 13,38% akcji Emitenta, a Sovereign Capital dysponuje 5,40-procentowym pakietem akcji Emitenta. Akcjonariusze Sprzedający, z zastrzeżeniem postanowień Umowy akcjonariuszy, której opis znajduje się w rozdziale „*Istotne umowy*”, zobowiązali się nie zbywać posiadanych przez siebie akcji Emitenta (innych niż oferowane w ramach Oferty) przez okres 360 dni od daty pierwszego notowania Akcji na GPW. Nie można jednak wykluczyć, iż po upływie tego terminu dotychczasowi akcjonariusze Spółki będą chcieli sprzedać posiadane przez siebie akcje Spółki lub ich część, co może mieć negatywny wpływ na kurs akcji Spółki na GPW.

Ryzyko związane z wahaniami kursu wymiany PLN ponoszone przez zagranicznych akcjonariuszy Spółki

Ponieważ walutą notowań Akcji i Praw do Akcji jest PLN, wszelkie płatności związane z Akcjami i Prawami do Akcji, w tym w szczególności kwoty wypłacane z tytułu dywidendy z Akcji oraz cena sprzedaży Akcji lub Praw do Akcji na rynku regulowanym, będą dokonywane w PLN. Aprecjacja PLN względem walut obcych może w negatywny sposób wpłynąć na równowartość w walutach obcych kwoty wypłacanej w związku z Akcjami lub Prawami do Akcji, w tym w szczególności kwoty wypłacanej z tytułu dywidendy z Akcji oraz ceny sprzedaży Akcji na rynku regulowanym.

Ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu Praw do Akcji i Akcji lub rozpoczęcia notowań Praw do Akcji i Akcji oraz ryzyko zawieszenia obrotu Praw do Akcji lub Akcji na GPW

Zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwa obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, GPW wstrzymuje, na żądanie KNF, dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez KNF papierami wartościowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni. Nie ma gwarancji, że w przyszłości nie wystąpi którakolwiek z przesłanek stanowiących podstawę do wstrzymania dopuszczenia Praw do Akcji i Akcji do obrotu lub rozpoczęcia notowań Prawami do Akcji i Akcjami.

Dodatkowo Zarząd GPW może podjąć uchwałę o zawieszeniu obrotu papierami wartościowymi zgodnie z § 30 Regulaminu GPW. GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na wniosek spółki publicznej lub jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu oraz w przypadku gdy spółka publiczna narusza przepisy obowiązujące na GPW. Obrót może zostać zawieszony na czas oznaczony, nie dłuższy niż 3 miesiące.

Stosownie do przepisów art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, uprawnienie do żądania od GPW zawieszenia obrotu instrumentami notowanymi na GPW na okres do 1 miesiąca ma także KNF na podstawie Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. KNF może skorzystać z powyższego uprawnienia w przypadku, gdy obrót papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania GPW lub bezpieczeństwa obrotu na GPW albo naruszenia interesów inwestorów. Pozostałe przesłanki wystąpienia przez KNF z żądaniem zawieszenia obrotu instrumentami określa szczegółowo Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi, GPW może podjąć decyzję o zawieszeniu obrotu papierami wartościowymi w przypadku, gdy przestały one spełniać warunki obowiązujące na rynku regulowanym, pod warunkiem że nie spowoduje to znacznego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Dodatkowo GPW może zawiesić obrót papierami wartościowymi na wniosek emitenta w celu zapewnienia inwestorom powszechnego i równego dostępu do informacji. W okresie zawieszenia obrotu papierami wartościowymi inwestorzy nie mają możliwości nabywania i zbywania takich papierów wartościowych w obrocie giełdowym, co negatywnie wpływa na ich płynność. Sprzedaż papierów wartościowych, których obrót został zawieszony, może zostać dokonana po istotnie niższych cenach w stosunku do poprzednich kursów transakcyjnych w obrocie giełdowym. Nie ma gwarancji, że nie pojawią się przesłanki zawieszenia obrotu Prawami do Akcji i Akcjami na rynku giełdowym.

Ryzyko poniesienia przez inwestorów straty w przypadku niedojścia Oferty do skutku lub odstąpienia przez Spółkę od Oferty

W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia lub zawieszenia przez Spółkę Oferty, środki finansowe wpłacone przez inwestorów mogą zostać na pewien czas zamrożone, a inwestorzy mogą ponieść straty, ponieważ wpłaty na Akcje Oferowane zostaną zwrócone subskrybentom bez żadnych odsetek, odszkodowań lub zwrotu wydatków, w tym m.in. kosztów, które subskrybent poniósł w związku z subskrybowaniem Akcji Oferowanych. W sytuacji niedojścia do skutku emisji Nowych Akcji inwestorzy posiadający Prawa do Akcji otrzymają jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby posiadanych Praw do Akcji oraz Ceny Akcji Oferowanych. Może to oznaczać możliwość poniesienia straty, w sytuacji, gdy cena za Prawa do Akcji, jaką inwestor zapłacił na rynku wtórnym, będzie wyższa od Ceny Akcji Oferowanych. Ponadto inwestorom posiadającym Prawa do Akcji nie będą w takiej sytuacji przysługiwały uprawnienia do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków.

Akcje Sprzedawane mogą nie być dopuszczone do obrotu w tym samym czasie co Prawa do Akcji

Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich Akcji, w tym Akcji Sprzedawanych i Praw do Akcji do obrotu giełdowego jednocześnie. Jednakże, zgodnie ze stanowiskiem Zarządu GPW w sprawie szczególnych warunków dopuszczania i wprowadzania do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych z dnia 12 września 2006 r., decyzje w sprawie wniosków emitentów o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego jednocześnie praw do akcji nowej emisji oraz akcji już istniejących są podejmowane po analizie obejmującej, w szczególności, wysokość i strukturę oferty, strukturę własności, ewentualne umowne zakazy sprzedaży oraz inne okoliczności związane z wnioskiem. Wobec powyższego spółka planujące jednoczesne notowanie praw do akcji nowej emisji równocześnie z akcjami już istniejącymi powinny liczyć się z możliwością dopuszczenia takich akcji nie wcześniej niż po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego i ich asymilacji z akcjami nowej emisji, jeżeli będą za tym przemawiać szczególne okoliczności. W związku z powyższym istnieje możliwość, że przed terminem wygaśnięcia Praw do Akcji i zastąpienia ich Nowymi Akcjami, Akcje Sprzedawane nie zostaną wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Tym samym Inwestorzy, którzy nabędą Akcje Sprzedawane, mogą nie mieć możliwości obracania tymi akcjami jednocześnie z Prawami do Akcji.

Ryzyko wykluczenia Akcji lub Praw do Akcji z obrotu na rynku regulowanym

Prawa do Akcji i Akcje będące przedmiotem obrotu na GPW mogą zostać z niego wykluczone przez Zarząd GPW. Regulamin Giełdy oraz Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego określają przesłanki zarówno fakultatywnego,

jak i obligatoryjnego wykluczenia przez Zarząd GPW papierów wartościowych z obrotu na GPW. W przypadku gdy Spółka nie wykona albo nienależyście wykona obowiązki, nakazy lub naruszy zakazy nałożone lub przewidziane we właściwych przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi lub Rozporządzenia 809/2004, bądź postępuje wbrew wskazanym tam obowiązkom, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym na czas określony lub bezterminowo, nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1.000.000 PLN, albo zastosować obie powyższe sankcje łącznie.

Ponadto, stosownie do art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Natomiast, zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu GPW, Zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona;
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji; lub
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Ponadto Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu GPW:

- jeżeli przestały spełniać inne niż ograniczenie zbywalności warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku;
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie;
- na wniosek emitenta;
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania;
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu;
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym;
- wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa; lub
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Wraz z wykluczeniem papierów wartościowych z obrotu giełdowego inwestorzy tracą możliwość dokonywania obrotu tymi papierami wartościowymi na GPW, co w negatywny sposób może wpłynąć na płynność tych papierów wartościowych. Sprzedaż papierów wartościowych, które zostały wykluczone z obrotu giełdowego, może zostać dokonana po istotnie niższych cenach w stosunku do ostatnich kursów transakcyjnych w obrocie giełdowym.

Ryzyko spadku kursu notowań w przypadku emisji akcji przez Emitenta lub uznania, że może dojść do takiej emisji w przyszłości

Spółka może w przyszłości wyemitować nowe akcje, w tym w drodze emisji z wyłączeniem prawa poboru. Wyłączenie prawa poboru wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, podjętej większością co najmniej $\frac{4}{5}$ głosów. Emisja akcji z wyłączeniem prawa poboru może skutkować rozwodnieniem udziału w kapitale dotychczasowych akcjonariuszy. Nie ma pewności co do tego, czy w przyszłości Spółka będzie chciała wyemitować nowe akcje. Jeżeli Spółka wyemituje nowe akcje, cena rynkowa Akcji może istotnie spaść. Emisja lub zbycie znaczącej liczby akcji Spółki w przyszłości lub uznanie, że może dojść do takiej emisji lub zbycia, mogłyby wywrzeć niekorzystny wpływ na cenę rynkową Akcji, jak również na zdolność Spółki do pozyskania kapitału zarówno w drodze publicznej, jak i niepublicznej oferty akcji lub innych papierów wartościowych.

Ryzyko ograniczonej płynności Akcji i Praw do Akcji

Dopuszczenie i wprowadzenie Praw do Akcji i Akcji do obrotu na GPW nie gwarantują wystarczającego poziomu ich płynności. Spółki notowane na giełdach papierów wartościowych doświadczają okresowych, znaczących wahań wolumenu obrotów swoich papierów wartościowych, co może także istotnie negatywnie wpłynąć na cenę rynkową Praw do Akcji i Akcji. Ponadto zawarta w związku z Ofertą Umowa Plasowania Akcji zawiera zobowiązanie Akcjonariuszy ograniczające możliwość zbywania akcji Spółki i zobowiązanie Spółki ograniczające możliwość emisji akcji przez Spółkę (zob. podrozdział „Umowne ograniczenia zbywalności akcji typu lock-up” poniżej), co może mieć wpływ na poziom płynności obrotu Akcjami. Jeżeli odpowiedni poziom obrotów Praw do Akcji i Akcji nie zostanie osiągnięty lub utrzymany, może to istotnie negatywnie wpłynąć na płynność i cenę Praw do Akcji i Akcji. Nawet jeżeli odpowiedni poziom obrotów

Praw do Akcji i Akcji zostanie osiągnięty i utrzymany, cena rynkowa Praw do Akcji i Akcji może być niższa niż Cena Akcji Oferowanych. Każdy nieodpowiedni poziom płynności Praw do Akcji i Akcji może ograniczyć zdolność inwestorów do sprzedaży planowanej liczby Praw do Akcji i Akcji po oczekiwanej cenie za akcję. Może to istotnie negatywnie wpłynąć na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności oraz cenę rynkową Praw do Akcji i Akcji.

Ryzyko związane z postanowieniami przepisów dotyczących nabywania znacznych pakietów akcji spółek publicznych

Zgodnie z przepisami polskiego prawa, nabywanie znacznych pakietów akcji spółek publicznych może wiązać się z obowiązkiem ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji. Więcej informacji na ten temat znajduje się w rozdziale „Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji”, podtytuł „Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji”. Ograniczenia w zakresie nabywania znaczących pakietów akcji spółek publicznych mogą negatywnie wpłynąć na płynność i cenę Akcji Spółki oraz mogą zniechęcić potencjalnych nabywców, których planowane nabycie akcji Spółki byłoby postrzegane jako korzystne dla akcjonariuszy Spółki.

Ryzyko związane z publikowaniem raportów dotyczących Spółki lub zmianą rekomendacji analityków na negatywną

Publikowane przez analityków giełdowych raporty dotyczące Spółki wywierają wpływ na kurs notowań i płynność Akcji. W przypadku gdy żaden z analityków giełdowych nie uwzględni Spółki lub nie opublikuje raportu dotyczącego Spółki, rynek Akcji może się istotnie zmniejszyć, co może wywrzeć niekorzystny wpływ na kurs notowań Akcji. Co więcej, w przypadku zaprzestania przez jednego lub większą liczbę analityków giełdowych uwzględniania Spółki lub publikowania raportów dotyczących Spółki, może dojść do spadku zainteresowania Spółką na rynku kapitałowym, co może przyczynić się do spadku kursu notowań i obrotu Akcjami. Ponadto, w przypadku zmiany rekomendacji na negatywną przez jednego lub większą liczbę analityków giełdowych, może dojść do znaczącego spadku kursu notowań Akcji.

Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej

Emitent może prowadzić akcję promocyjną związaną z przeprowadzaną Ofertą zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, określonymi w Ustawie o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzeniu 809/2004. W szczególności powinien wskazywać jednoznacznie w treści materiałów promocyjnych, że mają charakter wyłącznie promocyjny lub reklamowy i że został lub zostanie opublikowany Prospekt oraz wskazywać miejsca, w których Prospekt będzie dostępny.

Informacje przekazywane w ramach akcji promocyjnej powinny być zgodne z informacjami zamieszczonymi w Prospekcie udostępnionym do publicznej wiadomości albo z informacjami, które powinny zostać zamieszczone w Prospekcie zgodnie z przepisami prawa, gdy Prospekt jeszcze nie został udostępniony do publicznej wiadomości, jak również nie mogą wprowadzać inwestorów w błąd co do sytuacji Emitenta i oceny papierów wartościowych.

W przypadku stwierdzenia przez KNF naruszenia przez Emitenta obowiązków wynikających z prowadzenia akcji promocyjnej, KNF może: (i) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwania jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 Dni Roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości lub (ii) zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, w szczególności gdy Emitent uchyla się od usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości w terminie 10 Dni Roboczych lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy Ustawy o Ofercie Publicznej lub (iii) opublikować na koszt Emitenta informacje o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

W przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków wynikających z prowadzenia akcji promocyjnej KNF może również nałożyć na Emitenta karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN.

W przypadku ustania przyczyn wydania decyzji w sprawie wstrzymania rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwania jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 Dni Roboczych lub w sprawie zakazania prowadzenia akcji promocyjnej KNF może, na wniosek Emitenta albo z urzędu, uchylić te decyzje.

Ryzyko nałożenia na Spółkę sankcji administracyjnych za naruszenie przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej

Stosownie do przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy spółka publiczna nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki wymagane przez przepisy prawa, w szczególności nie wykonuje obowiązków informacyjnych, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych tej spółki z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1.000.000 PLN, albo zastosować obie sankcje łącznie. Spółka nie jest w stanie przewidzieć, czy którakolwiek z przesłanek stanowiących podstawę dla KNF do nałożenia na Spółkę powyższych sankcji administracyjnych nie wystąpi w przyszłości. Nałożenie takich sankcji może wpłynąć negatywnie na reputację Spółki oraz na jej postrzeganie przez kontrahentów i inwestorów, jak również na płynność i cenę rynkową Akcji.

ISTOTNE INFORMACJE

Definicje i terminologia

Terminy pisane w niniejszym Prospekcie wielkimi literami, jeżeli nie zostały zdefiniowane inaczej w treści Prospektu, mają znaczenie nadane im w rozdziale „Skróty i definicje”.

Jeżeli z kontekstu nie wynika inaczej, używany w niniejszym Prospekcie termin „**Grupa**”, jak również podobne określenia, odnoszą się do spółki Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A. wraz ze wszystkimi jej podmiotami zależnymi podlegającymi konsolidacji. Terminy „**Spółka**” oraz „**Emitent**” dotyczą wyłącznie spółki Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A. jako Emitenta Akcji Oferowanych, bez uwzględniania spółek zależnych, podmiotów powiązanych i stowarzyszonych ze Spółką.

Jeżeli wyrażnie nie wskazano inaczej, wszelkie oświadczenia wyrażające przekonania, oczekiwania, szacunki i opinie Spółki lub kierownictwa odnoszą się do przekonań, oczekiwań, szacunków i opinii Zarządu.

Zastrzeżenia

Potencjalni inwestorzy powinni być świadomi, że inwestycja w Akcje Oferowane pociąga za sobą ryzyko finansowe. W związku z tym, przed podjęciem jakiejkolwiek decyzji dotyczącej nabycia Akcji Oferowanych, przyszli inwestorzy powinni szczegółowo zapoznać się z treścią całego Prospektu, a w szczególności z treścią rozdziału „Czynniki ryzyka”. Podejmując jakąkolwiek decyzję inwestycyjną odnośnie do papierów wartościowych objętych Prospektem, potencjalni inwestorzy muszą polegać na swojej własnej analizie Grupy, a także na informacjach zawartych w niniejszym Prospekcie, w szczególności uwzględnić ryzyko związane z inwestycją w Akcje Oferowane.

Inwestorzy powinni polegać wyłącznie na informacjach zamieszczonych w niniejszym Prospekcie. Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, żadna osoba nie została upoważniona do udzielania informacji ani składania oświadczeń w związku z Ofertą innych niż zamieszczone w niniejszym Prospekcie, a jeżeli informacje takie lub oświadczenia zostały udzielone lub złożone, nie należy ich uważać za autoryzowane przez Spółkę.

Informacje zamieszczone w niniejszym Prospekcie nie stanowią jakiejkolwiek porady prawnej, finansowej lub podatkowej. Zalecane jest, aby każdy potencjalny inwestor przed dokonaniem inwestycji w Akcje Oferowane uzyskał w kwestiach prawnych, finansowych lub podatkowych poradę swoich doradców prawnych, finansowych lub podatkowych.

Ani Spółka, ani Akcjonariusze Sprzedający, ani Menedżerowie Oferty nie składają potencjalnym inwestorom żadnych zapewnień co do zgodności z prawem inwestycji w Akcje Oferowane dokonywanej przez danego inwestora.

Menedżerowie Oferty działają w związku z Ofertą jedynie na rzecz Akcjonariuszy Sprzedających oraz Spółki i nie będą traktować żadnego innego podmiotu ani nie będą odpowiedzialni wobec innego podmiotu w zakresie zapewnienia ochrony, jaka jest zapewniana jego klientom, ani z tytułu doradztwa w związku z Ofertą.

Niniejszy Prospekt został sporządzony przez Spółkę w związku z Ofertą przeprowadzaną wyłącznie na terytorium Polski oraz Dopuszczeniem w celu przedstawienia potencjalnym inwestorom informacji o Spółce, Grupie, Ofercie i Akcjach Oferowanych oraz umożliwienia im podjęcia decyzji co do inwestycji w Prawa Poboru oraz Akcje Oferowane. Na Datę Prospektu nie przewiduje się podjęcia jakichkolwiek działań mających na celu udostępnienie Prospektu do publicznej wiadomości poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a w szczególności w innych Państwach Członkowskich, na podstawie rozwiązań przyjętych w przepisach Dyrektywy Prospektowej.

Sposób udostępnienia Prospektu

Od dnia opublikowania Prospektu w okresie jego ważności Prospekt wraz z ewentualnymi aneksami i komunikatami aktualizującymi do Prospektu będzie dostępny w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki (www.pekabex.pl) oraz dodatkowo, w celach informacyjnych na stronie internetowej Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie (www.dm.pkobp.pl).

Zmiany do Prospektu

Publikacja niniejszego Prospektu po Dacie Prospektu nie oznacza, że w okresie od Daty Prospektu do dnia jego udostępnienia do publicznej wiadomości sytuacja Grupy i Spółki nie uległa zmianie, ani też, że informacje zamieszczone w Prospekcie są aktualne w jakiegokolwiek dacie następującej po Dacie Prospektu lub w jakimkolwiek terminie określonym w Prospekcie jako dzień, na który dane informacje zostały sporządzone, zależne od tego, który z tych terminów nastąpił wcześniej.

Aneksy do Prospektu

Stosownie do przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej Prospekt, po jego zatwierdzeniu przez KNF, w sytuacjach wymaganych przez prawo może podlegać zmianom i uzupełnieniom w drodze aneksów do Prospektu, które podlegają zatwierdzeniu przez KNF, lub w formie komunikatów aktualizujących. KNF może odmówić zatwierdzenia aneksu do Prospektu, jeżeli nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Konsekwencją niezatwierdzenia aneksu do Prospektu może stanowić między innymi wstrzymanie rozpoczęcia Oferty, przerwanie jej przebiegu lub wstrzymanie procesu Dopuszczenia.

Zgodnie z art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy aneks do Prospektu zostanie udostępniony przez Spółkę po rozpoczęciu subskrypcji lub sprzedaży w ramach Oferty, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu do publicznej wiadomości, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 2 Dni Roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu do publicznej wiadomości poprzez złożenie oświadczenia na piśmie, stosownie do art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej, w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej, w której złożono zapis („**POK**”), których lista zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od inwestorów na stronie internetowej Spółki (www.pekabex.pl) oraz na stronie internetowej Oferującego (www.dm.pkobp.pl).

W przypadku gdy Prospekt zostanie opublikowany w odstępie czasu po jego zatwierdzeniu przez KNF, a w okresie tym niezbędne będzie przygotowanie szeregu aneksów do Prospektu, wówczas wraz z Prospektem zostaną podane do publicznej wiadomości, w formie odrębnych dokumentów, wszystkie aneksy do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF. W takim przypadku niektóre informacje zamieszczone w Prospekcie na dzień jego publikacji mogą być nieaktualne, a inwestorzy powinni szczegółowo zapoznać się z całym Prospektem, jak również wszystkimi aneksami do Prospektu opublikowanymi po dniu jego publikacji.

Komunikaty aktualizujące

Na podstawie art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej, informację powodującą zmianę treści udostępnionego do publicznej wiadomości Prospektu bądź aneksu do Prospektu, w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji lub sprzedaży Akcji Oferowanych lub Dopuszczenia, która nie ma charakteru informacji objętej obowiązkiem jej przekazania w formie aneksu do Prospektu, Spółka może udostępnić do publicznej wiadomości bez zachowania trybu aneksowego, w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt. Komunikat aktualizujący powinien zostać równocześnie przekazany KNF.

Zwraca się uwagę potencjalnych inwestorów zainteresowanych nabyciem Akcji Oferowanych w ramach Oferty, że jeżeli stosownie do przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej niezbędna okaże się publikacja komunikatów aktualizujących, niektóre informacje w zakresie organizacji lub prowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych lub Dopuszczenia zamieszczone w Prospekcie mogą, po dniu jego publikacji, ulec zmianie zgodnie z treścią komunikatów aktualizujących.

Informacja o Ostatecznej Liczbie Akcji Oferowanych oraz o Cenie Akcji Oferowanych

Prospekt nie zawiera informacji o Cenie Akcji Oferowanych ani o Ostatecznej Liczbie Akcji Oferowanych, jak również o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym. Informacje na temat Ceny Akcji Oferowanych oraz Ostatecznej Liczby Akcji Oferowanych, jak również ostatecznej liczby Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym zostanie przekazana przez Spółkę lub Akcjonariuszy Sprzedających do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt. Zgodnie z przewidywanym harmonogramem Oferty powinno to nastąpić w dniu 17 czerwca 2015 r.

Inwestorom, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie Akcji Oferowanych oraz informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w ramach Oferty i o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnym transzach, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie oświadczenia na piśmie, w terminie 2 Dni Roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej, w której złożono zapis („**POK**”), których lista zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od inwestorów na stronie internetowej Spółki (www.pekabex.pl) oraz na stronie internetowej Oferującego (www.dm.pkobp.pl).

Inwestorzy zainteresowani nabyciem Akcji Oferowanych w ramach Oferty przeprowadzonej na podstawie Prospektu powinni podjąć decyzję o nabyciu Akcji Oferowanych na podstawie uważnej analizy Prospektu, wszystkich ewentualnych opublikowanych aneksów do Prospektu, komunikatów aktualizujących oraz informacji o Ostatecznej Liczbie Akcji Oferowanych, oferowanych w Ofercie oraz o Cenie Akcji Oferowanych opublikowanych przez Spółkę.

Prezentacja informacji finansowych i innych danych

Niniejszy Prospekt zawiera:

- skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r., a także skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2014 r., które sporządzone zostały na potrzeby Oferty zgodnie z MSSF przyjętymi przez UE („Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe”),
- półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r. („Skonsolidowane Półroczne Sprawozdanie Finansowe”),
- kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r., które sporządzone zostały na potrzeby Oferty zgodnie z MSSF przyjętymi przez UE („Skonsolidowane Kwartalne Sprawozdanie Finansowe”).

Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe i Skonsolidowane Kwartalne Sprawozdania Finansowe łącznie nazywane są „Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi”.

Grant Thornton Frąckowiak sp. z o.o. sp.k. z siedzibą w Poznaniu (ul. abpa Antoniego Baraniaka 88 E, 61-131 Poznań) przeprowadził badanie Skonsolidowanych Rocznych Sprawozdań Finansowych oraz wydał o nich opinię bez zastrzeżeń, jak również przeprowadził przegląd Skonsolidowanego Półrocznego Sprawozdania Finansowego oraz wydał raport z przeglądu bez zastrzeżeń, jak również przeprowadził uzgodnione procedury Skonsolidowanego Kwartalnego Sprawozdania Finansowego oraz wydał o nich raport bez zastrzeżeń.

Prezentacja informacji finansowych zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu przyjęcia pewnych szacunków i założeń, które mogą mieć wpływ na dane przedstawione w sprawozdaniu finansowym oraz na informacje dodatkowe dołączone do sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe zostały przedstawione w rozdziale „Historyczne Informacje Finansowe” i należy je analizować łącznie z odpowiednimi informacjami dodatkowymi do tych sprawozdań finansowych oraz do informacji zawartych w innych działach Prospektu, a w szczególności w „Przeglądzie sytuacji operacyjnej i finansowej”.

Dane zamieszczone w Skonsolidowanych Rocznych Sprawozdaniach Finansowych, jak również inne dane finansowe oraz operacyjne są podawane w polskich złotych jako walucie funkcjonalnej Spółki i walucie prezentacyjnej Grupy. Ponadto, o ile nie wskazano inaczej, dane finansowe i statystyczne zawarte w Prospekcie są przedstawione w tys. złotych zgodnie z prezentacją w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych.

Jeżeli w Prospekcie nie wskazano inaczej, odniesienia do „złotych”, „zł” lub „PLN” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, natomiast odniesienia do „euro” lub „EUR” są odniesieniami do wspólnej waluty Unii Europejskiej. Ponadto, o ile nie zaznaczono inaczej, dane finansowe i statystyczne zawarte w Prospekcie również są wyrażone w polskich złotych.

W niektórych wypadkach suma liczb w poszczególnych kolumnach lub wierszach tabel zawartych w Prospekcie może nie odpowiadać dokładnie łącznej sumie wyliczonej dla danej kolumny lub wiersza. Niektóre wartości procentowe w tabelach zamieszczonych w Prospekcie również zostały zaokrąglone i sumy w tych tabelach mogą nie odpowiadać dokładnie 100%. Zmiany procentowe pomiędzy porównywanymi okresami zostały obliczone na bazie kwot oryginalnych (a nie zaokrąglonych).

Podejmując decyzję o inwestowaniu w Akcje Oferowane, inwestorzy powinni polegać na własnej analizie Grupy i Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych oraz na informacjach przedstawionych w innych częściach Prospektu, a także powinni skonsultować się ze swoimi zawodowymi doradcami.

Stwierdzenia dotyczące przyszłości

Prospekt zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, rozumiane jako wszelkie oświadczenia, inne niż oświadczenia dotyczące faktów, które zaszły w przeszłości, w tym oświadczenia, w których, przed którymi bądź po których występują wyrażenia takie, jak „będzie”, „może”, „sądzi”, „przewiduje”, „dąży”, „zamierza”, „uprzedzając”, „byłby”, „mógłby”, „cele” albo inne podobne wyrazy lub ich zaprzeczenia. Stwierdzenia dotyczące przyszłości dotyczą znanych i nieznanych kwestii obarczonych ryzykiem i niepewnością lub innych ważnych czynników znajdujących się poza kontrolą Grupy, które mogą spowodować, że faktyczne wyniki Grupy, jej perspektywy i rozwój będą się istotnie różniły od wyników, osiągnięć i rozwoju przewidywanych w tych stwierdzeniach lub z nich wynikających. Podane przez Spółkę stwierdzenia dotyczące przyszłości zostały oparte na wielu założeniach dotyczących obecnych i przyszłych strategii działalności Grupy oraz otoczenia, w którym Grupa obecnie prowadzi działalność i zamierza prowadzić działalność w przyszłości. Niektóre z takich czynników, które mogą spowodować, że rzeczywiste wyniki, osiągnięcia i rozwój Grupy będą różniły się od tych opisanych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości, opisane są w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej”, rozdziale „Czynniki ryzyka”, a także w innych rozdziałach Prospektu. Stwierdzenia dotyczące przyszłości

są aktualne wyłącznie na Datę Prospektu. Poza obowiązkami wynikającymi z przepisów prawa lub Regulaminu GPW, Spółka nie jest zobowiązana do publikowania aktualizacji lub weryfikacji jakichkolwiek stwierdzeń dotyczących przyszłości zamieszczonych w niniejszym Prospekcie w związku z pojawieniem się nowych informacji, wystąpieniem przyszłych zdarzeń bądź innymi okolicznościami.

Zwraca się uwagę inwestorów, że różne istotne czynniki i ryzyka mogą sprawić, że rzeczywiste wyniki Grupy będą się istotnie różnić od planów, oczekiwań, celów i zamiarów wyrażonych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości. Inwestorzy, działając w oparciu o stwierdzenia dotyczące przyszłości, powinni z należytą starannością rozważyć takie czynniki, a także inne zdarzenia przyszłe i niepewne, zwłaszcza w odniesieniu do otoczenia ekonomicznego, społecznego i regulacyjnego, w którym działa Grupa.

Spółka nie składa żadnych oświadczeń ani zapewnień oraz nie daje żadnych gwarancji, że czynniki wskazane w stwierdzeniach dotyczących przyszłości rzeczywiście wystąpią. Każde takie stwierdzenie stanowi bowiem tylko jedną z ewentualnych opcji, która jednak nie powinna zostać uznana za opcję najbardziej prawdopodobną lub typową.

Ponadto Spółka nie zobowiązuje się do dokonywania i przekazywania do publicznej wiadomości aktualizacji jakichkolwiek stwierdzeń dotyczących przyszłości, w związku z pojawieniem się nowych informacji, wystąpieniem zdarzeń przyszłych bądź jakimikolwiek innymi okolicznościami.

Prognozy

Spółka nie publikowała ani też nie zamierza publikować prognoz zysków ani szacunkowych zysków w rozumieniu Rozporządzenia 809/2004.

Stabilizacja

W związku z Ofertą Spółka nie zamierza przeprowadzać transakcji mających na celu utrzymanie ceny rynkowej akcji Spółki na GPW na poziomie wyższym niż poziom, który w innych okolicznościach utrzymywałby się na otwartym rynku przez ograniczony okres.

Informacje finansowe, których podstawą nie są MSSF

W Prospekcie w rozdziale „Wybrane historyczne informacje finansowe” zamieszczono następujące wskaźniki finansowe wraz z ich definicjami: (i) EBITDA; (ii) marża EBIT; (iii) marża zysku netto.

Wskaźniki te nie są miernikiem wyników finansowych zgodnie z MSSF ani nie pochodzą bezpośrednio ze Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych, lecz zostały obliczone na ich podstawie.

Wskaźniki te zostały przedstawione w Prospekcie, ponieważ, w ocenie Spółki, stanowią wyznacznik siły i wyników operacyjnych Grupy, a także jej zdolności do finansowania wydatków i zaciągania oraz obsługi zadłużenia i w związku z tym mogą mieć znaczenie dla inwestorów.

Ponadto powyższe wskaźniki nie powinny być traktowane jako miernik wyników operacyjnych lub przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej oraz uważane za alternatywę dla zysku. Powyższe wskaźniki nie są jednolicie definiowane i w związku z tym mogą nie być porównywalne do takich samych lub podobnych wskaźników prezentowanych przez inne spółki, w tym spółki prowadzące działalność w tym samym sektorze, co Grupa.

Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne

Wybrane dane makroekonomiczne i statystyczne zamieszczone w niniejszym Prospekcie obejmują dane szacunkowe pochodzące z publicznie dostępnych źródeł informacji o różnym stopniu wiarygodności. Dane makroekonomiczne oraz statystyczne dotyczące Rzeczypospolitej Polskiej zostały zaczerpnięte głównie z informacji publikowanych przez GUS oraz NBP. Jednak dane makroekonomiczne i statystyczne oraz dane źródłowe, na których one bazują, mogły nie zostać opracowane w taki sam sposób co tego rodzaju statystyki opracowywane w innych krajach. Nie można także zapewnić, że osoby trzecie, stosujące odmienne metody zbierania danych, ich analizy oraz ich przetwarzania, uzyskałyby te same wyniki.

Informacje dotyczące rynku, jak również pewne informacje branżowe, a także informacje dotyczące pozycji rynkowej Spółki i Grupy zamieszczone w Prospekcie, zostały opracowane i oszacowane w oparciu o założenia, które Zarząd uznał za racjonalne, jak również na podstawie danych pochodzących z raportów opracowanych na zlecenie Grupy przez osoby trzecie lub danych z publicznie dostępnych źródeł, m.in. publikacji branżowych lub ogólnych. W przypadku użycia informacji zewnętrznych ich źródło pochodzenia podawane jest każdorazowo w Prospekcie. W toku opracowywania, wyszukiwania i przetwarzania danych makroekonomicznych, rynkowych, branżowych lub innych danych pochodzących ze źródeł zewnętrznych, takich jak publikacje rządowe, publikacje osób trzecich, branżowe lub ogólne, Spółka nie dokonywała ich niezależnej weryfikacji. W przypadku zamieszczonych w Prospekcie informacji

pochodzących od osób trzecich informacje te zostały dokładnie przytoczone, a w zakresie, w jakim Spółka może stwierdzić i ustalić na podstawie pochodzących od osób trzecich informacji, nie pominięto żadnych faktów, których pominięcie mogłoby spowodować, że takie informacje byłyby niedokładne bądź wprowadzające w błąd.

Co do zasady, publikacje branżowe zawierają stwierdzenia, że zawarte w nich informacje zostały uzyskane ze źródeł postrzeganych za wiarygodne, jednakże nie ma gwarancji, że takie dane są w pełni dokładne i kompletne. W toku sporządzania niniejszego Prospektu nie została przeprowadzona przez Spółkę niezależna weryfikacja tego rodzaju informacji pochodzących od osób trzecich. Nie została również przeprowadzona analiza adekwatności metodologii wykorzystywanej przez osoby trzecie na potrzeby opracowania takich danych bądź dokonywania szacunków i prognoz. W związku z powyższym Spółka nie może zapewnić, że tego rodzaju informacje są w pełni dokładne albo, w odniesieniu do danych prognozowanych, że prognozy zostały sporządzone w oparciu o poprawne dane i założenia, ani że prognozy takie będą trafne.

Spółka nie zamierza ani nie zobowiązuje się do uaktualniania jakichkolwiek danych dotyczących branży lub rynku zamieszczonych w Prospekcie, z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa.

Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie

W Prospekcie nie zamieszczono żadnych informacji przez odniesienie się do informacji zawartych w innych publicznie dostępnych dokumentach lub źródłach, niezależnie od ich formy udostępnienia i utrwalenia.

Poza Prospektem oraz aneksami do Prospektu i komunikatami aktualizującymi do Prospektu, opublikowanymi zgodnie z wymogami przewidzianymi w Ustawie o Ofercie Publicznej, informacje znajdujące się na stronie internetowej Spółki, Akcjonariuszy Sprzedających, Oferującego lub informacje znajdujące się na stronach internetowych, do których zamieszczono odniesienia na wskazanych stronach internetowych, nie stanowią części Prospektu.

Kursy wymiany walut

W poniższych tabelach przedstawiono ogłoszone przez NBP, we wskazanych okresach, kursy średnie, najwyższe oraz najniższe, a także kurs na koniec okresu dla transakcji walutowych pomiędzy PLN a wskazanymi walutami. Kursy walutowe stosowane przy sporządzaniu Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych, jak również przy opracowywaniu innych danych zamieszczonych w Prospekcie, mogły różnić się od kursów przedstawionych w poniższych tabelach. Emitent nie może zapewnić, że wartość PLN w rzeczywistości odpowiadała takiej wartości danej waluty lub że mogła odpowiadać lub mogła być przeliczona na daną walutę po wskazanym kursie albo że PLN mogła być wymieniana.

O ile nie wskazano inaczej, w Prospekcie odniesienia do „PLN”, „złotych” lub „zł” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego na terytorium Polski, odniesienia do „euro”, „EUR” lub „€” są odniesieniami do wspólnej waluty wprowadzonej na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej na mocy Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską, odniesienia do „NOK” są odniesieniami do środka płatniczego na terytorium Norwegii, odniesienia do „SEK” są odniesieniami do środka płatniczego na terytorium Szwecji.

Kurs wymiany EUR do PLN

	Kurs EUR/PLN			
	Kurs średni	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	Na koniec okresu
2011	4,120	4,564	3,840	4,417
2012	4,185	4,514	4,047	4,088
2013	4,198	4,343	4,067	4,147
2014	4,184	4,314	4,100	4,262
3 miesiące 2015 r.	4,193	4,334	4,089	4,089

Źródło: NBP

W dniu 20 maja 2015 r. średni kurs wymiany EUR do PLN ogłoszony przez NBP wynosił 4,0606 PLN za 1 EUR.

Kurs wymiany NOK do PLN

	Kurs NOK/PLN			Na koniec okresu
	Kurs średni	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	
2011	0,528	0,592	0,491	0,568
2012	0,560	0,587	0,543	0,555
2013	0,539	0,567	0,492	0,495
2014	0,501	0,518	0,446	0,474
3 miesiące 2015 r.	0,480	0,491	0,464	0,470

Źródło: NBP

W dniu 20 maja 2015 r. średni kurs wymiany NOK do PLN ogłoszony przez NBP wynosił 0,4841 PLN za 1 NOK.

Kurs wymiany SEK do PLN

	Kurs SEK/PLN			Na koniec okresu
	Kurs średni	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	
2011	0,456	0,503	0,431	0,495
2012	0,481	0,510	0,461	0,476
2013	0,485	0,504	0,460	0,469
2014	0,460	0,480	0,442	0,453
3 miesiące 2015 r.	0,447	0,460	0,435	0,441

Źródło: NBP

W dniu 20 maja 2015 r. średni kurs wymiany SEK do PLN ogłoszony przez NBP wynosił 0,4359 PLN za 1 SEK.

WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z OFERTY

Przesłanki Oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych uzyskanych z Oferty

Przy założeniu zaoferowania w Ofercie i objęcia wszystkich Nowych Akcji, Zarząd szacuje, że wpływy brutto z emisji Nowych Akcji wyniosą około 25 mln PLN, a łączne szacunkowe koszty Oferty poniesione przez Emitenta wyniosą około 1,848 mln PLN. Oznacza to, że szacunkowe wpływy netto z emisji Nowych Akcji kształtować się będą na poziomie około 23,152 mln PLN.

Informacje na temat rzeczywistych wpływów brutto i netto z emisji Nowych Akcji oraz rzeczywistej wielkości kosztów Oferty zostaną przekazane przez Emitenta do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Środki pozyskane przez Emitenta w wyniku przeprowadzenia Oferty zostaną przeznaczone na poniżej przedstawione cele:

Cel I. Sfinansowanie części ceny zakupu 98,01% akcji spółki Kokoszki Prefabrykacja S.A. w wysokości: 6.999.996,43 PLN.

Zgodnie z umowami nabycia akcji spółki Kokoszki Prefabrykacja S.A. zawartymi w dniu 31 marca 2015 r. pomiędzy spółką Pekabex Inwestycje będącą w 100% zależną od Emitenta a Sprzedającymi: Panem Kazimierzem Empel, Panią Małgorzatą Empel-Ferreira i Panem Jackiem Empel, łączna cena zakupu 98,01% akcji Kokoszki Prefabrykacja S.A. wynosi 25.000.016,88 PLN brutto. Szczegółowy opis umów sprzedaży akcji znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy”, podrozdziale „Istotne umowy”.

Cena za nabywane akcje uiszczana jest w dwóch ratach:

- cena sprzedaży akcji w kwocie 18.000.020,45 PLN zapłacona została w terminie 3 dni roboczych od podpisania umowy sprzedaży akcji;
- cena sprzedaży akcji, w kwocie 6.999.996,43 PLN, zostanie zapłacona przez Pekabex Inwestycje w terminie 6 miesięcy od daty podpisania umowy sprzedaży akcji.

Środki uzyskane z Oferty posłużą na refinansowanie drugiej raty ceny sprzedaży akcji Kokoszki Prefabrykacja S.A.

Emitent prześle środki pozyskane z emisji Nowych Akcji spółce Pekabex Inwestycje, która jest nabywającą akcje Kokoszki Prefabrykacja S.A. Emitent rozważy przekazanie środków pozyskanych z emisji Nowych Akcji w formie pożyczki lub innej formy finansowania dłużnego lub podwyższenia kapitałów własnych Pekabex Inwestycje.

Pozostałą kwotę pochodzącą z emisji, ok. 16,152 mln PLN, Emitent zamierza przeznaczyć na realizację następujących celów:

Cel II. Przeznaczenie środków na zasilenie kapitału obrotowego w związku z planowaną realizacją kontraktów, w tym kontraktów na rynkach zagranicznych, w wysokości około 6 mln PLN.

Specyfika działalności Emitenta wymaga utrzymywania wysokiego poziomu kapitału obrotowego. Realizacja często kilkumiesięcznych przedsięwzięć obejmujących zarówno produkcję elementów prefabrykowanych, jak i realizację pozostałych usług (jak: projektowanie, transport, montaż) wymaga posiadania środków pieniężnych zabezpieczających finansowanie bieżącej działalności. Zwiększenie skali działalności poprzez m.in. ekspansję na rynki zagraniczne w ocenie Emitenta rodzi konieczność zapewnienia finansowania kapitału obrotowego środkami z emisji.

Cel III. Inwestycje w zakup innych podmiotów lub aktywów w wysokości około 10 mln PLN. Zgodnie ze swoją strategią, Emitent aktualnie ocenia możliwości inwestycji w spółki o podobnym profilu działalności lub w aktywa (nieruchomości, budynki, maszyny i urządzenia itp.) umożliwiające rozwój działalności Emitenta, w szczególności w ramach potencjalnych celów, Emitent poszukuje odpowiednich zakładów w centrum Polski położonych w bliskiej odległości aglomeracji warszawskiej, tak aby siatka posiadanych zakładów pokrywała w miarę równomiernie obszar Polski.

Jednym z celów nabycia, w sprawie którego Emitent rozważa złożenie wiążącej propozycji nabycia, jest spółka o podobnym do Grupy Emitenta profilu działalności, znajdująca się w Polsce centralnej. Jakkolwiek nie zostały powzięte w tym zakresie żadne wiążące zobowiązania, w szczególności Emitent nie złożył oferty przejęcia o charakterze wiążącym, Emitent prowadzi zaawansowane rozmowy dotyczące możliwości nabycia podmiotu konkurencyjnego. Na Datę Prospektu zapadły ustalenia dotyczące rozpoczęcia przez Emitenta badania *due diligence* potencjalnego celu oraz rozpoczęcia prac nad umową regulującą warunki nabycia. Emitent zaznacza, że w przypadku podjęcia wiążących decyzji w tym zakresie warunkiem przeprowadzenia transakcji będzie uzyskanie zgody Prezesa UOKiK.

Emitent postanawia, iż w przypadku gdy w okresie 18 miesięcy od pozyskania środków z emisji nie zrealizuje Celu II lub Celu III, lub użyje na ich realizację środki o niższej niż zakładana wysokość, pozostałe po realizacji Celu I, Celu II oraz Celu III środki z emisji przeznaczone zostaną na:

Cel IV. Spłata kredytu zaciągniętego w Banku Ochrony Środowiska S.A. przez Pekabex Inwestycje w związku z zakupem 98,01% akcji spółki Kokoszki Prefabrykacja S.A. (szczegółowy opis umowy kredytu znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy”, podrozdziale „Istotne Umowy”).

Emitent przekaze środki pozyskane z emisji Nowych Akcji spółce Pekabex Inwestycje, która jest nabywającym akcje Kokoszki Prefabrykacja S.A. Emitent rozważy przekazanie środków pozyskanych z emisji Nowych Akcji w formie pożyczki lub innej formy finansowania dłużnego lub podwyższenia kapitałów własnych Pekabex Inwestycje.

Celem emisji o najwyższym priorytecie jest Cel I. Pozostała część ok. 16,152 mln zł wpływów z emisji zostanie przeznaczona na Cel II i III. Realizacja Celu IV nastąpi w przypadku braku realizacji lub częściowej realizacji Celu II i Celu III. W sytuacji gdy wpływy z Oferty okażą się niższe od szacowanych, Emitent będzie realizował planowane cele zgodnie z priorytetami, wspomagając się innymi źródłami finansowania (w szczególności kredytami i pożyczkami) oraz środkami własnymi Emitenta.

Spółka zastrzega sobie możliwość zmiany przeznaczenia wpływów z emisji Nowych Akcji, w szczególności z uwagi na brak możliwości realizacji celów akwizycyjnych lub gdyby ich realizacja okazała się niecelowa.

W przypadku zmiany celu informacja na ten temat zostanie przekazana niezwłocznie do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu oraz raportu bieżącego na podstawie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie (w przypadku zmiany celu w terminie ważności Prospektu) bądź samego raportu bieżącego na podstawie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie (w przypadku zmiany celu emisji po upływie terminu ważności Prospektu).

Do czasu ich wykorzystania w sposób opisany powyżej środki pozyskane przez Emitenta z emisji Nowych Akcji zasilą kapitał obrotowy Emitenta, bądź, w przypadku ich przekazania Pekabex Inwestycje, odpowiedni kapitał obrotowy Pekabex Inwestycje.

Emitent nie może wykluczyć, że nie uzyska zakładanej kwoty wpływów z emisji Nowych Akcji, a także, że do realizacji celu emisji, o których mowa powyżej, konieczne okażą się większe środki niż pierwotnie zakładano. Spółka nie wyklucza możliwości zmiany sposobu wykorzystania środków pieniężnych pozyskanych z emisji, jeżeli realizacja zaplanowanego celu emisji z istotnych przyczyn będzie niemożliwa lub istotnie zmienią się koszty jego realizacji.

W przypadku uzyskania przez Emitenta wpływów z emisji Nowych Akcji w kwocie niższej niż orientacyjna kwota wskazana powyżej Grupa zamierza pozyskać brakującą kwotę ze środków własnych bądź dodatkowego finansowania dłużnego.

Opis ostatnio nabytego podmiotu

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 Prefabrykacja S.A. prowadzi działalność w zakresie produkcji prefabrykatów betonowych. Szacowane przez Emitenta docelowe moce produkcyjne Kokoszki Prefabrykacja S.A. po dokonaniu remontów oraz inwestycji powinny wynieść ok. 2.700 m³ miesięcznie, przy czym planowane docelowe wykorzystanie mocy produkcyjnych przez Emitenta kształtować się będzie na poziomie ok. 80% mocy – tj. 2.200 m³ miesięcznie.

Główne składniki majątku spółki Kokoszki Prefabrykacja S.A. powstałej w wyniku wydzielenia przedstawia poniższa tabela.

Główne składniki majątku Kokoszki Prefabrykacja S.A.

Prawo własności nieruchomości przemysłowych przy ulicy Budowlanych	2 działki o łącznej powierzchni 3.210 m ²
Prawo użytkowania wieczystego przy ulicy Budowlanych	14 działek o łącznej powierzchni 106.418 m ²
Główny budynek produkcyjny	Powierzchnia zabudowy 16.948,3 m ² , kubatura 220.524,8 m ³
Magazyn Wyrobów Gotowych	Powierzchnia zabudowy 5.198 m ² , kubatura 71.727,9 m ³
Magazyny Stalarki i Cementu	2 magazyny o łącznej powierzchni 1.402 m ²
Zbiorniki (Kruszywa i Cement)	2 zbiorniki
Drogi i place	drogi, place, chodniki o łącznej powierzchni 35.883 m ²

Główne składniki majątku Kokoszki Prefabrykacja S.A.

Bocznica kolejowa	Długość toru 1.699 m, tor typu średniego S-42
Magazyn Wyrobów Gotowych otwarty (wschód/zachód)	2 magazyny o łącznej powierzchni 13.536 m ²
Pozostałe (Zajezdnia, Betonownia, Sprężarkownia, Rozdzielnia, Pozostałe)	obiekty o łącznej pow. 1.630,48 m ² ; w tym: rurociągi, sieci c.o., kanalizacja, ogrodzenia, słupy, inne
Maszyny, urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania	maszyny techniczne, komputery i oprogramowanie
Maszyny, urządzenia i aparaty specjalistyczne	mieszarki, podajniki, stoły, podkłady, formy, ładowarki, turbowibratory, trawersy, agregaty, magnesy, wagi, zawisia i inne
Środki transportu	lokomotywa, podnośniki i platformy, wózki elektryczne, akumulatory, wózki widłowe i podnośnikowe, paletowe, autobus, samochody osobowe

Źródło: Emitent

Poniższa tabela przedstawia zestawienie budynków wraz z podanymi powierzchniami oraz szacowaną wartością.

Obiekt	Powierzchnia użytkowa	Stopień zużycia	Cena jednostkowa	Wartość oszacowana
Główny budynek produkcyjny	17.861,00	25%	1.637,3	29.244.000
Betonownia (kubatura 4091)	233,00	25%	1.844,44	439.000
Sprężarkownia	317,00	25%	1.844,44	597.000
Rozdzielnia Główna	69,00	25%	1.844,44	130.000
Budynek rozładunku kruszyw	682,00	25%	1.844,44	1.285.000
Zajezdnia lokomotywek	484,00	25%	1.844,44	912.000
Magazyn kruszyw lekkich	288,00	25%	1.844,44	543.000
Magazyn stolarki	15.511,00	25%	1.760,87	2.731.000
Portiernia 1	235,20	25%	1.844,44	443.000
Portiernia 2	16,00	25%	1.844,44	30.000
Magazyn wyrobów gotowych – zadaszony	4.678,00	25%	540,31	2.528.000
Suma:	26.414,20			38.882.000

Źródło: Emitent

Spodziewane efekty nabycia

Głównym efektem przejęcia spółki Kokoszki Prefabrykacja S.A. będzie lepszy dostęp Grupy do rynku krajów skandynawskich. Siedziba przejmowanej spółki znajduje się na północy Polski w pobliżu portów, co pozwoli na obniżenie kosztów transportu produktów do odbiorców w Norwegii i Szwecji. Ulokowanie produkcji znacząco bliżej odbiorców wzmocni pozycję konkurencyjną Grupy poprzez obniżenie kosztów transportu. W przypadku kontraktów w Skandynawii dotychczas realizowanych przez Grupę koszty transportu stanowiły przeciętnie 30–40% wartości kontraktu (przy kontraktach na terenie Polski ok. 10%). W skali roku – od czerwca 2013 do czerwca 2014 – koszty transportu produktów Grupy do Skandynawii wyniosły 9.985 tys. PLN. Grupa szacuje, że realizacja dostawy produktów z zakładu w Gdańsku mogłaby przynieść obniżenie kosztów o ok. 415 tys. EUR w skali roku (licząc na podstawie danych od czerwca 2013 r. do czerwca 2014 r.). Kraje skandynawskie (w szczególności Szwecja i Norwegia) to od kilku lat jeden z kierunków strategicznego rozwoju Grupy. W latach 2011–2013 Grupa zanotowała 45,99% wzrost przychodów netto ze sprzedaży zrealizowanych na rynku skandynawskim. Zarząd przewiduje, że wartość sprzedaży Grupy na rynkach skandynawskich będzie nadal wzrastała.

Ponadto realizacja transakcji nabycia spółki Kokoszki Prefabrykacja S.A. pozwoli na wzmocnienie pozycji konkurencyjnej Grupy w sektorze prefabrykacji żelbetowej i sprężonej w Polsce, w wyniku znaczącego zwiększenia skali prowadzonej działalności (wzrost mocy produkcyjnych) oraz zwiększenia elastyczności w wykonywaniu usług. Grupa będzie posiadała fabryki umożliwiające optymalizację dostaw na terenie całej Polski, co zwiększy atrakcyjność oferty, w szczególności w Polsce północnej, poprzez możliwość obniżenia kosztów transportu.

Grupa identyfikuje szereg synergii wynikających z włączenia przejmowanej spółki:

Zwiększenie mocy produkcyjnych

Moce produkcyjne fabryk w Poznaniu i Bielsku-Białej wynoszą ok. 90.000 m³ rocznie. Uwzględniając ostatnią akwizycję, Grupa posiada łącznie trzy fabryki, o docelowych rocznych mocach produkcyjnych ponad 120.000 m³ elementów

prefabrykowanych rocznie, co zdaniem Emitenta umacnia Grupę jako jednego z wiodących podmiotów w branży w Polsce. Poziom ten Grupa planuje osiągnąć w ciągu 3 lat od zrealizowania przejęcia, m.in. w wyniku inwestycji, które Emitent zamierza przeprowadzić w spółce Kokoszki Prefabrykacja S.A., polegających na modernizacji i rozbudowie linii technologicznej prefabrykacji elementów betonowych. Wstępnie Emitent oszacował wielkość nakładów związanych z modernizacją i rozbudową na ok. 11 mln PLN. Nakłady te będą finansowane kredytem inwestycyjnym i środkami własnymi.

Polepszenie pozycji negocjacyjnej wobec dostawców

Potencjalne synergie w obszarze zakupów wiążą się przede wszystkim z obniżeniem kosztów związanych z zaopatrzeniem w surowce do produkcji oraz materiałów technicznych. W przypadku połączenia wolumenów zakupowych Grupy i spółki Kokoszki Prefabrykacja S.A. (np. łączne zakupy cementu będą wynosiły około 13 mln PLN rocznie, kruszyw będą wynosiły około 8 mln PLN rocznie, natomiast stali zbrojeniowej będą wynosiły około 45 mln PLN rocznie), polepszy się pozycja negocjacyjna Grupy wobec dostawców podstawowych surowców, co może się przełożyć na korzystniejsze ceny zakupu.

Efektywniejsze zarządzanie logistyką

Lepsze możliwości planowania rozwiązań związanych z transportem surowców i produktów. Siedziba przejmowanej spółki znajduje się na północy Polski w pobliżu portów, co obniży koszty 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) będzie można optymalizować wykorzystanie wynajmowanych środków transportu, co stwarza możliwości efektywniejszego zarządzania logistyką dostaw.

DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY

Informacja na temat wypłat dywidendy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 r. decyzją Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółka przeznaczyła wypracowany zysk jednostkowy w całości, tj. w kwocie 6.967.082,70 PLN, na pokrycie strat z lat ubiegłych.

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2012 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zdecydowało o przeznaczeniu części wypracowanego zysku jednostkowego w kwocie 1.000.003,36 PLN, tj. po 0,023736 PLN na jedną akcję, na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy. Zgodnie z postanowieniami zawartych przez Spółkę umów kredytowych, wypłata dywidendy uzależniona była od uzyskania zgody DnB Bank oraz BNP Paribas, które zostały uzyskane odpowiednio od DnB Bank w dniu 16 lipca 2013 r., natomiast od BNP Paribas w dniu 17 lipca 2013 r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 30 czerwca 2014 r. zdecydowało o przeznaczeniu części zysku wypracowanego w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2013 r., w wysokości 1.500.005,03 PLN, na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki. Zgodnie z umową kredytową z DnB Bank, wypłata dywidendy uzależniona była od uzyskania zgody DnB Bank na wypłatę dywidendy, która to zgoda została wydana przez DnB Bank w dniu 30 lipca 2014 r. W dniu 17 października 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dokonało zmiany uchwały dotyczącej podziału zysku za rok 2013 w ten sposób, że na wypłatę dywidendy przeznaczona została kwota 1.500.004,76 PLN, tj. po 0,0707115 PLN na jedną akcję.

Polityka dywidendy

W ostatnich latach mimo realizacji znaczącego programu inwestycyjnego i dynamicznego rozwoju skutkującego znaczącym wzrostem poziomu kapitału obrotowego Spółka wypłacała dywidendę, której wielkość wzrastała rok do roku.

Intencją Zarządu Spółki jest dalsze regularne wypłacanie dywidendy w kolejnych latach.

Ze względu na realizowane i planowane na rok 2015 znaczące inwestycje Zarząd zamierza rekomendować pozostawienie znaczącej części zysku netto za rok 2014 w Spółce jako zwiększenie kapitału zapasowego. Pomimo tak ambitnego programu inwestycyjnego Zarząd zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy za rok 2014 w wysokości ok. 2 mln zł, a więc w kwocie wyższej niż dywidenda wypłacona za rok 2013. Jednocześnie Zarząd zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy za rok 2015 w kwocie nie niższej niż dywidenda, która będzie wypłacona za rok 2014. Kwota dywidendy, jaką Zarząd będzie rekomendował do wypłaty w kolejnych latach, tj. poczynając od 2015 r., uzależniona będzie od konieczności zapewnienia Emitentowi i Grupie płynności finansowej oraz kapitału niezbędnego do rozwoju działalności, jak również realizowanych projektów, a także wielkości zadłużenia finansowego Spółki i Grupy. Średnioterminowym celem Grupy jest utrzymywanie wielkości zadłużenia odsetkowego netto w przedziale 1x – 2x EBITDA. W przypadku spełnienia tego celu i braku zapotrzebowania kapitałowego na realizację interesujących projektów inwestycyjnych, pozwalających na osiągnięcie strategicznych celów Spółki i Grupy, Zarząd zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy w kwocie wynoszącej co najmniej 50% skonsolidowanego zysku netto wygenerowanego przez Grupę.

Jednakże nawet jeżeli realizowany będzie program inwestycyjny i wynikające stąd zadłużenie Grupy będzie pozostawać powyżej średnioterminowego celu Grupy, Zarząd będzie podejmował starania, aby około 15% zysku netto Grupy osiągniętego w danym roku finansowym było wypłacane w formie dywidendy, tak jak ma to miejsce obecnie.

Jednakże ostateczną decyzję w sprawie podziału zysku i wypłaty dywidendy podejmuje Walne Zgromadzenie, biorąc pod uwagę m.in. rekomendację Zarządu w tym zakresie (przy czym rekomendacja Zarządu nie ma charakteru wiążącego).

Polityka wypłaty dywidendy może podlegać zmianom, a Zarząd będzie kształtował swoje rekomendacje przy uwzględnieniu szeregu różnych czynników dotyczących Emitenta, Grupy oraz rynku, w tym perspektyw dalszej działalności, osiąganych zysków, potrzeb kapitałowych, sytuacji finansowej, planów rozwoju, a także przepisów prawa w tym zakresie. Decyzje dotyczące podziału zysku oraz wypłaty dywidendy podejmowane są w drodze uchwały przez Walne Zgromadzenie Spółki.

Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy

Na Datę Prospektu, poza wskazanymi poniżej, nie istnieją żadne inne ograniczenia, jak również uprzywilejowanie w zakresie wypłaty dywidendy przez Emitenta.

Na podstawie umowy z DnB Bank o kredyt nieodnawialny z dnia 29 września 2008 r., z późniejszymi zmianami, Spółka zobowiązana jest do niedokonywania wypłat z zysku netto, w tym dywidendy, bez uprzedniej pisemnej zgody DnB Bank. Ponadto na podstawie umowy z DnB Bank o limit kredytowy z dnia 29 września 2008 r., z późniejszymi

zmianami, Pekabex Bet zobowiązany jest spowodować, że Spółka nie dokona wypłat z zysku netto, w tym dywidendy, bez uprzedniej pisemnej zgody DnB Bank.

Zgodnie z aneksem do umowy kredytowej pomiędzy Spółką a DnB Bank, zawartym w dniu 2 czerwca 2014 r., zawarte w nim postanowienia nakładające na Spółkę ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy, przestaną obowiązywać z dniem Dopuszczenia.

Opis powyższej umowy wraz ze wskazanym aneksem znajduje się w rozdziale „*Opis działalności Grupy*”, podtytuł „*Istotne Umowy – Umowy finansowe*”.

Emitent nie posiada wiedzy o jakichkolwiek innych umowach zawartych przez Akcjonariuszy, które mogłyby wpłynąć na ograniczenie możliwości wypłaty dywidendy.

Zasady wypłaty dywidendy

Szczegółowe informacje dotyczące wypłaty dywidendy znajdują się w rozdziale „*Prawa i obowiązki związane z Akcjami oraz Walne Zgromadzenie*”, podrozdziale „*Prawa i obowiązki związane z Akcjami*”, podtytuł „*Dywidenda*”.

Wszystkie Akcje, w tym Akcje Oferowane, mają równe uprawnienia w zakresie wypłaty dywidendy i uprawniają do udziału w zysku Spółki od dnia ich nabycia (a w przypadku Akcji Oferowanych od dnia ich zapisania na rachunkach papierów wartościowych), pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku i ustalenia dnia dywidendy na dzień przypadający po dniu nabycia (bądź odpowiednio zapisania na rachunkach papierów wartościowych) Akcji Oferowanych.

Dochód z dywidendy w Polsce podlega opodatkowaniu podatkiem liniowym w wysokości 19%, chyba że dochód z dywidendy zostanie uzyskany przez podmiot, który spełnia wymogi wynikające z Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w którym to przypadku dochód jest zwolniony z opodatkowania. Bardziej szczegółowe informacje dotyczące opodatkowania dywidendy znajdują się w rozdziale „*Opodatkowanie*”.

KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

Oświadczenie o kapitale obrotowym

Niezależnie od wpływów z emisji Nowych Akcji, Zarząd Emitenta oświadcza, iż jego zdaniem poziom kapitału obrotowego posiadanego zarówno przez Emitenta, jak i jego Grupę, rozumianego jako zdolność do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, jest odpowiedni i wystarczający na pokrycie bieżących potrzeb i prowadzenie działalności zarówno Emitenta, jak i Grupy w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu.

Kapitalizacja i zadłużenie

Zadłużenie na dzień 31 marca 2015 r. (w tys. PLN)	
I. Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	102.741,70
1. Gwarantowane	0,00
2. Zabezpieczone	15.560,47
– kredyty krótkoterminowe	10.500,00
– bieżąca część kredytów długoterminowych	3.771,45
– bieżąca część leasingu długoterminowego	1.289,02
3. Niegwarantowane/niezabezpieczone	87.181,24
II. Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	8.538,96
1. Gwarantowane	0,00
2. Zabezpieczone	1.650,38
– kredyty długoterminowe ogółem (z wyłączeniem części bieżącej)	0,00
– leasing długoterminowy	1.650,38

Źródło: Emitent

Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań na dzień 31 marca 2015 r.					
Lp.	Rodzaj znaczącego aktywu trwałego, lokalizacja	Powierzchnia nieruchomości	Wartość netto na dzień zatwierdzenia Prospektu (w tys. PLN)	Sposób posiadania własności	Ustanowione obciążenia (w tys. PLN)
1.	Nieruchomość wraz z głównym budynkiem produkcyjnym wykorzystywanym do prowadzenia działalności gospodarczej przez Spółkę, a także innymi pomniejszymi budynkami, takimi jak budynek energetyczny, główna rozdzielnia energetyczna, magazyn, etc.). Poznań, ul. Szarych Szeregów 23 (KW nr PO1P/00053923/6)	9,1392 ha	32.280,58	Użytkowanie wieczyste	Hipoteki w wysokości: 1.192 PLN 596 PLN 9.750 PLN 31.275 PLN 25.500 PLN
2.	Nieruchomość niezabudowana, obejmująca nieutwardzone powierzchnie gruntowe oraz w części ok. 1 ha utwardzane drogi wewnętrzne oraz place postojowe. Poznań, ul. Szarych Szeregów 23 (KW nr PO1P/00111461/4)	6,5467 ha	18.811,63	Użytkowanie wieczyste	Hipoteki w wysokości: 1.192 PLN 596 PLN 9.750 PLN 25.500 PLN 31.275 PLN
3.	Nieruchomość wraz z budynkiem przemysłowym, budynkiem biurowym oraz utwardzonym placem składowym i parkingami. Bielsko-Biała, ul. ks. Józefa Londzina 29 (KW nr BB1B/00104061/1)	4,7014 ha	4.457,07	Użytkowanie wieczyste	Hipoteka w wysokości: 50.015 PLN

Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań na dzień 31 marca 2015 r.

Lp.	Rodzaj znaczącego aktywu trwałego, lokalizacja	Powierzchnia nieruchomości	Wartość netto na dzień zatwierdzenia Prospektu (w tys. PLN)	Sposób posiadania własności	Ustanowione obciążenia (w tys. PLN)
4.	Nieruchomość niezabudowana obejmująca teren zieleni naturalnej i wód powierzchniowych śródlądowych w klinie zieleni. Poznań, ul. Mścibora 52 (KW nr PO2P/00098212/3)	0,9024 ha	276,29	Własność	Hipoteki w wysokości: 1.192 PLN 596 PLN 9.750 PLN 31.275 PLN 25.500 PLN
5.	Nieruchomość wraz z głównym budynkiem biurowym o powierzchni użytkowej 3.788 m ² , w którym znajduje się siedziba Spółki i spółek zależnych. Budynek w dużej części wynajęty zewnętrznym podmiotom gospodarczym. Poznań, ul. Szarych Szeregów 27 (KW nr PO1P/00187976/0)	0,3768 ha	4.057,22	Użytkowanie wieczyste	Hipoteka w wysokości: 66.525,0 PLN
6.	Drogi dojazdowe Bielsko-Biała, Międzyrzecze Górne ul. ks. Józefa Londzina 29 (KW nr BB1B/00104064/2)	0,0999 ha	3,56	Spółka dysponuje ³ / ₉ udziału w prawie użytkowania wieczystego	Hipoteka w wysokości: 50.015 PLN

Źródło: Emitent

Kapitalizacja na dzień 31 marca 2015 r. (w tys. PLN)

Kapitał własny:	134.850,40
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:	134.850,40
Kapitał zakładowy	21.213,02
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0,00
Pozostałe kapitały	56.241,44
Wynik z lat ubiegłych	50.640,99
Wynik netto roku bieżącego	6.754,94
Kapitał mniejszości	0,00

Źródło: Emitent

Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej została przedstawione poniżej.

Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej na dzień 31 marca 2015 r. (w tys. PLN)

Środki pieniężne	25.653,54
Ekwiwalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie)	0,00
Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	1.286,92
Płynność (A+B+C)	26.940,46
Bieżące należności finansowe	99.299,00
Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	10.500,00
Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	5.060,47
Wyemitowane obligacje krótkoterminowe	1.819,14
Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	78.025,07
Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H+I)	95.404,68
Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (J-E-D)	(30.834,79)
Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	0,00
Wyemitowane obligacje długoterminowe	0,00
Inne długoterminowe kredyty, pożyczki i leasing	8.538,96
Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (L+M+N)	8.538,96
Zadłużenie finansowe netto (K+O)	(22.295,83)

Źródło: Emitent

Zadłużenie oprocentowane Grupy na dzień 31 marca 2015 r.

Poniższa tabela przedstawia główne zobowiązania kredytowe Grupy na dzień 31 marca 2015 r. i nie uwzględnia wykorzystania linii gwarancyjnych.

W dniu 1 kwietnia 2015 roku została zawarta umowa kredytu nieodnawialnego pomiędzy Bankiem Ochrony Środowiska S.A. (dalej „BOŚ”) a Pekabex Inwestycje Sp. z o.o., w kwocie 25.500.000,00 PLN z przeznaczeniem na zakup nie mniej niż 98,01% akcji w kapitale zakładowym Kokoszki Prefabrykacja oraz modernizację składników stanowiących zorganizowaną część przedsiębiorstwa służących do produkcji prefabrykatów betonowych będących własnością Kokoszki Prefabrykacja. Szczegółowy opis umowy przedstawiony został w rozdziale „Istotne umowy”.

Poza opisaną powyżej umową w okresie od dnia 31 marca 2015 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu nie nastąpiły inne istotne zmiany w strukturze zobowiązań kredytowych Grupy.

Biorca kapitału	Dawca kapitału	Rodzaj kredytu	Oprocentowanie	Termin spłaty	Saldo zobowiązania na dzień 31 marca 2015 r. w tys. PLN
Kredyty długoterminowe					
Spółka	BNP Paribas	Refinansowy	WIBOR 3m + marża banku	29.03.2016 r.	3.771,4
Spółka/ Pekabex BET/ Pekabex Pref	PKO Leasing, Raiffeisen Leasing, BNP Paribas Leasing, DNB Leasing	Leasing	Wg poszczególnych umów	Wg umów	1.650,4
Kredyty krótkoterminowe					
Pekabex Bet SA	DNB Bank	Linia wielocelowa	WIBOR 1m + marża banku	29.10.2015 r.	6.500,0
Pekabex Bet SA	BNP Paribas	Linia wielocelowa		31.10.2015 r.	4.000,0
Spółka/ Pekabex BET/ Pekabex Pref	PKO Leasing, Raiffeisen Leasing, BNP Paribas Leasing, DNB Leasing	Leasing	Wg poszczególnych umów	Wg umów	1.289,0
Razem					17.210,8

Źródło: Emitent

Zadłużenie warunkowe i pośrednie Grupy na dzień 31 marca 2015 r.

Grupa na dzień 31 marca 2015 r. nie posiadała zobowiązań pośrednich w rozumieniu zobowiązania, które nie jest bezpośrednio ponoszone przez emitenta i spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, a które jest rozpatrywane w ujęciu skonsolidowanym, i które może spowodować w pewnych okolicznościach obowiązek spełnienia zobowiązania przez emitenta.

Grupa na dzień 31 marca 2015 r. nie posiadała zobowiązań warunkowych w rozumieniu zobowiązania, które jest maksymalną kwotą należną w odniesieniu do jakiegokolwiek zobowiązania, którego, pomimo poniesienia przez emitenta, ostateczna kwota jeszcze nie została oszacowana z całkowitą pewnością, bez względu na prawdopodobieństwo kwoty płatnej w ramach tego zobowiązania w dowolnym czasie.

Jednocześnie informujemy, iż Grupa, działając na rynku budowlanym, udziela gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych, zgodnie z podpisanymi umowami. Na dzień 31 marca 2015 r. nie zostały zgłoszone jakiegokolwiek roszczenia powodujące powstanie zobowiązania nieuwjętego w sprawozdaniu bilansowym.

WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Dane przedstawione w niniejszym rozdziale należy analizować łącznie z informacjami zamieszczonymi w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej”, Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych wraz z załączonymi informacjami dodatkowymi oraz innymi danymi finansowymi przedstawionymi w pozostałych rozdziałach Prospektu.

Poniższe tabele zawierają wybrane dane finansowe za cztery okresy roczne zakończone 31 grudnia odpowiednio 2014 r., 2013 r., 2012 r. i 2011 r. oraz za 3 miesiące zakończone 31 marca 2015 r. oraz 31 marca 2014 r., które pochodzą ze Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Rok zakończony 31 grudnia			
	2014	2013	2012	2011
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)
	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)
Przychody ze sprzedaży	328.233	317.570	219.424	157.799
Koszt własny sprzedaży	276.041	267.637	181.616	132.925
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	52.192	49.933	37.808	24.874
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	19.751	18.911	14.901	7.111
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	19.669	19.845	12.924	6.975
Podatek dochodowy	3.819	4.525	1.847	1.765
Zysk (strata) netto	15.850	15.320	11.077	5.210

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe

	3 miesiące zakończone 31 marca	
	2015	2014
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)
	(niezbadane)	(niezbadane)
Przychody ze sprzedaży	97.077	65.522
Koszt własny sprzedaży	79.687	53.279
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	17.390	12.243
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9.039	5.895
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8.594	5.663
Podatek dochodowy	1.839	1.180
Zysk (strata) netto	6.755	4.482

Źródło: Skonsolidowane Kwartałne Sprawozdania Finansowe

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 31 grudnia			
	2014 r.	2013 r.	2012 r.	2011 r.
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)
	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)
Aktywa trwałe, w tym:	110.869	81.449	79.617	69.658
Rzeczowe aktywa trwałe	92.795	42.662	41.455	35.513
Nieruchomości inwestycyjne	4.331	34.241	34.271	29.541
Aktywa obrotowe, w tym:	144.572	116.547	99.672	95.203
Zapasy	20.099	12.109	14.386	10.412
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	10.311	2.958	2.180	1.883
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	74.277	67.765	53.683	50.059
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	1.893	2.374	6.065	9.271
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36.445	30.669	21.757	22.061
Aktywa razem	255.441	197.996	179.289	164.861

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe

	Na dzień 31 marca 2015 r. (w tys. PLN) (niezbadane)	Na dzień 31 grudnia 2014 r. (w tys. PLN) (zbadane)
Aktywa trwałe, w tym:	112.447	110.869
Rzeczowe aktywa trwałe	92.715	92.795
Nieruchomości inwestycyjne	4.321	4.331
Aktywa obrotowe, w tym:	144.424	144.572
Zapasy	15.106	20.099
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	5.981	10.311
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	93.318	74.277
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	1.287	1.893
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25.654	36.445
Aktywa razem	256.871	255.441

Źródło: Skonsolidowane Kwartalne Sprawozdania Finansowe, Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe

	Na dzień 31 grudnia			
	2014 r. (w tys. PLN) (zbadane)	2013 r. (w tys. PLN) (zbadane)	2012 r. (w tys. PLN) (zbadane)	2011 r. (w tys. PLN) (zbadane)
Kapitał własny, w tym:	128.137	96.757	82.436	71.489
Kapitał podstawowy	21.213	21.065	21.065	21.065
Pozostałe kapitały	56.267	25.701	17.103	31.483
Zyski zatrzymane:	50.656	49.991	44.268	18.941
– zysk (strata) z lat ubiegłych	34.807	34.671	33.191	13.731
– zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	15.850	15.320	11.077	5.210
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	15.839	18.193	24.333	18.860
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	943	4.819	12.923	5.731
Leasing finansowy	1.439	1.454	812	667
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania	6.227	5.013	3.601	2.850
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7.015	6.741	6.788	8.768
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	111.465	83.045	72.519	74.512
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	92.693	63.572	53.086	55.395
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1.659	3 771	757	127
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	5.591	4.871	10.454	14.529
Leasing finansowy	1.244	1.184	648	585
Pochodne instrumenty finansowe	–	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	6.586	5.811	4.847	3.130
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	3.564	3.675	2.608	710
Zobowiązania razem	127.304	101.239	96.852	93.372
Pasywa razem	255.441	197.996	179.289	164.861

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe

	Na dzień 31 marca 2015 r. (w tys. PLN) (niezbadane)	Na dzień 31 grudnia 2014 r. (w tys. PLN) (zbadane)
Kapitał własny, w tym:	134.850	128.137
Kapitał podstawowy	21.213	21.213
Pozostałe kapitały	56.241	56.267
Zyski zatrzymane:	57.396	50.656
– zysk (strata) z lat ubiegłych	50.641	34.807
– zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	6.755	15.850
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	15.729	15.839
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	0	943
Leasing finansowy	1.650	1.439
Pochodne instrumenty finansowe	0	0
Pozostałe zobowiązania	6.889	6.227
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6.973	7.015
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	106.292	111.465
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	75.527	92.693
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2.305	1.659
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	16.091	5.591
Leasing finansowy	1.289	1.244
Pochodne instrumenty finansowe	0	0
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	7.531	6.586
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	3.430	3.564
Zobowiązania razem	122.021	127.304
Pasywa razem	256.871	255.441

Źródło: Skonsolidowane Kwartalne Sprawozdania Finansowe

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

	12 miesięcy zakończone 31 grudnia			
	2014 r. (w tys. PLN) (zbadane)	2013 r. (w tys. PLN) (zbadane)	2012 r. (w tys. PLN) (zbadane)	2011 r. (w tys. PLN) (zbadane)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	14.560	24.896	7.657	9.478
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(17.185)	1.185	(8.335)	1.342
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8.401	(17.169)	374	(1.640)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	5.776	8.912	(304)	9.180
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	30.669	21.757	22.061	12.881
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	(8)	0	(4)	20
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	36.445	30.669	21.757	22.061

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe

	3 miesiące zakończone 31 marca	
	2015 r. (w tys. PLN) (niezbadane)	2014 r. (w tys. PLN) (niezbadane)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(19.366)	(15.611)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(480)	29
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9.051	(1.603)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(10.795)	(17.185)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	36.449	30.669
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	104	23
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	25.654	13.484

Źródło: Skonsolidowane Kwartalne Sprawozdania Finansowe

Wybrane wskaźniki finansowe

Wskaźniki finansowe oraz dane operacyjne przedstawione w tabeli poniżej nie są miernikiem wyników finansowych zgodnie z MSSF UE ani nie powinny być traktowane jako mierniki wyników operacyjnych lub przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, jak również uważane za alternatywę dla zysku. Wskaźniki te nie są jednolicie definiowane i mogą nie być porównywalne do wskaźników prezentowanych przez inne spółki, w tym spółki prowadzące działalność w tym samym sektorze co Grupa, zob. rozdział „Istotne informacje”, podrozdział „Informacje finansowe, których podstawą nie są MSSF UE”).

	Rok zakończony 31 grudnia			
	2014	2013	2012	2011
	(niezbadane)	tys. PLN (niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)
EBITDA ¹	23.838	22.658	17.746	9.391
Marża EBITDA ² (%)	7,3%	7,1%	8,1%	6,0%
Marża zysku netto ³ (%)	4,8%	4,8%	5,0%	3,3%

Źródło: Spółka

	3 miesiące zakończone 31 marca	
	2015 r.	2014 r.
	(w tys. PLN) (niezbadane)	(w tys. PLN) (niezbadane)
EBITDA	10.431	6.818
Marża EBITDA (%)	10,75	10,41
Marża zysku netto (%)	6,96	6,84

Źródło: Spółka

¹ Spółka definiuje i oblicza EBITDA jako zysk z działalności operacyjnej skorygowany o koszty amortyzacji. W ocenie Spółki EBITDA dostarcza dodatkowych, użytecznych informacji na potrzeby pomiaru wyników operacyjnych Grupy. EBITDA nie jest jednak zdefiniowana przez MSSF UE i nie należy jej traktować jako alternatywy dla przewidzianych w MSSF UE kategorii zysku/(straty), jako miary wyniku operacyjnego, ani jako miary przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej zgodnie z MSSF UE lub jako miary płynności. Ponadto EBITDA nie ma jednolitej definicji. Sposób obliczania EBITDA przez inne spółki może się istotnie różnić od sposobu, w jaki oblicza ją Spółka. W efekcie EBITDA przedstawiona w niniejszym rozdziale jako taka nie stanowi podstawy dla porównania z EBITDA wykazywaną przez inne spółki. W związku z tym nie należy stosować EBITDA do analizy wyników działalności Grupy w porównaniu z innymi spółkami w oderwaniu od lub zamiast miar zgodnych z MSSF UE oraz informacji zawartych w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych. Zob. rozdział „Istotne Informacje” podrozdział „Informacje finansowe, których podstawą nie są MSSF UE”.

² Spółka definiuje i oblicza marżę EBITDA jako EBITDA za dany okres, podzieloną przez przychody ze sprzedaży za dany okres.

³ Spółka definiuje i oblicza marżę zysku netto jako wynik netto za dany okres, podzielony przez przychody ze sprzedaży za dany okres.

PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

Poniższy przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej przedstawia historyczne wyniki finansowe Grupy na dzień i za lata zakończone 31 grudnia 2011 r., 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2013 r. oraz 31 grudnia 2014 r. oraz za 3 miesiące zakończone 31 marca 2015 r. oraz 31 marca 2014 r. Potencjalni inwestorzy powinni czytać poniższe omówienie w powiązaniu ze Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi oraz w powiązaniu z innymi informacjami znajdującymi się w pozostałych rozdziałach Prospektu. Niektóre z poniższych informacji obejmują stwierdzenia dotyczące przyszłości, które są obciążone ryzykiem i niepewnością oraz mogą mieć znaczący wpływ na perspektywę Grupy.

Dodatkowa informacja dotycząca prezentowania wyników finansowych Grupy z uwzględnieniem CNP znajduje się w załączniku 3 „Informacja dotycząca prezentowania wyników finansowych grupy z uwzględnieniem CNP”.

Informacje ogólne

Grupa jest liderem na rynku prefabrykatów żelbetowych i sprężonych w Polsce pod względem przychodów w 2013 r. (informacje o pozycji rynkowej Emitenta znajdują się w rozdziale „Otoczenie rynkowe”, podrozdziale „Główni konkurenci i pozycja rynkowa Emitenta”). W skład Grupy wchodzi krajowe spółki produkcyjno-handlowe i usługowe. Grupa koncentruje swoją działalność operacyjną głównie na rynku polskim, skandynawskim i niemieckim.

Grupa przy realizacji kontraktów wykorzystuje również prefabrykaty wytworzone przez producentów nienależących do Grupy, jednakże w ocenie Spółki ich udział w sprzedaży jest z punktu prowadzonej działalności niestrategiczny.

Misją Spółki jest edukacja rynku i szerzenie wiedzy na temat korzyści płynących z realizacji projektów budowlanych i samych konstrukcji z wykorzystaniem prefabrykatów betonowych, co spowoduje dalszy rozwój Grupy poprzez tworzenie wartości w poszczególnych segmentach rynku prefabrykatów betonowych, w których Grupa posiada kompetencje oraz w których Grupa tworzy silną i trwałą pozycję konkurencyjną. Grupa zamierza umacniać swoją pozycję rynkową przy jednoczesnym dążeniu do zwiększenia rentowności Grupy i jej wartości dla akcjonariuszy.

Grupa rozwija się zarówno w drodze organicznego wzrostu, jak również poprzez przejęcia podmiotów z branży. Efektem tych działań będzie koncentracja działalności Grupy w segmencie prefabrykacji betonowej.

Kluczowe czynniki i ważne trendy mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Grupy

Czynniki zewnętrzne mające wpływ na historyczne wyniki operacyjne i finansowe Grupy

Sytuacja w branżach odbiorców produktów Grupy w Polsce

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.

Rozwój gospodarki zależy od koniunktury ekonomicznej w Polsce. Produkcja przemysłowa w cenach stałych, w ciągu pierwszych 2 miesięcy 2015 r., wzrosła o 3,1% w porównaniu z rokiem poprzednim (analogicznie w 2014 r. wzrosła o 4,7%). Odpowiednio dynamika branży budowlano-montażowej wykazała wzrost o 1,0%, zaś branża budownictwa mieszkaniowego zanotowała spadek o 17,0% (liczony mieszkaniami oddanymi do użytkowania). (Źródło: GUS <http://stat.gov.pl/obszary-tematyczne/przemysl-budownictwo-srodk-trwale/>)

W 2011 r. odnotowano ustabilizowanie dotychczasowego tempa rozwoju gospodarczego Polski do 4,5% PKB rok do roku. Dostatecznie wzrosła wtedy produkcja w branży budowlano-montażowej (o około 14,3% rok do roku w ostatnim miesiącu 2011 r.). Zauważalne jest wyraźne przyspieszenie rozwoju gospodarki krajowej. Według wstępnego szacunku, PKB w 2014 r. był realnie wyższy o 3,3% w porównaniu z 2013 r. (w cenach stałych roku poprzedniego). Prognozy (Źródło: *Komisja Europejska*) przewidują dla Polski wzrost realnego PKB o 3,2% w 2015 r.

Oczekiwania wzrostu PKB dają dobre perspektywy dla branży budowlano-montażowej, która rozwija się zazwyczaj podobnie jak cała gospodarka.

Koniunktura gospodarcza w Europie i na świecie

Działalność Grupy opiera się w znacznej części na sprzedaży produktów i usług na rynkach europejskich, z dominacją na polskim rynku. Dlatego też poziom i rentowność sprzedaży są zależne od globalnej koniunktury gospodarczej w Europie. Osłabienie koniunktury gospodarczej wpływa zazwyczaj na obniżenie koniunktury budowlanej, w efekcie na obniżenie zapotrzebowania na produkty prefabrykacji betonowej, a tym samym na wysokość realizowanej przez Grupę sprzedaży.

Źywnienie gospodarcze po kryzysie lat 2008–2009 przebiega w poszczególnych regionach świata w bardzo zróżnicowanym tempie. W 2013 r. najszybciej rozwijały się nie tylko tzw. rynki wschodzące, ale również istotny wzrost

gospodarczy widoczny był w USA (wzrost o 2,2%), Kanadzie (wzrost o 2,0%) oraz „Innych rozwiniętych gospodarkach” (wzrost o 2,3%). W 2014 r. projekcje wzrostu gospodarczego znajdują się na wyższych poziomach, szczególnie w odniesieniu do strefy euro, gdzie zakładany jest wzrost o 0,8%, oraz Unii Europejskiej (wzrost o 1,4%). Wg raportu MFW z października 2014 r., w 2015 r. globalny PKB wzrośnie o 3,8% (Gospodarki Rozwinięte – o 2,3%; USA – o 3,1%; strefa euro – o 1,3%; „Kraje wschodzące oraz rozwijające się” – o 5,0%). (Źródło: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2014/02/pdf/text.pdf>). W 2015 r. w skali globalnej spodziewane jest dalsze ożywienie gospodarcze i wzrost dynamiki PKB do poziomu 3,8% (źródło: MFW).

Relacje kursowe EUR/PLN, SEK/PLN oraz NOK/PLN

Sprzedaż eksportowa Grupy (poza Oddziałem w Niemczech) jest realizowana przede wszystkim w walucie PLN. Niewielka ilość realizowanych kontraktów rozliczana jest w EUR, SEK oraz NOK.

W efekcie kursy walutowe EUR do PLN, SEK do PLN czy NOK do PLN wpływają w niewielki sposób na wynik sprzedaży Grupy.

Przychody usług produkcyjnych świadczone poprzez Oddział w Niemczech realizowane są w EUR. Ryzyko kursowe jest w znacznym stopniu zbilansowane z uwagi na to, iż koszty funkcjonowania Oddziału ponoszone są w EUR, z wyjątkiem kosztów ponoszonych w Polsce w PLN, tj. kosztów ZUS płaconego w Polsce za pracowników oddelegowanych do pracy w Oddziale, kosztów obsługi kadrowo-osobowej oraz ogólnych kosztów zarządu.

Spółki z Grupy nie zawierają transakcji na instrumentach pochodnych. Emitent wg stanu na dzień 30 czerwca 2014 r. nie jest stroną żadnych czynnych transakcji opcyjnych.

Ceny rynkowe surowców wykorzystywanych w produkcji prefabrykatów

Spółka w produkcji prefabrykatów żelbetowych i sprężonych wykorzystuje przede wszystkim surowce w postaci cementu, stali oraz kruszywa. Ceny wykorzystywanych surowców wpływają na wysokość kosztów wytworzenia produktów. Umowy na dostawy cementu mają charakter ramowy, ceny negocjowane są na rok z góry. W przypadku zakupu kruszywa umowy mają charakter ilościowy po ustalonej z góry cenie. Dostawy stali są kontraktowane w miarę zapotrzebowania wynikającego z bieżących i planowanych kontraktów. W ostatnich latach obserwowane jest zmniejszenie wahań cen stali w skali roku.

Czynniki wewnętrzne mające wpływ na historyczne wyniki operacyjne i finansowe Grupy

Utrzymanie konkurencyjności kosztowej i jakościowej

Konkurencyjność Grupy wynika z podstawowych czynników, tj.:

- zaplecza intelektualnego (w szczególności projektowego) oraz mocy produkcyjnych, umożliwiających realizację najbardziej złożonych i najtrudniejszych projektów;
- możliwości kompleksowego wykonania kontraktu;
- konkurencyjności kosztowej, bazującej na efektach skali produkcji, specjalizacji, standaryzacji oraz efektach doświadczenia;
- wysokiej jakości produktów wynikającej m.in. z systemów kontroli jakości;
- kondycji finansowej przedsiębiorstwa pozwalającej na realizację projektów o dużym zaangażowaniu kapitału obrotowego;
- dywersyfikacji produktowej;
- innowacyjności technologicznej oraz produktowej.

Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2014 r.

- 31 marca 2015 r. zostały podpisane umowy sprzedaży 98,01% akcji spółki Kokoszki Prefabrykacja Spółka Akcyjna pomiędzy Panem Kazimierzem Empel, Panią Małgorzatą Empel-Ferreira i Panem Jackiem Empel (jako sprzedającymi), a Pekabex Inwestycje Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością (jako kupującym).
- 1 kwietnia 2015 r. na podstawie umowy kredytu nieodnawialnego Bank Ochrony Środowiska S.A. udzielił Pekabex Inwestycje kredytu w kwocie 25.500.000,00 PLN z przeznaczeniem na zakup nie mniej niż 98,01% akcji w kapitale zakładowym Kokoszki Prefabrykacja (I transza kredytu w kwocie 18.000.000,00 PLN) oraz modernizację składników stanowiących zorganizowaną część przedsiębiorstwa służących do produkcji prefabrykatów betonowych będących własnością Kokoszki Prefabrykacja (II transza kredytu w kwocie 7.500.000,00 PLN).

Informacje o tendencjach

Trendy w działalności Grupy:

- Większość klientów oczekuje kompleksowej usługi, poczynając od zaprojektowania poprzez produkcję, dostawę i kompleksową realizację projektu. Jest to związane zarówno z optymalizacją procesów, jak również odpowiedzialnością i gwarancją w zakresie realizacji. Wpływa to także na większą przejrzystość co do odpowiedzialności i łatwiejsze egzekwowanie realizacji działań przez inwestora. Ten trend się zmienił w ciągu ostatniego dziesięciolecia. Wcześniej często wybierano model najtańszego dostarczenia części usługi (np. osobno dostawa, osobno montaż). Obecnie przewagę zyskują wyspecjalizowane przedsiębiorstwa, które oferują całość usługi w ramach określonego pakietu. Dlatego też Grupa posiada wszelkie istotne składowe oferty, tj. projekt, produkcja, dostawa i montaż. Ma to szczególnie znaczenie na rynkach skandynawskich, gdzie trudno konkurować tylko poprzez usługę cząstkową.
- Presja na ceny, która była szczególnie zauważalna w przetargach publicznych, spowodowała nastawienie się na działalność specjalistyczną.
- Obserwowana jest poprawa na rynku budowlanym.

Perspektywy Grupy

- Wzrost gospodarczy będzie miał oparcie przede wszystkim w inwestycjach, dodatkowo stymulowanych środkami unijnymi, oraz przeniesieniem do Polski swojej działalności produkcyjnej przez spółki zagraniczne. Już obecnie widoczny jest wzrost zapytań i zamówień na usługi budowlane.
- Wzmoczona aktywność w zakresie budownictwa kubaturowego (hale i produkcyjne), np.: (i) 3 centra logistyczne Amazon o pow. > 100 tys. m² każde (ii) nowa fabryka Volkswagen (inwestycja > 500 mln EUR).
- Rozbudowa nowoczesnej bazy powierzchni biurowej z większym udziałem miast poza Warszawą (głównie Kraków, Wrocław, Trójmiasto, Poznań).
- Poprawa nastrojów ekonomicznych powinna doprowadzić do „odmrożenia” decyzji o budowie projektów mieszkaniowych, szczególnie na terenach niebędących „obciążonymi” kredytem na zakup gruntu.
- W grupie projektów infrastrukturalnych realizacja projektów kolejowych oraz bieżące prace drogowe (obwodnice); znaczące ożywienie w perspektywie 2 lat wraz z uruchomieniem funduszy unijnych z nowej perspektywy budżetowej.
- Znaczące kontrakty przy rozbudowie i modernizacji bloków energetycznych.
- Modernizacja torów tramwajowych – dostarczanie podkładów pod tory tramwajowe.

Uważamy, że następujące czynniki i tendencje rynkowe w znaczący sposób wpłynęły na wyniki naszej działalności w omawianym okresie i spodziewamy się, że będą one nadal istotnie oddziaływać na wyniki naszej działalności w przyszłości.

Omówienie wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów

Skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządzone za lata 2011–2014 zamieszczone w Prospekcie zostały sporządzone zgodnie ze wszystkimi MSSF przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej. Przychody netto ze sprzedaży wg segmentów operacyjnych.

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.

Przychody segmentu 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 realizowanych w ramach kompleksowej realizacji kontraktów, która dotyczy części związanej z dostawami konstrukcji prefabrykowanych.

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”.

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 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.

Przychody ze sprzedaży w podziale wg skonsolidowanego sprawozdania z wyniku**Przychody ze sprzedaży produktów**

Przychody ze sprzedaży produktów obejmują przede wszystkim wytworzone produkty gotowe, w szczególności takie produkty, jak: słupy, belki, ściany, płyty oraz inne elementy sprzedawane w ramach realizowanych kontraktów dostawowych.

Przychody ze sprzedaży usług

Przychody ze sprzedaży usług obejmują kompleksową realizację projektów w ramach prowadzonych kontraktów budowlanych (w tym projektowanie, transport, dostawę oraz montaż prefabrykatów, jak również inne usługi budowlane), usługi produkcyjne oraz pozostałą działalność usługową.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów obejmują przychody ze sprzedaży materiałów do produkcji prefabrykacji oraz pozostałe przychody z tym związane.

Koszt własny sprzedaży

Koszty własne sprzedaży obejmują koszty bezpośrednie oraz pośrednie związane z procesem produkcji, realizacją kontraktów, m.in.: koszty surowców i materiałów, koszty towarów, koszty energii, płace bezpośrednie oraz pozostałe koszty wytworzenia.

Koszt sprzedanych produktów

Koszt sprzedanych produktów obejmuje przede wszystkim koszty bezpośrednie, takie jak: płace bezpośrednie, surowce i materiały niezbędne do produkcji oraz koszty ich pozyskania i przetworzenia wraz z uzasadnioną częścią kosztów pośrednich, takich jak: koszty energii oraz pozostałe koszty wytworzenia.

Koszt sprzedanych usług

Koszt sprzedanych usług obejmuje koszty płac bezpośrednich, koszty usług, koszty zakupu surowców, materiałów i towarów niezbędnych do wykonywania realizowanych usług wraz z uzasadnioną częścią kosztów pośrednich dotyczących tych usług.

Koszt sprzedanych towarów i materiałów

Koszt sprzedanych towarów i materiałów obejmuje cenę zakupu towarów i materiałów przeznaczonych do sprzedaży w stanie nieprzetworzonym.

Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży obejmują przede wszystkim koszty transportu wyrobów gotowych i towarów do klienta.

Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu obejmują m.in.: koszty administracyjno-gospodarcze, w tym: koszty wynagrodzeń, szkoleń, podróży służbowych osób związanych z utrzymaniem działalności Grupy, koszty biurowe oraz inne koszty ogólne, w tym koszty usług obcych.

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne obejmują m.in. wpływy z dotacji, dodatni wynik ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, rozwiązania rezerw, zwroty opłat i podatków i inne.

Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne obejmują m.in.: utworzenie odpisów aktualizacyjnych, odpisy wartości, tworzone rezerwy, koszty postępowań sądowych, zapłacone kary i odszkodowania (z wyłączeniem kar wynikających z umów budowlanych), przekazane darowizny, ujemny wynik na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych i inne.

Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych

Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych obejmuje wynik z tytułu sprzedaży podmiotów zależnych.

Przychody finansowe

Przychody finansowe obejmują m.in.: nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi, uzyskane odsetki, dywidendy i inne.

Koszty finansowe

Koszty finansowe obejmują m.in.: nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi, prowizje, odsetki i inne.

Udział w zysku (stracie) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności

Udział w zyskach (stracie) netto jednostek podporządkowanych, wycenianych metodą praw własności, stanowi udział wyniku netto jednostek podporządkowanych, odniesiony do proporcjonalnego posiadanego udziału w kapitałach własnych jednostek podporządkowanych.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Część bieżąca obejmuje zobowiązania podatkowe z tytułu dochodu osiągniętego w roku obrotowym oraz ewentualne korekty podatku dochodowego dotyczące lat ubiegłych. Podatek odroczony stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego.

Ustawowa stawka podatku dochodowego od osób prawnych w Polsce w latach 2011–2014 wynosiła 19%.

Działalność Grupy podlega również opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych w Niemczech. Poza podatkiem od osób prawnych, dochód spółek podlega dodatkowo opodatkowaniu podatkiem handlowym nakładanym przez gminy. Występujące różnice w sposobie wyliczania podstawy opodatkowania powodują, że podstawa opodatkowania dla celów podatku dochodowego od osób prawnych i podatku handlowego może być nieznacznie różna. W okresie lat 2011–2014 stawka podatku handlowego w Niemczech kształtowała się w zakresie od 7 do 17,15%. W okresie 2011–2014 efektywna wartość podatku handlowego oddziału Pekabex Pref w Niemczech wynosiła 15,75%.

Wyniki działalności

Rok zakończony 31 grudnia 2014 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2013 r. oraz rok zakończony 31 grudnia 2013 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2012 r. oraz rok zakończony 31 grudnia 2012 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2011 r.

Poniższa tabela przedstawia wybrane informacje dotyczące wyników finansowych Grupy we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia				Zmiana		
	2014	2013	2012	2011	2014/2013	2013/2012	2012/2011
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(%)	(%)	(%)
	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)			
Przychody ze sprzedaży	328.233	317.570	219.424	157.799	3,36	44,73	39,05
Przychody ze sprzedaży produktów	55.918	24.932	18.441	30.764	124,28	35,20	(40,06)
Przychody ze sprzedaży usług	263.205	276.429	182.161	125.181	(4,78)	51,75	45,52
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	9.110	16.209	18.822	1.854	(43,80)	(13,88)	915,21
Koszt własny sprzedaży	276.041	267.637	181.616	132.925	3,14	47,36	36,63
Koszt sprzedanych produktów	50.812	17.846	12.689	25.272	184,72	40,64	(49,79)
Koszt sprzedanych usług	216.168	233.685	150.428	105.919	(7,50)	55,35	42,02
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	9.061	16.106	18.498	1.734	(43,74)	(12,93)	966,78
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	52.192	49.933	37.808	24.874	4,52	32,07	52,00
Koszty sprzedaży	17.828	15.595	10.071	9.070	14,32	54,85	11,04
Koszty ogólnego zarządu	14.274	12.710	11.998	10.035	12,31	5,93	19,56
Pozostałe przychody operacyjne	2.504	2.991	3.967	2.885	(16,30)	(24,60)	37,50
Pozostałe koszty operacyjne	2.843	5.707	5.330	1.543	(50,19)	7,07	245,43
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)	0	0	526	0	nd	nd	nd
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	19.751	18.911	14.901	7.111	4,44	26,91	109,55
Przychody finansowe	693	3.242	2.177	2.161	(78,61)	48,92	0,74
Koszty finansowe	775	2.308	4.154	2.297	(66,42)	(44,44)	80,84
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	0	0	0	0	nd	nd	nd
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	19.669	19.845	12.924	6.975	(0,89)	53,55	85,29
Podatek dochodowy	3.819	4.525	1.847	1.765	(15,59)	144,99	4,65
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	15.850	15.320	11.077	5.210	3,46	38,30	112,61
Działalność zaniechana							
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0	0	0	nd	nd	nd
Zysk (strata) netto	15.850	15.320	11.077	5.210	3,46	38,30	112,61
Zysk (strata) netto przypadający:							
– akcjonariuszom podmiotu dominującego	15.850	15.320	11.077	5.210	3,46	38,30	112,61
– podmiotom niekontrolującym	0	0	0	0	nd	nd	nd

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe

Pozycja przychody ze sprzedaży odnotowała wzrost o 10.663 tys. PLN, tj. o 3,36%, do 328.233 tys. PLN w okresie dwunastu miesięcy 2014 r. w stosunku do 317.570 tys. PLN w porównywalnym okresie w 2013 r.

Zmiana w 2014 r. była głównie związana ze wzrostem przychodów w segmencie „realizacja kontraktów – prefabrykacja”. Największym kontrahentem Grupy w 2014 r. był podmiot NLF Torpol Astaldi S.C. Wartość wygenerowanych przychodów ze sprzedaży stanowiła 11,8% przychodów ze sprzedaży Grupy. Przychody te należały do segmentów *Realizacja kontraktów – usługi budowlane* oraz *Realizacja kontraktów – prefabrykacja*. Wzrost przychodów ze sprzedaży był głównie związany z dalszym rozwojem Grupy, znaczącym zwiększeniem produkcji oraz mocy produkcyjnych, będących wynikiem optymalizacji procesów i zwiększeniem wydajności. Wartość przychodów wygenerowanych przez największych 10 odbiorców stanowiła około 54,8% łącznej wartości przychodów Grupy (opis największych odbiorców znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy – Główni odbiorcy Grupy”). Przychody wygenerowane poprzez sprzedaż na rzecz CNP stanowiły około 8,6% łącznej wartości przychodów Grupy.

Pozycja przychody ze sprzedaży odnotowała wzrost o 98.146 tys. PLN, tj. o 44,73%, do 317.570 tys. PLN w okresie dwunastu miesięcy w 2013 r. w stosunku do 219.424 tys. PLN w porównywalnym okresie w 2012 r.

Zmiana w 2013 r. była głównie związana ze wzrostem przychodów z tytułu realizacji kontraktów w formule kompleksowego wykonawstwa usług budowlanych.

Największymi kontrahentami Grupy w 2013 r. były następujące podmioty/grupy podmiotów: Inter Europol Piekarnia Szwajcarska sp. z o.o. S.K.A., CNP, Bros sp.j. B.P. Miranowscy, Centrum Logistyczno-Inwestycyjne Poznań V sp. z o.o., konsorcjum SAIPEM S.P.A. S.A. Oddział w Polsce/TECHINT Compagnia Technica Internazionale S.P.A. Oddział w Polsce/PBG S.A., Reinertsen AS, Olivia Business Centre sp. z o.o. oraz konsorcjum Kokoszki S.A./Obrascon Huarte Lain S.A. Wartość przychodów wygenerowanych przez największych 10 odbiorców stanowiła około 68,3% łącznej wartości przychodów Grupy (opis największych odbiorców znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy – Główni odbiorcy Grupy”). Przychody wygenerowane poprzez sprzedaż na rzecz CNP stanowiły około 11,2% łącznej wartości przychodów Grupy. W 2013 r. Grupa pozyskała kluczowych kontrahentów dzięki wiodącej pozycji na rynku prefabrykatów żelbetowych i sprężonych (podmiot o największych przychodach w 2012 r. i 2013 r. w tym segmencie rynku), doświadczeniu, posiadanemu zapleczu produkcyjnemu oraz kompetentnej kadrze, co umożliwiało realizację kompleksowych kontraktów. Przez lata działalności Grupa wypracowała szereg przewag konkurencyjnych (opis przewag konkurencyjnych znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy”, podrozdziale „Przewagi konkurencyjne”).

Największymi kontrahentami Grupy w 2012 r. były następujące podmioty/grupy podmiotów: CNP, Olivia Business Centre sp. z o.o., konsorcjum SAIPEM S.P.A. S.A. Oddział w Polsce/TECHINT Compagnia Technica Internazionale S.P.A. Oddział w Polsce/PBG S.A., Kajima Poland sp. z o.o., Poznań City Center I sp. z o.o., Bremer AG oraz NCC Construction Sverige AB. Wartość przychodów wygenerowanych przez największych 10 odbiorców stanowiła około 70,3% łącznej wartości przychodów Grupy (opis największych odbiorców znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy”, podrozdziale „Zasięg geograficzny działalności Grupy”, podtytule „Główni odbiorcy Grupy”). Przychody wygenerowane ze sprzedaży na rzecz CNP stanowiły około 17,3% łącznej wartości przychodów Grupy.

Wzrost przychodów ze sprzedaży był głównie związany z rozwojem Grupy, zwiększeniem możliwości realizacji dużych kontraktów na dostawy prefabrykatów (opis produktów i usług znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy”) wymagających zaangażowania znacznych mocy produkcyjnych oraz umocnieniem pozycji konkurencyjnej (co miało miejsce dzięki nabyciu przedsiębiorstwa spółki Betonex sp. z o.o.) wobec podobnych podmiotów z branży.

Grupa odnotowała w pozycji przychody ze sprzedaży wzrost o 61.625 tys. PLN, tj. o 39,05%, w okresie dwunastu miesięcy w 2012 r. w stosunku do 157.799 tys. PLN w porównywalnym okresie w 2011 r.

Największymi kontrahentami Grupy w 2011 r. były następujące podmioty/grupy podmiotów: NCC Construction Sverige AB, Imperial Tobacco Polska S.A., Tecton Polska sp. z o.o., Takenaka Europe GmbH sp. z o.o. Oddział w Polsce, DW Systembau GmbH, Interbud West sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Robót Górniczych Metro sp. z o.o. oraz Polimex-Mostostal S.A. Wartość przychodów wygenerowanych przez największych 10 odbiorców stanowiła około 51,8% łącznej wartości przychodów Grupy (opis największych odbiorców znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy”, podrozdziale „Zasięg geograficzny działalności Grupy”, podtytule „Główni odbiorcy Grupy”).

Najważniejszą pozycję w przychodach ze sprzedaży w roku 2014 stanowiły przychody ze sprzedaży usług. Łączny udział tego segmentu w przychodach ze sprzedaży stanowił 80,19% w okresie dwunastu miesięcy 2014 r. Najważniejszą pozycję w przychodach ze sprzedaży w roku 2013 stanowią przychody ze sprzedaży usług. Łączny udział tego segmentu w przychodach ze sprzedaży stanowił 87,00% w okresie dwunastu miesięcy 2013 r. Wartość tego segmentu wzrosła o 51,75% w stosunku do porównywalnego okresu 2012 r. W okresie dwunastu miesięcy 2012 r., w stosunku do porównywalnego okresu 2011 r., wartość przychodów tego segmentu wzrosła o 45,52%. Wzrost w kolejnych okresach wynikał głównie z realizacji kontraktów w formule kompleksowego wykonawstwa.

W okresie dwunastu miesięcy 2014 r. przychody ze sprzedaży produktów wzrosły o 30.986 tys. PLN, tj. o 124,28%, do 55.918 tys. PLN w odniesieniu do 24.932 tys. PLN w porównywalnym okresie 2013 r. Wzrost przychodów w tym segmencie był spowodowany przede wszystkim zwiększonym popytem ze strony klientów na kontrakty z zakresu dostawy elementów prefabrykowanych. W okresie dwunastu miesięcy 2013 r. przychody ze sprzedaży produktów wzrosły o 6.491 tys. PLN, tj. o 35,20%, do 24.932 tys. PLN w odniesieniu do 18.441 tys. PLN w porównywalnym okresie 2012 r. Wzrost w tej kategorii był związany m.in. ze zwiększoną liczbą kontraktów, gdzie przedmiotem realizacji była tylko sama dostawa elementów prefabrykowanych, bez usług dodatkowych, np. montażu (m.in. dostawy na rynek skandynawski). W okresie dwunastu miesięcy 2012 r. przychody ze sprzedaży produktów spadły o 12.323 tys. PLN, tj. o 40,06%, do 18.441 tys. PLN w odniesieniu do 30.764 w porównywalnym okresie 2011 r. Przyczyną spadku było zmniejszenie liczby kontraktów, gdzie przedmiotem realizacji była tylko sama dostawa elementów prefabrykowanych bez usług dodatkowych.

W okresie dwunastu miesięcy 2014 r. przychody ze sprzedaży towarów i materiałów spadły o 7.099 tys. PLN, tj. o 43,80%, do 9.110 tys. PLN w odniesieniu do 16.209 tys. PLN w porównywalnym okresie 2013 r. Spadek przychodów

był wynikiem zmniejszenia poziomu sprzedaży materiałów do CNP (CNP w dużej mierze dokonuje zakupów materiałów i towarów na potrzeby realizacji kontraktów we własnym zakresie). W okresie dwunastu miesięcy 2013 r. przychody ze sprzedaży towarów i materiałów spadły o 2.613 tys. PLN, tj. o 13,88%, do 16.209 tys. PLN w odniesieniu do 18.822 tys. PLN w porównywalnym okresie 2012 r. Zmniejszenie poziomu przychodów było głównie wynikiem zmniejszenia sprzedaży materiałów do CNP. W okresie dwunastu miesięcy 2012 r., w stosunku do porównywalnego okresu 2011 r. przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wzrosły o 16.968 tys. PLN, tj. o 915,21%, do poziomu 18.822 tys. PLN w odniesieniu do 1.854 tys. PLN w porównywalnym okresie 2011 r. Dynamiczny wzrost przychodów był wynikiem intensyfikacji współpracy z CNP w zakresie sprzedaży materiałów do produkcji dla CNP.

Przychody ze sprzedaży wg segmentów

Poniższa tabela przedstawia strukturę przychodów ze sprzedaży wg segmentów Grupy we wskazanych okresach. Suma przychodów prezentowana w ramach segmentów operacyjnych różni się od przychodów ze sprzedaży w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku m.in. o wycenę poziomu przychodów osiąganych w ramach realizacji kontraktu zgodnie z MSR 11, wartość przychodów nieprzypisanych do segmentów oraz wyłączenia konsolidacyjne dotyczące transakcji pomiędzy segmentami.

	Rok zakończony 31 grudnia				Zmiana		
	2014	2013	2012	2011	2014/2013	2013/2012	2012/2011
	(w tys. PLN) (zbadane)	(w tys. PLN) (zbadane)	(w tys. PLN) (zbadane)	(w tys. PLN) (zbadane)	(%)	(%)	(%)
Przychody ze sprzedaży wg segmentów							
Realizacja kontraktów – prefabrykacja	190.763	153.511	120.965	107.500	24,27	26,91	12,53
Realizacja kontraktów – usługi budowlane	67.779	96.254	18.478	15.278	(29,58)	420,91	20,95
Usługi produkcyjne	43.467	38.853	41.407	27.516	11,88	(6,17)	50,48
Pozostałe	19.560	29.134	30.201	8.506	(32,86)	(3,53)	255,06
Wynik operacyjny segmentu							
Realizacja kontraktów – prefabrykacja	20.515	14.251	11.443	9.113	43,95	24,54	25,57
Realizacja kontraktów – usługi budowlane	1.572	6.275	1.293	257	(74,95)	385,31	403,11
Usługi produkcyjne	4.295	2.442	393	1.026	75,88	521,37	(61,70)
Pozostałe	5.124	5.765	4.327	216	(11,12)	33,23	1.903,24

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe

Najważniejszy segment z punktu widzenia prowadzonej przez Grupę działalności to segment *Realizacja kontraktów – prefabrykacja*. Łączny udział tego segmentu w przychodach ze sprzedaży Grupy stanowił 58,12% w okresie 2014 r. Wartość przychodów tego segmentu wzrosła o 24,27% w stosunku do porównywalnego okresu 2013 r.

W okresie dwunastu miesięcy 2013 r. w stosunku do porównywalnego okresu 2012 r. wartość przychodów tego segmentu wzrosła o 26,91%. W 2012 r. przychody z segmentu *Realizacja kontraktów – prefabrykacja* stanowiły 55,13% przychodów ze sprzedaży Grupy.

W okresie dwunastu miesięcy 2012 r., w stosunku do porównywalnego okresu 2011 r., wartość przychodów tego segmentu wzrosła o 12,53%. W 2011 r. przychody z segmentu *Realizacja kontraktów – prefabrykacja* stanowiły 68,12% przychodów ze sprzedaży Grupy.

W okresie dwunastu miesięcy 2014 r. przychody ze sprzedaży w segmencie *Realizacja kontraktów – usługi budowlane* spadły o 28.475 tys. PLN, tj. o 29,58%, do 67.779 tys. PLN w odniesieniu do 96.254 tys. PLN w porównywalnym okresie 2013 r. Spadek ten był spowodowany zmniejszeniem liczby kontraktów realizowanych w formule kompleksowego wykonawstwa.

W okresie dwunastu miesięcy 2013 r. przychody ze sprzedaży w segmencie *Realizacja kontraktów – usługi budowlane* wzrosły o 77.776 tys. PLN, tj. o 420,91%, do 96.254 tys. PLN w odniesieniu do 18.478 tys. PLN w porównywalnym okresie 2012 r. Wzrost ten wynikał głównie z pozyskania większej liczby kontraktów realizowanych w formule kompleksowego wykonawstwa.

W okresie dwunastu miesięcy 2012 r. przychody ze sprzedaży w segmencie *Realizacja kontraktów – usługi budowlane* wzrosły o 3.200 tys. PLN, tj. o 20,95%, do 18.478 tys. PLN w odniesieniu do 15.278 tys. PLN w porównywalnym okresie 2011 r. Wzrost ten wynikał głównie z implementacji strategii zakładającej kompleksowe realizowanie kontraktów

budowlanych, polegającej na uzupełnieniu dotychczas oferowanych usług np. w zakresie zaprojektowania, dostawy i montażu elementów prefabrykowanych, o usługi związane z pracami, które obejmują wykonanie, zarządzanie i nadzór nad całością lub częścią realizacji danej inwestycji. Było to związane m.in. z rozwojem oferty produktów i usług, dzięki którym Grupa mogła sprostać coraz wyższym wymaganiom klientów oraz świadczyć na rzecz klientów usługi związane z pracami, które obejmują zarządzanie, nadzór i wykonanie całości lub części określonych robót budowlanych danej inwestycji, gdzie Grupa bierze odpowiedzialność za końcowy efekt prac.

Przychody ze sprzedaży w segmencie *Usługi produkcyjne* wzrosły o 4.614 tys. PLN, tj. o 11,88%, do 43.467 tys. PLN w okresie dwunastu miesięcy 2014 r., w odniesieniu do 38.853 tys. PLN w porównywalnym okresie 2013 r. Wzrost ten wynikał między innymi z wyższego zapotrzebowania na usługi na rynku niemieckim oraz wzrostu produkcji w fabryce w Poznaniu. Przychody z tytułu usług świadczonych na rzecz CNP wynosiły 11.722 tys. PLN (udział 26,97%) w 2014 r.

Przychody ze sprzedaży w segmencie *Usługi produkcyjne* spadły o 2.554 tys. PLN, tj. o 6,17%, do 38.853 tys. PLN w okresie dwunastu miesięcy 2013 r., w odniesieniu do 41.407 tys. PLN w porównywalnym okresie 2012 r. Sytuacja ta wynikała głównie ze zmniejszenia wartości osiągniętych przychodów z tytułu usług świadczonych na rynku niemieckim, które wynikały z niższej wartości otrzymanych zleceń w ramach podpisanych kontraktów. Istotną pozycję w tym segmencie stanowiły przychody z tytułu usług świadczonych na rzecz CNP, które wynosiły 10.815 tys. PLN (udział 27,84%) w 2013 r. Poza tym największą pozycję w tym segmencie stanowiły przychody świadczone na rynku niemieckim na rzecz kontrahentów Bremer oraz Karl Bachl GmbH & Co sp.k., które wynosiły odpowiednio 8.241 tys. PLN (udział 21,21%) oraz 6.974 tys. PLN (udział 17,95%) w 2013 r.

W okresie dwunastu miesięcy 2012 r. przychody ze sprzedaży w segmencie *Usługi produkcyjne* wzrosły o 13.891 tys. PLN, tj. o 50,48%, do 41.407 tys. PLN w odniesieniu do 27.516 tys. PLN w porównywalnym okresie 2011 r. Wzrost ten wynikał głównie ze zwiększenia wartości usług świadczonych przez Grupę do CNP, tj. m.in. usług produkcyjnych przez Pekabex Pref. Wartość przychodów z tytułu współpracy z CNP w tym segmencie wynosiła 11.056 tys. PLN (udział 26,70%). Poza tym największą pozycję w tym segmencie stanowiły przychody świadczone na rynku niemieckim na rzecz kontrahentów Bremer oraz Dressler, które wynosiły odpowiednio 9.115 tys. PLN (udział 22,01%) oraz 7.099 tys. PLN (udział 17,14%).

Przychody ze sprzedaży w segmencie *Pozostałe* spadły o 9.574 tys. PLN, tj. o 32,86%, do 19.560 tys. PLN w okresie dwunastu miesięcy 2014 r. w odniesieniu do 29.134 tys. PLN w porównywalnym okresie 2013 r. Główną przyczyną spadku przychodów było między innymi zmniejszenie sprzedaży surowców i materiałów do CNP. Kwota przychodów uzyskanych od CNP wynosiła 16.465 tys. PLN (udział 84,18%) w 2014 r.

Przychody ze sprzedaży w segmencie *Pozostałe* spadły o 1.067 tys. PLN, tj. o 3,53%, do 29.134 tys. PLN w okresie dwunastu miesięcy 2013 r. w odniesieniu do 30.201 tys. PLN w porównywalnym okresie 2012 r. Spadek ten wynikał głównie ze zmniejszenia wartości odsprzedawanych surowców i materiałów do CNP. Kwota przychodów pochodzących od CNP wynosiła 24.815 tys. PLN (udział 85,17%).

W okresie dwunastu miesięcy 2012 r. przychody ze sprzedaży w segmencie *Pozostałe* wzrosły o 21.695 tys. PLN, tj. o 255,06%, do 30.201 tys. PLN w odniesieniu do 8.506 tys. PLN w porównywalnym okresie 2011 r. Wzrost ten wynikał głównie ze zwiększenia sprzedaży przez Grupę do CNP, tj. m.in.: odsprzedaży surowców i materiałów, wynajmu powierzchni produkcyjnych, magazynowych i biurowych. Kwota przychodów pochodzących od CNP wynosiła 26.814 tys. PLN (udział 88,79%) w 2012 r.

W segmencie *Realizacja kontraktów – prefabrykacja* przychody ze sprzedaży wynosiły 190.763 tys. PLN, koszty 170.249 tys. PLN oraz wynik 20.515 tys. PLN (marża 10,75%) w okresie 2014 r. Przychody ze sprzedaży wynosiły 153.511 tys. PLN, koszty 139.260 tys. PLN oraz wynik 14.251 tys. PLN (marża 9,28%) w okresie 2013 r. W 2012 r. przychody ze sprzedaży wynosiły 120.965 tys. PLN, koszty 109.521 tys. PLN oraz wynik 11.443 tys. PLN (marża 9,46%). W 2011 r. przychody ze sprzedaży wynosiły 107.500 tys. PLN, koszty 98.387 tys. PLN oraz wynik 9.113 tys. PLN (marża 8,48%). Wzrost przychodów segmentu na przestrzeni ostatnich lat jest głównie wynikiem wzrostu łącznej wartości kontraktów realizowanych w formule kompleksowego wykonawstwa, w szczególności związanych z produkcją, dostawą i montażem konstrukcji prefabrykowanych w ramach kontraktów.

W segmencie *Realizacja kontraktów – usługi budowlane* przychody ze sprzedaży wynosiły 67.779 tys. PLN, koszty 66.207 tys. PLN oraz wynik 1.572 tys. PLN (marża 2,32%) w okresie 2014 r. W 2013 r. przychody ze sprzedaży wynosiły 96.254 tys. PLN, koszty 89.979 tys. PLN oraz wynik 6.275 tys. PLN (marża 6,52%). W 2012 r. przychody ze sprzedaży wynosiły 18.478 tys. PLN, koszty 17.185 tys. PLN oraz wynik 1.293 tys. PLN (marża 7,00%). W 2014 roku wystąpił spadek przychodów w segmencie *Realizacja kontraktów – usługi budowlane* ze względu na zwiększenie dostaw elementów prefabrykowanych bez dodatkowych usług, co wiązało się z zawieraniem kontraktów o niższej wartości w formule kompleksowego wykonawstwa. Grupa w 2013 roku zwiększyła łączną wartość kontraktów realizowanych w formule kompleksowego wykonawstwa, w szczególności o zakres usług związanych z pracami w charakterze wykonawcy, przy współudziale podwykonawców. W 2011 r. przychody ze sprzedaży wynosiły 15.278 tys. PLN, koszty 15.021 tys. PLN oraz wynik 257 tys. PLN (marża 1,68%). Grupa w latach 2011–2013 zwiększała

łącną wartość kontraktów realizowanych w formule kompleksowego wykonawstwa, w szczególności o zakres usług związanych z pracami w charakterze wykonawcy, przy współudziale podwykonawców.

W segmencie *Usługi produkcyjne* przychody ze sprzedaży wynosiły 43.467 tys. PLN, koszty 39.172 tys. PLN oraz wynik 4.295 tys. PLN (marża 9,88%) w okresie 2014 r. W 2013 r. przychody ze sprzedaży wynosiły 38.853 tys. PLN, koszty 36.410 tys. PLN oraz wynik 2.442 tys. PLN (marża 6,29%). W 2012 r. przychody ze sprzedaży wynosiły 41.407 tys. PLN, koszty 41.014 tys. PLN oraz wynik 393 tys. PLN (marża 0,95%). W 2011 r. przychody ze sprzedaży wynosiły 27.516 tys. PLN, koszty 26.490 tys. PLN oraz wynik 1.026 tys. PLN (marża 3,73%). Obniżenie wartości przychodów w okresie dwunastu miesięcy 2013 roku w odniesieniu do porównywalnego okresu 2012 roku wynikało z osłabienia produkcji budowlanej w Niemczech, co bezpośrednio przełożyło się na ograniczenie w części usług produkcyjnych świadczonych przez Oddział Niemcy (przychody na rynku niemieckim w 2013 r. w stosunku do roku 2012 obniżyły się o 2.313 tys. PLN). Wzrost przychodów w okresie dwunastu miesięcy 2012 roku w odniesieniu do porównywalnego okresu 2011 roku wynikał głównie z rozpoczęcia współpracy z CNP i świadczenia na rzecz CNP usług produkcyjnych.

W segmencie *Pozostałe* przychody ze sprzedaży wynosiły 19.560 tys. PLN, koszty 14.437 tys. PLN oraz wynik 5.124 tys. PLN (marża 26,19%) w okresie 2014 r. W 2013 r. przychody ze sprzedaży wynosiły 29.134 tys. PLN, koszty 23.369 tys. PLN oraz wynik 5.765 tys. PLN (marża 19,79%). W 2012 r. przychody ze sprzedaży wynosiły 30.201 tys. PLN, koszty 25.875 tys. PLN oraz wynik 4.327 tys. PLN (marża 14,33%). W 2011 r. przychody ze sprzedaży wynosiły 8.506 tys. PLN, koszty 8.289 tys. PLN oraz wynik 216 tys. PLN (marża 2,54%). Wzrost przychodów w 2012 r. w stosunku do 2011 r. wynikał głównie z rozpoczęcia współpracy z CNP, w szczególności w zakresie sprzedaży materiałów oraz wynajmu powierzchni fabrycznych, magazynowych i biurowych.

Poniższa tabela przedstawia wartości przychodów oraz wyników segmentów wraz z korektami uzgodnionymi do wyniku na działalności operacyjnej Grupy.

	Rok zakończony 31 grudnia			
	2014	2013	2012	2011
	(w tys. PLN) (niezbadane)	(w tys. PLN) (niezbadane)	(w tys. PLN) (niezbadane)	(w tys. PLN) (niezbadane)
Przychody ze sprzedaży	321.570	317.753	211.051	158.799
Wynik operacyjny segmentów	31.505	28.734	17.456	10.612
Korekta przychodów segmentów (+)	6.662	(183)	8.373	(1.000)
Wycena kontraktów wg MSSF	4.919	(1.857)	(1.487)	(511)
Storno wyceny kontraktów budowlanych z roku poprzedniego	1.857	1.487	511	1.402
Pozostałe różnice konsolidacyjne – przychody	(114)	187	(525)	(1.891)
Reklas na sprzedaży projektu do CNP			9.873	
Korekta kosztów segmentów (-)	3.803	(5.787)	(1.908)	(6.193)
Wycena kontraktów wg MSSF*	4.110	(1.727)	(1.388)	(472)
Rezerwa na straty wg MSSF**	1.275	1.585		
Storno rezerwy na straty z roku poprzedniego	(1.585)	(1.614)		
Pozostałe różnice – koszty	3	(4.030)	(7.736)	(5.720)
Reklas na sprzedaży projektu do CNP			7.216	
Pozostałe przychody nieprzypisane do segmentów (+)	2.504	2.991	4.493	2.885
Pozostałe przychody operacyjne	2.504	2.991	3.967	2.885
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych			526	
Pozostałe koszty nieprzypisane do segmentów (-)	17.117	18.418	17.328	11.578
Koszty ogólnego zarządu	14.274	12.710	11.998	10.035
Pozostałe koszty operacyjne	2.843	5.707	5.330	1.543
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	19.751	18.911	14.901	7.111

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe, Emitent

* – Korekta kosztów segmentów adekwatna do korekty przychodów z wyceny kontraktów wg MSSF.

** – Korekta kosztów o rezerwę na straty skalkulowaną zgodnie z wyceną kontraktów budowlanych wg MSSF.

Koszty własne sprzedaży

Koszt własny sprzedaży odnotował wzrost o 8.404 tys. PLN, tj. o 3,14%, do 276.041 tys. PLN za okres dwunastu miesięcy 2014 r., w odniesieniu do 267.637 tys. PLN w porównywalnym okresie 2013 r. Koszt własny sprzedaży odnotował wzrost o 86.021 tys. PLN, tj. o 47,36%, do 267.637 tys. PLN za okres dwunastu miesięcy 2013 r., w odniesieniu do 181.616 tys. PLN w porównywalnym okresie 2012 r. Zmiana ta była związana m.in. ze zwiększeniem działalności prowadzonej przez Grupę, tj. wzrostem przychodów ze sprzedaży, który w efekcie wpłynął na zwiększenie kosztów, w szczególności w kategorii kosztów sprzedanych usług.

Koszt własny sprzedaży odnotował wzrost o 48.691 tys. PLN, tj. o 36,63, do 181.616 tys. PLN za okres dwunastu miesięcy 2012 r. w odniesieniu do 132.925 tys. PLN w porównywalnym okresie 2011 r. Zmiana ta była związana m.in. ze wzrostem przychodów ze sprzedaży, co bezpośrednio wpłynęło na wzrost kosztów wytworzonych produktów.

Największy udział w kosztach własnych sprzedaży za okres dwunastu miesięcy 2014 r. stanowiły koszty prefabrykatów. W analogicznym okresie 2013 r. największy udział w kosztach własnych sprzedaży stanowiły elementy prefabrykowane z betonu sprężonego i zbrojonego nabywane od CNP. W latach 2011–2014 wartość dostarczonych przez CNP elementów wynosiła w kolejnym roku odpowiednio około 6.852 tys. PLN (udział 5,15%), 37.708 tys. PLN (udział 20,76%), 63.251 tys. PLN (udział 23,63%) oraz około 80.949 tys. PLN (udział 29,32%) (informacje o strukturze największych dostawców towarów Grupy oraz wartość kluczowych materiałów i usług nabywanych przez Grupę znajdują się w rozdziale „Opis działalności Grupy”, podrozdziale „Zasięg geograficzny działalności Grupy”, podtytułe „Główni dostawcy Grupy”).

Zysk (strata) brutto ze sprzedaży

W związku z wyżej opisanymi czynnikami pozycja zysk (strata) brutto ze sprzedaży Grupy odnotowała wzrost o 2.259 tys. PLN, tj. o 4,52%, do 52.192 tys. PLN za okres dwunastu miesięcy 2014 r., w porównaniu z 49.933 tys. PLN w analogicznym okresie 2013 r. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży Grupy w 2013 r. odnotował wzrost o 12.125 tys. PLN, tj. o 32,07%, do 49.933 tys. PLN za okres dwunastu miesięcy 2013 r., w porównaniu z 37.808 tys. PLN w analogicznym okresie 2012 r. Pozycja zysk (strata) brutto ze sprzedaży Grupy w 2012 r. odnotowała wzrost o 12.934 tys. PLN, tj. o 52,00%, do 37.808 tys. PLN w porównaniu z 24.874 tys. PLN w 2011 r.

Koszt sprzedaży

W pozycji koszt sprzedaży odnotowano wzrost o 2.233 tys. PLN, tj. o 14,32%, do 17.828 tys. PLN za okres dwunastu miesięcy 2014 r., w odniesieniu do 15.595 tys. PLN w analogicznym okresie 2013 r. W 2013 r. w odniesieniu do 2012 r. nastąpił wzrost kosztów sprzedaży o 5.524 tys. PLN, tj. o 54,85%, do 15.595 tys. PLN za okres dwunastu miesięcy 2013 r., w odniesieniu do 10.071 tys. PLN analogicznego okresu 2012 r. Wzrost kosztów w tej kategorii był bezpośrednio związany m.in. ze wzrostem działalności prowadzonej przez Grupę na rynku skandynawskim, gdzie udział kosztów transportu jest znacznie wyższy niż przy realizacji kontraktów w Polsce. Koszty transportu prefabrykatów na rynek skandynawski wzrosły z 8.772 tys. PLN w roku 2013 do 9.709 tys. PLN w roku 2014, tj. o 10,68%. Koszty transportu prefabrykatów na rynek skandynawski wzrosły z 3.507 tys. PLN w roku 2012 do 8.772 tys. PLN w 2013 r., tj. o 150%.

W 2012 r. w odniesieniu do 2011 r. nastąpił nieznaczny wzrost kosztów sprzedaży o 1.001 tys. PLN, tj. o 11,04%, do poziomu 10.071 tys. PLN w odniesieniu do 9.070 tys. PLN analogicznego okresu 2011 r. Wynikało to ze zwiększonej skali działalności Grupy.

Koszt ogólnego zarządu

Koszt ogólnego zarządu odnotował wzrost o 1.564 tys. PLN, tj. o 12,31%, do 14.274 tys. PLN za okres dwunastu miesięcy 2014 r., w odniesieniu do 12.710 tys. PLN w porównywalnym okresie 2013 r. Do głównych przyczyn wzrostu kosztów ogólnego zarządu można zaliczyć rozszerzenie działalności Grupy wraz z jej ciągłym rozwojem, zarówno w kraju, jak i za granicą. W 2013 r. w odniesieniu do 2012 r. koszt ogólnego zarządu odnotował wzrost o 712 tys. PLN, tj. o 5,93%, do 12.710 tys. PLN za okres dwunastu miesięcy 2013 r., w odniesieniu do 11.998 tys. PLN w porównywalnym okresie 2012 r.

W 2012 r. w odniesieniu do 2011 r. koszt ogólnego zarządu odnotował wzrost o 1.963 tys. PLN, tj. o 19,56%, do 11.998 tys. PLN w odniesieniu do 10.035 tys. PLN w 2011 r. Rosnący poziom kosztów związany był głównie z włączeniem w struktury Grupy nabytego przedsiębiorstwa spółki Betonex, tj. m.in.: ubezpieczenia, remonty, wynagrodzenia, oraz wzrostem skali działalności Grupy.

Koszty według rodzaju

Poniżej zaprezentowane zostały koszty wg rodzaju, które ujmują wcześniej opisywane koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu.

	Rok zakończony 31 grudnia				Zmiana		
	2014	2013	2012	2011	2014/2013	2013/2012	2012/2011
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(%)	(%)	(%)
	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)			
Amortyzacja	4.087	3.746	2.844	2.280	9,10	31,72	24,74
Świadczenia pracownicze	51.677	46.109	44.976	41.836	12,08	2,52	7,51
Zużycie materiałów i energii	137.219	111.044	65.228	54.975	23,57	70,24	18,65
Usługi obce	96.373	113.300	65.109	44.019	(14,94)	74,02	47,91
Podatki i opłaty	2.344	2.687	2.351	2.358	(12,78)	14,29	(0,30)
Koszty prac badawczych i rozwojowych nieuwjęte w wartościach niematerialnych							
Pozostałe koszty rodzajowe	3.242	3.388	2.366	2.944	(4,32)	43,20	(19,63)
Koszty według rodzaju razem	294.933	280.275	182.874	148.413	5,23	53,26	23,22
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	9.061	16.133	18.498	1.734	(43,83)	(12,79)	966,78
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	4.148	(438)	2.313	1.882	(1 047,06)	(118,94)	22,90
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby (-)		(26)					
Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu	308.142	295.943	203.685	152.029	4,12	45,29	33,98

Łączna wartość kosztu własnego sprzedaży, kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu w 2014 r. wynosiła 308.142 tys. PLN, a więc odnotowała wzrost o 12.199 tys. PLN, tj. o 4,12%, w odniesieniu do porównywalnego okresu 2013 r. Wzrost wynikał przede wszystkim ze wzrostu pozycji: (i) zużycie materiałów i energii oraz (ii) świadczenia pracownicze.

Wzrost kosztów zużycia materiałów i energii do 137.219 tys. PLN w 2014 r. tj. o 23,57%, w stosunku do 2013 r. wynikał przede wszystkim ze wzrostu przychodów w ramach segmentu „realizacja kontraktów – prefabrykacja” w tym produkcji elementów prefabrykowanych z wyższym nasyceniem stali zbrojeniowej. Wzrost kosztów świadczeń pracowniczych do 51.677 tys. PLN, tj. o 12,08%, w stosunku do 2013 r. wynikał przede wszystkim ze wzrostu kosztów wynagrodzeń wynikającego ze zwiększenia zatrudnienia oraz wzrostu kosztów przyszłych świadczeń w związku ze zwiększeniem produkcji. W grupie kosztów zużycia materiałów i energii koszty zakupionych prefabrykatów od CNP wynosiły 71.569 tys. PLN (udział 52,16%) w 2014 r. W grupie usługi obce koszt usług świadczonych przez CNP (usługi informatyczne) wynosił około 290 tys. PLN w 2014 r.

Łączna wartość kosztu własnego sprzedaży, kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu w 2013 r. wynosiła 295.943 tys. PLN, a więc odnotowała wzrost o 92.258 tys. PLN, tj. o 45,29%, w odniesieniu do porównywalnego okresu 2012 r., w którym pozycje te wynosiły 203.685 tys. PLN. Odnotowany wzrost kosztów wynikał przede wszystkim ze wzrostu pozycji: (i) zużycie materiałów i energii oraz (ii) usługi obce.

Wzrost kosztów usług obcych do 113.300 tys. PLN w 2013 r., tj. o 74,02%, w stosunku do 2012 r. wynikał przede wszystkim ze wzrostu liczby kontraktów realizowanych w formule kompleksowego wykonawstwa, gdzie część usług i produktów dostarczana była przez podmioty spoza Grupy.

Wzrost kosztów materiałów i energii do 111.044 tys. PLN w 2013 r., tj. o 70,24%, w stosunku do 2012 r. wynikał przede wszystkim ze wzrostu produkcji elementów prefabrykowanych z betonu sprężonego i zbrojonego, w związku ze zwiększeniem liczby i wartości realizowanych kontraktów. Największą pozycję w grupie kosztów materiałów i energii stanowiły koszty zakupionych prefabrykatów od CNP, które wynosiły 64.870 tys. PLN (udział 58,42%).

Łączna wartość kosztu własnego sprzedaży, kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu w 2012 r. odnotowała wzrost o 51.656 tys. PLN, tj. o 33,98%, w odniesieniu do porównywalnego okresu 2011 r., w którym pozycje te wynosiły 152.029 tys. PLN. Odnotowany wzrost kosztów wynikał przede wszystkim ze wzrostu pozycji: (i) kosztów sprzedanych towarów i materiałów (ii) kosztów usług obcych oraz (iii) kosztów zużytych materiałów i energii.

Wzrost wartości sprzedanych towarów i materiałów do 18.498 tys. PLN w 2012 r., tj. o 966,78%, w stosunku do 2011 r. wynikał przede wszystkim ze sprzedaży materiałów i surowców do CNP.

Wzrost kosztów materiałów i energii do 65.228 tys. PLN w 2012 r., tj. o 18,65%, w stosunku do 2011 r. wynikał przede wszystkim ze wzrostu produkcji elementów prefabrykowanych z betonu sprężonego i zbrojonego, w związku

ze zwiększeniem liczby i wartości realizowanych kontraktów oraz w związku z faktem, że w 2012 r. rozpoczął produkcję przejęty zakład produkcyjny w Bielsku-Białej. Największą pozycję w grupie kosztów materiałów i energii stanowiły koszty zakupionych prefabrykatów od CNP, które wynosiły 21.660 tys. PLN (udział 33,21%).

Wzrost kosztów usług obcych do 65.109 tys. PLN w 2012 r., tj. o 47,91%, w stosunku do 2011 r. wynikał przede wszystkim z rozpoczęcia w 2012 r. realizacji kontraktów realizowanych w formule kompleksowego wykonawstwa. Istotną pozycję w grupie usług obcych stanowiły usługi świadczone przez CNP, które wynosiły 6.989 tys. PLN (udział 10,7%).

W 2011 r. w grupie kosztów materiałów i energii wartość świadczeń przez CNP wynosiła 4.251 tys. PLN (udział 6,53%).

Pozostałe przychody operacyjne

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje z pozostałych przychodów operacyjnych Grupy we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia				Zmiana		
	2014	2013	2012	2011	2014/2013	2013/2012	2012/2011
	(w tys. PLN) (zbadane)	(w tys. PLN) (zbadane)	(w tys. PLN) (zbadane)	(w tys. PLN) (zbadane)	(%)	(%)	(%)
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	51	20	1.005	408	155,00	(98,01)	146,32
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	0	0	0	0	nd	nd	nd
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	0	276	0	0	nd	nd	nd
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności finansowych	1.085	787	3	515	37,87	26 133,33	(99,42)
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności niefinansowych	0	0	0	0	nd	nd	nd
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	0	0	43	0	nd	nd	nd
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	509	409	311	0	24,40	nd	nd
Otrzymane kary i odszkodowania	57	0	177	13	nd	(100,00)	1.261,54
Naliczone kary i odszkodowania	256	374	253	846	(31,55)	47,83	(70,09)
Dotacje otrzymane	7	5	0	0	nd	nd	nd
Inne przychody	539	1.119	2.176	1.103	(51,83)	(48,58)	97,28
Pozostałe przychody operacyjne razem	2.504	2.991	3.967	2.885	(16,30)	(24,60)	37,50

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe

Pozostałe przychody operacyjne odnotowały spadek o 487 tys. PLN, tj. o 16,30%, do 2.504 tys. PLN za okres dwunastu miesięcy 2014 r. w stosunku do 2.991 tys. PLN w porównywalnym okresie 2013 r. Na poziom pozostałych przychodów operacyjnych w 2014 r. miały wpływ m.in.: (i) odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności finansowych w wysokości 1.085 tys. PLN, wynikające m.in. z wykorzystania odpisu dotyczącego należności od spółki Fabrykacja Sp. z o.o. w kwocie 853 tys. PLN, (ii) rozwiązanie niewykorzystanych rezerw w wysokości 509 tys. PLN, (iii) inne przychody w wysokości 539 tys. PLN.

Pozostałe przychody operacyjne odnotowały spadek o 976 tys. PLN, tj. o 24,60%, do 2.991 tys. PLN za okres dwunastu miesięcy 2013 r. w stosunku do 3.967 tys. PLN w porównywalnym okresie 2012 r. Na poziom pozostałych przychodów operacyjnych w 2013 r. miały wpływ m.in.: (i) odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności w wysokości 787 tys. PLN, wynikające m.in. z rozwiązania odpisu aktualizującego utworzonego w 2012 r. na należność z tytułu opóźnień realizacji kontraktu w wysokości 381 tys. PLN oraz rozwiązania odpisu aktualizującego na nabytą w roku 2012 wierzytelność w ramach nabycia aktywów przedsiębiorstwa Betonex, w wysokości 133 tys. PLN, (ii) rozwiązanie niewykorzystanych rezerw w wysokości 409 tys. PLN, (iii) naliczone kary i odszkodowania w wysokości 374 tys. PLN oraz (iv) inne przychody w łącznej wysokości 1.119 tys. PLN, na które składały się m.in.: przychody z tytułu refakturowania kosztów w wysokości 870 tys. PLN oraz przychody z tytułu zwrotu kosztów sądowych 103 tys. PLN.

Pozostałe przychody operacyjne odnotowały wzrost o 1.082 tys. PLN, tj. o 37,50%, w okresie dwunastu miesięcy 2012 r. w stosunku do 2.885 tys. PLN w porównywalnym okresie 2011 r. Na poziom pozostałych przychodów operacyjnych w 2012 r. miały wpływ m.in.: (i) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych w wysokości 1.005 tys. PLN, wynikający w głównej mierze z wyniku na sprzedaży elementów prefabrykowanych pozostałych po likwidacji magazynu kruszyw, (ii) rozwiązanie niewykorzystanych rezerw w wysokości 311 tys. PLN oraz (iii) inne przychody w łącznej wysokości 2.176 tys. PLN, na które składały się m.in.: przychody z tytułu zwrotu niesłusznie zatrzymanego wadium, w wysokości 1.500 tys. PLN, przychody z tytułu refakturowania kosztów w wysokości 374 tys. PLN oraz przychody z tytułu zastępstw procesowych w wysokości 178 tys. PLN.

Na poziom pozostałych przychodów operacyjnych w 2012 r. miały wpływ m.in.: (i) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych w wysokości 1.005 tys. PLN, wynikający w głównej mierze z wyniku na sprzedaży elementów prefabrykowanych pozostałych po likwidacji magazynu kruszyw, (ii) rozwiązanie niewykorzystanych rezerw w wysokości 311 tys. PLN oraz (iii) inne przychody w łącznej wysokości 2.176 tys. PLN, na które składały się m.in.: przychody z tytułu zwrotu niesłusznie zatrzymanego wadium, w wysokości 1.500 tys. PLN, przychody z tytułu refakturowania kosztów w wysokości 374 tys. PLN oraz przychody z tytułu zastępstw procesowych w wysokości 178 tys. PLN.

Na poziom pozostałych przychodów operacyjnych w 2011 r. miały wpływ m.in.: (i) naliczone kary i odszkodowania w wysokości 846 tys. PLN, (ii) odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności finansowych w wysokości 515 tys. PLN oraz (iii) inne przychody w łącznej wysokości 1.103 tys. PLN, na które składały się m.in.: przychody z tytułu refakturowania kosztów w wysokości 474 tys. PLN, wpływ należności w wysokości 313 tys. PLN ujętej przez Grupę jako należność przedawniona z tytułu sprzedaży nieruchomości oraz nadwyżka inwentaryzacyjna w kwocie 162 tys. PLN.

Pozostałe koszty operacyjne

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje z pozostałych kosztów operacyjnych Grupy we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia				Zmiana		
	2014	2013	2012	2011	2014/2013	2013/2012	2012/2011
	(w tys. PLN) (zbadane)	(w tys. PLN) (zbadane)	(w tys. PLN) (zbadane)	(w tys. PLN) (zbadane)	(%)	(%)	(%)
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	88	14	267	1	528,57	(94,76)	26.600,00
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	0	0	0	0	nd	nd	nd
Odpisy z tytułu utraty wartości firmy	0	0	0	0	nd	nd	nd
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	48	0	0	0	nd	nd	nd
Odpisy aktualizujące wartość należności finansowych	721	3.057	3.307	412	(76,41)	(7,56)	702,67
Odpisy aktualizujące wartość należności niefinansowych	0	0	0	0	nd	nd	nd
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	706	0	0	0	nd	nd	nd
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość zapasów (-)	0	0	0	0	nd	nd	nd
Utworzenie rezerw	109	625	400	0	(82,54)	nd	nd
Zapłacone kary i odszkodowania	92	22	158	38	318,18	(86,08)	315,79
Anulowane kary i odszkodowania	583	393	328	327	48,27	19,82	0,31
Inne koszty	496	1.596	870	765	(68,92)	83,45	13,73
Pozostałe koszty operacyjne razem	2.843	5.707	5.330	1.543	(50,19)	7,07	245,43

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe

Pozostałe koszty operacyjne odnotowały spadek o 2.864 tys. PLN, tj. o 50,19%, do 2.843 tys. PLN za okres dwunastu miesięcy 2014 r. w odniesieniu do 5.707 tys. PLN w porównywalnym okresie 2013 r. Na poziom pozostałych kosztów operacyjnych w 2014 r. miały wpływ m.in.: (i) odpisy aktualizujące wartość należności finansowych w wysokości

721 tys. PLN, wynikające przede wszystkim z należności wynikających z ugody z pracownikami spółki Fabrykacja w kwocie 283 tys. PLN oraz z tytułu wystawionych na podwykonawców, a niezapłaconych not obciążeniowych, (ii) odpisów aktualizujących wartość zapasów w wysokości 706 tys. PLN.

Pozostałe koszty operacyjne odnotowały wzrost o 377 tys. PLN, tj. o 7,07%, do 5.707 tys. PLN za okres dwunastu miesięcy 2013 r. w odniesieniu do 5.330 tys. PLN w porównywalnym okresie 2012 r. Na poziom pozostałych kosztów operacyjnych w 2013 r. miały wpływ m.in.: (i) odpisy aktualizujące wartość należności finansowych w wysokości 3.057 tys. PLN, wynikające przede wszystkim z odpisu należności kaucyjnych w wysokości 954 tys. PLN, jak i odpisu należności od spółki Fabrykacja sp. z o.o. w wysokości 1.100 tys. PLN (opis prowadzonych postępowań znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy”, podrozdziale „Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe”) oraz inne koszty w wysokości 1.595 tys. PLN, na które składały się m.in.: koszty podlegające refakturowaniu w wysokości 854 tys. PLN, różnice inwentaryzacyjne w wysokości 319 tys. PLN oraz zapłacone koszty sądowe w wysokości 228 tys. PLN.

W 2012 r. kategoria pozostałe koszty operacyjne odnotowała wzrost o 3.787 tys. PLN, tj. o 245,43%, w odniesieniu do 1.543 tys. PLN w porównywalnym okresie 2011 r. Na poziom pozostałych kosztów operacyjnych w 2012 r. miały wpływ m.in.: odpisy aktualizujące wartość należności finansowych w wysokości 3.307 tys. PLN, wynikające z: odpisów aktualizujących należności powstałych na skutek wystawionych na podwykonawców not obciążeniowych w wysokości 2.259 tys. PLN, odpisów aktualizujących w wysokości 955 tys. PLN na należność zatrzymaną tytułem kaucji gwarancyjnej w ramach realizowanego kontraktu budowlanego oraz inne koszty w wysokości 870 tys. PLN, na które składały się m.in.: utworzona rezerwa na postępowanie sądowe w wysokości 400 tys. PLN oraz anulowanie wystawionych not obciążeniowych na kwotę 328 tys. PLN.

Na poziom pozostałych kosztów operacyjnych w 2011 r. miały wpływ m.in. inne koszty w wysokości 765 tys. PLN, na które składały się m.in.: koszty będące przedmiotem refaktur w wysokości 375 tys. PLN, zapłacone koszty sądowe w wysokości 183 tys. PLN oraz różnice inwentaryzacyjne w wysokości 135 tys. PLN.

Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych

W 2014 r., 2013 r. oraz 2011 r. Grupa nie dokonywała sprzedaży jednostek zależnych, w związku z tym nie odnotowano wyniku w tej pozycji.

W 2012 r. odnotowany został zysk księgowy ze sprzedaży jednostek zależnych w wysokości 526 tys. PLN. Grupa dokonała sprzedaży udziałów spółki Fabrykacja sp. z o.o.

Wynik na działalności operacyjnej

W związku z wyżej opisanymi czynnikami zysk na działalności operacyjnej Grupy za okres dwunastu miesięcy 2014 r. wyniósł 19.751 tys. PLN i jest wyższy o 840 tys. PLN, tj. o 4,44%, w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r.

W związku z wyżej opisanymi czynnikami zysk na działalności operacyjnej Grupy za okres dwunastu miesięcy 2013 r. w wysokości 18.911 tys. PLN jest wyższy o 4.010 tys. PLN, tj. o 26,91%, w porównaniu z 14.901 tys. PLN w analogicznym okresie 2012 r.

W związku z wyżej opisanymi czynnikami zysk na działalności operacyjnej Grupy za okres dwunastu miesięcy 2012 r. odnotował wzrost o 7.790 tys. PLN, tj. o 109,55%, w porównaniu z 7.111 tys. PLN za okres dwunastu miesięcy 2011 r.

Przychody finansowe

Przychody finansowe odnotowały spadek o 2.549 tys. PLN, tj. o 78,61%, do 693 tys. PLN za okres dwunastu miesięcy 2014 r. w stosunku do 3.242 tys. PLN w porównywalnym okresie 2013 r.

Przychody finansowe odnotowały wzrost o 1.065 tys. PLN, tj. o 48,92%, do 3.242 tys. PLN za okres dwunastu miesięcy 2013 r. w stosunku do 2.177 tys. PLN w porównywalnym okresie 2012 r. Główną pozycję w tej kategorii stanowiły odsetki od obligacji.

W 2012 r. w odniesieniu do 2011 r. przychody finansowe odnotowały wzrost o 16 tys. PLN, tj. o 0,74%, do 2.177 tys. PLN w stosunku do 2.161 tys. PLN w 2011 r.

Koszty finansowe

Koszty finansowe odnotowały spadek o 1.533 tys. PLN, tj. o 66,42%, do 775 tys. PLN za okres dwunastu miesięcy 2014 r. w odniesieniu do 2.308 tys. PLN w porównywalnym okresie 2013 r.

Koszty finansowe odnotowały spadek o 1.846 tys. PLN, tj. o 44,44%, do 2.308 tys. PLN za okres dwunastu miesięcy 2013 r. w odniesieniu do 4.154 tys. PLN w porównywalnym okresie 2012 r.

Na działalność finansową miały wpływ m.in.: (i) niższe o 1.060 tys. PLN koszty odsetek; (ii) strata z tytułu różnic kursowych w wysokości 522 tys. PLN. Niższe koszty odsetek wynikały m.in. z niskiego wykorzystania kredytu obrotowego oraz refinansowanie wyemitowanych wysokooprocentowanych obligacji kredytem bankowym.

W 2012 r. koszty finansowe odnotowały wzrost o 1.857 tys. PLN, tj. o 80,84%, do 4.154 tys. PLN w odniesieniu do 2.297 tys. PLN w porównywalnym okresie 2011 r. Na działalność finansową w 2012 r. miały wpływ m.in.: (i) wyższe o 455 tys. PLN koszty odsetek; (ii) straty z tytułu różnic kursowych w wysokości 389 tys. PLN. Wzrost kosztów obsługi zadłużenia był związany z dodatkowym finansowaniem przeznaczonym na zakup przedsiębiorstwa spółki Betonex.

Zysk (strata) przed opodatkowaniem

W związku z wyżej opisanymi czynnikami Grupa za okres dwunastu miesięcy 2014 r. odnotowała zysk przed opodatkowaniem w wysokości 19.669 tys. PLN. Nastąpił spadek wyniku przed opodatkowaniem za okres dwunastu miesięcy 2014 r. o 176 tys. PLN w stosunku do porównywalnego okresu 2013 r., w którym Grupa odnotowała zysk przed opodatkowaniem w wysokości 19.845 tys. PLN.

W okresie dwunastu miesięcy 2013 r. odnotowano wzrost wyniku przed opodatkowaniem o 6.921 tys. PLN w stosunku do porównywalnego okresu 2012 r., w którym zysk przed opodatkowaniem Grupy wyniósł 12.924 tys. PLN.

W okresie dwunastu miesięcy 2012 r. odnotowano wzrost wyniku przed opodatkowaniem o 5.949 tys. PLN w stosunku do porównywalnego okresu 2011 r., w którym zysk przed opodatkowaniem Grupy wyniósł 6.975 tys. PLN.

Podatek dochodowy

W 2014 r. nastąpił spadek podatku dochodowego o 706 tys. PLN, tj. o 15,59%, do 3.819 tys. PLN w odniesieniu do 4.525 tys. PLN w porównywalnym okresie 2013 r. Efektywna stawka podatku dochodowego dla Grupy za okres dwunastu miesięcy 2014 r. wyniosła 19,42%.

Efektywna stawka podatku dochodowego dla Grupy za okres dwunastu miesięcy 2013 r. wyniosła 22,80%. W porównywalnym okresie 2012 r. efektywna stawka podatku dochodowego dla Grupy wyniosła 14,29%.

W 2012 r. nastąpił wzrost podatku dochodowego o 82 tys. PLN, tj. o 4,65%, w odniesieniu do 1.765 tys. PLN w porównywalnym okresie 2011 r. Efektywna stawka podatku dochodowego dla Grupy za okres dwunastu miesięcy w 2011 r. dla Grupy wyniosła 25,30%.

Wynik netto

Z powodów omówionych powyżej w 2014 r. wynik netto Grupy odnotował wzrost o 530 tys. PLN, tj. o 3,46%, do 15.850 tys. PLN w porównaniu z 15.320 tys. PLN za okres dwunastu miesięcy 2013 r.

Wynik netto Grupy w 2013 r. był wyższy o 4.243 tys. PLN, tj. o 38,30%, w porównaniu z 11.077 tys. PLN za okres dwunastu miesięcy 2012 r. z powodów omówionych powyżej.

Wynik netto 2012 r. Grupy był wyższy o 5.867 tys. PLN, tj. o 112,61%, w porównaniu z 5.210 tys. PLN za okres dwunastu miesięcy 2011 r. z powodów omówionych powyżej.

3 miesiące zakończone 31 marca 2015 r. w porównaniu z 3 miesiącami zakończonymi 31 marca 2014 r.

Poniższa tabela przedstawia wybrane informacje dotyczące wyników finansowych Grupy we wskazanych okresach.

	3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana
	2015	2014	2015/2014
	<i>(w tys. PLN)</i>	<i>(w tys. PLN)</i>	<i>(%)</i>
	<i>(niezbadane)</i>	<i>(niezbadane)</i>	
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	97.077	65.522	48,16
Przychody ze sprzedaży produktów	13.833	18.467	(25,09)
Przychody ze sprzedaży usług	82.936	45.629	81,76
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	308	1.426	(78,40)
Koszt własny sprzedaży	79.687	53.279	49,57
Koszt sprzedanych produktów	11.702	18.088	(35,31)
Koszt sprzedanych usług	67.852	33.842	100,50
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	134	1.349	(90,07)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	17.390	12.243	42,04
Koszty sprzedaży	4.888	2.826	72,97

	3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana
	2015	2014	2015/2014
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(%)
	(niezbadane)	(niezbadane)	
Koszty ogólnego zarządu	3.682	3.457	6,51
Pozostałe przychody operacyjne	630	1.079	(41,61)
Pozostałe koszty operacyjne	411	1.145	(64,10)
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)	0	0	nd
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9.039	5.895	53,33
Przychody finansowe	165	79	108,86
Koszty finansowe	610	312	95,51
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	0	0	nd
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8.594	5.663	51,76
Podatek dochodowy	1.839	1.180	55,85
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	6.755	4.482	50,71
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0	nd
Zysk (strata) netto	6.755	4.482	50,71
Zysk (strata) netto przypadający:			
– akcjonariuszom podmiotu dominującego	6.755	4.482	50,71
– podmiotom niekontrolującym	0	0	nd

Źródło: Skonsolidowane Kwartalne Sprawozdanie Finansowe

Pozycja przychody ze sprzedaży odnotowała wzrost o 31.555 tys. PLN, tj. o 48,16%, do 97.077 tys. PLN w okresie trzech miesięcy 2015 r. w stosunku do 65.522 tys. PLN w porównywalnym okresie w 2014 r.

Przychody ze sprzedaży wg segmentów

	3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana
	2015	2014	2015/2014
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(%)
	(niezbadane)	(niezbadane)	
Przychody ze sprzedaży wg segmentów			
Realizacja kontraktów – prefabrykacja	78.191	37.342	109,39
Realizacja kontraktów – usługi budowlane	11.059	12.400	(10,81)
Usługi produkcyjne	8.750	11.220	(22,01)
Pozostałe	679	3.807	(82,16)
Wynik operacyjny segmentu			
Realizacja kontraktów – prefabrykacja	7.384	2.206	234,72
Realizacja kontraktów – usługi budowlane	1	1.244	(99,92)
Usługi produkcyjne	1.130	2.053	(44,96)
Pozostałe	387	1.387	(72,10)

Źródło: Skonsolidowane Kwartalne Sprawozdanie Finansowe

Najważniejszy segment z punktu widzenia prowadzonej przez Grupę działalności to segment Realizacja kontraktów – prefabrykacja. Łączny udział tego segmentu w przychodach ze sprzedaży Grupy stanowił 80,55% w okresie trzech miesięcy 2015 r. Wartość przychodów tego segmentu wzrosła o 109,39% w stosunku do porównywalnego okresu 2014 r.

W okresie trzech miesięcy 2015 r. przychody ze sprzedaży w segmencie *Realizacja kontraktów – usługi budowlane* spadły o 1.341 tys. PLN, tj. o 10,81%, do 11.059 tys. PLN w odniesieniu do 12.400 tys. PLN w porównywalnym okresie 2014 r.

Przychody ze sprzedaży w segmencie *Usługi produkcyjne* spadły o 2.470 tys. PLN, tj. o 22,01%, do 8.750 tys. PLN w okresie trzech miesięcy 2015 r. w odniesieniu do 11.220 tys. PLN w porównywalnym okresie 2014 r. Bezpośrednią przyczyną spadku przychodów ze sprzedaży w segmencie *Usługi produkcyjne* w pierwszych trzech miesiącach 2015 r. w stosunku do porównywalnego okresu 2014 r. było nabycie CNP. Przed nabyciem przez Grupę spółki CNP przychody z tytułu usług świadczonych na rzecz CNP w tym segmencie w całym 2014 r. stanowiły 26,97%.

Przychody ze sprzedaży w segmencie *Pozostałe* spadły o 3.128 tys. PLN, tj. o 82,16%, do 679 tys. PLN w okresie trzech miesięcy 2015 r. w odniesieniu do 3.807 tys. PLN w porównywalnym okresie 2014 r. Bezpośrednią przyczyną spadku przychodów ze sprzedaży w segmencie *Pozostałe* w pierwszych 3 miesiącach 2015 r. w stosunku do porównywalnego okresu 2014 r. było nabycie CNP. Przed nabyciem przez Grupę spółki CNP przychody z tytułu usług świadczonych na rzecz CNP w tym segmencie w całym 2014 r. stanowiły 84,18%.

W segmencie *Realizacja kontraktów – prefabrykacja* przychody ze sprzedaży wynosiły 78.191 tys. PLN, koszty 70.807 tys. PLN oraz wynik 7.384 tys. PLN (marża 9,44%) w okresie trzech miesięcy 2015 r. W okresie trzech miesięcy 2014 r. przychody ze sprzedaży wynosiły 37.342 tys. PLN, koszty 35.136 tys. PLN oraz wynik 2.206 tys. PLN (marża 5,91%).

W segmencie *Realizacja kontraktów – usługi budowlane* przychody ze sprzedaży wynosiły 11.059 tys. PLN, koszty 11.058 tys. PLN oraz wynik 1 tys. PLN (marża 0,01%) w okresie trzech miesięcy 2015 r. Na wyniku tego segmentu przede wszystkim zaważyła odnotowana strata na jednym kontrakcie. W okresie trzech miesięcy 2014 r. przychody ze sprzedaży wynosiły 12.400 tys. PLN, koszty 11.156 tys. PLN oraz wynik 1.244 tys. PLN (marża 10,03%).

W segmencie *Usługi produkcyjne* przychody ze sprzedaży wynosiły 8.750 tys. PLN, koszty 7.620 tys. PLN oraz wynik 1.130 tys. PLN (marża 12,91%) w okresie trzech miesięcy 2015 r. W okresie trzech miesięcy 2014 r. przychody ze sprzedaży wynosiły 11.220 tys. PLN, koszty 9.167 tys. PLN oraz wynik 2.053 tys. PLN (marża 18,30%).

W segmencie *Pozostałe* przychody ze sprzedaży wynosiły 679 tys. PLN, koszty 292 tys. PLN oraz wynik 387 tys. PLN (marża 57,00%) w okresie trzech miesięcy 2015 r. W okresie trzech miesięcy 2014 r. przychody ze sprzedaży wynosiły 3.807 tys. PLN, koszty 2.420 tys. PLN oraz wynik 1.387 tys. PLN (marża 36,43%).

Koszty własne sprzedaży

Koszt własny sprzedaży odnotował wzrost o 26.408 tys. PLN, tj. o 49,57%, do 79.687 tys. PLN za okres trzech miesięcy 2015 r. w odniesieniu do 53.279 tys. PLN w porównywalnym okresie 2014 r. Zmiana ta była związana m.in. ze zwiększeniem skali prowadzonej działalności przez Grupę, tj. wzrostem przychodów ze sprzedaży w segmencie *Realizacja kontraktów – prefabrykacja*, co miało bezpośredni wpływ na zwiększenie kosztów, w szczególności w kategorii kosztów sprzedanych usług.

Największy udział w kosztach własnych sprzedaży stanowiła pozycja koszt sprzedanych usług, która w okresie trzech miesięcy 2015 r. wzrosła o 34.010 tys. PLN, tj. o 100,50%, do 67.852 tys. PLN w odniesieniu do 33.842 tys. PLN w okresie trzech miesięcy 2014 r.

Koszt sprzedanych produktów spadł o 6.386 tys. PLN, tj. o 35,31%, do 11.702 tys. PLN w okresie trzech miesięcy 2015 r. w odniesieniu do 18.088 tys. PLN w porównywalnym okresie 2014 r. Koszt sprzedanych towarów i materiałów spadł o 1.215 tys. PLN, tj. o 90,07%, do 134 tys. PLN w okresie trzech miesięcy 2015 r. w odniesieniu do 1.349 tys. PLN w porównywalnym okresie 2014 r.

Zysk (strata) brutto ze sprzedaży

W związku z wyżej opisanymi czynnikami, pozycja zysk (strata) brutto ze sprzedaży Grupy odnotowała wzrost o 5.147 tys. PLN, tj. o 42,04%, do 17.390 tys. PLN za okres trzech miesięcy 2015 r. w porównaniu z 12.243 tys. PLN w analogicznym okresie 2014 r.

Koszt sprzedaży

W pozycji koszt sprzedaży odnotowano wzrost o 2.062 tys. PLN, tj. o 72,97%, do 4.888 tys. PLN za okres trzech miesięcy 2015 r. w odniesieniu do 2.826 tys. PLN analogicznego okresu 2014 r.

Koszt ogólnego zarządu

Koszt ogólnego zarządu odnotował wzrost o 225 tys. PLN, tj. o 6,51%, do 3.682 tys. PLN za okres trzech miesięcy 2015 r. w odniesieniu do 3.457 tys. PLN w porównywalnym okresie 2014 r.

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne odnotowały spadek o 449 tys. PLN, tj. o 41,61%, do 630 tys. PLN za okres trzech miesięcy 2015 r. w stosunku do 1.079 tys. PLN w porównywalnym okresie 2014 r.

Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne odnotowały spadek o 734 tys. PLN, tj. o 64,10%, do 411 tys. PLN za okres trzech miesięcy 2015 r. w odniesieniu do 1.145 tys. PLN w porównywalnym okresie 2014 r.

Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych

W okresie trzech miesięcy 2015 r. i 2014 r. Grupa nie dokonywała sprzedaży jednostek zależnych, w związku z tym nie odnotowano wyniku w tej pozycji.

Wynik na działalności operacyjnej

W związku z wyżej opisanymi czynnikami zysk na działalności operacyjnej Grupy za okres trzech miesięcy 2015 r. w wysokości 9.039 tys. PLN jest wyższy o 3.144 tys. PLN, tj. o 53,33%, w porównaniu z 5.895 tys. PLN w porównywalnym okresie 2014 r.

Przychody finansowe

Przychody finansowe odnotowały wzrost o 86 tys. PLN, tj. o 108,86%, do 165 tys. PLN za okres trzech miesięcy 2015 r. w stosunku do 79 tys. PLN w porównywalnym okresie 2014 r.

Koszty finansowe

Koszty finansowe odnotowały wzrost o 298 tys. PLN, tj. o 95,51%, do 610 tys. PLN za okres trzech miesięcy 2015 r. w odniesieniu do 312 tys. PLN w porównywalnym okresie 2014 r. Odnotowany wzrost kosztów wynikał m.in. ze zmiany z tytułu różnic kursowych oraz różnic na wycenie należności i zobowiązań.

Zysk (strata) przed opodatkowaniem

W związku z wyżej opisanymi czynnikami Grupa za okres trzech miesięcy 2015 r. odnotowała zysk przed opodatkowaniem w wysokości 8.594 tys. PLN. Nastąpił wzrost wyniku przed opodatkowaniem za okres trzech miesięcy 2015 r. o 2.931 tys. PLN w stosunku do porównywalnego okresu 2014 r., w którym Grupa odnotowała zysk przed opodatkowaniem w wysokości 5.663 tys. PLN.

Podatek dochodowy

W okresie trzech miesięcy 2015 r. nastąpił wzrost podatku dochodowego o 659 tys. PLN, tj. o 55,85%, do 1.839 tys. PLN w odniesieniu do 1.180 tys. PLN w porównywalnym okresie 2014 r. Efektywna stawka podatku dochodowego dla Grupy za okres trzech miesięcy 2015 r. wyniosła 21,40%. W porównywalnym okresie 2014 r. efektywna stawka podatku dochodowego dla Grupy wyniosła 20,84%.

Wynik netto

Z powodów omówionych powyżej w okresie trzech miesięcy 2015 r. wynik netto Grupy odnotował wzrost o 2.273 tys. PLN, tj. o 50,71%, do 6.755 tys. PLN w porównaniu z 4.482 tys. PLN za okres trzech miesięcy 2014 r.

Sytuacja finansowa**Aktywa**

31 grudnia 2014 r. w porównaniu z 31 grudnia 2013 r. oraz 31 grudnia 2013 r. w porównaniu z 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2012 r. w porównaniu z 31 grudnia 2011 r.

Poniższa tabela przedstawia pozycje aktywów Grupy we wskazanych okresach.

	Na dzień 31 grudnia							
	2014 r.		2013 r.		2012 r.		2011 r.	
	(w tys. PLN) (zbadane)	(%)	(w tys. PLN) (zbadane)	(%)	(w tys. PLN) (zbadane)	(%)	(w tys. PLN) (zbadane)	(%)
Aktywa trwałe								
Wartość firmy	12.286	4,81	0	0	0	0	0	0
Wartości niematerialne	151	0,06	226	0,11	185	0,10	68	0,04
Rzeczowe aktywa trwałe	92.795	36,33	42.662	21,55	41.455	23,12	35.513	21,54
Nieruchomości inwestycyjne	4.331	1,70	34.241	17,29	34.271	19,11	29.541	17,92
Inwestycje w jednostkach zależnych	65	0,03	5	0	0	0	0	0
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0	0,00	0	0	0	0	0	0
Należności i pożyczki	1.108	0,43	3.538	1,79	3.323	1,85	4.302	2,61

	Na dzień 31 grudnia							
	2014 r.		2013 r.		2012 r.		2011 r.	
	(w tys. PLN)	(%)	(w tys. PLN)	(%)	(w tys. PLN)	(%)	(w tys. PLN)	(%)
	(zbadane)		(zbadane)		(zbadane)		(zbadane)	
Pochodne instrumenty finansowe	0	0,00	0	0	0	0	0	0
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	0	0,00	578	0,29	7	0	43	0,03
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	132	0,05	199	0,10	375	0,21	191	0,12
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0,00	0	0	0	0	0	0
Aktywa trwałe	110.869	43,40	81.449	41,14	79.617	44,41	69.658	42,25
Aktywa obrotowe		0,00						
Zapasy	20.099	7,87	12.109	6,12	14.386	8,02	10.412	6,32
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	10.311	4,04	2.958	1,49	2.180	1,22	1.883	1,14
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	74.277	29,08	67.765	34,23	53.683	29,94	50.059	30,36
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	33	0,01	0	0	223	0,12	327	0,20
Pożyczki	255	0,10	0	0	231	0,13	215	0,13
Pochodne instrumenty finansowe	0	0,00	0	0	0	0	0	0
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	1.893	0,74	2.374	1,20	6.065	3,38	9.271	5,62
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1.259	0,49	671	0,34	1.147	0,64	976	0,59
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36.445	14,27	30.669	15,49	21.757	12,14	22.061	13,38
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0,00	0	0	0	0	0	0
Aktywa obrotowe	144.572	56,60	116.547	58,86	99.672	55,59	95.203	57,75
Aktywa razem	255.441	100,00	197.996	100,00	179.289	100,00	164.861	100,00

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe

Na dzień 31 grudnia 2014 r. aktywa Grupy wynosiły 255.441 tys. PLN i były wyższe o 57.445 tys. PLN w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2013 r.

Aktywa trwałe na dzień 31 grudnia 2014 r. były wyższe o 29.420 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2013 r., wynosiły 110,869 tys. PLN i stanowiły 43,40% udziału w aktywach ogółem. Na zmianę stanu aktywów trwałych głównie miało wpływ nabycie CNP, w efekcie czego nastąpił m.in. wzrost wartości w kategorii wartość firmy oraz wzrost rzeczowych aktywów trwałych.

Pojawienie się wartości firmy w wysokości 12.286 tys. PLN na koniec 2014 r. związane było z nabyciem przez Grupę 100% udziałów spółki CNP. Cena nabycia za CNP wyniosła 17.050 tys. PLN, zaś wartość aktywów netto nabywanego podmiotu wynosiła 4.764 tys. PLN.

Wartość rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2014 r. wzrosła o 50.133 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2013 r., wynosiła 92.795 i stanowiła 83,70% udziału w aktywach trwałych. Zmiana aktywów trwałych związana była m.in. z nabyciem przez Grupę spółki CNP. Majątek Grupy powiększył się w wyniku tego przejęcia m.in. o maszyny i urządzenia. Odnotowano wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych w wyniku konsolidacji z CNP w wysokości 20.905 tys. PLN. Ponadto, przed nabyciem przez Grupę spółki CNP część nieruchomości Grupy była wynajmowana do CNP. Po nabyciu CNP Grupa dokonała zmiany klasyfikacji wynajmowanych nieruchomości z inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. aktywa Grupy wynosiły 197.996 tys. PLN i były wyższe o 18.707 tys. PLN w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2012 r.

Aktywa trwałe na dzień 31 grudnia 2013 r. były wyższe o 1.832 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2012 r., wynosiły 81.449 tys. PLN i stanowiły 41,14% udziału w aktywach ogółem. Na zmianę stanu aktywów trwałych wpływ miał m.in. wzrost wartości w kategorii rzeczowe aktywa trwałe.

Rzeczowe aktywa trwałe na dzień 31 grudnia 2013 r. były wyższe o 1.207 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2012 r., wynosiły 42.662 tys. PLN i stanowiły 52,38% udziału w aktywach trwałych.

Zmiana aktywów trwałych związana była z nabyciem przez Grupę maszyn i urządzeń oraz środków transportu. Ponadto zawarte umowy leasingu finansowego związane z leasingiem maszyn budowlanych – zespołu mieszarek, formy bateryjnej pionowej i wózka widłowego – spowodowały dodatkowy wzrost wartości w tej pozycji aktywów.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. aktywa Grupy wynosiły 179.289 tys. PLN i były wyższe o 14.428 tys. PLN w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2011 r.

Aktywa trwałe na dzień 31 grudnia 2012 r. były wyższe o 9.959 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2011 r., wynosiły 79.617 tys. PLN i stanowiły 44,41% udziału w aktywach ogółem. Na poziom aktywów trwałych wpływ miał głównie zakup zakładu w Bielsku-Białej. Spółka nabyła przedsiębiorstwo spółki Betonex sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej. W skład przejmowanego przedsiębiorstwa wchodziły m.in. nieruchomości (w tym hala produkcyjna oraz budynek biurowy), maszyny i urządzenia produkcyjne, inne środki trwałe oraz wartości niematerialne oraz zapasy i wierzytelności.

Rzeczowe aktywa trwałe na dzień 31 grudnia 2012 r. były wyższe o 5.942 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2011 r., wynosiły 41.455 tys. PLN i stanowiły 52,07% udziału w aktywach trwałych. Wzrost rzeczowych aktywów trwałych w 2012 r. spowodowany był głównie zakupem zakładu w Bielsku-Białej. Majątek Grupy powiększył się w wyniku tego przejęcia o maszyny i urządzenia, budynki i budowle oraz grunty.

Na koniec 2012 r. nastąpił wzrost wartości nieruchomości inwestycyjnych w wyniku modernizacji wynajmowanej do CNP hali produkcyjnej (wzrost o 3.690 tys. PLN) oraz zmiany przeznaczenia nieruchomości pierwotnie wykorzystywanej w działalności operacyjnej na nieruchomość inwestycyjną (wzrost o 1.415 tys. PLN).

Aktywa obrotowe na dzień 31 grudnia 2014 r. były wyższe o 28.025 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2013 r., wynosiły 144.572 tys. PLN i stanowiły 56,60% udziału w aktywach ogółem.

Zapasy na dzień 31 grudnia 2014 r. były wyższe o 7.990 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2013 r., wynosiły 20.099 tys. PLN i stanowiły 13,90% udziału w aktywach obrotowych. Wzrost wartości zapasów związany był głównie z nabyciem CNP, w efekcie czego odnotowywany został wyższy m.in. poziom stanu materiałów, tj. zaobserwowano wzrost o 7.806 tys. PLN w 2014 r. w stosunku do 2013 r.

Należności z tytułu umów o usługę budowlaną na dzień 31 grudnia 2014 r. były wyższe o 7.352 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2013 r., wynosiły 10.311 tys. PLN i stanowiły 7,13% udziału w aktywach obrotowych. Wynikało to m.in. z doszacowania przychodów kontraktów wycenianych według stopnia zaawansowania poniesionych kosztów realizacji kontraktów do dnia bilansowego. Największy wpływ na wzrost wartości należności z tytułu umów o usługę budowlaną miało doszacowanie przychodów jednego z kontraktów (hala Volkswagen), który zgodnie z umową rozliczany jest wg umownych stawek ryczałtowych za określony zakres, natomiast zakres dodatkowy jest rozliczany powykonawczo (głównie stal) na koniec kontraktu. Strony podpisały stosowne aneksy i dodatkowe zakresy zostały zafakturowane.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności na dzień 31 grudnia 2014 r. były wyższe o 6.512 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2013 r., wynosiły 74.277 tys. PLN i stanowiły 51,38% udziału w aktywach obrotowych. Wzrost należności związany był m.in. ze zwiększeniem należności z tytułu dostaw i usług netto oraz zwiększenia należności z tytułu podatków i innych świadczeń.

Aktywa obrotowe na dzień 31 grudnia 2013 r. były wyższe o 16.875 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2012 r., wynosiły 116.547 tys. PLN i stanowiły 58,86% udziału w aktywach ogółem.

Zapasy na dzień 31 grudnia 2013 r. były niższe o 2.277 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2012 r., wynosiły 12.109 tys. PLN i stanowiły 10,39% udziału w aktywach obrotowych. Zmiana wartości zapasów związana była głównie ze sprzyjającymi warunkami atmosferycznymi – łagodną zimą w 2013 r. w stosunku do 2012 r., co przełożyło się na szybszą rotację materiałów i możliwość realizacji kontraktów w końcówce roku.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności na dzień 31 grudnia 2013 r. były wyższe o 14.082 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2012 r., wynosiły 67.765 tys. PLN i stanowiły 58,14% udziału w aktywach obrotowych.

Wzrost należności związany był m.in. ze wzrostem prowadzonej działalności przez Grupę. Poziom należności wzrastał wolniej w ujęciu rok do roku niż wzrost przychodów. Polepszenie relacji należności do przychodów wynikało m.in. ze skrócenia terminów płatności dokonywanych przez kontrahentów, w efekcie polepszenia sytuacji w branży oraz stosowania przez Grupę określonych zasad współpracy z poszczególnymi klientami (np. wymagane zaliczki, przedpłaty).

W 2012 r. i w 2011 r. Grupa naliczyła poddostawcy kary umowne w związku z nieterminową realizacją zleconych dostaw przy realizacji kontraktu. Wpływ na wynik Grupy naliczonych kar był w dużej mierze nieistotny ze względu na utworzenie odpisów od tych należności odpowiednio: w 2011 r. w wysokości 3.057 tys. PLN i w 2012 r. w wysokości 13.829 tys. PLN. W 2013 r. w związku z zawartym porozumieniem większość kar została anulowana i w konsekwencji odpisy aktualizacyjne

zostały odwrócone (opis zdarzeń związanych z zawartym porozumieniem znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy – Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe – Ugoda z Consolis Polska sp. z o.o.”).

W 2012 r. odnotowany zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych wynikał głównie ze sprzedaży nieruchomości, jak również maszyn i urządzeń do CNP.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2014 r. były wyższe o 5.776 tys. PLN w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku, wynosiły 36.445 tys. PLN i stanowiły 25,21% udziału w aktywach obrotowych. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2013 r. były wyższe o 8.912 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2012 r., wynosiły 30.669 tys. PLN i stanowiły 26,31% udziału w aktywach obrotowych. Wzrost gotówki w Grupie był głównie związany z wygenerowanymi środkami pieniężnymi z działalności operacyjnej (odnotowany zysk), pomniejszonymi m.in. o spłatę kredytów i pożyczek w tym okresie.

Aktywa obrotowe na dzień 31 grudnia 2012 r. były wyższe o 4.469 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2011 r., wynosiły 99.672 tys. PLN i stanowiły 55,59% udziału w aktywach ogółem.

Zapasy na dzień 31 grudnia 2012 r. były wyższe o 3.974 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2011 r., wynosiły 14.386 tys. PLN i stanowiły 14,43% udziału w aktywach obrotowych. Wpływ na zmianę stanu zapasów miały: wzrost stanu materiałów o 6.999 tys. PLN oraz zmniejszenie stanu wyrobów gotowych o 2.647 tys. PLN. Na poziom stanu zapasów miało wpływ rozpoczęcie produkcji w nowo zakupionym zakładzie w Bielsku-Białej. Poza tym zmiany w poszczególnych kategoriach zapasów (materiały i wyroby gotowe) wynikały m.in. ze zmiany modelu biznesowego (ograniczenie procesu produkcji w zakładzie w Poznaniu i nabywanie elementów prefabrykowanych wyprodukowanych przez CNP).

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności na dzień 31 grudnia 2012 r. były wyższe o 3.624 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2011 r., wynosiły 53.683 tys. PLN i stanowiły 53,86% udziału w aktywach obrotowych. Zmiana stanu tej pozycji związana była ze wzrostem należności z tytułu dostaw i usług przed odpisami z 45.916 tys. PLN w 2011 r. do 66.529 tys. PLN w 2012 r.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2012 r. były niższe o 304 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2011 r., wynosiły 21.757 tys. PLN i stanowiły 21,83% udziału w aktywach obrotowych. W 2012 r. zmiana struktury aktywów obrotowych na koniec roku 2012 w porównaniu z końcem roku 2011 była spowodowana głównie nabyciem przez Grupę przedsiębiorstwa Betonex w Bielsku-Białej za łączną kwotę 12.510 tys. PLN. Wzrost należności oraz zapasów w 2012 r. obniżył poziom środków pieniężnych wygenerowanych przez Grupę z zysku operacyjnego w tym okresie.

31 marca 2015 r. w porównaniu z 31 grudnia 2014 r.

Poniższa tabela przedstawia pozycje aktywów Grupy we wskazanych okresach.

	Na dzień 31 marca		Na dzień 31 grudnia	
	2015 r.		2014 r.	
	(w tys. PLN) (niezbadane)	(%)	(w tys. PLN) (zbadane)	(%)
Aktywa trwałe				
Wartość firmy	12.286	4,78	12.286	4,81
Wartości niematerialne	607	0,24	151	0,06
Rzeczowe aktywa trwałe	92.715	36,09	92.795	36,33
Nieruchomości inwestycyjne	4.321	1,68	4.331	1,70
Inwestycje w jednostkach zależnych	60	0,02	65	0,03
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0	0,00	0	0,00
Należności i pożyczki	2.247	0,87	1.108	0,43
Pochodne instrumenty finansowe	0	0,00	0	0,00
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	0	0,00	0	0,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	211	0,08	132	0,05
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0,00	0	0,00
Aktywa trwałe	112.447	43,78	110.869	43,40
Aktywa obrotowe				
Zapasy	15.106	5,88	20.099	7,87
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	5.981	2,33	10.311	4,04
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	93.318	36,33	74.277	29,08

	Na dzień 31 marca		Na dzień 31 grudnia	
	2015 r.		2014 r.	
	(w tys. PLN) (niezbadane)	(%)	(w tys. PLN) (zbadane)	(%)
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0,00	33	0,01
Pożyczki	257	0,10	255	0,10
Pochodne instrumenty finansowe	0	0,00	0	0,00
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	1.287	0,50	1.893	0,74
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2.822	1,10	1.259	0,49
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25.654	9,99	36.445	14,27
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0,00	0	0,00
Aktywa obrotowe	144.424	56,22	144.572	56,60
Aktywa razem	256.871	100,00	255.441	100,00

Źródło: Skonsolidowane Kwartalne Sprawozdanie Finansowe, Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe

Na dzień 31 marca 2015 r. aktywa Grupy wynosiły 256.871 tys. PLN i były wyższe o 1.430 tys. PLN w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2014 r.

Aktywa trwałe na dzień 31 marca 2015 r. były wyższe o 1.578 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 r., wynosiły 112.447 tys. PLN i stanowiły 43,78% udziału w aktywach ogółem. Na zmianę stanu aktywów trwałych miały m.in. wpływ wzrost stanu należności i pożyczek o 1.139 tys. PLN.

Wartość rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31 marca 2015 r. była niższa o 80 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 r., wynosiła 92.715 tys. PLN i stanowiła 36,09% udziału w aktywach ogółem.

Aktywa obrotowe na dzień 31 marca 2015 r. były niższe o 148 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 r., wynosiły 144.424 tys. PLN i stanowiły 56,22% udziału w aktywach ogółem.

Zapasy na dzień 31 marca 2015 r. były niższe o 4.993 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 r., wynosiły 15.106 tys. PLN i stanowiły 5,88% udziału w aktywach ogółem.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności na dzień 31 marca 2015 r. były wyższe o 19.041 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 r., wynosiły 93.318 tys. PLN i stanowiły 36,33% udziału w aktywach ogółem. Zwiększenie pozycji stanu należności w Grupie było głównie związane ze wzrostem skali działalności i zwiększeniem obrotów.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 marca 2015 r. były niższe o 10.791 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 r., wynosiły 25.654 tys. PLN i stanowiły 9,99% udziału w aktywach ogółem. Zmniejszenie stanu gotówki w Grupie w tym okresie było głównie związane ze wzrostem kapitału obrotowego, co było m.in. skompensowane przez odnotowany zysk z działalności operacyjnej w tym okresie oraz wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek.

Zobowiązania

31 grudnia 2014 r. w porównaniu z 31 grudnia 2013 r. oraz 31 grudnia 2013 r. w porównaniu z 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2012 r. w porównaniu z 31 grudnia 2011 r.

Poniższa tabela przedstawia pozycje pasywów Grupy we wskazanych okresach.

	Na dzień 31 grudnia							
	2014 r.		2013 r.		2012 r.		2011 r.	
	(w tys. PLN) (zbadane)	(%)	(w tys. PLN) (zbadane)	(%)	(w tys. PLN) (zbadane)	(%)	(w tys. PLN) (zbadane)	(%)
Kapitał własny								
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>								
Kapitał podstawowy	21.213	8,30	21.065	10,64	21.065	11,75	21.065	12,78
Akcje własne (-)	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe kapitały	56.267	22,03	25.701	12,98	17.103	9,54	31.483	19,10

	Na dzień 31 grudnia							
	2014 r.		2013 r.		2012 r.		2011 r.	
	(w tys. PLN)	(%)	(w tys. PLN)	(%)	(w tys. PLN)	(%)	(w tys. PLN)	(%)
	(zbadane)		(zbadane)		(zbadane)		(zbadane)	
Zyski zatrzymane:	50.656	19,83	49.991	25,25	44.268	24,69	18.941	11,49
– zysk (strata) z lat ubiegłych	34.807	13,63	34.671	17,51	33.191	18,51	13.731	8,33
– zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	15.850	6,20	15.320	7,74	11.077	6,18	5.210	3,16
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	128.137	50,16	96.757	48,87	82.436	45,98	71.489	43,36
Udziały niedające kontroli	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny	128.137	50,16	96.757	48,87	82.436	45,98	71.489	43,36
Zobowiązania								
Zobowiązania długoterminowe								
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	943	0,37	4.819	2,43	12.923	7,21	5.731	3,48
Leasing finansowy	1.439	0,56	1.454	0,73	812	0,45	667	0,40
Pochodne instrumenty finansowe	0	0,00	0	0	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania	6.227	2,44	5.013	2,53	3.601	2,01	2.850	1,73
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7.015	2,75	6.741	3,40	6.788	3,79	8.768	5,32
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	215	0,08	156	0,08	209	0,12	132	0,08
Pozostałe rezerwy długoterminowe	0	0	0	0	0	0	712	0,43
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	10	0,01	0	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	15.839	6,20	18.193	9,19	24.333	13,57	18.860	11,44
Zobowiązania krótkoterminowe								
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	92.693	36,29	63.572	32,11	53.086	29,61	55.395	33,60
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1.659	0,65	3.771	1,90	757	0,42	127	0,08
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	5.591	2,19	4.871	2,46	10.454	5,83	14.529	8,81
Leasing finansowy	1.244	0,49	1.184	0,60	648	0,36	585	0,35
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	6.586	2,58	5.811	2,93	4.847	2,70	3.130	1,90
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	3.564	1,40	3.675	1,86	2.608	1,45	710	0,43
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	129	0,05	161	0,08	120	0,07	35	0,02
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	0	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	111.465	43,64	83.045	41,94	72.519	40,45	74.512	45,20
Zobowiązania razem	127.304	49,84	101.239	51,13	96.852	54,02	93.372	56,64
Pasywa razem	255.441	100,00	197.996	100,00	179.289	100,00	164.861	100,00

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe

Źródłem finansowania Grupy wg stanu na 31 grudnia 2014 r. były zobowiązania stanowiące 49,84% kapitałów własnych i zobowiązań razem. Pozostałe 50,16% stanowiły kapitały własne.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. zobowiązania Grupy wynosiły 127.304 tys. PLN i były wyższe o 26.065 tys. PLN w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2013 r.

Udział zobowiązań długoterminowych w sumie kapitałów własnych i zobowiązań wyniósł 6,20% na dzień 31 grudnia 2014 r.

Zobowiązania długoterminowe na dzień 31 grudnia 2014 r. były niższe o 2.354 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2013 r., wynosiły 15.839 tys. PLN i stanowiły 12,44% udziału w zobowiązaniach ogółem. Zobowiązania długoterminowe były niższe głównie z powodu zmniejszenia salda finansowych zobowiązań dłużnych, tj. o 3.876 tys. PLN. Źródłem finansowania Grupy wg stanu na 31 grudnia 2013 r. były zobowiązania stanowiące 51,13% kapitałów własnych i zobowiązań razem. Pozostałe 48,87% stanowiły kapitały własne.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. zobowiązania Grupy wynosiły 101.239 tys. PLN i były wyższe o 4.387 tys. PLN w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2012 r.

Udział zobowiązań długoterminowych w sumie kapitałów własnych i zobowiązań wyniósł 9,19% na dzień 31 grudnia 2013 r.

Zobowiązania długoterminowe na dzień 31 grudnia 2013 r. były niższe o 6.140 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2012 r., wynosiły 18.193 tys. PLN i stanowiły 17,97% udziału w zobowiązaniach ogółem. Zobowiązania długoterminowe były niższe m.in. z powodu zmniejszenia zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych m.in. w wyniku spłaty. W 2013 r. Grupa dokonała przedterminowego wykupu wyemitowanych obligacji (pierwotny termin wykupu przypadał na 2015 r.) na łączną kwotę 11.000 tys. PLN, która była sfinansowana poprzez zaciągnięty kredyt w BNP (opis kredytu znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy”, podrozdziale „Istotne Umowy”, podtytuł „Umowy finansowe”). Z uwagi na to, iż kredyt ten amortyzowany jest liniowo, zaś jego całkowita spłata ma nastąpić w 2016 r., istotna część tego kredytu zaliczana jest do zobowiązań krótkoterminowych danego okresu. Wg stanu na koniec 2013 r. pozostała wartość bilansowa długoterminowa kredytu wynosiła 4.819 tys. PLN, zaś wartość krótkoterminowa wynosiła 3.667 tys. PLN.

Źródłem finansowania Grupy wg stanu na 31 grudnia 2012 r. były zobowiązania stanowiące 54,02% kapitałów własnych i zobowiązań razem. Pozostałe 45,98% stanowiły kapitały własne.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. zobowiązania Grupy wynosiły 96.852 tys. PLN i były wyższe o 3.480 tys. PLN w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2011 r.

Udział zobowiązań długoterminowych w sumie kapitałów własnych i zobowiązań wyniósł 13,57% na dzień 31 grudnia 2012 r.

Zobowiązania długoterminowe na dzień 31 grudnia 2012 r. były wyższe o 5.473 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2011 r., wynosiły 24.333 tys. PLN i stanowiły 13,57% udziału w zobowiązaniach ogółem. Zobowiązania długoterminowe były wyższe m.in. z powodu wzrostu wartości instrumentów dłużnych. Grupa w 2012 r. wyemitowała obligacje na łączną kwotę 11.000 tys. PLN na zakup przedsiębiorstwa Betonex.

Udział zobowiązań krótkoterminowych w sumie kapitałów własnych i zobowiązań wyniósł 41,94% na dzień 31 grudnia 2013 r.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2013 r. były wyższe o 10.526 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2012 r., wynosiły 83.045 tys. PLN i stanowiły 82,03% udziału w zobowiązaniach ogółem.

Udział zobowiązań krótkoterminowych w sumie kapitałów własnych i zobowiązań wyniósł 40,45% na dzień 31 grudnia 2012 r.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2012 r. były niższe o 1.993 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2011 r., wynosiły 72.519 tys. PLN i stanowiły 74,88% udziału w zobowiązaniach ogółem.

Umowy kredytu/pożyczki

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, w tym kredytu w rachunku bieżącym oraz innych instrumentów dłużnych, na dzień 31 grudnia 2014 r. były niższe o 3.157 tys. PLN, wynosiły 6.533 tys. PLN, w stosunku do stanu na 31 grudnia 2013 r. Związane to było m.in. ze spadkiem zobowiązań kredytowych.

Poniższa tabela przedstawia zadłużenie Grupy z tytułu kredytów i pożyczek w tys. PLN w podziale na okresy wymagalności na dzień 31 grudnia 2014 r.

Stan na 31.12.2014	Krótkoterminowe		Długoterminowe			Razem
	<6 mies.	6–12 mies.	1–3 lata	3–5 lat	>5 lat	
Kredyty	1.886	1.885	943	0	0	4.714
Pożyczki	0	0	0	0	0	0
Razem	1.886	1.885	943	0	0	4.714

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, w tym kredytu w rachunku bieżącym oraz innych instrumentów dłużnych, na dzień 31 grudnia 2013 r. były niższe o 13.687 tys. PLN, wynosiły 9.690 tys. PLN, w stosunku do stanu na 31 grudnia 2012 r. Związane to było m.in. ze spadkiem zobowiązań kredytowych.

Poniższa tabela przedstawia zadłużenie Grupy z tytułu kredytów i pożyczek w tys. PLN w podziale na okresy wymagalności na dzień 31 grudnia 2013 r.

Stan na 31.12.2013	Krótkoterminowe		Długoterminowe			Razem
	<6 mies.	6–12 mies.	1–3 lata	3–5 lat	>5 lat	
Kredyty	3.078	1.781	4.819	0	0	9.678
Pożyczki	12	0	0	0	0	12
Razem	3.090	1.781	4.819	0	0	9.690

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, w tym kredytu w rachunku bieżącym oraz innych instrumentów dłużnych, na dzień 31 grudnia 2012 r. były wyższe o 3.117 tys. PLN, wynosiły 23.377 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2011 r. Związane to było m.in. z emisją obligacji korporacyjnych w wysokości 11.000 tys. PLN w celu sfinansowania nabycia od syndyka masy upadłości przedsiębiorstwa Betonex sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej (przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55¹ KC). Jednocześnie Grupa dokonała w 2012 r. ograniczenia ekspozycji kredytowej poprzez spłatę kredytów obrotowych w wysokości 4.159 tys. PLN i planowanej spłaty kredytu długoterminowego w wysokości 3.808 tys. PLN.

Poniższa tabela przedstawia zadłużenie Grupy z tytułu kredytów i pożyczek w tys. PLN w podziale na okresy wymagalności na dzień 31 grudnia 2012 r.

Stan na 31.12.2012	Krótkoterminowe		Długoterminowe			Razem
	<6 mies.	6–12 mies.	1–3 lata	3–5 lat	>5 lat	
Kredyty	1.938	8.404	1.912	0	0	12.254
Pożyczki	0	0	11	0	0	11
Razem	1.938	8.404	1.923	0	0	12.265

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe

Poniższa tabela przedstawia zadłużenie Grupy z tytułu kredytów i pożyczek w tys. PLN w podziale na okresy wymagalności na dzień 31 grudnia 2011 r.

Stan na 31.12.2011	Krótkoterminowe		Długoterminowe			Razem
	<6 mies.	6–12 mies.	1–3 lata	3–5 lat	>5 lat	
Kredyty	1.965	12.563	5.720	0	0	20.248
Pożyczki	0	0	11	0	0	11
Razem	1.965	12.563	5.731	0	0	20.259

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe

Opis wszystkich istotnych umów kredytów i pożyczek Grupy znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy”, podrozdziale „Istotne umowy”, podtytule „Umowy finansowe”.

Obligacje

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r. Grupa nie dokonywała emisji obligacji. Wg stanu na 31 grudnia 2014 r. Grupa posiadała zobowiązania z tytułu instrumentów dłużnych, które bezpośrednio wynikały z efektu przejęcia CNP. Nabyta w 2014 r. spółka CNP na koniec 2014 r. posiadała zobowiązania dotyczące odsetek od wyemitowanych obligacji w kwocie łącznej 1.819 tys. PLN. Wg stanu na 31 grudnia 2014 r. wszystkie wyemitowane przez CNP obligacje zostały wykupione.

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r. Grupa nie dokonywała emisji obligacji. Wg stanu na 31 grudnia 2013 r. Grupa nie posiadała zobowiązań z tytułu instrumentów dłużnych.

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r. Grupa dokonała emisji obligacji. Wg stanu na 31 grudnia 2012 r. wartość nominalna wyemitowanych obligacji przez podmioty Grupy wynosiła 11.000 tys. PLN, a zobowiązanie powiększały naliczone odsetki w kwocie 112 tys. PLN. Przedmiotowe obligacje zostały wykupione w 2013 r.

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do dnia 31 grudnia 2011 r. Grupa nie dokonywała emisji obligacji.

Opis założeń programu emisji obligacji znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy”, podrozdziale „Istotne umowy”, podtytule „Umowy finansowe”.

Leasing finansowy

Poniższa tabela przedstawia zobowiązania Grupy z tytułu leasingu finansowego w tys. PLN w podziale na okresy wymagalności na dzień 31 grudnia 2014 r.

Stan na 31.12.2014	Opłaty z tytułu umów leasingu finansowego płatne w okresie			Razem
	do 1 roku	od 1 roku do 5 lat	powyżej 5 lat	
Przyszłe minimalne opłaty leasingowe	1.331	1.484	0	2.814
Koszty finansowe (-)	87	45	0	132
Wartość bieżąca przyszłych minimalnych opłat leasingowych	1.244	1.439	0	2.683

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe

Wartość zobowiązań z tytułu leasingu finansowego wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosła 2.683 tys. PLN.

Poniższa tabela przedstawia zobowiązania Grupy z tytułu leasingu finansowego w tys. PLN w podziale na okresy wymagalności na dzień 31 grudnia 2013 r.

Stan na 31.12.2013	Opłaty z tytułu umów leasingu finansowego płatne w okresie			Razem
	do 1 roku	od 1 roku do 5 lat	powyżej 5 lat	
Przyszłe minimalne opłaty leasingowe	1.287	1.522	0	2.809
Koszty finansowe (-)	102	68	0	170
Wartość bieżąca przyszłych minimalnych opłat leasingowych	1.185	1.454	0	2.639

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe

Wartość zobowiązań z tytułu leasingu finansowego wg stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. wyniosła 2.639 tys. PLN.

Poniższa tabela przedstawia zobowiązania Grupy z tytułu leasingu finansowego w tys. PLN w podziale na okresy wymagalności na dzień 31 grudnia 2012 r.

Stan na 31.12.2012	Opłaty z tytułu umów leasingu finansowego płatne w okresie			Razem
	do 1 roku	od 1 roku do 5 lat	powyżej 5 lat	
Przyszłe minimalne opłaty leasingowe	718	852	0	1.570
Koszty finansowe (-)	70	40	0	110
Wartość bieżąca przyszłych minimalnych opłat leasingowych	648	812	0	1.460

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe

Wartość zobowiązań z tytułu leasingu finansowego wg stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. wyniosła 1.460 tys. PLN.

Poniższa tabela przedstawia zobowiązania Grupy z tytułu leasingu finansowego w tys. PLN w podziale na okresy wymagalności na dzień 31 grudnia 2011 r.

Stan na 31.12.2011	Opłaty z tytułu umów leasingu finansowego płatne w okresie			Razem
	do 1 roku	od 1 roku do 5 lat	powyżej 5 lat	
Przyszłe minimalne opłaty leasingowe	643	703	0	1.346
Koszty finansowe (-)	58	35	0	93
Wartość bieżąca przyszłych minimalnych opłat leasingowych	585	668	0	1.252

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe

Wartość zobowiązań z tytułu leasingu finansowego wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniosła 1.252 tys. PLN.

Podmioty Grupy są stronami umów leasingu finansowego. Grupa użytkuje na podstawie umów leasingu finansowego rzeczowe aktywa trwałe (głównie środki transportu oraz różnego rodzaju maszyny i urządzenia). W umowach tych

występuje opcja przedłużenia umowy leasingowej, co może nastąpić w oparciu o aktualną, szacunkową wartość rynkową przedmiotu leasingu oraz określone warunki wykupu leasingowanych środków trwałych.

Instrumenty pochodne zabezpieczające

Grupa wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 r., 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz na dzień 31 grudnia 2011 r. nie posiadała zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych.

Zobowiązania pozabilansowe

Poniższa tabela przedstawia pozycje pozabilansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2014 r., 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.

	Na dzień 31 grudnia			
	2014	2013	2012	2011
	(w tys. PLN) (zbadane)	(w tys. PLN) (zbadane)	(w tys. PLN) (zbadane)	(w tys. PLN) (zbadane)
Poręczenie spłaty zobowiązań	27.194	8.339	8.100	15.035
Gwarancje udzielone		–	–	0
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną	52.106	35.153	25.003	16.034
Inne zobowiązania warunkowe	30	30	–	0
Razem	79.329	43.522	33.103	31.069

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe

Na dzień 31 grudnia 2014 r., 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. w Grupie nie wystąpiły należności warunkowe.

Wartości poręczenia spłaty zobowiązań wynikają m.in.:

- z zawartych umów poręczenia zabezpieczającego zobowiązania handlowe w kwocie 10.807 tys. PLN,
- z wystawionego weksla własnego przez spółkę Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o. z tytułu otrzymanej w 2009 r. dotacji PARP w kwocie 14.560 tys. PLN. Zobowiązania wekslowe wygasa z dniem 29 czerwca 2015 roku,
- z zawartych umów poręczenia zabezpieczających wykup obligacji przez Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o. Poręczenie na dzień 31 grudnia 2014 r. obejmuje niespłacone odsetki od obligacji w wysokości 1.827 tys. PLN. Wartość nominalna obligacji została spłacona,
- z zawartych umów poręczenia zabezpieczających zobowiązania handlowe (z wartości poręczeń udzielonych w roku 2013, z dniem 31 grudnia 2013 r. wygasły poręczenia w wysokości 4.125 tys. PLN),
- z zawartej umowy poręczenia zabezpieczającej wykup obligacji przez CNP, z czego poręczenie udzielone w roku 2011 w wysokości 6.600 tys. PLN wygasło z dniem 31 grudnia 2012 r.

Wartość gwarancji udzielonych w ramach realizowanych kontraktów wynika m.in. z gwarancji wystawionych kontrahentom zabezpieczających zwrot zaliczki, prawidłową realizację kontraktów, jak również kosztów usunięcia wad i usterek będących następstwem realizowanych kontraktów budowlanych.

Zobowiązania inwestycyjne

W 2014 r. Grupa nie zawierała inwestycyjnych zobowiązań umownych.

W 2013 r. Grupa zawarła umowę inwestycyjną, na mocy której zobowiązała się nabyć w przyszłości samochód ciężarowy. Umowna kwota zobowiązania na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosiła 111 tys. PLN.

Na koniec 2012 i 2011 r. Grupa nie posiadała inwestycyjnych zobowiązań umownych.

31 marca 2015 r. w porównaniu z 31 grudnia 2014 r.

Poniższa tabela przedstawia pozycje aktywów Grupy we wskazanych okresach.

	Na dzień 31 marca		Na dzień 31 grudnia	
	2015 r.		2014 r.	
	(w tys. PLN) (niezbadane)	(%)	(w tys. PLN) (zbadane)	(%)
Kapitał własny				
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>				
Kapitał podstawowy	21.213	8,26	21.213	8,30
Akcje własne (-)	0	0,00	0	0,00
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0,00	0	0,00
Pozostałe kapitały	56.241	21,89	56.267	22,03
Zyski zatrzymane:	57.396	22,34	50.656	19,83
– zysk (strata) z lat ubiegłych	50.641	19,71	34.807	13,63
– zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	6.755	2,63	15.850	6,20
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	134.850	52,50	128.137	50,16
Udziały niedające kontroli	0	0,00	0	0,00
Kapitał własny	134.850	52,50	128.137	50,16
Zobowiązania				
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	0	0,00	943	0,37
Leasing finansowy	1.650	0,64	1.439	0,56
Pochodne instrumenty finansowe	0	0,00	0	0,00
Pozostałe zobowiązania	6.889	2,68	6.227	2,44
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6.973	2,71	7.015	2,75
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	217	0,08	215	0,08
Pozostałe rezerwy długoterminowe	0	0,00	0	0,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0,00	0	0,00
Zobowiązania długoterminowe	15.729	6,12	15.839	6,20
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	75.527	29,40	92.693	36,29
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2.305	0,90	1.659	0,65
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	16.091	6,26	5.591	2,19
Leasing finansowy	1.289	0,50	1.244	0,49
Pochodne instrumenty finansowe	0	0,00	0	0,00
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	7.531	2,93	6.586	2,58
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	3.430	1,34	3.564	1,40
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	120	0,05	129	0,05
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	0	0,00	0	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	106.292	41,38	111.465	43,64
Zobowiązania razem	122.021	47,50	127.304	49,84
Pasywa razem	256.871	100,00	255.441	100,00

Źródło: Skonsolidowane Kwartalne Sprawozdanie Finansowe, Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe

Źródłem finansowania Grupy wg stanu na 31 marca 2015 r. były kapitały własne stanowiące 52,50% wartości kapitałów własnych i zobowiązań razem. Pozostałe 47,50% stanowiły zobowiązania.

Na dzień 31 marca 2015 r. zobowiązania Grupy wynosiły 122.021 tys. PLN i były niższe o 5.283 tys. PLN w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2014 r.

Zobowiązania długoterminowe na dzień 31 marca 2015 r. były niższe o 110 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 r., wynosiły 15.729 tys. PLN.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31 marca 2015 r. były niższe o 5.173 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 r., wynosiły 106.292 tys. PLN i stanowiły 87,11% udziału w zobowiązaniach ogółem.

Analiza wskaźnikowa

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 r. w porównaniu z okresem 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 r. oraz stan na 31 grudnia 2013 r. w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2012 r. oraz stan na 31 grudnia 2012 r. w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2011 r.

Poniższa tabela przedstawia wybrane informacje dotyczące wskaźników rentowności we wskazanych okresach.

	12 miesięcy zakończone 31 grudnia				Zmiana		
	2014 r.	2013 r.	2012 r.	2011 r.	2014/2013	2013/2012	2012/2011
	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(p.p.)	(p.p.)	(p.p.)
Rentowność brutto ze sprzedaży	15,90%	15,72%	17,23%	15,76%	0,18	(1,51)	1,47
Rentowność działalności operacyjnej	6,02%	5,95%	6,79%	4,51%	0,06	(0,84)	2,28
Rentowność EBITDA	7,26%	7,05%	8,09%	5,95%	0,21	(1,04)	2,14
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	4,83%	4,82%	5,05%	3,30%	0,00	(0,22)	1,75
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	6,20%	7,74%	6,18%	3,16%	(1,53)	1,56	3,02
Rentowność kapitału własnego (ROE)	12,37%	15,83%	13,44%	7,29%	(3,46)	2,40	6,15

Źródło: Obliczenia na podstawie Skonsolidowanych Rocznych Sprawozdań Finansowych

Wszystkie prezentowane wskaźniki rentowności za okres dwunastu miesięcy 2014 r. odnotowały wzrost w odniesieniu do porównywalnego okresu 2013 r. Jedynie rentowność aktywów ogółem oraz rentowność kapitału własnego za okres dwunastu miesięcy 2014 r. odnotowały niewielkie zmniejszenie w odniesieniu do porównywalnego okresu 2013 r. Obniżenie się rentowności aktywów ogółem wynikało przede wszystkim ze zwiększenia bazy aktywów w wyniku przejęcia CNP w 2014 r.

Rentowność aktywów ogółem oraz rentowność kapitału własnego za okres dwunastu miesięcy 2013 r. odnotowały wzrost w odniesieniu do porównywalnego okresu 2012 r. Głównym czynnikiem wpływającym na zmianę poziomu wskaźników były: znaczący wzrost zysku netto wynikający z poszerzenia skali prowadzonej działalności w segmentach: *realizacja kontraktów – usługi budowlane* oraz *realizacja kontraktów – prefabrykacja*, przy stosunkowo niewielkich wzrostach zarówno aktywów ogółem, jak i kapitału własnego.

Zwiększenie relacji kosztu własnego sprzedaży oraz pozostałych kosztów operacyjnych w okresie dwunastu miesięcy 2013 r. w szczególności związane z poszerzeniem działalności w segmencie *Realizacja kontraktów – usługi budowlane* były czynnikiem wpływającym na obniżenie poziomów rentowności w stosunku do 2012 r.

Wszystkie prezentowane wskaźniki rentowności za okres dwunastu miesięcy 2012 r. odnotowały wzrost w odniesieniu do porównywalnego okresu 2011 r. Głównym czynnikiem wpływającym na zmianę poziomu wskaźników były wzrost efektywności w segmencie *realizacja kontraktów – prefabrykacja* oraz *realizacja kontraktów – usługi budowlane*, a także z poszerzenia skali prowadzonej działalności w segmentach *usług produkcyjnych* oraz *pozostałych*. Grupa odnotowała wzrost realizowanej marży w segmentach *realizacja kontraktów – prefabrykacja* oraz *realizacja kontraktów – usługi budowlane* w tych obszarach.

Poniższa tabela przedstawia wybrane informacje dotyczące wskaźników płynności we wskazanych okresach.

	Na dzień 31 grudnia			
	2014 r.	2013 r.	2012 r.	2011 r.
	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)
Wskaźnik bieżącej płynności	1,30	1,40	1,37	1,28
Wskaźnik szybkiej płynności	1,12	1,26	1,18	1,14

Źródło: Obliczenia na podstawie Skonsolidowanych Rocznych Sprawozdań Finansowych

Wszystkie prezentowane wskaźniki płynności w 2014 r. odnotowały spadek w odniesieniu do porównywalnego okresu 2013 r. Wszystkie prezentowane wskaźniki płynności w 2013 r. odnotowały wzrost w odniesieniu do porównywalnego 2012 r. oraz w odniesieniu do 2011 r. Poziom wskaźników był odpowiedni, wynikał m.in. z przyjętej struktury finansowania.

Poniższa tabela przedstawia wybrane informacje dotyczące wskaźników zadłużenia we wskazanych okresach.

	Na dzień 31 grudnia				Zmiana		
	2014 r. (niezbadane)	2013 r. (niezbadane)	2012 r. (niezbadane)	2011 r. (niezbadane)	2014/2013 (p.p.)	2013/2012 (p.p.)	2012/2011 (p.p.)
Wskaźnik stopy zadłużenia	49,84%	51,13%	54,02%	56,64%	(1,29)	(2,89)	(2,62)
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	6,20%	9,19%	13,57%	11,44%	(2,99)	(4,38)	2,13
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	99,35%	104,63%	117,49%	130,61%	(5,28)	(12,86)	(13,12)
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	50,16%	48,87%	45,98%	43,36%	1,29	2,89	2,62

Źródło: Obliczenia na podstawie Skonsolidowanych Rocznych Sprawozdań Finansowych

Na 31 grudnia 2014 r. wskaźnik stopy zadłużenia oraz wskaźnik zadłużenia kapitału własnego spadły w porównaniu z porównywalnym okresem 2013 r. Na 31 grudnia 2013 r. wskaźnik stopy zadłużenia oraz wskaźnik zadłużenia kapitału własnego spadły w porównaniu z 31 grudnia 2012 r.

3 miesiące zakończone 31 marca 2015 r. w porównaniu z 3 miesiącami zakończonymi 31 marca 2014 r.

Poniższa tabela przedstawia wybrane informacje dotyczące wskaźników rentowności we wskazanych okresach.

	3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana
	2015 r. (niezbadane)	2014 r. (niezbadane)	(p.p.)
Rentowność brutto ze sprzedaży	17,91%	18,69%	(0,77)
Rentowność działalności operacyjnej	9,31%	9,00%	0,31
Rentowność EBITDA	10,75%	10,41%	0,34
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	6,96%	6,84%	0,12
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	2,63%	2,41%	0,22
Rentowność kapitału własnego (ROE)	5,01%	4,43%	0,58

Źródło: Obliczenia na podstawie Skonsolidowanego Kwartalnego Sprawozdania Finansowego

Prezentowane wskaźniki rentowności za okres trzech miesięcy 2015 r. odnotowały wzrost w odniesieniu do porównywalnego okresu 2014 r. z wyjątkiem wskaźnika rentowności brutto ze sprzedaży. Głównym czynnikiem wpływającym na zmianę poziomu wskaźników był wzrost efektywności prowadzonej działalności.

Poniższa tabela przedstawia wybrane informacje dotyczące wskaźników płynności we wskazanych okresach.

	Na dzień 31 marca 2015 r. (niezbadane)	Na dzień 31 grudnia 2014 r. (niezbadane)
Wskaźnik bieżącej płynności	1,36	1,30
Wskaźnik szybkiej płynności	1,22	1,12

Źródło: Obliczenia na podstawie Skonsolidowanego Kwartalnego Sprawozdania Finansowego

Wszystkie prezentowane wskaźniki płynności wg stanu na 30 marca 2015 r. odnotowały wzrost w odniesieniu do końca okresu 2014 r.

Poniższa tabela przedstawia wybrane informacje dotyczące wskaźników zadłużenia we wskazanych okresach.

	Na dzień 31 marca 2015 r. (niezbadane)	Na dzień 31 grudnia 2014 r. (niezbadane)	Zmiana (p.p.)
Wskaźnik stopy zadłużenia	47,50%	49,84%	(2,33)
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	6,12%	6,20%	(0,08)
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	90,49%	99,35%	(8,86)
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	52,50%	50,16%	2,33

Źródło: Obliczenia na podstawie Skonsolidowanego Kwartalnego Sprawozdania Finansowego

Na 31 marca 2015 r. wskaźnik stopy zadłużenia, wskaźnik zadłużenia długoterminowego oraz wskaźnik zadłużenia kapitału własnego uległy obniżeniu w porównaniu z 31 grudnia 2014 r.

Zasady wyliczania wskaźników:

- rentowność EBITDA – zysk z działalności operacyjnej za dany okres skorygowany o koszty amortyzacji za dany okres / przychody ze sprzedaży za dany okres;
- rentowność brutto na sprzedaży – zysk (strata) brutto ze sprzedaży za dany okres/przychody ze sprzedaży za dany okres;
- rentowność działalności operacyjnej – zysk (strata) z działalności operacyjnej za dany okres/przychody ze sprzedaży za dany okres;
- rentowność sprzedaży netto (ROS) – zysk (strata) netto za dany okres/przychody ze sprzedaży za dany okres;
- wskaźnik rentowności aktywów (ROA) – zysk (strata) netto za dany okres/stan aktywów na koniec danego okresu,
- wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) – zysk (strata) netto za dany okres/stan kapitałów własnych na koniec danego okresu,
- wskaźnik bieżącej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego na koniec danego okresu do sumy stanu zobowiązań bieżących na koniec danego okresu,
- wskaźnik szybkiej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego na koniec danego okresu pomniejszonego o zapasy na koniec danego okresu do stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu,
- wskaźnik stopy zadłużenia – stosunek zobowiązań krótko- i długoterminowych na koniec danego okresu do aktywów ogółem na koniec danego okresu,
- wskaźnik zadłużenia długoterminowego – relacja zobowiązań długoterminowych na koniec danego okresu do ogólnej sumy aktywów na koniec danego okresu,
- wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań ogółem na koniec danego okresu do kapitałów własnych na koniec danego okresu,
- wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi – stosunek kapitałów własnych na koniec danego okresu do aktywów ogółem na koniec danego okresu.

Płynność i zasoby kapitałowe

Grupa finansuje kapitał obrotowy i zapewnia płynność finansową za pomocą środków pieniężnych z działalności operacyjnej i inwestycyjnej, kredytów bankowych, pożyczek, emisji obligacji oraz emisji akcji.

O Skonsolidowanych Rocznych Sprawozdaniach Finansowych sporządzonych na potrzeby przeprowadzenia Oferty zgodnie z MSFF, Biegły Rewident wydał opinię bez zastrzeżeń i bez objaśnień.

Informacje o ryzykach związanych z działalnością oraz z sytuacją finansową Grupy znajdują się w rozdziale „Czynniki ryzyka”.

Źródła kapitału

Grupa korzysta z zewnętrznych źródeł finansowania: (i) kredytów i pożyczek, (ii) emisji obligacji, (iii) leasingu finansowego.

Informacja dotycząca kredytów i pożyczek Grupy zawarta jest w podtytule „Umowy kredytu/pożyczki” powyżej.

Informacja dotycząca emisji obligacji Grupy zawarta jest w podtytule „Obligacje” powyżej.

Informacja dotycząca leasingu finansowego Grupy zawarta jest w podtytule „Leasing finansowy” powyżej.

Przepływy środków pieniężnych

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 r., okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 r., okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 r., okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat skonsolidowanych przepływów pieniężnych Grupy we wskazanych okresach.

	12 miesięcy zakończone 31 grudnia				Zmiana		
	2014 r.	2013 r.	2012 r.	2011 r.	2014/2013	2013/2012	2012/2011
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(%)	(%)	(%)
	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)			
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	14.560	24.896	7.657	9.478	(41,5)	225,1	(19,2)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(17.185)	1.185	(8.335)	1.342	(1549,9)	(114,2)	(721,1)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8.401	(17.169)	374	(1.640)	(148,9)	(4.690,6)	(122,8)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	5.776	8.912	(304)	9.180	(35,2)	(3.031,6)	(103,3)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	30.669	21.757	22.061	12.881	41,0	(1,4)	71,3
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	(8)	0	(4)	20	nd	nd	(120,0)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	36.445	30.669	21.757	22.061	18,8	41,0	(1,4)

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej

W okresie dwunastu miesięcy 2014 r. przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 14.560 tys. PLN, co głównie było wynikiem osiągniętego zysku przed opodatkowaniem Grupy na poziomie 19.669 tys. PLN skorygowanym in plus o: amortyzację, tj. 4.087 tys. PLN, oraz koszty zapłaconych odsetek, tj. 611 tys. PLN, in minus o: zapłacony podatek dochodowy, tj. 6.456 tys. PLN, oraz wzrost poziomu kapitału obrotowego, tj. o 3.271 tys. PLN. W odniesieniu do porównywalnego okresu 2013 r. odnotowano spadek salda przepływów pieniężnych o 10.336 tys. PLN.

W okresie dwunastu miesięcy 2013 r. przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 24.896 tys. PLN, co głównie było wynikiem osiągniętego zysku przed opodatkowaniem Grupy na poziomie 19.845 tys. PLN skorygowanym in plus o: amortyzację, tj. 3.470 tys. PLN, zmiany w kapitale obrotowym tj. 2.024 tys. PLN oraz koszty zapłaconych odsetek, tj. 1.304 tys. PLN, in minus o: przychody z odsetek, tj. 567 tys. PLN, zmiany w kapitale obrotowym, tj. 2.024 tys. PLN oraz, zapłacony podatek dochodowy, tj. 1.335 tys. PLN. W odniesieniu do porównywalnego okresu 2012 r. odnotowano wzrost salda przepływów pieniężnych o 17.239 tys. PLN.

W okresie dwunastu miesięcy 2012 r. przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 7.657 tys. PLN. Pozytywny wynik przed opodatkowaniem w 2012 r. w wysokości 12.924 tys. PLN skorygowany został in plus o: amortyzację i odpisy, tj. 2.844 tys. PLN, koszty zapłaconych odsetek, tj. 2.319 tys. PLN, in minus o: wzrost poziomu kapitału obrotowego, tj. o 5.769 tys. PLN, oraz o wartość zapłaconego podatku dochodowego, tj. 3.092 tys. PLN, wynik ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych w wysokości 738 tys. PLN oraz przychody z odsetek, tj. 812 tys. PLN. W odniesieniu do porównywalnego okresu 2011 r. odnotowano zmniejszenie salda przepływów pieniężnych o 1.821 tys. PLN.

W okresie dwunastu miesięcy 2011 r. przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 9.478 tys. PLN. Pozytywny wynik przed opodatkowaniem w 2011 r. w wysokości 6.975 tys. PLN skorygowany został in plus o: amortyzację i odpisy, tj. 2.279 tys. PLN, koszty zapłaconych odsetek, tj. 1.908 tys. PLN, oraz zmiany w kapitale obrotowym, tj. 1.318 tys. PLN, in minus o: wartość zapłaconego podatku dochodowego, tj. 1.333 tys. PLN, przychody z odsetek, tj. 813 tys. PLN, oraz wynik ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych w wysokości 407 tys. PLN.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej

W okresie dwunastu miesięcy 2014 r. wydatki z działalności inwestycyjnej przekroczyły wpływy z tej działalności o 17.185 tys. PLN, co było głównie spowodowane wydatkami na nabycie udziałów CNP w wysokości 17.050 tys. PLN, wydatkami na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w związku z rozwojem Grupy, na które składały się m.in. wydatki na maszyny i urządzenia produkcyjne, w tym szalunki, modernizację suwnic, stojaki do transportu prefabrykatów,

o łącznej wartości 1.643 tys. PLN. Wraz z nabyciem CNP Grupa przejęła środki pieniężne w CNP w wysokości 560 tys. PLN. Poza tym Grupa odnotowała wpływy z tytułu spłaty obligacji w wysokości 600 tys. PLN oraz odsetek w wysokości 500 tys. PLN. Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 135 tys. PLN w 2014 r., na które składały się wpływy ze sprzedaży maszyn i urządzeń oraz środków transportu w wysokości 135 tys. PLN.

W odniesieniu do porównywalnego okresu 2013 r. odnotowano spadek salda przepływów pieniężnych o 18.370 tys. PLN.

W okresie dwunastu miesięcy 2013 r. saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej wyniosło 1.185 tys. PLN, co było głównie spowodowane wpływami z tytułu działalności inwestycyjnej w wysokości 4.225 tys. PLN, na co złożyły się: wpływy z tytułu spłaty obligacji w wysokości 4.000 tys. PLN oraz wpływy ze sprzedaży udziałów spółki Infrabud w wysokości 225 tys. PLN, jak również poniesionymi wydatkami inwestycyjnymi w wysokości 3.243 tys. PLN, głównie na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w związku z rozwojem Grupy, na które składały się m.in. zakup maszyn produkcyjnych (m.in. stoły, szalunki i inne maszyny produkcyjne) o wartości 1.441 tys. PLN, zakup sprzętu komputerowego w wysokości 484 tys. zł, zakup środków transportu o wartości 322 tys. PLN, zakup innych środków trwałych, takich jak narzędzia, urządzenia techniczne, przyrządy i inne wyposażenie o wartości 247 tys. zł, nakłady rzeczowe na aktywa trwałe w trakcie wytwarzania w wysokości 719 tys. PLN (w tym: szalunki, silos, ruszt, kurtyny grzewcze, instalacja wentylacyjno-klimatyzacyjna). Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 983 tys. PLN w 2013 r., na które składały się takie pozycje jak: leasing zwrotny – forma bateryjna w wysokości 661 tys. PLN, wpływy ze sprzedaży gruntów (działek nieoperacyjnych) w wysokości 162 tys. PLN oraz wpływy ze sprzedaży maszyn i urządzeń oraz środków transportu w wysokości 160 tys. PLN. W odniesieniu do porównywalnego okresu 2012 r. odnotowano wzrost salda przepływów pieniężnych o 9.520 tys. PLN.

W okresie dwunastu miesięcy 2012 r. wydatki z działalności inwestycyjnej przekroczyły wpływy z tej działalności o 8.335 tys. PLN, co było głównie spowodowane: nabyciem przedsiębiorstwa w Bielsku-Białej za cenę 12.510 tys. PLN oraz z prowadzonymi inwestycjami, łącznie w wysokości 12.640 tys. PLN.

Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 4.142 tys. PLN w 2012 r., na które składały się wpływy ze sprzedaży: gruntów (działek nieoperacyjnych) w wysokości 2.486 tys. PLN, budowli magazynowych w wysokości 1.200 tys. PLN, maszyn i urządzeń oraz środków transportu w wysokości 361 tys. PLN, pozostałych środków trwałych w wysokości 95 tys. PLN. Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych w 2012 r. wynosiły 73 tys. PLN. Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych wyniosły 4.052 tys. PLN, pozycja ta głównie pochodziła z odkupienia posiadanych obligacji korporacyjnych. W odniesieniu do porównywalnego okresu 2011 r. odnotowano spadek salda przepływów o 9.677 tys. PLN.

W okresie dwunastu miesięcy 2011 r. saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej wyniosło 1.342 tys. PLN, co było głównie spowodowane: wpływami ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 10.819 tys. PLN, wydatkami na nabycie aktywów finansowych w wysokości 8.600 tys. PLN oraz wydatkami na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 1.200 tys. PLN.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej

Przepływy pieniężne netto w okresie dwunastu miesięcy 2014 r. wyniosły 8.401 tys. PLN i w odniesieniu do porównywalnego okresu 2013 r. były wyższe o 25.570 tys. PLN. Na poziom przepływów pieniężnych z działalności finansowej w 2014 r. w głównej mierze miał wpływ środków z tytułu podwyższenia kapitału zakładowego w wysokości 17.000 tys. PLN, które przeznaczone były na sfinansowanie zakupu udziałów CNP, zaciągnięcie kredytów w wysokości 4.000 tys. PLN, spłata kredytów w wysokości 8.973 tys. PLN, spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w wysokości 1.629 tys. PLN, wypłata dywidendy w wysokości 1.500 tys. PLN oraz zapłata odsetek w wysokości 496 tys. PLN.

W okresie dwunastu miesięcy 2013 r. wypływy pieniężne z działalności finansowej były wyższe nad wpływami o 17.169 tys. PLN. W odniesieniu do porównywalnego okresu 2012 r. saldo przepływów z działalności finansowej odnotowało spadek o 17.543 tys. PLN. Na poziom przepływów pieniężnych z działalności finansowej w 2013 r. miały głównie wpływ: przedterminowy całkowity wykup wyemitowanych obligacji w kwocie 11.000 tys. PLN sfinansowany zaciągniętym kredytem w takiej samej wysokości (11.000 tys. PLN), spłata kredytów i pożyczek w wysokości 13.576 tys. PLN, zapłata odsetek w wysokości 1.329 tys. PLN, spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w wysokości 1.264 tys. PLN oraz wypłata dywidendy w wysokości 1.000 tys. PLN.

Zmiana finansowania była dla Grupy korzystna z uwagi na niższy poziom kosztów obsługi długu bankowego w odniesieniu do finansowania kosztów odsetek od wyemitowanych obligacji.

Przepływy pieniężne netto w okresie dwunastu miesięcy 2012 r. wyniosły 374 tys. PLN i w odniesieniu do porównywalnego okresu 2011 r. były wyższe o 2.014 tys. PLN. Na poziom przepływów pieniężnych z działalności finansowej w 2012 r. w głównej mierze miały wpływ: pozyskanie środków z tytułu emisji obligacji w wysokości 11.000 tys. PLN, które przeznaczone były na sfinansowanie zakupu przedsiębiorstwa w Bielsku-Białej, spłata kredytów

w wysokości 7.968 tys. PLN, zapłata odsetek w wysokości 2.056 tys. PLN oraz spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w wysokości 604 tys. PLN.

W okresie dwunastu miesięcy 2011 r. wypływy pieniężne z działalności finansowej były wyższe nad wpływami o 1.640 tys. PLN. Na poziom przepływów pieniężnych z działalności finansowej w 2011 r. w głównej mierze miały wpływ: zaciągnięcie kredytów w wysokości 4.034 tys. PLN, spłata kredytów w wysokości 3.808 tys. PLN, zapłata odsetek w wysokości 1.530 tys. PLN oraz spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w wysokości 337 tys. PLN.

Środki pieniężne na koniec okresu

Stan środków pieniężnych na koniec grudnia 2014 r. wyniósł 36.445 tys. PLN i odnotował wzrost od stanu na koniec grudnia 2013 r. o 5.776 tys. PLN.

Stan środków pieniężnych na koniec grudnia 2013 r. wyniósł 30.669 tys. PLN i odnotował wzrost od stanu na koniec grudnia 2012 r. o 8.912 tys. PLN.

Stan środków pieniężnych na koniec grudnia 2012 r. wyniósł 21.757 tys. PLN i był niższy od stanu na koniec grudnia 2011 r. o 304 tys. PLN, który wynosił 22.061 tys. PLN.

3 miesiące zakończone 31 marca 2015 r. w porównaniu z 3 miesiącami zakończonymi 31 marca 2014 r.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat skonsolidowanych przepływów pieniężnych Grupy we wskazanych okresach.

	3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana
	2015 r.	2014 r.	2015/2014
	<i>(w tys. PLN)</i>	<i>(w tys. PLN)</i>	<i>(%)</i>
	<i>(niezbadane)</i>	<i>(niezbadane)</i>	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(19.366)	(15.611)	24
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(480)	29	(1.755)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9.051	(1.603)	(665)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(10.795)	(17.185)	(37)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	36.449	30.669	19
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	104	23	352
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	25.654	13.484	90

Źródło: Skonsolidowane Kwartalne Sprawozdania Finansowe

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej

W okresie trzech miesięcy 2015 r. wypływy z działalności operacyjnej przekroczyły wpływy z tej działalności o 19.366 tys. PLN, co głównie wynikało ze wzrostu poziomu kapitału obrotowego, tj. o 28 208 tys. PLN, oraz zapłaconego podatku dochodowego w wysokości 1.200 tys. PLN. Wpływ in plus na przepływy pieniężne miał wynik przed opodatkowaniem w wysokości 8.594 tys. PLN.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej

W okresie trzech miesięcy 2015 r. wydatki z działalności inwestycyjnej przekroczyły wpływy z tej działalności o 480 tys. PLN, co było głównie spowodowane wydatkami inwestycyjnymi w aktywa rzeczowe i niematerialne (odpowiednio 484 tys. PLN i 499 tys. PLN). Grupa odnotowała wpływy z tytułu sprzedaży pozostałych aktywów finansowych w wysokości 586 tys. PLN oraz otrzymała odsetki w wysokości 60 tys. PLN.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej

W okresie trzech miesięcy 2015 r. saldo środków pieniężnych z działalności finansowej wyniosło 9.051 tys. PLN. Na poziom przepływów pieniężnych z działalności finansowej w omawianym okresie 2015 r. oddziaływały głównie wpływy z tytułu kredytów i pożyczek w wysokości 10.500 tys. PLN. Grupa w tym okresie dokonała spłaty kredytów w wysokości 943 tys. PLN, spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w wysokości 401 tys. PLN oraz zapłaciła odsetki w wysokości 106 tys. PLN.

Środki pieniężne na koniec okresu

Stan środków pieniężnych na 31 marca 2015 r. wyniósł 25.654 tys. PLN i był niższy od stanu na koniec grudnia 2014 r. o 10.791 tys. PLN.

Nakłady inwestycyjne

Opis głównych inwestycji Emitenta

W latach 2011–2014 i 2015 do Daty Prospektu, Grupa finansowała nabycie nowych aktywów trwałych w przeważającej części z bieżących środków obrotowych. Wyjątkiem było sfinansowanie, w roku 2012, zakupu przedsiębiorstwa Betonex sp. z o.o. mieszczącego się w Bielsku-Białej ze środków uzyskanych z emisji obligacji korporacyjnych oraz nabycie akcji spółki Kokoszki Prefabrykacja S.A. finansowane częściowo z kredytu inwestycyjnego. Część środków trwałych Grupa nabywa również w drodze leasingu.

Tabela. Nakłady inwestycyjne (nabycie, wytworzenie, leasing).

Inwestycja	Wielkość wydatków w danym okresie (tys. PLN)				
	31.03.2015	2014	2013	2012	2011
Grunty				518	
Budynki i budowle	147	507	30	4.394	
Maszyny i urządzenia	306	1.183	3.121	6.783	309
Środki transportu	310	1.512	1.527	2.030	1.140
Pozostałe środki trwałe	249	516	184	433	78
Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	298*	788	808	151	1.063
Oprogramowanie komputerowe	39	52	215	228	56
Pozostałe wartości niematerialne i prawne	460	–	–	–	–
Razem	1.809	4.558	5.885	14.537	2.646

Źródło: Emitent

* 277 tys. PLN środków przekazanych do użytkowania.

Inwestycje w 2011 r.

W 2011 r. Grupa nabyła środki transportu – samochody osobowe o wartości 1.140 tys. PLN, w tym w leasingu o wartości 828 tys. PLN, jak również poniosła nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytworzenia w wysokości 1.063 tys. PLN, w tym m.in.: prace projektowe związane z realizacją umowy przygotowania linii produkcyjnej oraz wyposażenia produkcyjnego, zawartej w roku 2010 przez Pekabex S.A. z CNP w wysokości 332 tys. PLN; modernizację pomieszczeń biurowych 275 tys. PLN; maszyny i urządzenia będące wyposażeniem hali produkcyjnej w wysokości 191 tys. PLN; nakłady na projekty rozwojowe 88 tys. PLN.

Inwestycje w 2012 r.

W 2012 r. Spółka nabyła za kwotę 12.510 tys. PLN od syndyka masy upadłości przedsiębiorstwo Betonex sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej (przedsiębiorstwo w rozumieniu art. 551 Kodeksu Cywilnego). W skład przedsiębiorstwa wchodziły m.in. nieruchomości (w tym hala produkcyjna oraz budynek biurowy), maszyny, urządzenia produkcyjne, inne środki trwałe oraz wartości niematerialne oraz zapasy i wierzytelności. Celem nabycia przedmiotowego przedsiębiorstwa było zwiększenie wolumenu produkcji prefabrykatów w Grupie, jak również polepszenie konkurencyjności na terenie południowej Polski z uwagi na ograniczenie kosztów transportu z rejonu Wielkopolski. W wyniku modernizacji wynajmowanej do CNP hali produkcyjnej (wzrost o 3.690 tys. PLN) oraz zmiany przeznaczenia nieruchomości pierwotnie wykorzystywanej w działalności operacyjnej na nieruchomość inwestycyjną (wzrost o 1.415 tys. PLN) na koniec 2012 r. nastąpił wzrost wartości nieruchomości inwestycyjnych. Ponadto w 2012 r. Grupa nabyła środki transportu o łącznej wartości 2.030 tys. PLN, w tym samochody osobowe o wartości 1.930 tys. PLN, samochody ciężarowe o wartości 100 tys. PLN. Wartość samochodów w leasingu wyniosła 1.555 tys. PLN.

Inwestycje w 2013 r.

W 2013 r. Grupa nabyła maszyny i urządzenia techniczne o wartości 3.121 tys. PLN, w tym m.in. szalunki i formy o wartości 1.687 tys. PLN; mieszarki o wartości 522 tys. PLN; stoły do produkcji o wartości 287 tys. PLN; sprzęt komputerowy o wartości 453 tys. PLN. Ponadto Grupa poniosła nakłady na środki transportu o wartości 1.527 tys. PLN, w tym na samochody osobowe o wartości 1.371 tys. PLN oraz wózek widłowy w wysokości 164 tys. PLN. Wartość nakładów w leasingu wyniosła 1.220 tys. PLN. Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytworzenia w roku 2013 w wysokości 808 tys. PLN stanowiły m.in. formy baterijne o wartości 661 tys. PLN (leasing zwrotny). Poza leasingiem pozostałe inwestycje finansowane były ze środków własnych.

Inwestycje w 2014 r.

W 2014 r. Spółka zawarła z Opoka II Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym warunkową umowę sprzedaży udziałów w CNP. Na podstawie tej umowy Opoka II Fundusz Inwestycyjny Zamknięty sprzedał na rzecz Spółki 100 udziałów o wartości nominalnej 50.000 PLN każdy, stanowiących 100% udziałów w kapitale zakładowym CNP, za łączną cenę 17.050 tys. PLN. Z uwagi na wynikającą z ostrożnej oceny stron umowy konieczność uzyskania zgody Prezesa UOKiK na przeniesienie udziałów w CNP na Spółkę umowa została zawarta pod warunkiem zawieszającym uzyskania przez Spółkę ostatecznej zgody Prezesa UOKiK na planowaną koncentrację (przez przejęcie udziałów w CNP) lub uzyskania decyzji lub postanowienia Prezesa UOKiK stwierdzającego brak obowiązku wydania zgody na koncentrację. Decyzja Prezesa UOKiK wyrażająca zgodę na planowaną koncentrację została wydana w dniu 17 listopada 2014 r. Wskutek nabycia przez Spółkę 100% udziałów w kapitale zakładowym CNP, spółka CNP weszła w skład Grupy. Głównym przedmiotem działalności spółki CNP jest produkcja wielkogabarytowych elementów prefabrykowanych żelbetowych.

Ponadto w 2014 r. Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 4.558 tys. PLN (główną formą finansowania był leasing), w tym m.in.: szalunki produkcyjne o wartości 570 tys. PLN, specjalistyczne urządzenie drukujące rysunki techniczne (ploter) o wartości 165 tys. PLN, sprzęt komputerowy o wartości 274 tys. PLN, samochody osobowe i ciężarowe o łącznej wartości 1.347 tys. PLN (w tym finansowane z leasingu: 1.209 tys. PLN) oraz wózek widłowy o wartości 165 tys. PLN finansowany leasingiem.

Inwestycje realizowane w 2014 r. finansowane były ze środków własnych oraz w wysokości ok. 1,5 mln zł w formie leasingu.

Inwestycje w pierwszym kwartale 2015 r.

Na datę 31 marca 2015 r. wydatki inwestycyjne Grupy dotyczyły spółek: PKB Pekabex S.A., Pekabex BET S.A., Pekabex PREF Sp. z o.o. oraz CNP sp. z o.o. i wynosiły ok. 1.800 tys. PLN (w tym 677 tys. PLN leasing) i koncentrowały się głównie na modernizacji infrastruktury: 147 tys. PLN, zakupie maszyn i urządzeń: 306 tys. PLN, projektu linii technologicznej: 460 tys. PLN, środków transportowych: 310 tys. PLN oraz sprzętu IT: 177 tys. PLN. Większość wydatków w kwocie ponad 1.358 tys. PLN poniesiona została na rzecz Pekabex Bet S.A., w tym ok. 80 tys. PLN na rzecz zakładu w Bielsku-Białej.

Inwestycje po pierwszym kwartale 2015 r. do Daty Prospektu

Najistotniejszą inwestycją Emitenta w 2015 r. było nabycie akcji spółki Kokoszki Prefabrykacja S.A. Zgodnie z umowami nabycia akcji spółki Kokoszki Prefabrykacja S.A. zawartymi w dniu 31 marca 2015 r. pomiędzy spółką Pekabex Inwestycje będącą w 100% zależną od Emitenta a Sprzedającymi: Panem Kazimierzem Empel, Panią Małgorzatą Empel-Ferreira i Panem Jackiem Empel, łączna cena ceny zakupu 98,01% akcji Kokoszki Prefabrykacja S.A. wynosi 25.000.016,88 zł brutto. Szczegółowy opis umów sprzedaży akcji znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy”, podrozdziale „Istotne Umowy”. Cena za nabywane akcje uiszczana jest w dwóch ratach:

- cena sprzedaży akcji w kwocie 18.000.020,45 PLN zapłacona została w terminie 3 dni roboczych od podpisania umowy sprzedaży akcji;
- cena sprzedaży akcji w kwocie 6.999.996,43 PLN zostanie zapłacona przez Pekabex Inwestycje w terminie 6 miesięcy od daty podpisania umowy sprzedaży akcji.

Pierwsza rata została uiszczona z kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w Banku Ochrony Środowiska S.A. przez Pekabex Inwestycje w związku z zakupem 98,01% akcji spółki Kokoszki Prefabrykacja S.A. (szczegółowy opis umowy kredytu znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy”, podrozdziale „Istotne Umowy”). Druga rata zostanie zapłacona ze środków własnych Grupy Emitenta i refinansowana ze środków uzyskanych z emisji (szczegółowy opis znajduje się w rozdziale „Wykorzystanie wpływów z oferty” – Cel I).

Poza powyższą główną inwestycją wydatki inwestycyjne Grupy poniesione po 31 marca 2015 roku dotyczyły spółek: PKB Pekabex S.A., Pekabex BET S.A. oraz CNP sp. z o.o. i wynosiły ok. 3.670 tys. PLN (w tym 2.900 tys. PLN finansowane z leasingu) i koncentrowały się głównie na zakupie i modernizacji maszyn i urządzeń o wartości około 3.200 tys. PLN (w tym dźwigi samojezdne w zakładzie w Poznaniu o wartości około 2.650 tys. PLN finansowane z leasingu, inwestycja w trakcie realizacji) oraz środków transportowych 271 tys. PLN. Większość wydatków w kwocie ponad 3.300 tys. PLN poniesiona została na rzecz Pekabex Bet S.A., zakład w Poznaniu.

Opis obecnie prowadzonych inwestycji

Grupa Emitenta realizuje niezakończone inwestycje w spółkach: PKB Pekabex S.A., Pekabex BET S.A., Pekabex PREF Sp. z o.o. oraz CNP sp. z o.o. o łącznej wartości 1.959 tys. PLN. Inwestycje koncentrują się głównie na modernizacji i rozwoju infrastruktury i urządzeń. Inwestycje finansowane były głównie ze środków własnych.

Planowane inwestycje

Spółka zamierza dokonać również modernizacji i rozbudowy linii technologicznej prefabrykacji elementów betonowych znajdującej się w spółce Kokoszki Prefabrykacja S.A. oraz modernizacji samego zakładu. Podstawowe zamierzenia Spółki w ramach rozbudowy i modernizacji to:

- remont lub zakup maszyn i urządzeń (m.in. formy, suwnice) bezpośrednio produkcyjnych do produkcji elementów prefabrykowanych (filigranów sprężonych i zbrojonych, ścian, słupów i stroposłupów, elementów sprężonych);
- wyposażenie betonowni (węzeł betoniarski) oraz laboratorium;
- wyposażenie zbrojarni;
- przeprowadzenie remontu hali (remont dachu, okien, pionów).

Wstępnie Spółka oszacowała wielkość nakładów związanych z modernizacją i rozbudową na ok. 11 mln PLN. Nakłady te będą finansowane w ok. 68% kredytem inwestycyjnym zaciągniętym w Banku Ochrony Środowiska S.A. przez Pekabex Inwestycje w związku z zakupem 98,01% akcji spółki Kokoszki Prefabrykacja S.A. (szczegółowy opis umowy kredytu znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy”, podrozdziale „Istotne Umowy”). Emitent planuje zrealizować około 6 mln PLN inwestycji w 2015 roku, pozostałe w 2016 r.

Nowy zakład wymaga około 11 mln PLN dodatkowych inwestycji (remont hali, technologia, formy, zakład konstrukcji stalowych, węzeł betoniarski, suwnice samojezdne), które będą prowadzone mniej więcej do połowy 2016 roku.

W najbliższych latach Zarząd oczekuje ponadto, iż odtworzeniowe nakłady inwestycyjne całej Grupy będą wynosiły ok. 3–4 mln PLN rocznie. Wartość ta będzie uzależniona od przyszłej sytuacji Grupy i stanu jej majątku. Na Datę Prospektu organy Spółki nie podjęły wiążących zobowiązań co do odtworzeniowych nakładów inwestycyjnych.

Istotne zasady rachunkowości i oszacowania

Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy sporządzone zostały zgodnie z MSSF, zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obowiązującymi dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później.

Walutą funkcjonalną Spółki oraz walutą prezentacji Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej). Sprawozdania finansowe podmiotów zagranicznych oraz oddziałów zagranicznych dla celów konsolidacji przeliczane są na walutę polską według zasad zaprezentowanych poniżej w zasadach rachunkowości.

Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki z Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości.

Istotne zasady rachunkowości stosowane przez Grupę w celu sporządzenia Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych przedstawiono w punkcie „c) Zasady rachunkowości” dodatkowych informacji do Skonsolidowanego Rocznego Sprawozdania Finansowego za lata 2011–2013 i Skonsolidowanego Półrocznego Sprawozdania Finansowego sporządzonego za okres 6 miesięcy 2014 roku zakończonych 30 czerwca 2014 r.

Przy sporządzaniu Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych Zarząd Spółki kieruje się osądem przy dokonywaniu licznych szacunków i założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych przez Zarząd. Informacje o dokonanych szacunkach i założeniach, które są znaczące dla Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych, zostały zaprezentowane poniżej.

Okresy ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych

Zarząd Spółki dokonuje corocznej weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych, podlegających amortyzacji. Na dzień bilansowy Zarząd ocenia, że okresy użyteczności aktywów przyjęte przez Grupę dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości. Jednakże faktyczne okresy przynoszenia korzyści przez te aktywa w przyszłości mogą różnić się od zakładanych, w tym również ze względu na techniczne starzenie się majątku.

Utrata wartości aktywów niefinansowych

Zarząd Spółki dominującej analizuje czynniki wskazujące na ryzyko utraty wartości aktywów niefinansowych, m.in. takie jak: brak rentowności, utrata kluczowych kontrahentów. Jeżeli czynniki wskazują na utratę wartości Zarząd Spółki dominującej w celu określenia wartości użytkowej aktywów niefinansowych szacuje prognozowane przepływy pieniężne oraz stopę, którą przepływy dyskontowane są do wartości bieżącej. W procesie wyceny wartości bieżącej przyszłych przepływów dokonywane są założenia dotyczące prognozowanych wyników finansowych. Założenia te odnoszą się

do przyszłych zdarzeń i okoliczności. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych, co w kolejnych okresach sprawozdawczych może przyczynić się do znaczących korekt wartości aktywów Grupy.

Nieruchomości inwestycyjne

W pozycji nieruchomości inwestycyjne prezentowane są nieruchomości, które podlegają wydierżawieniu na rzecz podmiotów trzecich. W przypadku wynajmu powierzchni biurowej wartość nieruchomości inwestycyjnej jest ustalana w proporcji do powierzchni użytkowej oddanej w dzierżawę.

Aktywa na podatek odroczony

W Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych ujmowane są aktywa na podatek odroczony. Zarząd Spółki dokonuje oceny na każdy dzień bilansowy prawdopodobieństwa rozliczenia składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego z przyszłymi zyskami podatkowymi, opierając się na budżetach spółek Grupy zatwierdzonych przez Zarząd Spółki. Jeżeli prognozowane wyniki finansowe wskazują, że spółki Grupy osiągną dochód do opodatkowania, aktywa na podatek odroczony ujmowane są w pełnej wysokości.

Ocena wartości zapasów

Zarząd Spółki okresowo ocenia zapasy pod kątem ich wykorzystania w procesie produkcyjnym. Jeżeli w ocenie Zarządu zapasy będą miały zastosowanie w procesie produkcji, odpisy aktualizujące wartość zapasów nie są tworzone. Ujęte w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych odpisy aktualizujące odzwierciedlają przekonanie Zarządu co do braku możliwości uzyskania korzyści ekonomicznych z aktywowanych zapasów.

Dyskonto należności oraz zobowiązań długoterminowych

W Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych należności i zobowiązania o długoterminowym charakterze wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia. Zarząd Spółki ustala efektywną stopę procentową w oparciu o średni WIBOR 1M + marża rynkowa. Przyjęta w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych stopa dyskontowa w roku 2013 wyniosła 4,84%, natomiast w latach 2011–2012 stopa dyskonta wynosiła 6,37% oraz w pierwszym półroczu 2014 stopa dyskonta wyniosła 4,417%.

Przychody z umów o usługę budowlaną

W Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych umowy o usługę ujmowane są zgodnie z MSR 11. Na kwotę przychodów oraz należności z umów o usługę budowlaną ujętą w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych wpływają szacunki Zarządu dotyczące stopnia zaawansowania kontraktów budowlanych oraz marży, jaką planuje się osiągnąć na poszczególnych kontraktach. Budżetowane koszty pozostające do poniesienia w związku z realizacją poszczególnych zadań są na bieżąco monitorowane przez kadrę kierowniczą nadzorującą postęp prac budowlanych, w efekcie czego budżety poszczególnych kontraktów podlegają aktualizacji. Pozostające do poniesienia koszty oraz rentowność realizowanych prac obarczona jest pewnym stopniem niepewności, zwłaszcza w przypadku zadań budowlanych o dużym stopniu złożoności, prowadzonych w dłuższych okresach. Założenia co do budżetów, zysków i strat na kontraktach zostały przedstawione w punkcie 24 Skonsolidowanego Półrocznego Sprawozdania Finansowego oraz w punkcie 20 Skonsolidowanego Rocznego Sprawozdania Finansowego.

Rezerwy

Zarząd szacuje rezerwy na świadczenia pracownicze – odprawy emerytalne – przy zastosowaniu metod aktuarialnych. Na poziom rezerw wpływ mają założenia dotyczące stopy dyskonta oraz wskaźnika wzrostu wynagrodzeń.

Rezerwy na naprawy gwarancyjne szacowane są wg wskaźnika opartego na analizie faktycznych poniesionych kosztów napraw gwarancyjnych w stosunku do wartości osiągniętych przychodów. Wskaźnik będący podstawą tworzenia rezerwy podlega okresowej aktualizacji adekwatnie do poziomu rzeczywistych kosztów napraw gwarancyjnych.

Rezerwy na koszty sporne prezentowane są wg wartości wyceny roszczeń.

Pozostałe rezerwy – tworzone są w związku z ryzykiem wystąpienia przyszłych zobowiązań, wynikających ze zdarzeń, które wystąpiły w przeszłości. Szacunki dokonywane są na drodze osądu kierownictwa jednostki, wspomagane go dotychczasowymi doświadczeniami dotyczącymi podobnych transakcji oraz raportami niezależnych ekspertów.

Rezerwy na straty na kontraktach szacowane są na podstawie budżetów kontraktów.

Informacje ilościowe i jakościowe na temat ryzyka finansowego

Grupa narażona jest na wiele ryzyk związanych z instrumentami finansowymi, ryzyka te zostały opisane w Skonsolidowanym Rocznym Sprawozdaniu Finansowym. Ryzykami, na które narażona jest Grupa, są:

- ryzyko rynkowe obejmujące ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko kredytowe oraz
- ryzyko płynności.

Zarządzanie ryzykiem finansowym Grupy koordynowane jest przez Spółkę, w bliskiej współpracy z Zarządami Spółek Zależnych. W procesie zarządzania ryzykiem 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 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 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, na które narażona jest Grupa.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko walutowe

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, NOK oraz SEK.

Na rynku skandynawskim kontrakty głównie zawierane są w walucie PLN. Większość kosztów ponoszonych w celu realizacji kontraktów na rynku norweskim i 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 oraz obsługa księgowo-kadrowa, jest ponoszona w NOK lub 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 wierzytelności oraz wewnętrzny system procedur i raportowania. Ponadto w ramach zarządzania ryzykiem kredytowym Grupa stara się dokonywać transakcji 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 odpowiedzialności 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 nieobjęte 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.

OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY

Podsumowanie działalności Grupy

Grupa jest doświadczonym polskim producentem prefabrykatów żelbetowych i sprężonych. Od ponad 40 lat Grupa i jej poprzednicy prawni prowadzą działalność związaną z budownictwem. Podstawowa działalność operacyjna Grupy koncentruje się na wszystkich aspektach procesu produkcyjnego. Według Emitenta Grupa jest wiodącym producentem elementów prefabrykowanych w Polsce. W swojej działalności łączy kompetencje firmy produkcyjnej, inżynierskiej 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 Pekabex Bet, CNP oraz Kokoszki Prefabrykacja. Ponadto Grupa świadczy usługi wzbogacające ofertę produktową, jak: projektowanie, montaż, transport (poprzez podmioty zewnętrzne) realizowane głównie przez spółki Pekabex Pref i Pekabex Bet. Opis działalności poszczególnych spółek Grupy znajduje się w tabeli w podrozdziale „Realizacja kontraktów przez Grupę”.

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, inżynierskiego, 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, stopostupy (słupy ze stopą fundamentową), ściany pełne, ściany 2-warstwowe, ściany 3-warstwowe, podwaliny, ściany oporowe, ściany z kruszywem płukany, balkony, filigrany, tubingi, doki;
- płyty kanałowe sprężone.

Podstawowy asortyment elementów prefabrykowanych przedstawia tabela poniżej.

Grupa produktów	Technologia	Produkty		Zastosowanie
Elementy zbrojone	Elementy wylwane w szalunkach ze zbrojeniem pasywnym tradycyjnym	• belki mostowe • dźwigary • płyty TT • belki stropowe • belki dachowe	• podwaliny • płatwie • elementy tramwajowe • podwaliny sprężone • słupy wielokondygnacyjne	Prefabrykaty mogą mieć zastosowanie w wielu segmentach, m.in. takich jak: • hale produkcyjne • hale logistyczne • budynki biurowe • budynki wielorodzinne • budynki jednorodzinne • obiekty handlowe i usługowe • obiekty sportowe • mosty i wiadukty • infrastruktura transportu miejskiego
	Elementy wylwane w szalunkach ze zbrojeniem w technologii sprężonej (stal naciągana z dużą siłą w celu zwiększenia wytrzymałości)	• słupy prostokątne • słupy okrągłe • stopostupy (słupy ze stopą fundamentową) • ściany pełne • ściany 2-warstwowe • ściany 3-warstwowe	• filigrany sprężone • ściany oporowe • ściany płukane • filigrany sprężone • tubingi • doki	
Płyty stropowe	Produkowane maszynowo w technologii sprężonej	• płyty kanałowe sprężone		

Źródło: Emitent

Charakterystyka prefabrykatu jako materiału budowlanego

Prefabrykaty żelbetowe i betonowe sprężone są materiałem budowlanym stosowanym głównie w budownictwie wielokubaturowym. Poza Polską jest to również popularny materiał budownictwa mieszkaniowego np. w Skandynawii, gdzie konkuruje w budownictwie wielorodzinnym z konstrukcjami z drewna. Według szacunków Emitenta prefabrykacja w Polsce jest stosowana w mniej niż 10% wszystkich konstrukcji wznoszonych w technologii żelbetowej. Technika wylewania betonu na budowie, dzięki niskim kosztom siły roboczej w naszym kraju, w większości przypadków jest jeszcze tańsza. Obecnie w Polsce prefabrykacja jest rzadko stosowana w budownictwie mieszkaniowym – głównie ze względu na negatywne skojarzenia związane z tzw. wielką płytą stosowaną w latach siedemdziesiątych i osiemdziesiątych ubiegłego wieku. W krajach Europy Zachodniej procent wykorzystania prefabrykacji w budownictwie jest znacznie większy, w tym w budownictwie mieszkaniowym, gdzie technologia ta jest bardzo popularna. Budowa z elementów prefabrykowanych jest konkurencyjną technologią budowlaną w porównaniu z innymi technologiami ze względu na właściwości prefabrykatów betonowych, m.in.:

- Dzięki technologii sprężonej prefabrykacji możliwe jest uzyskiwanie dużych rozpiętości elementów konstrukcyjnych bez konieczności podpierania konstrukcji (istotne w takich realizacjach, jak galerie handlowe, niektóre magazyny, budowle użyteczności publicznej, np. dworce).
- Prefabrykaty sprężone są efektywne konstrukcyjnie, to znaczy, że cechuje je wysoka wartość stosunku rozpiętości do wysokości przekroju. Przydatna jest ona przy budowach wielokondygnacyjnych. Wielokondygnacyjne budynki mogą być wznoszone w technologiach prefabrykowanych, ponieważ efektywność konstrukcyjna skutkuje niższymi wymiarami pojedynczych kondygnacji (wysokość przekroju stropu jest niższa niż w przypadkach innych rozwiązań materiałowych – przy tej samej rozpiętości). Niektóre budowy mogą być zrealizowane tylko w technologii prefabrykacyjnej (np. wybudowany w ostatnich latach dworzec w Poznaniu – gdzie montaż elementów prefabrykowanych odbywał się w nocy, nad trakcjami kolejowymi i nie zakłócał ruchu kolejowego, który odbywał się w dzień).
- W elementach prefabrykowanych, we wczesnej fazie ich produkcji, mogą być instalowane dodatkowe elementy wyposażenia, takie jak: instalacje elektryczne, okna, instalacje przesyłu danych. Urządzenia te mogą być wbetonowane w element, co stanowi udogodnienie w procesie montażu i wykańczania obiektu. Różnorodność typów prefabrykatów pozwala stosować je również jako elementy transmisji mediów grzewczych lub chłodzących w formie powietrznej lub cieczy. Na przykład wykorzystywane są w tym celu kanały w płytach stropowych lub rury wbetonowane do tych płyt.
- Technologia prefabrykacji pozwala na realizację projektu również przy ujemnych temperaturach, co ma znaczenie w krajach o surowym klimacie, jak kraje skandynawskie i o zmiennym klimacie, jak np. Polska. Z uwagi na całość procesu produkcyjnego, który odbywa się w fabryce, na budowie odbywają się głównie prace montażowe. Oznacza to, że prefabrykacja jest mało podatna na zakłócenia prac budowlanych wynikające z warunków atmosferycznych.
- Wytrzymałość konstrukcji prefabrykowanej w stosunku do stali jest zwiększona, nie ulega ona procesowi korozji oraz jest odporna na agresywne środowisko. Dzięki tym właściwościom konstrukcje prefabrykowane generują niższe koszty utrzymania, konserwacji i remontu, jak również zwiększają bezpieczeństwo.
- Konstrukcje prefabrykowane charakteryzują się bezpieczeństwem oraz wysoką trwałością.
- Prefabrykaty są odporne na działanie ognia. Zabezpieczają one przed rozprzestrzenianiem się ognia w pomieszczeniach i same się nie zapalają. Dzięki tej właściwości konstrukcje prefabrykowane są coraz częściej wybierane zamiast konstrukcji stalowych.
- Dzięki swoim fizycznym właściwościom (a także technice łączenia elementów) konstrukcje prefabrykowane tłumią drgania i wibracje pojawiające się w obiektach, takich jak sale koncertowe, stadiony itp. Dlatego bardzo dobrze sprawdzają się we wszystkich typach obiektów sportowych i zgromadzeń publicznych.
- Dzięki wykorzystaniu lokalnie dostępnych produktów, używaniu przy produkcji odpadów z innych przemysłów oraz minimalizowaniu odpadów z procesu produkcyjnego produkcja prefabrykatów nie jest obciążająca dla środowiska.
- Dokładność uzyskiwana w procesie produkcyjnym pozwala wytwarzać w elementach bardzo dokładnie uformowane szczegóły architektoniczne. Istotne są tu umiejętności ekip przygotowujących formy i ich doświadczenie.
- Elementy prefabrykowane mogą być wykonane z betonu o gęstej lub lekkiej konsystencji, co warunkuje m.in. poziom izolacji termicznej elementu. W zależności od zakładanych w fazie produkcji cech, element prefabrykowany może pełnić funkcję odprowadzenia cieczy, funkcje izolacyjne lub obie te funkcje równocześnie.

W tabeli poniżej przedstawione zostały najistotniejsze przewagi technologii prefabrykatów żelbetowych i sprężonych nad innymi stosowanymi technologiami.

Przewaga nad:	Konstrukcje monolityczne	Stal	Drewno
Technologia prefabrykatów żelbetowych i sprężonych	Szybkość realizacji (możliwość prowadzenia prac w niskich temperaturach)	Ognioodporność (niższe koszty ubezpieczenia)	Ognioodporność
	Jakość (wylewanie w fabryce vs na placu budowy)	Trwałość	Bezpieczeństwo
	Większa rozpiętości dzięki sprężaniu	Odporność na agresywne środowisko	Wytrzymałość
	Większa elastyczność pracy	Cena	Odporność na czynniki chemiczne i biologiczne
		Koszty eksploatacji (brak konieczności odśnieżania; niższa kubatura)	Lepsza akustyka

Źródło: Emitent

Charakterystyka procesu produkcyjnego Grupy

Do produkcji prefabrykatów betonowych wykorzystywane są różnego rodzaju surowce. Elementy prefabrykowane składają się z betonu, ze stali zbrojeniowej i/lub sprężonej oraz z akcesoriów do montażu lub łączenia z innymi elementami. Beton jest materiałem homogenicznym, który składa się z kruszywa w postaci żwiru lub granitu i piasku oraz cementu i wody. Żwir lub granit i piasek są przechowywane długoterminowo w silosach, co umożliwia całoroczną produkcję, niezależnie od warunków atmosferycznych. Następnie surowce są przewożone za pomocą centralnie sterowanych przenośników taśmowych, w celu krótkoterminowego składowania do silosów wyposażonych w tensometry ważące. Stąd wszystkie zasoby są pobierane do mieszarek betonu, gdzie następuje proces zmieszania z cementem i wodą. Tak wyprodukowany beton jest transportowany na linię produkcyjną, m.in. za pomocą automatycznych zasobników transportowych i wylewany do specjalnie przygotowanych form, w których wcześniej jest umieszczone odpowiednio przygotowane zbrojenie. Tak zalane elementy po okresie dojrzewania, który uzależniony jest od rodzaju użytego betonu wraz z dodatkami, wielkości elementu, temperatury otoczenia i wielu innych czynników, są następnie „ewakuowane”, czyli wyjmowane z form i wywożone z hali na plac składowy, a następnie dostarczane bezpośrednio na dany plac budowy.

Produkcja odbywa się w trzech zakładach – w Poznaniu, Bielsku-Białej oraz w nowo zakupionej spółce w Gdańsku:

- w zakładzie w Poznaniu produkowane są: elementy strukturalne sprężone, elementy strukturalne zbrojone (w tym m.in. ściany, słupy i belki zbrojone) oraz płyty kanałowe sprężone;
- w zakładzie w Bielsku-Białej produkowane są: elementy strukturalne sprężone oraz elementy strukturalne zbrojone (w tym m.in. ściany, słupy i belki zbrojone), podtorza (tramwajowe);
- w ramach Grupy, ostatnio zakupiony zakład w Gdańsku, koncentrował się będzie na produkcji prefabrykatów dla budownictwa mieszkaniowego.

Produkcja przebiega w oparciu o zautomatyzowane procesy. Grupa może wyprodukować elementy o ciężarze do 70 ton w hali produkcyjnej oraz, w przypadku wytworzenia poza halą, do 120 ton w zakładzie w Poznaniu. Grupa zwiększała moce produkcyjne poprzez rozwój organiczny oraz akwizycje, m.in. nabycie zakładu w Bielsku-Białej i w Gdańsku. Ponadto doposażenie zakładu w Bielsku-Białej pozwoliło na zwiększenie mocy produkcyjnych. Podobne działania planowane są również w zakładzie w Gdańsku.

Zakłady Grupy są wyposażone w nowoczesny i wydajny park maszynowy pozwalający na wytwarzanie wysokiej jakości i zaawansowanych technicznie elementów. Wprowadzenie nowoczesnej technologii ogranicza udział pracy ludzkiej (koszt), dzięki czemu poprawia się konkurencyjność produktów oferowanych przez Grupę. W zakładzie w Gdańsku planowane są inwestycje zmierzające do unowocześnienia nowo nabytego zakładu.

Proces produkcyjny w zakładzie w Poznaniu

Moce produkcyjne (2014)	• 42.000 m³/rok – struktura • 30.000 m³/rok – płyty
Produkcja (2014)	• 39.900 m³ – struktura • 18.600 m³ – płyty
Wykorzystanie mocy produkcyjnych (2014)	• 95% – struktura • 62% – płyty

Produkty	• elementy strukturalne sprężone • elementy strukturalne zbrojone (w tym ściany, słupy i belki zbrojone, inne) • płyty kanałowe sprężone
	• 4 nawy produkcyjne • 1 nawa zbrojarni
	<u>I NAWA</u>
	• 4 linie produkcyjne długości 60 m • 2 linie produkcyjne długości 35 m i 2 linie produkcyjne długości 30 m do produkcji elementów strukturalnych sprężonych
	<u>II NAWA</u>
	• 5 stołów uchylnych o szerokości do 4,5 m i długości do 47 m do produkcji ścian zbrojonych • 5 stołów długości 12 m do produkcji stroposłupów prostokątnych • forma bateryjna długości 10 m i wysokości 3,5 m do produkcji ścian pionowych • bateria długości 18 m i bateria długości 12 m do produkcji elementów zbrojonych • stalowe formy do produkcji okrągłych słupów zbrojonych o średnicy od 200 do 700 mm i długości do 4 m
	<u>III NAWA</u>
	• 8 linii produkcyjnych o długości 120 m do produkcji elementów strukturalnych sprężonych o łącznej sile naciągu 3000 ton, w tym 2 linie o długości 120 m do produkcji elementów stropowych sprężonych w kształcie TT
Wyposażenie zakładu	<u>IV NAWA</u>
	• 6 linii produkcyjnych podgrzewanych o długości 120 m do produkcji płyt stropowych sprężonych • automatyczny system dostarczania betonu spod węzła betoniarzkiego bezpośrednio do maszyny formującej • dwie maszyny do produkcji płyt stropowych oraz piła do cięcia w twardym betonie
	<u>V NAWA – zbrojarnia</u>
	• automat do gięcia strzemion • automatyczne nożyce do cięcia prętów zbrojarskich • 4 giętarki do gięcia prętów zbrojarskich • automatyczne zgrzewarka do zgrzewania koszy zbrojarskich • nożyce i giętarka do siatek zbrojarskich
	Dodatkowo:
	• węzeł betoniarzki z 4 mieszarkami planetarnymi mogącymi wyprodukować jednocześnie 5 m³
	• suwnica bramowa na magazynie wyrobów gotowych o udźwigu 40 ton
	• 2 suwnice (dźwigi) bramowe samojezdne na magazynie wyrobów gotowych o udźwigu 60 ton każda (dostawa maj/czerwiec 2015)

Źródło: Emitent

W zakładzie produkcyjnym w Poznaniu produkcja elementów prefabrykowanych jest realizowana w czterech nawach produkcyjnych. Dwie nawy przeznaczone są do produkcji elementów sprężonych i dwie nawy do produkcji elementów tradycyjnie zbrojonych.

Nowoczesne elementy sprężone są wykonywane na liniach produkcyjnych o długości 30–120 m. Produkcja płyt kanałowych sprężonych odbywa się na 6 torach o długości 120 m. Poprzez stosowanie innowacyjnej technologii elementy są wykonane w sposób prawie w pełni automatyczny, a przez to wyjątkowo wydajny. Wózek wielofunkcyjny odpowiada za czyszczenie oraz pełne przygotowanie toru do produkcji. Dwie maszyny produkujące typu slipformer są odpowiedzialne za wykonanie 120 m płyt o wysokościach 150 mm, 200 mm, 230 mm, 265 mm, 320 mm, 400 mm, a nawet 500 mm. Dzięki ogrzewaniu torów produkcyjnych betonowane elementy osiągają wymaganą wytrzymałość w wyjątkowo szybkim tempie. Dodatkowo wytrzymałość betonu jest badana za pomocą pionierskich i na polskim rynku unikatowych czujników, które wykonują pomiar wytrzymałości betonu na podstawie wzrostu temperatury w betonie. Po osiągnięciu wymaganej wytrzymałości betonu automatyczna wielokątowa piła diamentowa tną 120-metrową płytę do rozmiarów zgodnych z projektem. Do produkcji elementów strukturalnych sprężonych, jak np. belki mostowe,

dźwigary dachowe, płatwie dachowe, belki stropowe i słupy wielokondygnacyjne. Grupa posiada unikatowe automatyczne linie produkcyjne o długości 120 m sterowane komputerowo. Zastosowanie tych torów w połączeniu ze stosowaniem systemowych szalunków metalowych, gwarantuje wydajną i niezawodną produkcję ww. elementów. W ramach produkcji elementów zbrojonych (bez technologii sprężania) Grupa oferuje między innymi: słupy prostokątne, słupy okrągłe, słupy ze stopą fundamentową, biegi schodowe, ściany jednowarstwowe, ściany dwuwarstwowe, ściany trzywarstwowe, ściany pługane, podwaliny, belki stropowe, belki dachowe. Do produkcji elementów ściennych w zakładzie produkcyjnym w Poznaniu wykorzystuje się 8 stołów uchylnych hydraulicznych o szerokości do 4,5 m i o długości do 15 m oraz szalunek bateryjny, który pozwala na wykonanie ścian o najwyższej jakości. Pozostałe elementy zbrojone są wykonywane w innowacyjnych szalunkach wielofunkcyjnych, które dzięki wieloletniemu doświadczeniu najlepszych fachowców na rynku są przystosowane do produkcji każdego elementu z dokładnością w milimetrach. Oprócz 8 stanowisk do produkcji słupów okrągłych i 6 stanowisk do produkcji słupów prostokątnych Grupa dysponuje 2 formami bateryjnymi o długości do 18 m, przeznaczonymi do produkcji elementów tradycyjnie zbrojonych o dowolnym przekroju. Do szalowania elementów Grupa wykorzystuje najbardziej innowacyjne oraz wydajne szalunki magnetyczne. Grupa produkuje aktualnie elementy ścienne (przeznaczone na rynek skandynawski), które są kompleksowo wyposażone w instalację elektryczną, w okna i parapety, a także wykończone specjalnym tynkiem kolorowym. Tak wykonane elementy spełniają wysokie wymagania klienta i są gotowe do użytku zaraz po montażu.

Proces produkcyjny w zakładzie w Bielsku-Białej

Moce produkcyjne (2014)	• 18 000 m³/rok – struktura
Produkcja (2014)	• 13 800 m³ – struktura
Wykorzystanie mocy produkcyjnych (2014)	• 77% – struktura
Produkty	• elementy strukturalne sprężone • elementy strukturalne zbrojone (w tym ściany, słupy i belki zbrojone, inne)
Wypośażenie zakładu	• 3 nawy produkcyjne • 1 nawa zbrojarni I NAWA • 2 linie produkcyjne o 60 m i 90 m, do produkcji elementów strukturalnych sprężonych • linia do produkcji słupów lub belek 2*30 m II NAWA • linia do produkcji słupów lub belek 2*36 m • 3 linie do produkcji elementów płytowych/płyty sprężone długości od 42 do 53 m • 4 szt. stołów uchylnych 15,0 * 3,2 m III NAWA • zbrojarnia IV NAWA • 1 linia produkcyjna o długości 100 m do produkcji elementów stropowych sprężonych w kształcie TT • linia do produkcji stopostupów lub belek 2*14,5 m

Źródło: Emitent

W zakładzie produkcyjnym w Bielsku-Białej znajdują się 3 nawy produkcyjne do produkcji elementów prefabrykowanych. Do produkcji elementów strukturalnych sprężonych wykorzystywane są 2 linie produkcyjne o długości 60 m i 90 m, a do produkcji elementów stropowych sprężonych w kształcie TT jedna linia produkcyjna o długości 100 m.

Grupa produkuje w zakładzie w Bielsku-Białej m.in. elementy tramwajowe sprężone, które są wykonywane na dwóch specjalnych liniach sprężonych o długości 40 m i 60 m, ściany zbrojone w każdej postaci, które są produkowane na 4 stołach klipowych hydraulicznych o szerokości 3,2 m i o długości 15 m, natomiast pozostałe elementy zbrojone są produkowane na nowoczesnych stanowiskach, umożliwiających wykonanie każdego przekroju.

Na terenie zbrojarni w zakładzie produkcyjnym w Bielsku-Białej znajduje się również w pełni automatyczna giętarka do strzemion o średnicy do fi12, giętarka stołowa do prętów o średnicy do 40 mm i nożyce.

Zakład w spółce Kokoszki Prefabrykacja S.A.

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 wydzielienia 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 Prefabrykacja S.A. prowadzi działalność w zakresie produkcji prefabrykatów betonowych. Szacowane docelowe moce produkcyjne (4Q 2016) wynoszą 32.400 m³/rok. Planowane docelowe wykorzystanie mocy produkcyjnych przez Emitenta kształtować się będzie na poziomie ok. 80% mocy – tj. 2.200 m³ miesięcznie. W ramach Grupy zakład w Gdańsku koncentrował się będzie na produkcji prefabrykatów dla budownictwa mieszkaniowego.

Moce produkcyjne Grupy

Nabycie zakładu w Bielsku-Białej i jego doposażenie pozwoliło na zwiększenie mocy produkcyjnych Grupy i ich dywersyfikację geograficzną. Nabycie Kokoszek Prefabrykacja zwiększy moce produkcyjne w 2015 r. Docelowo (w perspektywie 3 lat) Grupa planuje osiągnąć w 3 zakładach poziom produkcji 120 tys. m³ elementów prefabrykowanych rocznie.

Kluczowe działania zwiększające zdolności produkcyjne w latach 2007–2015:

Zakład w Poznaniu – elementy strukturalne:

- uruchomienie nowych linii produkcyjnych,
- wdrożenie nowego systemu planowania produkcji,
- nowe szalunki bateryjne, szalunek na płyty TT,
- otwarcie nowej hali produkcyjnej w lipcu,
- pierwszy pełny rok działalności nowej hali produkcyjnej uruchomionej w lipcu 2012 r.,
- uruchomienie nowej linii do produkcji płyt stropowych na rynek skandynawski,
- nowe stanowiska pracy oraz nowe szalunki do produkcji elementów do farm wiatrowych.

Zakład w Poznaniu – płyty:

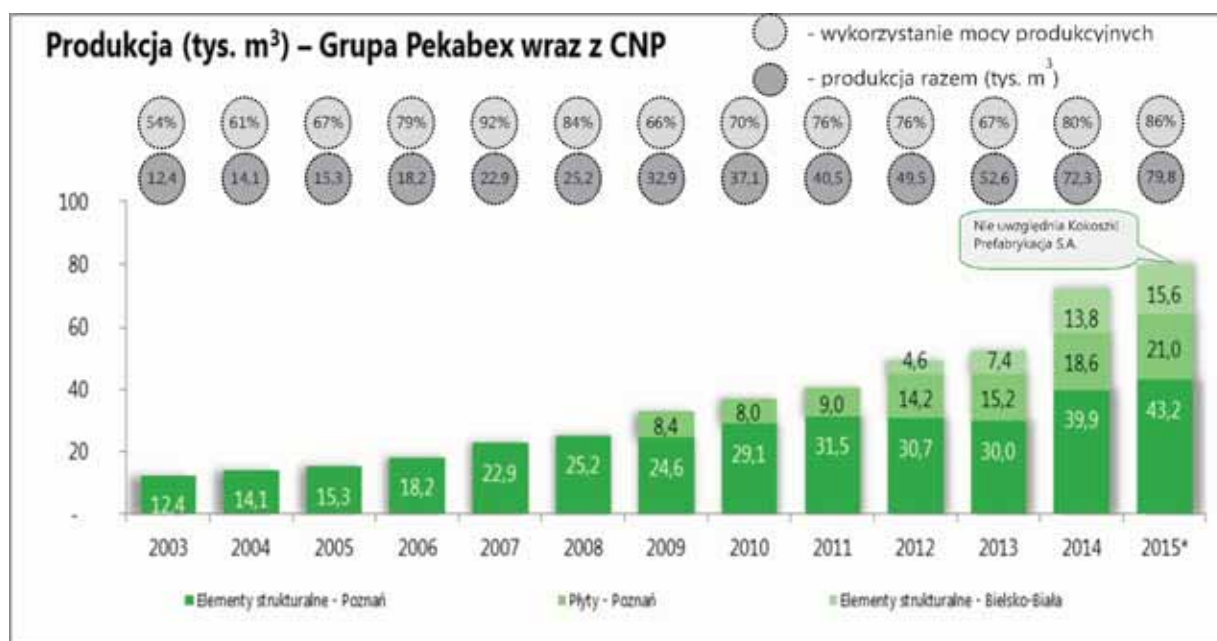
- uruchomienie dodatkowych torów do produkcji,
- uruchomienie możliwości zabetonowania jednej liny dwukrotnie w trakcie dnia.

Zakład w Bielsku-Białej:

- rosnąca wydajność pracowników, inwestycja w nowe stanowiska pracy, nowe stoły kiprowe do produkcji elementów ściennych oraz nowe linie produkcyjne elementów tramwajowych sprężonych.

Produkcja w m ³	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 F	2015 F
Poznań													
struktura PO	12.443	14.125	15.319	18.209	22.921	25.231	24.562	29.145	31.493	30.711	29.993	39.900	43.200
płyty PO							8.384	7.964	9.039	14.214	15.188	18.600	21.000
struktura BB										4.562	7.421	13.800	15.600
Razem	12.443	14.125	15.319	18.209	22.921	25.231	32.946	37.109	40.532	49.487	52.602	72.300	79.800

Źródło: Emitent



* Planowana wielkość mocy produkcyjnych i produkcji
 Elementy strukturalne obejmują grupy produktów: elementy zbrojone oraz sprężone

Źródło: Emitent

Moce produkcyjne

Produkcja w m ³	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 F	2015 F
Poznań													
struktura PO	23.000	23.000	23.000	23.000	25.000	30.000	30.000	33.000	33.000	35.000	38.000	42.000	45.000
płyty PO							20.000	20.000	20.000	25.000	30.000	30.000	30.000
struktura BB										5.000	10.000	18.000	18.000
Razem	23.000	23.000	23.000	23.000	25.000	30.000	50.000	53.000	53.000	65.000	78.000	90.000	93.000

Źródło: Emitent

Usługi wzbogacające ofertę produkcyjną Grupy

Grupa, poza działalnością produkcyjną, oferuje szereg dodatkowych usług, które uatrakcyjnijają ofertę rynkową Grupy, takich jak projektowanie, transport i montaż elementów prefabrykowanych. Poza Grupą tylko nieliczne podmioty posiadają biura projektowe i ekipy montażowe. Dodatkowo Grupa posiada komórkę kompleksowego wykonawstwa

„od fundamentów po dach” w zakresie konstrukcji w połączeniu z konstrukcją stalową i robotami monolitycznymi. W ten sposób Grupa stara się spełniać najwyższe standardy oraz oczekiwania i wymagania swoich klientów.

Grupa posiada własne biuro projektowe (zatrudniające ponad 30 wysokiej klasy inżynierów, w tym kilku z międzynarodowym doświadczeniem) i na stałe współpracuje z 4 zewnętrznymi biurami, mającymi do dyspozycji bardzo zaawansowany, specjalistyczny program do projektowania, w tym w 3D. Grupa współpracuje także z uczelniami technicznymi (m.in. Politechnikami: Śląską, Poznańską oraz Krakowską). Wysoko wykwalifikowana kadra inżynierska zapewnia klientom nowatorskie rozwiązania w zakresie konstrukcji budynków wykonywanych w technologii prefabrykowanej, a zakres i kompleksowość usług projektowych pozwalają na przyciąganie coraz większej liczby zainteresowanych klientów.

Grupa zapewnia swoim klientom dostawę wyprodukowanych prefabrykatów bezpośrednio w miejsce realizacji danego projektu. W tym celu Grupa współpracuje z przewoźnikami na zasadzie podwykonawstwa. Nadzór nad ciągłością dostaw i bezpieczeństwem systemu transportu prefabrykatów sprawuje dział logistyki. Grupa jest w stanie zrealizować załadunek ok. 50 samochodów dziennie.

Grupa zapewnia również usługę montażu żelbetowych konstrukcji prefabrykowanych na placu budowy. Ekipy montażowe Grupy (6 w pełni wyposażonych brygad montażowych uzupełnianych 8 zewnętrznymi ekipami montażowymi) realizują montaż zgodnie z uzgodnionymi wcześniej terminami realizacji inwestycji. Montaż prefabrykatów wykonywany jest m.in. bezpośrednio ze środka transportowego, bez składowania elementów na placu budowy. Montaż prowadzony jest również w okresie zimowym, nawet w ujemnych temperaturach.

Produkcja, dostawa i montaż to zintegrowany proces realizacji kontraktu. Skoordinowanie harmonogramu produkcji wraz z planem dostaw elementów składowanych na magazynach wyrobów gotowych, znajdujących się przy fabrykach oraz logistyką dostaw i montażu umożliwiają zapewnienie ciągłości produkcji, terminowe dostawy oraz sprawny i szybki montaż na budowie.

Segmenty operacyjne

Produkty i usługi Grupy oferowane są w ramach poszczególnych segmentów operacyjnych. Dla celów zarządczych działalność Grupy Emitenta została podzielona na części w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi. Istnieją zatem następujące sprawozdawcze segmenty operacyjne:

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

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

W ramach segmentu „Realizacja kontraktów – prefabrykacja” Grupa ujmuje przychody i koszty związane z projektowaniem, produkcją, dostawą i montażem konstrukcji prefabrykowanych zarówno w kraju, jak i za granicą. W segmencie są prezentowane przychody i koszty realizowane w ramach kontraktów, gdzie Grupa jest dostawcą elementów prefabrykowanych lub dostawcą elementów prefabrykowanych wraz z montażem, jak również ta część przychodów i kosztów realizowanych w ramach kompleksowej realizacji kontraktów, która dotyczy części związanej z dostawami konstrukcji prefabrykowanych.

W ramach segmentu „Realizacja kontraktów – usługi budowlane” Grupa prezentuje tę część realizacji kontraktów, która związana jest z przychodami i kosztami w ramach kompleksowej realizacji kontraktów w charakterze wykonawcy przy współudziale podwykonawców zewnętrznych, z wyłączeniem części przychodów i kosztów konstrukcji prefabrykowanej prezentowanej w segmencie „Realizacja kontraktów – prefabrykacja”.

W ramach segmentu „Usługi produkcyjne” Grupa prezentuje przychody i koszty związane ze świadczeniem przez Grupę 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 dostarcza wykwalifikowaną kadrę pracowników, w tym menedżerów, jak również *know-how* i wiedzę specjalistyczną.

Segmenty operacyjne, które nie przekroczyły progów ilościowych, prezentowane są w segmencie „pozostałe” i obejmują następujące rodzaje działalności będące źródłem przychodów Grupy:

- sprzedaż materiałów do produkcji prefabrykatów;
- najem fabryki oraz pomieszczeń biurowych;

- usługi księgowe, kadrowe, administracyjne, logistyki i inne;
- sprzedaż materiałów;
- refaktury.

Sprzedaż według segmentów operacyjnych i rodzajów obiektów

Poniższa tabela prezentuje wielkość sprzedaży produktów i usług przyporządkowaną do poszczególnych segmentów operacyjnych (dane w tys. PLN).

	Realizacja kontraktów – prefabrykacja	Realizacja kontraktów – usługi budowlane	Usługi produkcyjne	Pozostałe	Ogółem
za okres od 01.01 do 31.03.2015 r.					
Przychody od klientów zewnętrznych	78.191	11.059	8.750	679	98.679
Przychody ze sprzedaży między segmentami	0	0	0	0	0
Przychody ogółem	78.191	11.059	8.750	679	98.679
za okres od 01.01 do 31.12.2014 r.					
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
za okres od 01.01 do 31.12.2013 r.					
Przychody od klientów zewnętrznych	153.511	96.254	38.853	29.134	317.753
Przychody ze sprzedaży między segmentami	0	0	0	0	0
Przychody ogółem	153.511	96.254	38.853	29.134	317.753
za okres od 01.01 do 31.12.2012 r.					
Przychody od klientów zewnętrznych	120.965	18.478	41.407	30.201	211.051
Przychody ze sprzedaży między segmentami	0	0	0	0	0
Przychody ogółem	120.965	18.478	41.407	30.201	211.051
za okres od 01.01 do 31.12.2011 r.					
Przychody od klientów zewnętrznych	107.500	15.278	27.516	8.506	158.799
Przychody ze sprzedaży między segmentami	0	0	0	0	0
Przychody ogółem	107.500	15.278	27.516	8.506	158.799

Źródło: Emitent

Poniższe tabele prezentują strukturę sprzedaży kontraktowej Grupy, tj. segmentów: realizacja kontraktów – prefabrykacja oraz realizacja kontraktów – usługi budowlane, wg rodzajów obiektów.

Struktura sprzedaży kontraktowej Grupy w podziale na rodzaje obiektów (dane w tys. PLN)	2011	2012	2013
Budynki handlowo-usługowe	30.177	30.093	17.495
Budynki przemysłowe i magazynowe	37.467	27.136	134.852
Sportowe i rekreacyjne	6.183	496	2.211
Infrastruktura transportu	12.333	5.082	16.169
Obiekty kulturalne, edukacyjne, opieki medycznej	0	9.916	6.411
Pozostałe niemieszkalne	24.710	5.077	442
Budynki mieszkalne	256	1.816	25.211
Biura	5.835	21.920	15.284
Hotele	0	570	0
Budynki transportu i łączności	5.772	15.379	12.129
Rurociągi, linie telekomunikacyjne i energetyczne	0	21.743	19.561
Razem	122.733	139.228	249.766

Źródło: Emitent

Struktura sprzedaży kontraktowej Grupy w podziale na rodzaje obiektów	2011	2012	2013
Budynki handlowo-usługowe	25%	22%	7%
Budynki przemysłowe i magazynowe	31%	19%	54%
Sportowe i rekreacyjne	5%	0%	1%
Infrastruktura transportu	10%	4%	6%
Obiekty kulturalne, edukacyjne, opieki medycznej	0%	7%	3%
Pozostałe niemieszkalne	20%	4%	0%
Budynki mieszkalne	0%	1%	10%
Biura	5%	16%	6%
Hotele	0%	0%	0%
Budynki transportu i łączności	5%	11%	5%
Rurociągi, linie telekomunikacyjne i energetyczne	0%	16%	8%
Razem	100%	100%	100%

Źródło: Emitent

Struktura sprzedaży kontraktowej w podziale na rodzaje obiektów (dane w tys. PLN)	Sprzedaż 2014	Struktura sprzedaży 2014
Grupa		
Budynki mieszkalne	37.604	14,54%
Hotele		
Biura	1.695	0,66%
Budynki handlowo-usługowe	52.747	20,40%
Budynki transportu i łączności	39.110	15,13%
Budynki przemysłowe i magazynowe	94.497	36,55%
Obiekty kulturalne, edukacyjne, opieki medycznej	679	0,26%
Pozostałe niemieszkalne	11.786	4,56%
Infrastruktura transportu	13.072	5,06%
Rurociągi, linie telekomunikacyjne i energetyczne	211	0,08%
Przemysłowe (górnictwo, elektrownie, zakłady chemiczne, przemysł ciężki)		
Sportowe i rekreacyjne	7.140	2,76%
Razem	258.543	100,00%

Źródło: Emitent

W ciągu ostatnich trzech lat Grupa Emitenta współpracowała z dużymi grupami budowlanymi, m.in.: Astaldi, Budimex, Bilfinger, Hochtief, Strabag, Skanska.

Poniżej zaprezentowane skompilowane szacunkowe dane zostały sporządzone jedynie w celu zaprezentowania, jak hipotetycznie wyglądałyby dane Grupy Pekabex S.A., jeśli CNP byłoby w Grupie w prezentowanych okresach historycznie. Prezentowane dane nie są danymi pro forma w rozumieniu przepisów o prospekcie. Zaprezentowane skompilowane dane nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej ani operacyjnej Grupy Kapitałowej Pekabex oraz spółki CNP.

Poniższe tabele prezentują strukturę sprzedaży kontraktowej Grupy i CNP wg rodzajów obiektów przy założeniu, że CNP jest podmiotem Grupy. Należy zaznaczyć, iż dane zostały przygotowane analogicznie jak w przypadku struktury kontraktowej jedynie dla Grupy, a więc tak jak informacja o segmentach w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym.

Struktura sprzedaży kontraktowej w podziale na rodzaje obiektów Grupa wraz z CNP (dane w tys. PLN)	Sprzedaż 2013	Struktura sprzedaży 2013
Budynki handlowo-usługowe	17.598	7%
Budynki przemysłowe i magazynowe	135.128	53%
Sportowe i rekreacyjne	3.809	2%
Infrastruktura transportu	16.169	6%
Obiekty kulturalne, edukacyjne, opieki medycznej	6.411	3%
Pozostałe niemieszkalne	1.793	1%

Struktura sprzedaży kontraktowej w podziale na rodzaje obiektów Grupa wraz z CNP (dane w tys. PLN)	Sprzedaż 2013	Struktura sprzedaży 2013
Budynki mieszkalne	25.211	10%
Biura	15.284	6%
Hotele	0	0%
Budynki transportu i łączności	12.129	5%
Rurociągi, linie telekomunikacyjne i energetyczne	19.561	8%
Razem	253.093	100%

Źródło: Emitent

Struktura sprzedaży kontraktowej w podziale na rodzaje obiektów (dane w tys. PLN) Grupa wraz z CNP	Sprzedaż 2014	Struktura sprzedaży 2014
Budynki mieszkalne	37.604	14,40%
Hotele	0	0,00%
Biura	1.695	0,65%
Budynki handlowo-usługowe	52.747	20,20%
Budynki transportu i łączności	39.110	14,98%
Budynki przemysłowe i magazynowe	95.945	36,74%
Obiekty kulturalne, edukacyjne, opieki medycznej	678	0,26%
Pozostałe niemieszkalne	12.912	4,94%
Infrastruktura transportu	13.072	5,01%
Rurociągi, linie telekomunikacyjne i energetyczne	212	0,08%
Przemysłowe (górnictwo, elektrownie, zakłady chemiczne, przemysł ciężki)	0	0,00%
Sportowe i rekreacyjne	7.140	2,73%
Razem	261.125	100,00%

Źródło: Emitent

Dostawa elementów	Dostawa i montaż	Zaprojektuj i wybuduj	Kompleksowa realizacja
- Projekt (opcjonalnie): Opcjonalnie Grupa wykonuje projekt prefabrykatów - Produkcja: Grupa wykonuje produkcję na podstawie dostarczonego przez zlecającego projektu prefabrykatu lub wykonanego przez inżynierów Grupy - Dostawa (opcjonalnie): Opcjonalnie Grupa dostarcza wykonane prefabrykaty na plac budowy	- Projekt (opcjonalnie): Opcjonalnie Grupa wykonuje projekt prefabrykatów - Produkcja: Grupa wykonuje produkcję na podstawie dostarczonego przez zlecającego projektu prefabrykatu lub wykonanego przez inżynierów Grupy - Dostawa: Grupa dostarcza wykonane prefabrykaty na plac budowy - Montaż: Ekipy montujące Grupy wykonują montaż prefabrykatów na placu budowy	- Projekt: Grupa wykonuje projekt prefabrykatów - Produkcja: Grupa wykonuje produkcję na podstawie dostarczonego projektu prefabrykatu lub wykonanego przez inżynierów Grupy - Dostawa: Grupa dostarcza wykonane prefabrykaty na plac budowy - Montaż: Ekipy montujące Grupy wykonują montaż prefabrykatów na placu budowy - Roboty budowlane (opcjonalnie): Grupa odpowiada za realizację robót budowlanych - Zarządzanie projektem (opcjonalnie)	- Projekt (opcjonalnie): Opcjonalnie Grupa wykonuje projekt prefabrykatów - Produkcja: Grupa wykonuje produkcję na podstawie dostarczonego przez zlecającego projektu prefabrykatu lub wykonanego przez inżynierów Grupy - Dostawa: Grupa dostarcza wykonane prefabrykaty na plac budowy - Montaż: Ekipy montujące Grupy wykonują montaż prefabrykatów na placu budowy - Roboty budowlane: Grupa odpowiada za realizację robót budowlanych - Zarządzanie projektem

Dostawa elementów, kontrakty dostawowo-montażowe, kontrakty zaprojektuj i wybuduj – kierowane są głównie do klientów działających w zakresie generalnego wykonawstwa. Kompleksowa realizacja kierowana do klientów docelowych – inwestorów.

Wpływ rozwoju technologicznego na działalność Spółki

Od 5 lat Spółka konsekwentnie wprowadza nowe technologie zarówno w produkcji, jak i nowoczesne metody i rozwiązania w projektowaniu. Ostatnimi osiągnięciami w tym zakresie są modułarne formy do dźwigarów dachowych dla rozpiętości od 14 do 30 m oraz „bateria” do ścian. Oba elementy nowej technologii, według szacunków Spółki, redukują nakłady roboczogodzin od 20% do 30%, dodatkowo ograniczają zużycie materiałów pomocniczych (głównie w zakresie pojedynczych szalunków) do 30%, a pomimo to Spółka otrzymuje produkty o dużo wyższej jakości.

Zasięg geograficzny działalności Grupy

Grupa obejmuje swym zasięgiem Polskę, Niemcy oraz kraje skandynawskie.



Źródło: Emitent

Poniższa tabela pokazuje wielkość przychodów uzyskanych na poszczególnych rynkach (dane w tys. PLN).

	od 01.01 do 31.03.2015	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011
	Przychody	Przychody	Przychody	Przychody	Przychody
Polska	79.368	245.319	250.439	160.998	104.381
Skandynawia	10.507	40.806	39.275	19.702	26.903
Niemcy	8.804	35.445	28.038	30.351	27.516
Inne kraje	0	0	0	0	0
Ogółem	98.679	321.570	317.753	211.051	158.799

Źródło: Emitent

Realizacja kontraktów przez Grupę

W procesie realizacji kontraktów biorą udział spółki Grupy, które mają ściśle określone role. Emitent monitoruje budżety kontraktów w cyklu miesięcznym. Według Emitenta, w ciągu ostatnich 8 lat tylko dwa kontrakty zostały zrealizowane poniżej kosztów bezpośrednich produkcji.

Nazwa podmiotu	Zależność	Zakres działalności	Zadania
Emitent	Podmiot dominujący	Usługi z zakresu najmu pomieszczeń biurowych zarówno dla Spółek Zależnych, jak i spółek spoza Grupy oraz najmu pomieszczeń przemysłowych, najmu maszyn i urządzeń dla Spółek Zależnych, jak również udzielanie licencji na znak towarowy przysługujący Spółce.	Jest właścicielem nieruchomości, maszyn i urządzeń i je wynajmuje.
Pekabex Bet	Podmiot zależny	Produkcja prefabrykowanych elementów żelbetowych 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.	Podpisuje kontrakt. Finansuje realizację kontraktów. Koordynuje wykonanie kontraktu: – wykonanie rysunku technicznego (projektu) przez Pekabex Pref oraz podmioty zewnętrzne; – produkcja w CNP lub w zakładzie w Bielsku-Białej; – usługi montażowe przez własne ekipy lub podmioty zewnętrzne; – realizacja usług budowlanych przez podmioty zewnętrzne; – obsługa gwarancyjna.
Pekabex Pref	Podmiot zależny	Świadczenie usług produkcyjnych i budowlanych, świadczenie usług księgowych, administracyjnych kadrowo-płacowych, projektowych oraz logistyki.	Świadczy usługi produkcyjne na rzecz CNP lub Pekabex Bet (pracownicy i know-how). Wyodrębniony organizacyjny oddział Pekabex Pref świadczy usługi produkcyjne poprzez delegowanych pracowników. Usługi świadczone są na terenie pięciu zakładów w Niemczech. Wykonanie projektów na rzecz Pekabex Bet. Koordynacja procesu logistycznego. Obsługa księgowa, kadrowa i administracyjna.
CNP	Podmiot zależny	Produkcja prefabrykowanych elementów żelbetowych wykorzystywanych przy budowie obiektów przemysłowych, handlowych, biurowych, kulturalno-sportowych, hal, budynków, mostów i innych obiektów wielkogabarytowych, w szczególności o charakterze innowacyjnym, świadczenie usług IT	Produkcja elementów prefabrykowanych.
Kokoszki Prefabrykacja	Podmiot zależny	Produkcja prefabrykatów żelbetowych umożliwiającą lepszy dostęp do rynku krajów skandynawskich i północnej Polski	Produkcja elementów prefabrykowanych.

Źródło: Emitent

Proces tworzenia, uzgadniania i akceptacji oraz raportowania budżetu kontraktów

Przygotowanie oferty	Podpisanie umowy z klientem Prezentacja kontraktu poszczególnym działom	Budżet kontraktu Kontrola realizacji	Raport: Realizacja budżetu kontraktu/odchylenia i wnioski
- Nadzór nad przygotowaniem oferty należy do Działu Sprzedaży - Oferty są konsultowane z Działem Projektowym, Produkcyjnym, Realizacji i Montażu - Kalkulacja oferty uwzględnia wszystkie planowane koszty oraz oczekiwane narzuty	- Dział Sprzedaży prezentuje kontrakt wszystkim działom zaangażowanym w jego realizację - Nadzór nad kontraktem przejmuje Dział Realizacji - Zostaje stworzony szczegółowy budżet projektu, który jest akceptowany przez wszystkie działy zaangażowane w realizację	- Kierownik projektu (PM) odpowiada za realizację projektu w ramach otrzymanego budżetu - PM dobiera podwykonawców oraz poddostawców. Przed akceptacją jakiegokolwiek zamówienia następuje weryfikacja min. 3 ofert - Każde znaczące odchylenie od budżetu oraz ujawnione ryzyka na kontrakcie są niezwłocznie zgłaszane do Zarządu i wskazywane w wyjaśnieniach dot. postępu i rozliczeniach kontraktów - Comiesięczna kontrola realizacji kontraktu i raport kontrolera finansowego - PM raportuje do Dyrektora Działu, jak również co najmniej raz w miesiącu przedstawia postęp w realizacji projektu, jego planowany wynik, wyjaśnia przyczyny odchyleń, jeśli takie zaistniały, oraz informuje o ryzykach związanych z realizacją	- Większość kontraktów zakończona jest protokołem odbioru robót - Po zakończeniu realizacji projektu następuje jego podsumowanie - Wnioski i podsumowania z każdego etapu realizacji są przekazywane do zespołów realizujących inne kontrakty, jak również do Działu Sprzedaży

Sposób pozyskiwania klientów

Pozyskiwaniem klientów oraz nowych kontraktów zajmuje się dział sprzedaży, który aktywnie monitoruje rynek pod kątem potencjalnych kontraktów. Dział ten przygotowuje oferty techniczno-cenowe oraz wspólnie z działem projektowym profesjonalnie doradza klientom w zakresie rozwiązań konstrukcyjnych. Głównie biuro sprzedażowe znajduje się w Poznaniu. Dodatkowo Grupa posiada biura sprzedażowo-realizacyjne w Gdańsku i Bielsku-Białej.

W Polsce Spółka jest szeroko rozpoznawalnym podmiotem w branży prefabrykowanej, większość nowych zapytań kierowana jest do biura drogą pocztową lub e-mailową. Dodatkowym źródłem informacji o potencjalnych kontraktach są kontakty z biurami projektowymi (architektonicznymi i konstrukcyjnymi) oraz grupą inwestorów bezpośrednio zainteresowanych zleceniem usług.

Odmienna charakterystyka pozyskiwania kontraktów występuje w Oddziale w Niemczech. Umowy są tam zawierane na dłuższe okresy (najczęściej roczne), a baza klientów jest bardzo określona (zakłady produkcyjne). Pozyskiwanie nowych klientów odbywa się rzadziej, natomiast są to relacje długoletnie.

Wraz z rozwojem działalności Grupa rozpoczęła świadczenie usług budowlanych, będących uzupełnieniem dla produkcji prefabrykatów. Grupa koordynuje budowę całych obiektów bądź ich kompletnych fragmentów, wykorzystując produkowane prefabrykaty oraz podzlecając prace budowlane podmiotom trzecim. W latach 2011–2014 Grupa realizowała ponad 30 kontraktów wchodzących w skład segmentu usług budowlanych.

Na rynku skandynawskim Grupa współpracuje z kilkoma dużymi podmiotami jak: NCC, Skanska, Reinertsen, Veidekke. Grupa realizowała dostawy prefabrykatów dla osiedli, np. Duggregnet, Gudingen). Na rynku skandynawskim Grupa

monitoruje przetargi i reklamuje się w magazynach branżowych. Spółka jest też członkiem Polsko-Norweskiej Izby Handlowej.

Ponadto Emitent podpisał w dniu 5 marca 2015 r. z Al Noor International Management Consultancy & Science Co. W.L.L. umowę o przedstawicielstwo, która umożliwia świadczenie usług w Kuwejcie. Jak dotąd Emitent nie podpisał umów dotyczących świadczenia usług na rynku kuwejckim. Szczegółowy opis umowy znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy”, podrozdziale „Istotne umowy”.

Pekabex w latach 2011–2013 dostarczył prefabrykaty na ponad 200 obiektów w całej Polsce. Tabela poniżej przedstawia kilka wybranych istotnych przedsięwzięć, w których Grupa świadczyła kompleksową obsługę.

Wybrane realizacje w ramach segmentu usług budowlanych*

	Piekarnia Szwajcarska	Dworzec Łódź Fabryczna	Gazoport	Hala Magazynowa CLIP	Olivia**
Okres realizacji	2012–2014	2014–obecnie	2012–2014	2013–2014	2010–obecnie
Lokalizacja	Małopole	Łódź	Świnoujście	Swarzędz	Gdańsk
Zleceniodawca	Inter Europol Piekarnia Szwajcarska	Konsorcjum Torpol-Astaldi- Intercor-PBDiM	Konsorcjum SAIPEM, TECHINT, PBG	Centrum Logistyczno- -Inwestycyjne Poznań V	Pośrednio Pan Maciej Grabski
Wartość kontraktu (tys. PLN)	55.458	43.741	41.516	40.748	72.526
Wartość wykorzystanych prefabrykatów (mln PLN)	11.373	28.698	35.763	11.985	34.181
Wartość prac pozostałych	44.085	15.043	5.753	28.763	38.345

Wybrane realizacje w ramach segmentu usług budowlanych*

	Piekarnia Szwajcarska	Dworzec Łódź Fabryczna	Gazoport	Hala Magazynowa CLIP	Olivia**
Zakres prac	Kompleksowa realizacja zespołu obiektów (w formie „zaprojektuj i wybuduj”), w skład którego wchodziły: – Piekarnia o kubaturze 240 000 m³ z chłodniami i mroźniami; – Magazyn Wysokiego Składowania (mroźnia) o wys. ponad 40 m i kubaturze 140 000 m³. Wykonany jako szczelny, z atmosferą o obniżonej zawartości tlenu. – Cukiernia z chłodniami i mroźniami o pow. zabudowy 6066 m²; – pomost technologiczny między obiektami Piekarnią i Cukiernią w zabudowie chłodniczej o dł. 40 m; – wykonanie zbiornika szczelnego o kubaturze 555 m³ oraz budynku technologii o powierzchni zabudowy 364 m².	Projekt i wykonanie konstrukcji żelbetowej prefabrykowanej i monolitycznej stropów: – dworca autobusowego o powierzchni ok. 11.000 m²; – dworca kolejowego o powierzchni ok. 14.150 m² w poziomie 0,00 wraz ze ścianami oporowymi i podszybiami windowymi. Zakres wymagał wbudowania ok. 2,5 tys. ton stali zbrojeniowej. Zaprojektowanie i wykonanie kładek w konstrukcji żelbetowej prefabrykowanej wraz z nadbetonem oraz zamknięć otworów technologicznych części tunelowej w postaci płyt. Zaprojektowanie słupów żelbetowych monolitycznych i żelbetowych schodów. Wykonanie cokołów i bloków oporowych pod konstrukcję świetlików.	Produkcja, dostawa i montaż żelbetowych elementów prefabrykowanych na potrzeby realizacji Terminala regazyfikacyjnego LNG, w szczególności estakad o długości 3 km w Świnoujściu. W tym: – belki na konstrukcję wsporczą pod rurociągi bezpośrednio na zbiornikach; – estakady składające się z szeregu usztywnionych pomiędzy sobą ram (słupy, rygle oraz kanały w kształcie litery U). Realizacja licznych robót monolitycznych na budowie, m.in.: wylanie stóp fundamentowych estakad oraz fundamentów pod urządzenia takie jak rekondenser, kompresor czy rozdzielnia elektryczna. Szczególne wyzwanie stanowiło wybudowanie w terminie 11 estakad (w tym montaż estakady wychodzącej w morze do stanowisk, gdzie w przyszłości będą rozładowywane tankowce ze skroplonym gazem).	Realizacja dwóch Magazynów Wysokiego Składowania: a) kompleksowa realizacja hali o powierzchni ok. 35 000 m², w tym: produkcja, dostawa i montaż konstrukcji prefabrykowanej oraz szeroki zakres prac obejmujący: roboty ziemne, fundamentowe, posadzki, konstrukcje stalowe, a także instalacje elektryczne, sanitarne, roboty drogowe i sieciowe oraz roboty wykończeniowe. b) dostawa i montaż konstrukcji prefabrykowanej dla hali o łącznej powierzchni 37 000 m², w skład której wchodziły takie elementy, jak słupy, wymiany, dźwigary, podwaliny, doki, belki i płyty sprężone HC oraz roboty fundamentowe wraz z towarzyszącymi temu robotami ziemnymi.	Realizacja kompleksu budynków biurowo-usługowych od kilku do kilkunastu kondygnacji naziemnych i podziemnych. W zależności od obiektu Pekabex był odpowiedzialny, począwszy od zaprojektowania, dostarczenia i zamontowania konstrukcji prefabrykowanej poprzez wykonanie prac monolitycznych, robót murowych i prac związanych z układem drogowym, sieciami technicznymi, elewacją słupowo-ryglową i małą architekturą, aż po realizację całości prac związanych ze stanem surowym budynku.

* W przypadku realizacji kilku kontraktów na danej inwestycji tabela prezentuje je łącznie.

** Łącznie 8 kontraktów.

Ponadto Grupa dostarczała prefabrykaty m.in. do takich przedsięwzięć, jak:

Obiekt	Wartość dostawy	Okres realizacji	
Stadion Poznań	20.292 tys. PLN	2010	
Stadion Narodowy	39.009 tys. PLN	2010–2011	
Filborna Power Plant	26.183 tys. PLN	2011–2012	
Poznań City Center	27.963 tys. PLN	2011–2013	
Honda Pniewy	3.930 tys. PLN	2009	
Ikea Bielany	20.539 tys. PLN	2012–2013	
Tunel pod Martwą Wisłą – Gdańsk*	44.932 tys. PLN	2013–2014	

* W ramach konsorcjum z Przedsiębiorstwem Budowlanym „Kokoszki” S.A., w którym spółka z Grupy Emitenta była liderem (wartość dostawy przypadająca na Grupę 16.780 tys. PLN).

Źródło: Emitent

Sposób pozyskiwania klientów – backlog

	30.06.2012	31.12.2012	30.06.2013	31.12.2013	30.06.2014	30.06.2014	31.12.2014	28.02.2015	31.03.2015	30.04.2015
Spółki	Pekabex	Pekabex	Pekabex	Pekabex	Pekabex	Pekabex + CNP	Pekabex + CNP	Pekabex + CNP	Pekabex + CNP	Pekabex + CNP
Backlog na dany dzień (w mln PLN)	61,1	108,2	100,3	92,9	135,2	145,2	140,1	165,2	154,3	140,0

Źródło: Emitent

Backlog – zagregowana wartość wynagrodzeń Grupy Pekabex, wskazanych w poszczególnych kontraktach, które zostały zawarte na konkretny dzień; nie uwzględnia ona kontraktów planowanych, ale jeszcze niezawartych.

Backlog na 31.03.2015 dzielił się na kompleksowe wykonawstwo w wysokości 33,5 mln PLN (100% w 2015 r.) oraz prefabrykację w wysokości 120,9 mln PLN (87% w 2015 r. oraz 13% w 2016 r.).

Ostateczne przychody z kontraktów zależą od wielu czynników niezależnych od Grupy; wartości portfela zamówień w rozbiu na poszczególne okresy, która wynika z harmonogramów płatności wskazanych w kontraktach, zakłada terminową realizację kontraktów, w tym brak opóźnień i innych nieprzewidywanych sytuacji, które mogłyby mieć wpływ na realizację danego kontraktu; oraz

Wartości portfela zamówień w rozbiu na poszczególne okresy/lata, która wynika z harmonogramów płatności wskazanych w kontraktach, zakłada terminową realizację kontraktów, w tym brak opóźnień i innych nieprzewidywanych sytuacji, które mogłyby mieć wpływ na realizację danego kontraktu.

Struktura portfela zamówień na 31.12.2014

(sprzedaż kontraktowa – segmenty: realizacja kontraktów, prefabrykacja oraz realizacja kontraktów, usługi budowlane)

Budynki przemysłowe i magazynowe	49%
Budynki mieszkalne	31%
Budynki handlowo-usługowe	6%
Infrastruktura transportu	6%
Budynki transportu i łączności	4%
Pozostałe niemieszkalne	3%
Pozostałe	1%

Źródło: Emitent

Na 31 grudnia 2014 r. 69% wartości portfela zamówień stanowiły kontrakty na rynek krajowy, pozostałe 31% to kontrakty zagraniczne.

Na dzień 28 lutego 2015 r. wartość portfela zamówień (sprzedaż kontraktowa) wynosiła ok. 165,2 mln PLN. Na 31 marca 2015 r. wartość portfela zamówień (sprzedaż kontraktowa) wynosiła ok. 154,3 mln PLN.

Struktura portfela zamówień na 31.03.2015

(sprzedaż kontraktowa – segmenty: realizacja kontraktów, prefabrykacja oraz realizacja kontraktów, usługi budowlane)

Budynki przemysłowe i magazynowe	31%
Budynki mieszkalne	36%
Biura	12%
Infrastruktura transportu	5%
Budynki transportu i łączności	3%
Pozostałe niemieszkalne	12%
Pozostałe	1%

Źródło: Emitent

Planowane jest wykonanie powyższych zamówień w 89% w 2015 r., natomiast pozostałe w 2016 r., przy czym w kraju zrealizowane będzie ok. 64% sprzedaży kontraktowej.

Struktura backlogu na 30 czerwca 2014 r. dla Pekabex oraz CNP przedstawia się następująco:

- 79% do zrealizowania w 2014 r.,
- 21% do zrealizowania w 2015 r.

Backlog przedstawiony w powyższej tabeli uwzględnia tylko sprzedaż kontraktową (segment realizacja kontraktów – prefabrykacja oraz realizacja kontraktów – usługi budowlane).

Wskazanie wszystkich istotnych nowo wprowadzanych produktów lub usług

Do produktów, które Grupa niedawno zaoferowała kontrahentom, zaliczyć należy:

- tubingi (wykorzystane przy budowie oczyszczalni Czajka – Warszawa oraz tunelu Martwa Wisła – Gdańsk);
- otynkowane ściany z osadzaniem stolarki i elektryki (dla budownictwa mieszkaniowego na rynek skandynawski);
- ekonomiczne dźwigary dachowe, które są również konkurencją dla kratownic stalowych;
- prefabrykowane podtorza, stanowiące elementy zintegrowane systemu podtorzy tramwajowych, poprawiające jakość i trwałość użytkowania oraz przyspieszające czas realizacji projektów.

W okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi Spółka rozwinęła usługi kompleksowych usług budowlanych.

Główni dostawcy Grupy

Grupa wyróżnia następujące typy dostawców:

- elementów prefabrykowanych z betonu sprężonego i zbrojonego;
- surowców i materiałów produkcyjnych;
- usług związanych z produkcją;
- usług związanych z realizacją kontraktów.

Poniższa tabela przedstawia udział dziesięciu największych dostawców towarów oraz dostawców usług Grupy. Wśród dostawców dominującą pozycję zajmuje CNP. Z wyjątkiem CNP Grupa nie była uzależniona od dostaw jednego z dostawców.

Dostawcy 2014	% udział w dostawach
Towary	
CNP	29,3%
Kontrahent 27	2,5%
Kontrahent 41	2,3%
Kontrahent 32	2,2%
Kontrahent 33	1,3%
Kontrahent 38	1,1%
Kontrahent 47	1,1%
Kontrahent 48	1,0%
Kontrahent 37	1,0%
Kontrahent 49	0,8%
Usługi	
Kontrahent 31	4,8%
Kontrahent 36	1,5%
Kontrahent 34	1,3%
Kontrahent 39	1,2%
Kontrahent 24	1,0%
Kontrahent 23	1,0%
Kontrahent 50	1,0%
Kontrahent 51	1,0%
Kontrahent 8	1,0%
Kontrahent 14	0,8%

Źródło: Emitent

Dostawcy 2013	% udział w dostawach	Dostawcy 2012	% udział w dostawach	Dostawcy 2011	% udział w dostawach
TOWARY					
CNP	25,2%	CNP	22,1%	Kontrahent 38	7,1%
Kontrahent 15	2,5%	Kontrahent 38	5,9%	CNP	6,7%
Kontrahent 38	1,7%	Kontrahent 15	3,5%	Kontrahent 15	4,6%
Kontrahent 43	1,5%	Kontrahent 7	3,2%	Kontrahent 7	4,0%
Kontrahent 26	1,5%	Kontrahent 1	1,8%	Kontrahent 33	3,5%
Kontrahent 37	1,4%	Kontrahent 16	1,3%	Kontrahent 30	3,0%
Kontrahent 29	1,3%	Kontrahent 2	1,2%	Kontrahent 32	2,7%
Kontrahent 5	1,2%	Kontrahent 30	1,1%	Kontrahent 13	2,4%
Kontrahent 32	0,9%	Kontrahent 33	1,1%	Kontrahent 17	1,9%
Kontrahent 41	0,8%	Kontrahent 40	1,1%	Kontrahent 19	1,6%
Pozostali	62,0%	Pozostali	57,6%	Pozostali	66,3%

Dostawcy 2013	% udział w dostawach	Dostawcy 2012	% udział w dostawach	Dostawcy 2011	% udział w dostawach
USŁUGI					
Kontrahent 31	3,3%	Kontrahent 31	4,5%	Kontrahent 23	2,5%
Kontrahent 34	3,0%	Kontrahent 23	1,6%	Kontrahent 4	2,3%
Kontrahent 6	2,2%	Kontrahent 4	1,2%	Kontrahent 44	1,9%
Kontrahent 8	1,7%	Kontrahent 20	1,0%	Kontrahent 45	1,3%
Kontrahent 21	1,5%	Kontrahent 14	0,9%	Kontrahent 28	1,1%
Kontrahent 23	1,3%	Kontrahent 12	0,9%	Kontrahent 42	1,1%
Kontrahent 4	1,2%	Kontrahent 46	0,8%	Kontrahent 9	1,0%
Kontrahent 25	1,2%	Kontrahent 45	0,8%	Kontrahent 22	1,0%
Kontrahent 18	1,2%	Kontrahent 44	0,7%	Kontrahent 34	0,9%
Kontrahent 11	1,0%	Kontrahent 35	0,5%	Kontrahent 10	0,9%
Pozostali	82,2%	Pozostali	87,0%	Pozostali	86,0%

Źródło: Emitent

Poniższa tabela przedstawia dodatkowo udział dziesięciu największych dostawców towarów oraz dostawców usług Grupy przy założeniu, że CNP jest podmiotem Grupy. Poniżej zaprezentowane skompilowane szacunkowe dane zostały sporządzone jedynie w celu zaprezentowania, jak hipotetycznie wyglądałyby dane Grupy, jeśli CNP byłoby w Grupie w prezentowanych okresach historycznie. Prezentowane dane nie są danymi pro forma w rozumieniu przepisów o prospekcie. Zaprezentowane skompilowane dane nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej ani operacyjnej Grupy oraz spółki CNP.

Dostawcy 2014	% udział w dostawach	Dostawcy 2013	% udział w dostawach
Towary			
Kontrahent 38	6,2%	Kontrahent 24	4,5%
Kontrahent 41	4,9%	Kontrahent 10	2,6%
Kontrahent 52	3,8%	Kontrahent 6	2,1%
Kontrahent 15	3,6%	Kontrahent 28	1,6%
Kontrahent 27	2,8%	Kontrahent 15	1,5%
Kontrahent 32	2,5%	Kontrahent 26	1,5%
Kontrahent 54	1,5%	Kontrahent 23	1,5%
Kontrahent 33	1,4%	Kontrahent 17	1,4%
Kontrahent 49	1,2%	Kontrahent 4	1,3%
Kontrahent 16	0,8%	Kontrahent 19	0,9%
Usługi			
Kontrahent 31	5,4%	Kontrahent 18	3,5%
Kontrahent 53	2,2%	Kontrahent 21	3,1%
Kontrahent 36	2,0%	Kontrahent 5	2,3%
Kontrahent 34	1,5%	Kontrahent 7	1,8%
Kontrahent 24	1,4%	Kontrahent 12	1,6%
Kontrahent 23	1,3%	Kontrahent 13	1,5%
Kontrahent 39	1,3%	Kontrahent 3	1,3%
Kontrahent 50	1,1%	Kontrahent 14	1,3%
Kontrahent 51	1,1%	Kontrahent 11	1,3%
Kontrahent 8	1,1%	Kontrahent 8	1,0%

Źródło: Emitent

- Kluczowymi surowcami wykorzystywanymi przy produkcji prefabrykatów są stal, cement oraz kruszywa.
- Historycznie istotnym dostawcą elementów prefabrykowanych dla Grupy było CNP, które stało się podmiotem Grupy w 2014 r.

Poniższa tabela przedstawia wartość kluczowych materiałów i usług nabywanych przez Grupę.

KLUCZOWE MATERIAŁY I USŁUGI NABYWANE PRZEZ GRUPĘ						
KLUCZOWE MATERIAŁY						
dane w tys. PLN	Stal	Kruszywa + cement	Beton – półfabrykat	Akcesoria + blacha na marki	Prefabrykaty zakupione	Prefabrykaty zakupione z CNP
Wartość dostaw (2014)	16.299	4.573	3.755	5.600	24.761	71.569
Wartość dostaw (2013)	8.985	5.290	4.324	4.235	7.493	64.870
Wartość dostaw (2012)	12.262	4.970	805	6.303	9.229	21.660
Wartość dostaw (2011)	15.565	7.105	288	4.931	13.757	4.251
KLUCZOWE USŁUGI						
dane w tys. PLN	Usługi ogólnobudowlane	Transport prefabrykatów	Usługi związane z montażem – podwykonawcy	Wynajem sprzętu budowlanego	Usługi projektowe	Usługi związane z produkcją (przez CNP)
Wartość dostaw (2014)	44.630	17.828	5.662	4.827	4.265	0
Wartość usług (2013)	60.535	15.638	12.677	5.421	3.909	0
Wartość usług (2012)	12.144	10.099	7.003	4.902	1.487	7.311
Wartość usług (2011)	14.874	9.067	6.947	1.584	1.475	1.178

Źródło: Emitent

Poniższa tabela przedstawia wartość kluczowych materiałów i usług nabywanych przez Grupę łącznie z towarami i usługami nabywanymi przez CNP. Poniżej zaprezentowane skompilowane szacunkowe dane zostały sporządzone jedynie w celu zaprezentowania, jak hipotetycznie wyglądałyby dane Grupy, jeśli CNP byłoby w Grupie w prezentowanych okresach historycznie. Prezentowane dane nie są danymi pro forma w rozumieniu przepisów o prospekcie. Zaprezentowane skompilowane dane nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej ani operacyjnej Grupy oraz spółki CNP.

KLUCZOWE MATERIAŁY I USŁUGI NABYWANE PRZEZ GRUPĘ i CNP					
KLUCZOWE MATERIAŁY					
dane w tys. PLN	Stal	Kruszywa + cement	Beton – półfabrykat	Akcesoria + blacha na marki	Prefabrykaty zakupione
Wartość dostaw (2014)	36.425	14.886	3.898	11.053	24.761
Wartość dostaw (2013)	26.289	14.216	4.324	8.132	7.934
Wartość dostaw (2012)	20.797	10.590	805	8.135	9.255
Wartość dostaw (2011)	16.756	8.632	288	4.931	13.757
KLUCZOWE USŁUGI					
dane w tys. PLN	Usługi ogólnobudowlane	Transport prefabrykatów	Usługi związane z montażem – podwykonawcy	Wynajem sprzętu budowlanego	Usługi projektowe
Wartość dostaw (2014)	44.650	18.692	5.903	5.429	4.460
Wartość dostaw (2013)	60.535	16.548	12.930	5.505	3.926
Wartość dostaw (2012)	12.144	10.301	7.003	4.937	1.519
Wartość dostaw (2011)	14.874	9.067	6.947	1.625	1.475

Źródło: Emitent

Grupa posiada zdywersyfikowaną i wiarygodną grupę dostawców kluczowych materiałów. Kluczowymi surowcami wykorzystywanymi przy produkcji prefabrykatów są stal, cement oraz kruszywa. Z wyjątkiem CNP Grupa nie była uzależniona od dostaw jednego z dostawców.

Grupa nie była uzależniona od żadnego z dostawców.

Usługi ogólnobudowlane są związane z realizowaniem przez Grupę kontraktów w formule „zaprojektuj i wybuduj” wchodzących w skład segmentu realizacja kontraktów – usługi budowlane.

Poniższa tabela przedstawia sposób kontraktacji dostaw.

	Stal	Kruszywa + cement	Beton – półfabrykat	Akcesoria + blacha na marki	Prefabrykaty zakupione	Prefabrykaty zakupione z CNP
Charakterystyka	Stalowe pręty wykorzystywane w elementach zbrojonych	Cement czysty (najwyższa klasa cementu); kruszywa, głównie gres granitowy i żwiry	Przedewszystkim granit, żwiry oraz piasek	Specjalistyczne akcesoria montażowe, łączniki do ścian, marki stalowe, elementy złączne	Biegi schodowe, podesty, balkony, stropy typu „filigran”	Historycznie, Grupa zlecała część produkcji prefabrykatów CNP
Sposób kontraktacji	Kontrakty ilościowe z gwarancją ceny podpisywany na potrzeby konkretnych kontraktów	Dla cementu kontrakty roczne z ustaloną ceną; dla kruszyw kontrakty ilościowe po konkretnej cenie	Kontrakty oparte o ilość z ustaloną ceną	Bieżące zapytania ofertowe RFX analizowane pod konkretne parametry zlecenia	Rozpisywane są zapytania ofertowe do specjalistycznych firm, wybór najkorzystniejszej oferty w układzie cena + termin	

Źródło: Emitent

	Usługi ogólnobudowlane	Transport prefabrykatów	Usługi związane z montażem – podwykonawcy	Wynajem sprzętu budowlanego	Usługi projektowe	Usługi związane z produkcją (przez CNP)
Charakterystyka	Duża konkurencja na rynku dostawców (firmy lokalne oraz ogólnopolskie)	Duża dywersyfikacja; wieloletnia współpraca; wymagany specjalny sprzęt	Doświadczenie zawodowe, posiadana wiedza, kadry i specjalistyczny sprzęt	Firmy o zasięgu ogólnopolskim, posiadające duże zaplecze nowoczesnego sprzętu, szybki transport i serwis	Brak ograniczeń lokalizacyjnych; ograniczony krąg dostawców	Historycznie, Grupa zlecała część usług produkcji prefabrykatów CNP
Sposób kontraktacji	Konkurs ofert z uwzględnieniem szczegółowego rozbięcia na składowe kosztów (KNR)	Bieżące zapytania ofertowe RFX analizowane pod konkretne parametry zlecenia	Najczęściej firmy znane wcześniej, o znanej i ugruntowanej jakości usług, w racjonalnej cenie	Kontrakty ramowe z określoną ceną bazową dla poszczególnych jednostek sprzętu, rabatowane dodatkowo przy długich terminach	Bieżące zapytania ofertowe RFX analizowane pod konkretne parametry zlecenia	

Źródło: Emitent

CNP

CNP jest producentem wielkogabarytowych elementów prefabrykowanych z betonu sprężonego i zbrojonego w oparciu o system rozwiązań dedykowany specjalnie dla wymagań polskiego rynku budowlanego. Obecnie CNP znajduje się w Grupie.

Główni odbiorcy Grupy

Poniższa tabela przedstawia udział dziesięciu największych odbiorców Grupy w sprzedaży ogółem. Wśród odbiorców dominującą najwyższą pozycję zajmuje CNP. Dane w tabeli zostały przygotowane na podstawie danych nieuwzględniających wyceny kontraktów zgodnie z MSR 11. Z wyjątkiem CNP Grupa nie była uzależniona od jednego odbiorcy i grupa jej klientów była rozproszona. Aktualnie CNP jest częścią Grupy.

2014		2013		2012		2011	
Sprzedaż	Udział %	Sprzedaż	Udział %	Sprzedaż	Udział %	Sprzedaż	Udział %
Odbiorca 1	11,8%	Odbiorca 8	13,3%	CNP	17,3%	Odbiorca 3	15,1%
CNP	8,6%	CNP	11,2%	Odbiorca 17	10,0%	Odbiorca 9	6,1%
Odbiorca 6	6,6%	Odbiorca 11	8,5%	Odbiorca 18	9,9%	Odbiorca 23	4,4%
Odbiorca 3	5,5%	Odbiorca 12	8,3%	Odbiorca 19	9,1%	Odbiorca 24	4,4%
Odbiorca 4	5,3%	Odbiorca 13	6,2%	Odbiorca 20	6,4%	Odbiorca 29	4,3%
Odbiorca 7	4,7%	Odbiorca 14	4,9%	Odbiorca 4	4,2%	Odbiorca 25	3,9%
Odbiorca 29	4,0%	Odbiorca 6	4,8%	Odbiorca 3	4,1%	Odbiorca 26	3,8%
Odbiorca 8	3,0%	Odbiorca 15	4,1%	Odbiorca 21	3,2%	Odbiorca 27	3,4%
Odbiorca 2	2,7%	Odbiorca 16	3,6%	Odbiorca 22	3,1%	Odbiorca 4	3,3%
Odbiorca 22	2,6%	Odbiorca 10	3,4%	Odbiorca 9	3,0%	Odbiorca 28	3,1%

Źródło: Emitent

Poniższa tabela przedstawia udział dziesięciu największych odbiorców Grupy przy założeniu, że CNP jest podmiotem Grupy. Dane w tabeli zostały przygotowane na podstawie danych nieuwzględniających wyceny kontraktów zgodnie z MSR 11. Poniżej zaprezentowane skompilowane szacunkowe dane zostały sporządzone jedynie w celu zaprezentowania, jak hipotetycznie wyglądałyby dane Grupy, jeśli CNP byłoby w Grupie w prezentowanych okresach historycznie. Prezentowane dane nie są danymi pro forma w rozumieniu przepisów o prospekcie. Zaprezentowane skompilowane dane nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej ani operacyjnej Grupy oraz spółki CNP.

2014		2013	
Sprzedaż	Udział %	Sprzedaż	Udział %
Odbiorca 1	12,8%	Odbiorca 8	14,7%
Odbiorca 6	7,2%	Odbiorca 11	9,3%
Odbiorca 3	6,0%	Odbiorca 12	9,2%
Odbiorca 4	5,8%	Odbiorca 13	6,8%
Odbiorca 7	5,1%	Odbiorca 14	5,4%
Odbiorca 29	4,3%	Odbiorca 15	5,3%
Odbiorca 8	3,2%	Odbiorca 16	4,5%
Odbiorca 2	2,9%	Odbiorca 17	4,0%
Odbiorca 22	2,9%	Odbiorca 10	3,8%
Odbiorca 30	2,8%	Odbiorca 20	3,7%

Źródło: Emitent

W latach 2013–2014 średnia wartość kontraktu w Grupie Pekabex wynosiła około 2,5 mln PLN.

Główni odbiorcy Grupy w poszczególnych latach – realizacja kontraktów:

2014 rok:

- NLF Totpol Astaldi S.C. – 11,8% przychodów Grupy. Przychody te należały do segmentów: Realizacja kontraktów – usługi budowlane oraz Realizacja kontraktów – prefabrykacja.

2013 rok:

- Inter Europol Piekarnia Szwajcarska sp. z o.o. S.K.A. – 13% przychodów Grupy. Przychody te należały do segmentów: Realizacja kontraktów – usługi budowlane oraz Realizacja kontraktów – prefabrykacja.

2012 rok:

- Konsorcjum SAIPEM, TECHINT, PBG – 10% przychodów Grupy. Przychody te należały do segmentów: Realizacja kontraktów – prefabrykacja oraz Realizacja kontraktów – usługi budowlane.
- Olivia Point & Tower (realizacja w ramach konsorcjum z Przembud) – 10% przychodów Grupy. Przychody te należały do segmentów: Realizacja kontraktów – prefabrykacja oraz Realizacja kontraktów – usługi budowlane.
- CNP – 18% przychodów Grupy. Przychody te należały do segmentów: Usługi produkcyjne i pozostałe, do których należy sprzedaż materiałów do produkcji prefabrykatów oraz wynajem fabryki.

2011 rok:

- NCC Construction Sverige AB – 15% przychodów Grupy. Przychody te należały do segmentu Realizacja kontraktów – prefabrykacja.

Sezonowość działalności Grupy

Potencjalnie najłagodniejszym kwartałem dla Grupy jest pierwszy kwartał (najniższe temperatury), natomiast z uwagi na technologię prefabrykacji temperatura nie ma aż tak dużego wpływu, jak przy tradycyjnej produkcji. W ostatnich latach nie odnotowano również ostrej zimy. Natomiast w sytuacji, gdy temperatury spadłyby na dłuższy czas znacząco poniżej 0°C, może to mieć wpływ na działalność Grupy.

Przewagi konkurencyjne

Informacje dotyczące pozycji rynkowej i przewag konkurencyjnych Grupy odzwierciedlają najlepsze przekonania i wiedzę Zarządu w tym zakresie. W opinii Zarządu wykorzystanie wymienionych przewag konkurencyjnych będzie kluczowe dla realizacji strategii Spółki, a w konsekwencji osiągnięcia założonych celów strategicznych przez Grupę.

Emitent dokonał samodzielnej oceny swojej pozycji rynkowej, porównując wielkość przychodów ze sprzedaży uzyskanych przez Emitenta z dostępnymi danymi dotyczącymi przychodów ze sprzedaży przedsiębiorstw działających na rynku prefabrykatów żelbetowych i sprężonych w Polsce. Emitent opierał się głównie na informacjach dostępnych w EMIS Euromoney Polska S.A. Porównanie przychodów Emitenta i innych podmiotów znajduje się w rozdziale „*Główni konkurenci i pozycja rynkowa Emitenta*”. Na podstawie ww. samodzielnych szacunków i porównań Grupa stawia się na pozycji lidera wśród producentów prefabrykatów żelbetowych i sprężonych w Polsce, według kryterium przychodów ze sprzedaży w 2013 r. (data ostatnich dostępnych danych dla podmiotów konkurencyjnych).

Dzięki wiodącej pozycji na rynku, posiadanym zdolnościom produkcyjnym oraz skali prowadzonej działalności Grupa posiada przewagę konkurencyjną w postaci:

- możliwości pozyskiwania zleceń z uwagi na kierowanie zapytań przez niektórych zlecniodawców bezpośrednio jedynie do wiodących podmiotów na rynku;
- możliwości realizacji dużych kontraktów na dostawy prefabrykatów i całych konstrukcji prefabrykowanych wymagających zaangażowania znacznych mocy produkcyjnych w określonym przedziale czasu; uzyskiwania korzystniejszych niż konkurenci warunków handlowych oferowanych przez dostawców Grupy z uwagi na zamawiany wolumen (np. w zakresie dostawy stali, cementu czy kruszywa);
- obniżenie jednostkowych kosztów wytworzenia prefabrykatów z uwagi na skalę prowadzonej działalności i możliwość wielokrotnego wykorzystania form do produkcji wybranych prefabrykatów;
- możliwości rozszerzenia oferowanych usług o dodatkowe usługi komplementarne względem dostarczania prefabrykatów (np. usługi budowlane), co do których od realizującego kontrakt zlecniodawcy oczekują wiarygodności wyrażonej silną pozycją rynkową, finansową i zdolnościami organizacyjnymi, tj. posiadaniem kompetentnego zespołu.

Szeroka oferta produktów i usług, w tym własne rozwinięte biuro projektowe

Oferowanie samych prefabrykatów żelbetowych i sprężonych Grupa uzupełnia także usługami komplementarnymi w postaci doradztwa w zakresie technologii prefabrykowanej, projektowania, transportu oraz montażu konstrukcji prefabrykowanych, co w opinii Zarządu wpisuje się w trend, w którym zlecniodawcy oczekują kompleksowych i nowatorskich rozwiązań.

Według najlepszej wiedzy Zarządu, jedynie nieliczne podmioty konkurencyjne na rynku posiadają własne biura projektowe. Pozwala to na zaprojektowanie przez Grupę skomplikowanych rozwiązań konstrukcyjnych, które z uwagi na większą wartość dodaną przeciętnie generują także wyższe marże, a w konsekwencji pozwalają Grupie na zaspokajanie oczekiwań klientów w większym stopniu niż konkurenci.

Jako jeden z nielicznych podmiotów Grupa posiada własne profesjonalne zespoły montażowe. Dzięki temu Grupa jest w stanie świadczyć usługi od zaprojektowania całej konstrukcji do jej zamontowania na placu budowy we własnym zakresie, co wpływa na większą elastyczność zarządzania realizacją zleceń oraz zapewnia odpowiednią jakość.

Dodatkowo Grupa świadczy kompleksowe usługi budowlane z wykorzystaniem własnych prefabrykatów oraz posiadanego *know-how*. Za pomocą zespołu kompleksowego wykonawstwa świadczy usługi realizacji całych obiektów (bądź ich wydzielonej kompletnej części), w skład których wchodzi zarówno wykonanie konstrukcji prefabrykowanej, jak również inne prace budowlane, które co do zasady są przez Grupę podzlecane innym podmiotom. Pozwala to na uzyskanie realnej przewagi nad konkurentami z uwagi na możliwość wpływania na decyzję co do wyboru dostawcy prefabrykatów w ramach realizacji konkretnych obiektów, a także na sam wybór technologii prefabrykacji do realizacji prac budowlanych. Koordynowanie całego procesu budowlanego zwiększa elastyczność procesów produkcyjnych prefabrykatów dzięki możliwości dokładniejszego planowania poziomu zapotrzebowania na prefabrykaty w określonym czasie.

Silna pozycja finansowa

Dzięki efektywnemu zarządzaniu operacyjnemu Grupa generowała w ostatnich latach znaczące pozytywne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, a wynik z działalności operacyjnej został powiększony o amortyzację.

Stabilna i silna pozycja finansowa Grupy umożliwiła jej:

- rozpoczęcie procesu konsolidacji rynku producentów prefabrykacji i nabycie w 2012 r. zakładu prefabrykacji w Bielsku-Białej, które pozwoliło na zwiększenie mocy produkcyjnych, poprawę pozycji konkurencyjnej Grupy na południu Polski oraz uelastyczyło proces produkcyjny w związku z możliwymi przesunięciami realizacji pomiędzy zakładami. Dobra sytuacja finansowa Grupy w porównaniu z innymi podmiotami będzie także sprzyjać dalszej konsolidacji rynku przez Spółkę;
- realizowanie kontraktów o znacznej wartości, które wymagają zaangażowania znacznego kapitału obrotowego będącego poza możliwościami podmiotów charakteryzującymi się mniej stabilną i słabszą pozycją finansową;
- zbudowanie wiarygodności w oczach zlecniodawców, którzy coraz częściej kierują się nie tylko oferowaną ceną produktów/usług, ale także wiarygodnością finansową partnera i jakością świadczenia usług oraz pewnością udzielonych gwarancji na wykonywane elementy;
- uzyskanie wyższych marż dzięki możliwości zaproponowania dostawcom lepszych warunków płatności.

Efektywne procesy operacyjne między innymi dzięki wieloletniemu doświadczeniu oraz kompetentnej kadrze zarządzającej wspieranej przez pracowników średniego szczebla i głównych akcjonariuszy

Grupa od ponad 40 lat prowadzi działalność związaną z budownictwem, dzięki czemu zebrała istotne doświadczenie i jest rozpoznawalna w branży na polskim rynku. Grupa jest kierowana przez wysoko wykwalifikowaną i doświadczoną kadrę kierowniczą, która dysponuje wszechstronną wiedzą w zakresie prefabrykacji elementów betonowych.

Zaangażowanie obecnych właścicieli oraz kadry zarządzającej pozwoliło na odbudowanie pozycji rynkowej Grupy po 2008 r. i skuteczne konkurowanie z innymi podmiotami, w tym na zdolność Grupy do zdobywania nowych zleceń.

Między innymi dzięki zaangażowaniu kadry zarządzającej i głównych akcjonariuszy Grupa wypracowała umiejętność optymalnego organizowania procesów produkcyjnych i wykorzystania posiadanych zasobów, co umożliwiło jej realizację największych i najbardziej skomplikowanych projektów z wykorzystaniem technologii prefabrykowanej w Polsce w ostatnich latach (np. Stadion Narodowy w Warszawie czy terminal LNG w Świnoujściu).

Lokalizacja zakładów produkcyjnych

Realizacja przez Spółkę produkcji w trzech zakładach strategicznie zlokalizowanych na zachodzie Polski (Poznań) oraz południu (Bielsko-Biała) oraz na północy (Gdańsk) pozwala na:

- ograniczenie kosztów transportu prefabrykatów do miejsca realizacji kontraktów w związku z elastycznością przenoszenia produkcji danych prefabrykatów do zakładu zlokalizowanego bliżej budowanego obiektu;
- w przypadku zakładu w Poznaniu, w którym mieści się także centrala Spółki, dostęp do wykwalifikowanych pracowników technicznych, w tym pracowników biura projektowego, a także pracowników produkcyjnych średniego i wyższego szczebla.

Strategia

Zbudowanie czołowej polskiej Grupy budowlanej, działającej przynajmniej na rynkach UE, 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”, nawet łączących różne technologie. W opinii Zarządu zlecniodawcy 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 zlecniodawców 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 umożliwia 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. Grupa zamierza wzmocnić wiedzę i kompetencje pracowników działu poprzez kursy i szkolenia zewnętrzne, jak również uczestnictwo w procesach zachodzących wewnątrz Grupy, inwestować w rozwój oprogramowania specjalistycznego, w tym zarówno we własne oprogramowanie do projektowania prefabrykatów, jak również poprzez nabywanie już istniejących na rynku rozwiązań softwarowych.
- Wprowadzenie produktów wymagających większego nakładu pracy (np. ściany wraz z oprawianymi 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).
- Wdrożenie kompleksowych rozwiązań informatycznych, ułatwiających przepływ informacji i zwiększających wydajność.
- Adaptacja sprawdzonych rozwiązań, np. w Niemczech.
- Standaryzacja. Rozwijanie konstrukcji na bazie powtarzalnych elementów, które mogą być wielokrotnie wykorzystywane w celu standaryzacji produkcji. Emitent uważa, że dalsze 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.

Grupa zamierza nadal pracować nad poprawą efektywności operacyjnej, przede wszystkim poprzez rozbudowę systemu monitorowania procesów, w tym procesów projektowania, produkcji i realizacji kontraktów z wykorzystaniem takich narzędzi, jak systemy raportowania oraz controllingu. Zdaniem Zarządu nadal istnieje potencjał do poprawy procesów wewnętrznych, które w konsekwencji pozytywnie wpłynęłyby na poprawę efektywności wykorzystania zasobów.

Docelowo Grupa zamierza usprawniać procesy operacyjne poprzez 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.

Ekspansja zagraniczna

- Wykorzystanie różnicy w kosztach pracy.
- Zwiększanie sprzedaży zagranicznej na rynku skandynawskim (Dania, Norwegia i Szwecja), niemieckim oraz sprzedaż potencjalnie na Bliskim Wschodzie, w szczególności poprzez oferowanie coraz bardziej zaawansowanych i kompleksowych rozwiązań prefabrykacji.
- Kontynuowanie działalności związanej z usługami produkcyjnymi w Niemczech i możliwe zaoferowanie w przyszłości prefabrykatów wytwarzanych we własnych zakładach w tym kraju.

Obecnie Grupa realizuje sprzedaż prefabrykatów na rynku skandynawskim (głównie Norwegia i Szwecja) oraz niemieckim. Zarząd zamierza zwiększać sprzedaż na tych rynkach, oferując coraz bardziej zaawansowane i kompleksowe rozwiązania w zakresie konstrukcji prefabrykowanych.

Grupa zamierza także kontynuować działalność związaną z usługami produkcyjnymi w Niemczech. Ewentualny rozwój i zwiększenie przychodów z tego segmentu będzie związane ze stopniowym pozyskiwaniem nowych klientów (wzrost organiczny).

Konsolidacja rynku i rozbudowa zakładów

- Dokonany zakup spółki Kokoszki Prefabrykacja S.A.
- Potencjalna inwestycja w Polsce północno-zachodniej lub centralnej.
- Rozbudowa mocy produkcyjnych w posiadanych zakładach (ok. 3–4 mln PLN nakładów inwestycyjnych rocznie przy założeniu kontynuacji szybkiego wzrostu sprzedaży).

W opinii Zarządu z uwagi na istotne pogorszenie się koniunktury w branży budowlanej w ostatnich latach, niedostatecznie dobre zarządzanie oraz małą efektywność operacyjną, znaczna grupa podmiotów działających w branży prefabrykatów żelbetowych i sprężonych odnotowywała w ostatnich latach istotnie słabsze wyniki finansowe bądź generowała straty. Zarząd ocenia, iż w związku z oczekiwanym wzrostem gospodarczym w najbliższych okresach, a w tym poprawie sytuacji w branży budowlanej, oraz rosnącemu znaczeniu technologii prefabrykacji żelbetowej, popyt na produkty Grupy

będzie rósł. W związku z powyższym, a także z faktem, iż niektóre zakłady prefabrykacji w Polsce poszukiwały bądź poszukują wsparcia finansowego i operacyjnego, Zarząd Spółki rozważa kontynuację zapoczątkowanych działań konsolidacyjnych i akwizycję innych zakładów prefabrykacji w Polsce. W opinii Zarządu mogłoby to pozwolić na skokowe zwiększenie mocy produkcyjnych (alternatywa wobec kilkuletniego okresu wymaganego do uruchomienia inwestycji tzw. *greenfield*), zwiększenie udziału w rynku, a w konsekwencji na umocnienie wiodącej pozycji Grupy w sektorze w Polsce. W opinii Zarządu, dzięki posiadanym kompetencjom Grupa byłaby 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 zleceńodawców. Zwiększone moce produkcyjne, zdaniem Zarządu, poprawią zdolność konkutowania Grupy o największe kontrakty dostępne na rynku. Posiadanie zakładów w różnych częściach Polski, w opinii Zarządu, zapewniłoby Grupie także większą elastyczność w zakresie dostaw prefabrykatów, co wpłynęłoby na zmniejszenie jednostkowych kosztów transportu prefabrykatów z zakładów Grupy do miejsca realizacji kontraktów. Podstawowym kryterium wyboru w zakresie ewentualnych akwizycji nowych zakładów produkcyjnych jest lokalizacja.

Historia

Historia Spółki sięga 1972 r., kiedy to w dniu 15 sierpnia, decyzją Ministra Budownictwa, został utworzony Poznański Kombinat Budowy Domów – Przedsiębiorstwo w Budowie. Następnie w dniu 16 września 1974 r. zmieniono jego nazwę na Poznański Kombinat Budowlany. Spółka specjalizowała się w budowie domów z tzw. wielkiej płyty i była największym przedsiębiorstwem budowlanym w regionie.

W 1988 r. rozpoczęto wyodrębnianie placów budów i tworzenie na ich bazie spółek. Proces ten zakończono w roku 1990, przekształcając kierownictwa budów w spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, a w dniu 15 listopada 1991 r. przedsiębiorstwo państwowe Poznański Kombinat Budowlany zostało przekształcone w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa.

W dniu 30 grudnia 1991 r. na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Poznaniu Wydział XI Gospodarczy, dokonano wpisu Spółki w dziale „B” Rejestru Handlowego pod nr. RHB 6548. Jednocześnie nowo utworzona spółka została zarejestrowana pod firmą Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex Spółka Akcyjna.

W dniu 12 września 1995 r. Minister Przekształceń Własnościowych dokonał wniesienia akcji Spółki do Narodowych Funduszy Inwestycyjnych.

W dniu 12 lutego 1998 r., decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, akcje I i II emisji Spółki zostały dopuszczone do regulowanego pozagiełdowego wtórnego publicznego obrotu papierami wartościowymi. Następnie w 1999 r. akcje Spółki zostały dopuszczone do publicznego obrotu papierami wartościowymi. Pierwsze notowanie akcji Spółki na GPW miało miejsce 9 września 1999 r.

Załamanie rynku budowlanego w latach 2000–2002, brak spójnej strategii oraz niewłaściwe zarządzanie wywarły negatywny wpływ na działalność Spółki. Spółka generowała straty w działalności i w roku 2003 otwarte zostało postępowanie upadłościowe Spółki. Działalność Spółki w zakresie produkcji, dostaw i montażu prefabrykatów od roku 2002 kontynuowała utworzona spółka zależna – Pekabex Bet sp. z o.o.

Wobec braku poprawy sytuacji finansowej w kwietniu 2005 r. Spółka została, na wniosek jednego z wierzycieli, postawiona w stan upadłości likwidacyjnej.

Uchwałą Zarządu GPW Nr 198/2005 z dnia 21 czerwca 2005 r. akcje Spółki zostały z dniem 24 czerwca 2005 r. wykluczone z obrotu giełdowego.

W listopadzie 2006 r. zarząd Spółki pozyskał inwestora – Pana Macieja Grabskiego, który wraz z funduszem Sovereign Capital podjął się restrukturyzacji Spółki. W dniu 19 stycznia 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały o obniżeniu kapitału zakładowego z kwoty 4.260.478 PLN do kwoty 1.065.119,50 PLN, poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji z 2 PLN do 0,50 PLN, wraz z równoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego o kwotę 20.000.000 PLN w drodze emisji 40.000.000 akcji na okaziciela IV emisji o wartości nominalnej 0,50 PLN każda (z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy). Akcje nowej emisji zostały w całości objęte przez Pekabex Wykup Managerski, w całości opłacone i zarejestrowane postanowieniem Sądu Rejonowego w Poznaniu z dnia 26 września 2007 r.

W dniu 2 kwietnia 2007 r. Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zmienił tryb upadłości na upadłość z możliwością zawarcia układu z wierzycielami w oparciu o propozycje układowe przygotowane przez Zarząd Spółki, w skład którego wchodził już przedstawiciel nowego inwestora. W dniu 17 grudnia 2007 r. propozycje układowe przewidujące spłatę 104% kwot ujętych na liście wierzycieli Spółki zostały zaakceptowane przez zgromadzenie wierzycieli. Z przyczyn formalnych układ zawarty przez Spółkę z jej wierzycielami nie został zatwierdzony przez Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu. Wobec powyższego inwestor Spółki zdecydował się na spłatę

wszystkich wierzycieli wraz z odsetkami, co umożliwiło wydanie przez Sąd Rejonowy w Poznaniu w dniu 7 marca 2008 r. postanowienia o umorzeniu postępowania upadłościowego Spółki. Prawomocność powyższego postanowienia została stwierdzona w dniu 2 kwietnia 2008 r. Tym samym w dniu 2 kwietnia 2008 r. ostatecznie zakończył się proces upadłości Spółki.

Równolegle z formalnymi działaniami zmierzającymi do zakończenia upadłości Spółki nastąpiły kolejne zmiany w akcjonariacie Spółki. Umową z dnia 6 listopada 2007 r. spółka Pekabex Wykup Managerski nabyła od Sovereign Recovery sp. z o.o. 1.018.905 akcji Spółki. Natomiast w dniu 17 grudnia 2007 r. Skarb Państwa zbył 273.765 akcji Spółki na rzecz Sovereign Recovery sp. z o.o. i tym samym przestał być akcjonariuszem Spółki. W dniu 9 stycznia 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w przedmiocie przymusowego wykupu akcjonariuszy mniejszościowych. Przymusowemu wykupowi podlegało 837.569 akcji Spółki reprezentujących 1,99% kapitału zakładowego spółki. Akcjonariuszem zobowiązanym do wykupienia akcji objętych przymusowym wykupem była spółka Pekabex Wykup Managerski posiadająca 97,39% kapitału zakładowego Spółki. Po tej transakcji Pekabex Wykup Managerski posiadał 99,35% akcji Spółki, a pozostałe akcje posiadała spółka Sovereign Recovery sp. z o.o.

W roku 2008 rozpoczął się proces gruntownej restrukturyzacji operacyjnej Spółki. Do Spółki dołączyli menedżerowie mający wieloletnie doświadczenie branżowe, a także wdrożono program inwestycyjny, mający na celu modernizację zakładu oraz poszerzenie palety produktowej.

W 2009 roku, w celu uporządkowania struktury Grupy, doszło do podziału spółki Pekabex Bet sp. z o.o. W wyniku podziału tej spółki zawiązano spółkę Pekabex Bet, której wszystkie akcje objęła Spółka. Podstawowym przedmiotem działalności Pekabex Bet jest produkcja prefabrykowanych elementów żelbetowych wykorzystywanych przy budowie obiektów przemysłowych, handlowych, biurowych, kulturalno-sportowych, hal, budynków, mostów i innych obiektów wielkogabarytowych oraz roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych oraz obiektów inżynierii lądowej i wodnej. Spółka dzielona, tj. Pekabex Bet sp. z o.o. (później Fabrykacja sp. z o.o.), koncentrowała się na działalności związanej ze świadczeniem usług produkcyjnych. Spółka ta stopniowo ograniczała działalność i została ostatecznie sprzedana w dniu 21 grudnia 2012 r. na rzecz podmiotu niepowiązanego z Grupą, w sytuacji gdy nie prowadziła już działalności gospodarczej.

W dniu 15 lipca 2011 r. Spółka nabyła 100% udziałów Pekabex Pref. Podstawowym przedmiotem działalności Pekabex Pref jest świadczenie usług produkcyjnych realizowanych dzięki posiadaniu doświadczonej kadry pracowniczej, zarówno na terytorium Polski, jak i Republiki Federalnej Niemiec, gdzie spółka Pekabex Pref działa jako oddział.

W dniu 19 kwietnia 2012 r. Spółka nabyła od syndyka masy upadłości przedsiębiorstwo Betonex sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej (przedsiębiorstwo w rozumieniu art. 55¹ Kodeksu Cywilnego, co oznacza, iż w ramach transakcji Spółka nie przejmowała żadnych zobowiązań Betonex sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej). W skład przedsiębiorstwa wchodziły m.in. nieruchomości (w tym hala produkcyjna oraz budynek biurowy), maszyny, urządzenia produkcyjne, inne środki trwałe oraz wartości niematerialne, a także zapasy i wierzytelności. Celem nabycia przedmiotowego przedsiębiorstwa było zwiększenie wolumenu produkcji prefabrykatów w Grupie, jak również polepszenie konkurencyjności na terenie południowej Polski z uwagi na ograniczenie kosztów transportu z rejonu Wielkopolski. W ciągu miesiąca po transakcji w zakładzie w Bielsku-Białej została uruchomiona produkcja, której wolumen jest stopniowo zwiększany.

W dniu 22 lipca 2014 r. Spółka zawarła z Opoka II warunkową umowę nabycia udziałów spółki CNP. Prezes UOKiK wyraził zgodę na nabycie CNP przez Spółkę w dniu 17 listopada 2014 r. Wskutek nabycia przez Spółkę 100% udziałów w kapitale zakładowym CNP, spółka CNP weszła w skład Grupy. Głównym przedmiotem działalności spółki CNP jest produkcja wielkogabarytowych elementów prefabrykowanych żelbetowych, w szczególności przy wykorzystaniu innowacyjnych rozwiązań technologicznych.

Informacje na temat utworzenia Grupy znajdują się również w rozdziale „Ogólne informacje o Spółce”.

Istotne umowy

W niniejszej części Prospektu zawarto podsumowanie istotnych umów, których stroną jest Spółka lub spółki z Grupy, za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających Datę Prospektu oraz umów, które pomimo iż zawarte wcześniej niż w ciągu ostatnich dwóch lat, zawierają postanowienia powodujące powstanie zobowiązań spółek z Grupy lub nabycie przez te podmioty prawa o istotnym znaczeniu dla Grupy w Dacie Prospektu.

Za istotne Grupa uznaje co do zasady umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy, których wartość przekracza 10.000.000 PLN.

Informacje dotyczące istotnych dla Grupy umów zawartych z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w rozdziale „*Transakcje z podmiotami powiązanymi*”.

Z wyjątkiem umów z CNP, która jest największym dostawcą Grupy, na Datę Prospektu Grupa nie jest uzależniona od żadnych umów handlowych lub finansowych.

Umowy finansowe

Poniżej przedstawiono krótki opis istotnych umów finansowych zawartych przez spółki z Grupy.

Umowa kredytowa Spółki z BGŻ BNP Paribas

Zgodnie z umową o kredyt nieodnawialny z dnia 26 marca 2013 r., z późniejszymi zmianami, BGŻ BNP Paribas Bank Polska S.A. („**BGŻ BNP Paribas**”) udzielił Spółce kredytu w wysokości 11.000.000 PLN, z przeznaczeniem na refinansowanie wierzytelności związanych z emisją obligacji w kwocie 11.000.000 PLN. Kredyt oprocentowany jest wg zmiennej stopy równej sumie WIBOR 3M i marży BGŻ BNP Paribas. Okres kredytowania został ustalony w umowie do dnia 29 marca 2016 r.

Strony uzgodniły standardowy dla tego typu transakcji katalog zabezpieczeń, w tym w szczególności weksel własny *in blanco* z deklaracją wekslową i oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, hipotekę łączną do kwoty 50.015.000 PLN ustanowioną na nieruchomościach Grupy w Bielsku-Białej, zastaw rejestrowy na zapasach oraz środkach trwałych należących do Spółki, stanowiących wyposażenie zakładu produkcyjnego w Bielsku-Białej, cesję praw z polis ubezpieczeniowych nieruchomości Grupy i wyposażenia zakładu produkcyjnego w Bielsku-Białej, poręczenia cywilne Pekabex Bet i Pekabex Pref oraz oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji do wysokości 11.000.000 PLN.

W umowie zawarto standardowe postanowienia, w tym dotyczące utrzymania pewnych wskaźników finansowych przez Spółkę na ustalonym w umowie poziomie, a także zobowiązania do przekazywania określonych informacji dotyczących sytuacji finansowej Spółki i Grupy do BGŻ BNP Paribas. Ponadto, Spółka w umowie zobowiązała się do przeprowadzania wraz z innymi podmiotami z Grupy przychodów ze sprzedaży wynikających z prowadzonej działalności gospodarczej za pośrednictwem rachunków bieżących prowadzonych w BGŻ BNP Paribas *pro rata* (w takim samym stosunku do ogółu przychodów skonsolidowanych Grupy, w jakim pozostaje łączna kwota zadłużenia Grupy w BGŻ BNP Paribas, do łącznej kwoty zadłużenia Grupy we wszystkich bankach i instytucjach finansujących wykazanego w ostatnim przekazanym BGŻ BNP Paribas dokumencie dotyczącym zadłużenia Grupy).

Na dzień 31 marca 2015 r. kwota kredytu pozostała do spłaty wynosi 3.771.445 PLN.

Umowa kredytowa Spółki z DnB Bank

Na podstawie umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 29 września 2008 r., z późniejszymi zmianami, Bank DnB Bank Polska S.A. („**DnB Bank**”) udzielił Spółce kredytu w kwocie 5.000.000 PLN, z przeznaczeniem na finansowanie lub refinansowanie nie więcej niż 80% kosztów netto związanych z zakupem maszyn i urządzeń wskazanych w umowie oraz na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Kredyt oprocentowany jest wg zmiennej stopy równej sumie WIBOR 1M i marży banku.

Umowa zawiera standardowe dla tego typu umów postanowienia określające obowiązki stron oraz warunki wypłaty i wykorzystania kredytu. Na podstawie umowy Spółka zobowiązała się, że w okresie kredytowania będzie utrzymywała określone wskaźniki i parametry finansowe na wskazanych w umowie poziomach oraz że będzie dostarczała DnB Bank określone informacje i dokumenty. Ponadto Spółka zobowiązała się m.in. do nierozporządzania oraz nieobciążania istotnych składników swojego majątku poza tokiem zwykłej działalności, nieudzielania pożyczek, kredytów, poręczeń lub gwarancji na rzecz podmiotów spoza Grupy, niedokonywania wypłat z zysku netto, w tym dywidendy, bez uprzedniej pisemnej zgody DnB Bank, spowodowania, aby bezpośredni lub pośredni udział w akcjonariacie Panów Roberta Jędrzejewskiego, Jarosława Gniadka, Andreasa Madeja oraz Macieja Grabskiego nie zmniejszył się poniżej 67%, a także niezaciągania zobowiązań o charakterze kredytowym przekraczających łącznie 1.000.000 PLN w innych instytucjach finansowych bez uprzedniej pisemnej zgody DnB Bank (z zastrzeżeniem, że Spółka może do dnia ostatecznej spłaty kredytu zaciągnąć nowe zobowiązania na łączną kwotę 1.000.000 PLN). Spółka zobowiązała się także spowodować, że Pekabex Bet i Pekabex Pref będą wykonywały m.in. analogiczne zobowiązania. Zgodnie z postanowieniami Aneksu

nr 9 z dnia 2 czerwca 2014 r. do powyższej umowy, postanowienia umowy ustanawiające dodatkowe zobowiązania Spółki wskazane powyżej oraz analogiczne zobowiązania Pekabex Bet i Pekabex Pref przestaną obowiązywać z dniem debiutu Spółki na GPW.

Umowa przewiduje standardowy katalog zabezpieczeń kredytu, w tym w szczególności hipotekę zwykłą łączną w kwocie 1.192.000 PLN oraz hipotekę kaucyjną łączną do kwoty 596.000 PLN na nieruchomościach Grupy w Poznaniu, przelew praw z umowy ubezpieczenia nieruchomości w Poznaniu, zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym Spółki, Pekabex Bet oraz CNP w Poznaniu, cichy globalny przelew wierzytelności Pekabex Bet, Pekabex Pref oraz CNP (rozumiany jako umowna cesja części wierzytelności istniejących i przyszłych, dokonana bez konieczności uzyskania zgody dłużnika na cesję oraz bez zawiadomienia dłużnika o dokonanej cesji), poręczenia cywilne Pekabex Bet, Pekabex Pref i CNP. Zgodnie z umową, data ostatecznej spłaty kredytu upływa z dniem 31 grudnia 2014 r.

Spłata ostatniej raty kredytu została dokonana w dniu 31 grudnia 2014 r.

Umowa kredytowa Pekabex Bet z BGŻ BNP Paribas

Umowa wielocelowej linii kredytowej z BGŻ BNP Paribas, zawarta przez Pekabex Bet w dniu 26 marca 2013 r., z późniejszymi zmianami, przewiduje możliwość udzielania przez BGŻ BNP Paribas kredytu w rachunku oraz gwarancji i akredytyw zgodnie z sublimitami wskazanymi w umowie, o łącznej wartości nieprzekraczającej 28.000.000 PLN. Umowa wskazuje standardowy katalog zabezpieczeń kredytu, w tym w szczególności weksel własny *in blanco* z deklaracją wekslową wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, poręczenie cywilne Spółki z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, poręczenie Pekabex Pref wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji Pekabex Pref, hipotekę łączną do kwoty 50.015.000 PLN na nieruchomościach Grupy w Bielsku-Białej, zastaw rejestrowy na zapasach oraz środkach trwałych stanowiących wyposażenie zakładu produkcyjnego w Bielsku-Białej, cesję praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości, zapasów oraz środków trwałych w Bielsku-Białej, przejęcie kwoty na zabezpieczenie w wysokości nie niższej niż 230.000 PLN, a także przejęcie kwoty na zabezpieczenie w wysokości 40.000,00 EUR, generalną cichą cesję wierzytelności przysługujących Pekabex Bet od wszystkich jej kontrahentów (z którymi Pekabex Bet jest związany umowami niezakazującymi cesji wierzytelności), na łączną kwotę nie niższą niż 7.000.000 PLN, oraz oświadczenie Pekabex Bet o poddaniu się egzekucji do kwoty 47.600.000 PLN.

W umowie Pekabex Bet zobowiązała się do przeprowadzania wraz z innymi podmiotami z Grupy przychodów ze sprzedaży wynikających z prowadzonej działalności gospodarczej za pośrednictwem rachunków bieżących prowadzonych w BGŻ BNP Paribas *pro rata* (w takim samym stosunku do ogółu przychodów skonsolidowanych Grupy, w jakim pozostaje łączna kwota zadłużenia Grupy w BGŻ BNP Paribas do łącznej kwoty zadłużenia Grupy we wszystkich bankach i instytucjach finansujących wykazanego w ostatnim przekazanym BGŻ BNP Paribas dokumencie dotyczącym zadłużenia Grupy). Ponadto, w umowie zawarto standardowe postanowienia, w tym dotyczące utrzymania pewnych wskaźników finansowych przez Pekabex Bet na ustalonym w umowie poziomie, a także zobowiązania do przekazywania określonych informacji dotyczących sytuacji finansowej Pekabex Bet do BGŻ BNP Paribas.

Bieżący okres udostępnienia kredytu upływa z dniem 31 października 2015 r. Wydłużenie okresu udostępnienia kredytu wymagać będzie zmiany umowy w formie aneksu. Okres kredytowania na podstawie opisywanej umowy kończy się z dniem 29 października 2023 r., a kwota wykorzystanego limitu gwarancyjnego na dzień 31 marca 2015 r. wynosi 15.987.452,22 PLN.

Umowa kredytowa Pekabex Bet z DnB Bank

Na podstawie umowy o limit kredytowy z dnia 29 września 2008 r., z późniejszymi zmianami, DnB Bank udzielił Pekabex Bet limitu kredytowego do kwoty 44.350.000 PLN, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej oraz finansowanie określonych kredytów, zgodnie z określonymi w umowie sublimitami.

Umowa przewiduje standardowy katalog zabezpieczeń kredytu, w tym w szczególności hipotekę kaucyjną łączną do wysokości 31.275.000 PLN na nieruchomościach Grupy w Poznaniu, przelew praw z umów ubezpieczenia nieruchomości Grupy w Poznaniu, hipotekę kaucyjną łączną do wysokości 9.750.000 PLN na prawach do nieruchomości Grupy w Poznaniu, hipotekę kaucyjną łączną do wysokości 25.500.000 PLN na prawach do nieruchomości Grupy w Poznaniu, hipotekę umowną do kwoty 66.525.000 PLN na prawie użytkowania wieczystego gruntu oraz budynków stanowiących odrębną własność przysługującym Pekabex Bet do nieruchomości gruntowej położonej w Poznaniu oraz przelew praw z umów ubezpieczenia z tych nieruchomości, przelew praw z umowy ubezpieczenia należących do Spółki maszyn i urządzeń, a także sprzętu elektronicznego w Poznaniu, zastaw rejestrowy na mieniu Pekabex Bet zlokalizowanym w Poznaniu i przelew praw z umowy ubezpieczenia tego mienia, zastaw rejestrowy na mieniu Grupy w Poznaniu i przelew praw z umowy ubezpieczenia tego mienia, zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym stanowiącym własność CNP i przelew praw z umowy ubezpieczenia tego mienia, cichy globalny przelew części wierzytelności Pekabex Bet, potwierdzony przelew określonych w umowie wierzytelności Pekabex Bet, cichy globalny przelew wierzytelności Pekabex Pref i CNP (rozumiany jako umowna cesja części wierzytelności istniejących i przyszłych, dokonana

bez konieczności uzyskania zgody dłużnika na cesję oraz bez zawiadomienia dłużnika o dokonanej cesji), pełnomocnictwo do dysponowania wszystkimi rachunkami bankowymi Spółki, CNP oraz Pekabex Pref prowadzonymi przez DnB Bank, poręczenia cywilne udzielone przez Spółkę, CNP oraz Pekabex Pref, a także wpłatę przez Pekabex Bet kaucji pieniężnej. Zgodnie z umową, poziom dokonanego przelewu wierzytelności będzie odpowiadał wysokości proporcji zadłużenia z tytułu udzielonego limitu kredytowego.

Umowa zawiera standardowe dla tego typu umów postanowienia określające obowiązki stron oraz warunki wypłaty i wykorzystania limitu kredytowego. Na podstawie umowy Pekabex Bet zobowiązał się dołożyć wszelkich starań, by Spółka w okresie kredytowania utrzymywała wskaźniki finansowe na określonych w umowie poziomach. Ponadto, Pekabex Bet zobowiązał się również m.in. do: zapewnienia obrotów *pro rata* na rachunkach w DnB Bank, spowodowania, aby pośredni lub bezpośredni udział w akcjonariacie Panów Roberta Jędrzejowskiego, Jarosława Gniadka, Andreasa Madeja oraz Macieja Grabskiego nie zmniejszył się poniżej 67%, niezaciągania zobowiązań o charakterze kredytowym w innych instytucjach finansowych bez uprzedniej pisemnej zgody DnB Bank (z zastrzeżeniem, że Pekabex Bet może do dnia ostatecznej spłaty kredytu zaciągnąć nowe zobowiązania na łączną kwotę 1.000.000 PLN), niedokonywania wypłat z zysku netto, w tym dywidendy, bez uprzedniej pisemnej zgody DnB Bank, utrzymywania zobowiązań Pekabex Bet z tytułu omawianej umowy limitu kredytowego, przynajmniej *pari passu* w stosunku do wszystkich innych zobowiązań Pekabex Bet o charakterze kredytowym, zaciągniętych lub zmodyfikowanych po zawarciu omawianej umowy (chyba że DnB Bank udzieli pisemnej zgody na uprzywilejowanie innych wierzycieli Pekabex Bet), nierozporządzania oraz nieobciążania istotnych składników swojego majątku poza tokiem zwykłej działalności, a także do nieudzielania pożyczek, kredytów, poręczeń lub gwarancji na rzecz podmiotów spoza Grupy. Dodatkowo, Pekabex Bet zobowiązał się, że Spółka oraz Pekabex Pref i CNP będą m.in. wypełniały analogicznie obowiązki. Zgodnie z postanowieniami Aneksu nr 15 do powyższej umowy z dnia 2 czerwca 2014 r., postanowienia umowy ustanawiające dodatkowe zobowiązania Pekabex Bet oraz zobowiązanie Pekabex Bet do spowodowania, by Spółka oraz Pekabex Pref wypełniały analogiczne zobowiązania, przestaną obowiązywać z dniem debiutu Spółki na GPW.

Data końcowa okresu wykorzystania przez Pekabex Bet limitu kredytowego została w umowie wskazana na dzień 29 października 2015 r., a dzień ostatecznej spłaty na 30 października 2025 r. Na dzień 31 marca 2015 r. kwota wykorzystanego przez Pekabex Bet limitu gwarancyjnego przyznanego opisywaną umową wynosi 28.319.874,82 PLN.

Umowa kredytowa pomiędzy Pekabex Inwestycje a Bankiem Ochrony Środowiska S.A.

Na podstawie umowy kredytu nieodnawialnego z dnia 1 kwietnia 2015 r. Bank Ochrony Środowiska S.A. (dalej „**BOŚ**”) udzielił Pekabex Inwestycje kredytu w kwocie 25.500.000,00 PLN z przeznaczeniem na zakup nie mniej niż 98,01% akcji w kapitale zakładowym Kokoszki Prefabrykacja (I transza kredytu w kwocie 18.000.000,00 PLN) oraz modernizację składników stanowiących zorganizowaną część przedsiębiorstwa służących do produkcji prefabrykatów betonowych będących własnością Kokoszki Prefabrykacja (II transza kredytu w kwocie 7.500.000,00 PLN). Kredyt oprocentowany jest wg stopy zmiennej stanowiącej sumę stopy bazowej, tj. WIBOR 3M w PLN oraz marży BOŚ.

W umowie strony przewidziały, że zabezpieczenie kredytu stanowić będzie m.in.: (i) pełnomocnictwo udzielone BOŚ do rachunku bieżącego i innych rachunków Pekabex Inwestycje prowadzonych przez BOŚ; (ii) hipoteka łączna do kwoty 38.250.000,00 PLN na rzecz BOŚ na pierwszym miejscu, na prawie własności działki gruntu oraz prawie użytkowania wieczystego działek gruntu należących do Kokoszki Prefabrykacja, a położonych w Gdańsku przy ul. Budowlanych, wraz z cesją praw z umowy ubezpieczeniowej powyższych nieruchomości; (iii) zastaw rejestrowy na nie mniej niż 98,01% akcji w kapitale zakładowym Kokoszki Prefabrykacja; (iv) cesja na rzecz BOŚ wierzytelności o zapłatę czynszu, jaka będzie przysługiwać Pekabex Inwestycje wobec Pekabex Bet i każdego innego podmiotu z tytułu dzierżawy, najmu, leasingu lub użytkowania składników majątkowych stanowiących zorganizowaną część przedsiębiorstwa Kokoszki Prefabrykacja; (v) cesja na rzecz BOŚ wierzytelności, jaka będzie przysługiwać Pekabex Inwestycje jako emitentowi obligacji wobec Kokoszki Prefabrykacja jako obejmującemu obligacje, z tytułu zapłaty ceny nabycia tych obligacji; (vi) zastaw rejestrowy na rzecz BOŚ ustanowiony na 100% udziałów w kapitale zakładowym Pekabex Inwestycje; (vii) zastaw rejestrowy na rzecz BOŚ ustanowiony na zbiorze rzeczy i praw obejmującym wszystkie rzeczy ruchome i prawa majątkowe wchodzące w skład przedsiębiorstwa Kokoszki Prefabrykacja; (viii) weksel własny *in blanco* Pekabex Inwestycje, wraz z deklaracją wekslową, poręczony przez Kokoszki Prefabrykacja; (ix) poręczenie wg prawa cywilnego Pekabex Bet do czasu ustanowienia hipoteki na nieruchomościach opisanych w pkt (i) powyżej oraz zastawu rejestrowego na akcjach Kokoszki Prefabrykacja, o którym mowa w pkt (iii); (x) kaucja pieniężna lub gwarancja bankowa w wysokości 7.000.000,00 PLN, zabezpieczająca wniesienie przez Pekabex Inwestycje wkładu własnego na zakup akcji Kokoszki Prefabrykacja, w kwocie 7.000.000,00 PLN; (xi) rezerwa obsługi długu w formie środków pieniężnych zdeponowanych na rachunku obsługi zadłużenia z tytułu kredytu, w kwocie odpowiadającej należnościom z tytułu kredytu (kapitał plus odsetki) za okres 3 miesięcy, lub w formie gwarancji bankowej lub ubezpieczeniowej zleconej przez Spółkę, na wskazaną powyżej kwotę.

Umowa wskazuje także, że w okresie jej obowiązywania Pekabex Inwestycje zobowiązana będzie m.in. do (a) niezaciągania nowych kredytów lub zobowiązań o analogicznym charakterze lub zwiększania kwoty już zaciągniętych

kredytów i analogicznych zobowiązań w innych bankach lub instytucjach finansowych, a także do nieudzielania gwarancji ani poręczeń za zobowiązania innych podmiotów powyżej kwoty 500.000,00 PLN bez pisemnej zgody BOŚ (z zastrzeżeniem uprawnienia Pekabex Inwestycje do zaciągnięcia zobowiązania do wpłaty kaucji pieniężnej oraz zobowiązań z tytułu emisji obligacji, o których mowa w umowie kredytowej); (b) nieudzielania pożyczek ani innego wsparcia finansowego innym podmiotom bez pisemnej zgody BOŚ; (c) nieobciążania i niezbywania składników posiadanego majątku stanowiącego zabezpieczenie kredytu lub niezbędnego do prowadzenia bieżącej działalności – poza tokiem normalnej działalności, bez zgody BOŚ; (d) na żądanie BOŚ, w przypadku istotnego pogorszenia się sytuacji ekonomiczno-finansowej Pekabex Inwestycje lub zmniejszenie się wartości zabezpieczeń kredytu, do ustanowienia dodatkowych zabezpieczeń spłaty kredytu; (e) do przedstawienia, na żądanie BOŚ, programu naprawczego, w przypadku gdy wdrożenie takiego programu będzie zasadne z uwagi na ryzyko spłaty kredytu; (f) traktowania wszystkich zobowiązań wobec BOŚ *pari passu* z innymi obecnymi i przyszłymi zobowiązaniami Pekabex Inwestycje wobec innych wierzycieli; (g) informowania BOŚ o faktach wpływających na sytuację finansową lub prawną Pekabex Inwestycje mogących mieć istotny wpływ na wykonywanie przez Pekabex Inwestycje umowy kredytowej; (h) dostarczania BOŚ wskazanych w umowie danych, informacji i dokumentów, w tym w szczególności sprawozdań finansowych, a także dokumentów dotyczących nieruchomości, na których ustanowiona zostanie hipoteka na rzecz BOŚ; (i) prowadzenia rachunku bieżącego w BOŚ oraz zapewnienia przeprowadzania przez rachunek w BOŚ wpływów Pekabex Inwestycje z prowadzonej działalności; (j) zapewnienia, aby zabezpieczenia kredytu ustanowione na rzecz BOŚ miały ten sam rodzaj co wszystkie inne obecne i przyszłe zabezpieczenia ustanawiane przez Pekabex Inwestycje na rzecz innych wierzycieli; (k) eksploatacji nieruchomości zabezpieczonych hipoteką na rzecz BOŚ zgodnie z ich przeznaczeniem, zawieranie umów ubezpieczenia nieruchomości oraz umożliwienie BOŚ dokonania inspekcji nieruchomości; (l) niewypłacania dywidendy bez zgody BOŚ; (m) nierozporządzania i nieobciążania akcji Kokoszki Prefabrykacja do czasu ustanowienia na nich zastawu rejestrowego na rzecz BOŚ; (n) utrzymywania określonych w umowie wskaźników finansowych na uzgodnionych z BOŚ poziomach; (o) uzyskania gwarancji wykonawcy zabezpieczających dobre wykonanie umów modernizacji wytwórni należącej do Kokoszki Prefabrykacja i dokonanie cesji wierzytelności z umów wykonawczych i ich zabezpieczeń na BOŚ; (p) przedłożenie BOŚ umowy najmu lub dzierżawy z Pekabex Bet oraz umowy emisji obligacji lub propozycji nabycia obligacji; (q) doprowadzenia do połączenia Kokoszki Prefabrykacja i Pekabex Inwestycje. Strony uzgodniły również, iż w przypadku istotnej zmiany bezpośredniej kontroli właścicielskiej nad Pekabex Inwestycje mającej wpływ na zdolność Pekabex Inwestycje do spłaty kredytu, BOŚ będzie miał prawo wypowiedzieć opisywaną umowę.

Ponadto umowa zawiera standardowe dla podobnych umów kredytowych zobowiązania i oświadczenia stron. W wykonaniu umowy w dniu 1 kwietnia 2015 r. Pekabex Inwestycje złożyła BOŚ oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty zadłużenia wynoszącej 38.250.000,00 PLN.

Zgodnie z umową, ostateczna data spłaty kredytu przypada na dzień 31 marca 2025 r.

Na podstawie powyższej umowy Pekabex Bet w dniu 1 kwietnia 2015 r. poręczyła za zobowiązania Pekabex Inwestycje wynikające z umowy kredytowej na rzecz BOŚ i złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji na skutek niewywiązania się Pekabex Bet z zobowiązań z udzielonego poręczenia do kwoty nie wyższej niż 38.250.000,00 PLN. Udzielone przez Pekabex Bet poręczenie ważne jest do czasu skutecznego ustanowienia na rzecz BOŚ zabezpieczenia spłaty kredytu w postaci hipoteki łącznej do kwoty 38.250.000,00 PLN na nieruchomościach Kokoszki Prefabrykacja opisanych powyżej oraz uprawnienia się wpisu zastawu rejestrowego na co najmniej 98,01% akcji Kokoszki Prefabrykacja na rzecz BOŚ do rejestru zastawów.

W dniu 1 kwietnia 2015 r., w wykonaniu powyższej umowy kredytu, Pekabex Inwestycje zawarła z BOŚ umowę zastawu rejestrowego, na podstawie której Pekabex Inwestycje zobowiązała się do ustanowienia na rzecz BOŚ, w celu zabezpieczenia spłaty kredytu, zastawu rejestrowego na 386.321 akcjach serii A oraz 54.500 akcjach serii B Kokoszki Prefabrykacja istniejących w dacie ich nabycia przez Pekabex Inwestycje, oraz akcjach, które zostaną wyemitowane przez Kokoszki Prefabrykacja w przyszłości. W umowie strony ustaliły najwyższą sumę zabezpieczenia na 38.250.000,00 PLN oraz uzgodniły, że zastaw będzie obowiązywał do dnia całkowitej spłaty kredytu wraz z odsetkami i innymi kosztami. Pekabex Inwestycje zobowiązała się w umowie, że nie dokona zbycia lub obciążenia przedmiotu zastawu przed wygaśnięciem zastawu, pod rygorem realizacji BOŚ do natychmiastowego zaspokojenia wierzytelności zabezpieczonej tym zastawem. Umowa przewiduje możliwość zaspokojenia się BOŚ w trybie przepisów o sądowym postępowaniu egzekucyjnym lub w drodze sprzedaży przedmiotu zastawu w drodze przetargu publicznego przeprowadzonego przez komornika lub notariusza, wg wyboru BOŚ.

Dodatkowo, na podstawie powyższej umowy kredytu w dniu 2 kwietnia 2015 r. Spółka zawarła z BOŚ umowę zastawu rejestrowego, na podstawie której, w celu zabezpieczenia wierzytelności BOŚ z tytułu przedmiotowego kredytu, Spółka ustanowiła na rzecz BOŚ zastaw rejestrowy na 50 udziałach w kapitale zakładowym Pekabex Inwestycje. Ponadto Spółka zobowiązała się do podpisania umowy zastawu rejestrowego na nowych udziałach Pekabex Inwestycje każdorazowo po podwyższeniu kapitału zakładowego Pekabex Inwestycje i objęciu udziałów przez Spółkę. W umowie strony ustaliły najwyższą sumę zabezpieczenia na 38.250.000,00 PLN oraz uzgodniły, że zastaw będzie obowiązywał

do dnia całkowitej spłaty kredytu wraz z odsetkami i innymi kosztami. Umowa przewiduje również, że BOŚ będzie uprawniony do pobierania dywidendy przysługującej z tytułu posiadania udziałów Pekabex Inwestycje w przypadku opóźnienia w zapłacie zobowiązań z umowy kredytu i przeznaczania kwoty otrzymanej dywidendy na spłatę tych zobowiązań. Spółka zobowiązała się, że przed wygaśnięciem zastawu nie dokona zbycia lub obciążenia przedmiotu zastawu bez zgody BOŚ pod rygorem realizacji prawa BOŚ do natychmiastowego zaspokojenia wierzytelności zabezpieczonej tym zastawem. Zgodnie z umową zaspokojenie wierzytelności BOŚ może nastąpić wg wyboru BOŚ w trybie przepisów o sądowym postępowaniu egzekucyjnym lub poprzez sprzedaż przedmiotu zastawu w drodze przetargu publicznego przeprowadzonego przez komornika lub notariusza. Dodatkowo, zgodnie z postanowieniami umowy zastawniczej, Spółka w dniu 2 kwietnia podpisała oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 38.250.000,00 PLN. W dniu 12 maja 2015 r. zastaw na 50 udziałach w kapitale zakładowym Pekabex Inwestycje ustanowiony na podstawie powyższej umowy rzecz BOŚ został wpisany do rejestru zastawów.

W dniu 1 kwietnia 2015 r. Pekabex Inwestycje zawarła z BOŚ i Panem Ireneuszem Kroll prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą „BUD-EKSPERT” Kompleksowa Obsługa Inwestycyjna Ireneusz Kroll umowę, na podstawie której Pekabex Inwestycje zleciła Panu Ireneuszowi Kroll doradztwo techniczne przy realizacji modernizacji składników majątkowych zakładu produkcyjnego Kokoszki Prefabrykacja w Gdańsku. Zgodnie z umową, usługi pana Ireneusza Kroll obejmują w szczególności: (i) przygotowanie raportu wstępnego dotyczącego możliwości realizacji modernizacji, kompletności dokumentacji związanej z modernizacją oraz weryfikacji umów z wykonawcami modernizacji; (ii) przygotowywanie okresowych raportów w zakresie monitoringu procesu inwestycyjnego, poprawności realizacji, nadzoru nad harmonogramem realizacji, konsultacji dotyczących robót dodatkowych; (iii) przygotowanie raportu końcowego potwierdzającego kompletność dokumentacji odbiorowej inwestycji. Zgodnie z umową Pan Ireneusz Kroll będzie ponadto odpowiedzialny za bieżące akceptowanie protokołów odbioru robót wykonywanych w ramach inwestycji, opiniowanie i akceptowanie ewentualnych zmian harmonogramu, a także bieżącą współpracę z Pekabex Inwestycje i BOŚ w zakresie realizacji inwestycji. Strony uzgodniły, że potwierdzenie przez Pana Ireneusza Kroll zgodności zrealizowanych prac z zaakceptowanym przez BOŚ harmonogramem będzie warunkiem wypłaty przez BOŚ kolejnej transzy kredytu. Umowa została zawarta na okres realizacji inwestycji, tj. do dnia 30 września 2016 r. Wynagrodzenie Pana Ireneusza Kroll z tytułu usług świadczonych na podstawie powyższej umowy zostanie uzgodnione pomiędzy stronami w oddzielnym porozumieniu.

Umowa o dofinansowanie z PARP

W dniu 9 września 2009 r. CNP zawarło z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości („**PARP**”) umowę o dofinansowanie w ramach działania 4.4 Nowe inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym osi priorytetowej 4 Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007–2013. Na podstawie przedmiotowej umowy PARP udzieliło CNP dofinansowania w wysokości 14.560.306,80 PLN na realizację projektu, który stanowi produkcja wielkogabarytowych elementów prefabrykowanych żelbetowych, w oparciu o innowacyjne rozwiązania.

Okres kwalifikowalności wydatków dla Projektu zakończył się 30 czerwca 2012 r., a CNP zobowiązało się do zapewnienia trwałości efektów projektu i utrzymania inwestycji na terenie województwa, w którym została zrealizowana, przez okres 3 lat od dnia zakończenia realizacji projektu. Zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny *in blanco* wraz z deklaracją, wystawiony przez CNP.

Umowa zawiera standardowe dla tego typu umów postanowienia i nakłada na CNP obowiązki związane m.in. z przestrzeganiem trybu udzielania zamówień, osiągania określonych wskaźników realizacji założeń projektu, a także informowania PARP o zamiarach dokonywania zmian prawno-organizacyjnych w statusie CNP. W przypadku naruszenia przez CNP postanowień umowy, PARP będzie uprawnione do wypowiedzenia umowy, skutkującego zobowiązaniem do zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami.

Umowa o obsługę emisji obligacji z Noble Securities

Na podstawie umowy z dnia 23 marca 2012 r. Spółka zleciła Noble Securities S.A. oferowanie papierów wartościowych oraz ich wprowadzenie do ASO na rynku Catalyst. Przedmiotem umowy było wykonanie czynności związanych z emisją obligacji przez Spółkę, a w szczególności przygotowanie oferty, prowadzenie ewidencji obligacji, przygotowanie dokumentacji umożliwiającej wprowadzenie obligacji do obrotu na rynku Catalyst, a także wykonywanie, w związku z emisją obligacji, czynności i zadań Autoryzowanego Doradcy, Agenta Emisji, Sponsora Emisji oraz Animatora Rynku.

Umowa dotyczyła emisji trzyletnich obligacji serii A1 oraz A2 o wartości nominalnej 100,00 PLN każda, przy czym łączna wielkość emisji wynosiła 11.000.000,00 PLN. Celem emisji obligacji było pozyskanie środków na zakup przedsiębiorstwa Betonex sp. z o.o. Wynagrodzenie należne Noble Securities S.A., składające się z wynagrodzenia ryczałtowego, wynagrodzenia prowizyjnego, a także innych comiesięcznych opłat, zostało ustalone na warunkach rynkowych.

Stosownie do postanowień zawartej umowy kredytowej, zaciągnięcie zobowiązań, w tym poprzez emisję obligacji, wymagało uzyskania uprzedniej zgody DnB Banku, która to zgoda została udzielona przez DnB Bank w dniu 10 kwietnia

2012 r. Zgodnie z warunkami emisji obligacje zostały zabezpieczone hipoteką łączną na prawie wieczystego użytkowania nieruchomości oraz zastawami na środkach trwałych do kwoty 14.300.000 PLN. W toku przeprowadzonej oferty obligacje zostały przydzielone w całości, a w dniu 10 września 2012 r. zarejestrowane w KDPW.

Umowa przewidywała możliwość wcześniejszego wykupu, z czego Emitent skorzystał, podejmując uchwały Zarządu w dniu 21 marca 2013 r. oraz w dniu 28 marca 2013 r. Po przeprowadzeniu w całości wykupu obligacji przez Spółkę, w dniu 20 maja 2013 r. dokonano umorzenia obligacji.

Umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych

Ponadto, w toku działalności, spółki z Grupy zawierają z wiodącymi podmiotami sektora ubezpieczeń i bankami umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych, na podstawie których udzielane są gwarancje należytego wykonania umów, właściwego usunięcia wad i usterek oraz innych zobowiązań spółek z Grupy w związku z prowadzoną przez nie działalnością.

Pozostałe istotne umowy

Umowa nabycia przedsiębiorstwa Betonex

Na podstawie umowy z dnia 19 kwietnia 2012 r. Spółka nabyła przedsiębiorstwo Betonex spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w upadłości likwidacyjnej („**Betonex**”). W skład nabytego przedsiębiorstwa wchodziły (i) aktywa trwałe, w tym m.in. wartości niematerialne i prawne, nieruchomość w Bielsku-Białej objęta księgą wieczystą nr BB1B/00104061/1, urządzenia techniczne i maszyny oraz (ii) aktywa obrotowe, w tym zapasy i należności krótkoterminowe. Jednocześnie, z dniem 20 kwietnia 2012 r. Spółka wstąpiła w stosunek pracy na podstawie art. 23¹ Kodeksu Pracy z czterema pracownikami Betonex.

Oferta nabycia przez Spółkę przedsiębiorstwa Betonex za kwotę 12.510.000 PLN została zatwierdzona postanowieniem przez Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej, Wydział VI Gospodarczy. Cena sprzedaży przedsiębiorstwa obejmowała zapłatę za rzeczowe składniki majątkowe przedsiębiorstwa, w tym budynki, budowle oraz maszyny i urządzenia oraz zapłatę za prawo użytkowania wieczystego gruntu i pozostałe składniki majątkowe przedsiębiorstwa. Umowa zawiera standardowe dla tego typu transakcji oświadczenia stron, postanowienia dotyczące sposobu zaliczenia płatności ceny uiszczonej przez Spółkę i wnioski dotyczące zmiany wpisów w księdze wieczystej nieruchomości wchodzącej w skład przedsiębiorstwa.

Umowa zbycia udziałów INFRABUD

Na podstawie umowy z dnia 14 lutego 2013 r. Spółka zbyła na rzecz INFRABUD sp. z o.o. z siedzibą w Suchym Lesie („**INFRABUD**”) 1.015 udziałów INFRABUD, które Spółka posiadała od 2002 r. Emitent posiadał udziały stanowiące ok. 24% kapitału zakładowego i nie miał wpływu na działalność operacyjną INFRABUD. Transakcja nabycia udziałów własnych przez INFRABUD przeprowadzona została w związku z obniżeniem kapitału zakładowego INFRABUD i umorzeniem udziałów posiadanych przez Spółkę. Cena za sprzedawane udziały wyniosła 450.000 PLN.

W dniu 13 lutego 2014 r. Spółka zawarła z INFRABUD ugodę, na mocy której INFRABUD zobowiązała się do zapłaty na rzecz Spółki 225.000,00 PLN tytułem zaspokojenia roszczeń Spółki wobec INFRABUD w związku z odpłatnym umorzeniem udziałów INFRABUD. W celu zabezpieczenia roszczeń Spółki z tytułu zobowiązania INFRABUD do zapłaty wspomnianej kwoty, INFRABUD zobowiązała się złożyć oświadczenie o ustanowieniu na rzecz Spółki hipoteki umownej łącznej do sumy 225.000,00 PLN, na nieruchomościach położonych w Suchym Lesie. Na Datę Prospektu zobowiązanie INFRABUD do zapłaty kwoty 225.000,00 PLN nie zostało spełnione. W związku z powyższym Spółka skierowała sprawę na drogę postępowania sądowego.

Umowa nabycia udziałów CNP

W dniu 22 lipca 2014 r., w wyniku ogłoszonego przez Opoka II zaproszenia do składania ofert na nabycie udziałów w CNP, po przeprowadzeniu badania *due diligence*, Spółka zawarła z Opoka II warunkową umowę sprzedaży udziałów w CNP. Na podstawie tej umowy Opoka II sprzedał na rzecz Spółki 100 udziałów o wartości nominalnej 50.000 PLN każdy, stanowiących 100% udziałów w kapitale zakładowym CNP, za łączną cenę 17.050.000 PLN (słownie: siedemnaście milionów pięćdziesiąt tysięcy złotych). Z uwagi na wynikającą z ostrożnej oceny stron umowy konieczność uzyskania zgody Prezesa UOKiK na przeniesienie udziałów w CNP na Spółkę, umowa została zawarta pod warunkiem zawieszającym uzyskania przez Spółkę ostatecznej zgody Prezesa UOKiK na planowaną koncentrację (przez przejęcie udziałów w CNP) lub uzyskania decyzji lub postanowienia Prezesa UOKiK stwierdzającego brak obowiązku wydania zgody na koncentrację.

W umowie Spółka zobowiązała się m.in. do: (i) podejmowania wszelkich działań prawnych i faktycznych zapewniających ciągłość i kontynuację realizacji projektu CNP, który stanowi produkcja wielkogabarytowych elementów prefabrykowanych żelbetowych w oparciu o innowacyjne rozwiązania („**Projekt CNP**”), a także dalszy rozwój CNP;

(ii) nieprzenoszenia siedziby działalności CNP poza obszar województwa wielkopolskiego; (iii) niezbywania infrastruktury i majątku stanowiącego składowe projektu, będącego głównym przedmiotem działalności CNP; (iv) utrzymania poziomu zatrudnienia w CNP na poziomie nie niższym niż w momencie zawarcia umowy sprzedaży udziałów CNP i nie niższym niż wymagane dla realizacji projektu, będącego głównym przedmiotem działalności CNP; (v) zapewnienia warunków trwałości Projektu CNP zgodnie z regulaminem działania PO IG 4.4, a także umową o dofinansowanie zawartą przez CNP z PARP, przepisami prawa i innymi wiążącymi CNP normami; (vi) zapewnienia – w ramach posiadanych uprawnień korporacyjnych – utrzymania dotychczasowego przedmiotu działalności CNP; (vii) wspierania – w ramach posiadanych uprawnień korporacyjnych – dalszego rozwoju działalności CNP w dotychczasowym obszarze. Ponadto umowa zawiera standardowe dla tego typu umów oświadczenia i zapewnienia stron. Wycena udziałów CNP została sporządzona przez „Morison Finansista Corporate Finance” sp. z o.o. w marcu 2014 r., a w wycenie tej wykorzystano metody wyceny: (i) zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych; (ii) porównań rynkowych (w tym mnożnika zysku); (iii) wartości księgowej netto; oraz (iv) mieszaną.

Spółka bezpośrednio po zawarciu umowy zapłaciła na rzecz Opoka II część ceny za udziały w wysokości 17.000.000 PLN (słownie: siedemnaście milionów złotych). Pozostała część ceny za udziały w wysokości 50.000 PLN (słownie: pięćdziesiąt tysięcy złotych) została zapłacona przez Spółkę po spełnieniu warunku zawieszającego. W związku z faktem, iż Spółka uiściła większą część ceny za udziały CNP przed spełnieniem się warunku zawieszającego, umowa sprzedaży zawiera postanowienie umożliwiające Spółce odstąpienie od umowy w przypadku, gdyby w terminie 24 miesięcy od daty jej zawarcia warunek zawieszający nie zostałby spełniony. W przypadku realizacji przez Spółkę prawa odstąpienia od umowy Opoka II zobowiązany byłby do zwrotu Spółce zapłaconej ceny za udziały CNP.

Decyzja Prezesa UOKiK wyrażająca zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na przejściu przez Spółkę kontroli nad CNP została przez Spółkę uzyskana w dniu 17 listopada 2014 r., wskutek czego doszło do przeniesienia na Spółkę 100% udziałów w kapitale zakładowym CNP.

W celu zabezpieczenia przyszłej i warunkowej wierzytelności z tytułu zwrotu ceny za udziały w CNP, która mogłaby powstać w przypadku, gdy Spółka odstąpiłaby od umowy w związku z nieuzyskaniem zgody Prezesa UOKiK na koncentrację, Opoka II zawarł ze Spółką umowę zastawu rejestrowego na 100% udziałów w CNP. Na podstawie przedmiotowej umowy Opoka II ustanowił na rzecz Spółki zastaw na udziałach w CNP do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 17.050.000 PLN (słownie: siedemnaście milionów pięćdziesiąt tysięcy złotych). Zastaw rejestrowy został wpisany do rejestru zastawów w dniu 28 sierpnia 2014 r. na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, Wydział XI Gospodarczy – Rejestru Zastawów. W związku z faktem, iż doszło do przeniesienia udziałów w CNP i Spółka nie odstąpiła od umowy, zastaw rejestrowy na udziałach w CNP wygasł i został wykreślony przez sąd postanowieniem z dnia 10 grudnia 2014 r.

Umowa akcjonariuszy

W dniu 16 lipca 2014 r. Spółka oraz Sovereign Capital, Pekabex Wykup Managerski, Mestria Holdings Ltd. (spółka w 100% zależna od Sovereign Capital), Cantorelle, Grassalen Investments Limited, Fernik Holdings Limited, Trado S.A., WMP sp. z o.o. S.K.A., WMP sp. z o.o., Werth-Holz S.A. i Opoka II zawarły „umowę inwestycyjną”. Umowa została zawarta m.in. w celu uregulowania stosunków pomiędzy akcjonariuszami Spółki w świetle planowanej Oferty.

W umowie Fernik Holdings Limited, Grassalen Investments Limited, Cantorelle oraz Sovereign Capital, Opoka II i Trado S.A. zobowiązały się wobec siebie wzajemnie oraz wobec Spółki, że w okresie od zawarcia umowy inwestycyjnej do dnia upływu 15 miesięcy, w odniesieniu do Fernik Holdings Limited, Grassalen Investments Limited, Cantorelle i Sovereign Capital, lub 13 miesięcy w odniesieniu do Opoka II i Trado S.A., od dnia wprowadzenia akcji Spółki do obrotu, jednak nie dłuższym niż 24 miesiące od dnia zawarcia umowy („Okres Zobowiązania”), nie obciążą, nie zastawią, nie zbędą ani w inny sposób nie przeniosą własności posiadanych przez siebie akcji Spółki, ani nie zobowiążą się do dokonania takich czynności na rzecz jakiegokolwiek osoby trzeciej, innej niż strona umowy, bez uzyskania pisemnej zgody wszystkich pozostałych stron umowy. Zobowiązanie to jednak nie obejmuje akcji Spółki zbywanych przez Akcjonariuszy Sprzedających w Ofercie. Strony umowy zastrzegły również, że w przypadku niedojścia do skutku Oferty lub niedopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW („Przesłanka Rozwiązująca”), Okres Zobowiązania zostanie przedłużony o 6 miesięcy i 60 dni od dnia wystąpienia Przesłanki Rozwiązującej.

Ponadto, w umowie Cantorelle, Grassalen Investments Limited, Fernik Holdings Limited i Sovereign Capital zobowiązały się wobec Opoka II do sprzedaży na rzecz Opoka II części posiadanych przez siebie akcji Spółki pod warunkiem, że średnia kapitalizacja Spółki (rozumiana jako iloczyn całkowitej liczby akcji oraz ceny zamknięcia notowań akcji Spółki) z dziesięciu następujących po sobie notowań akcji Spółki na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, przypadających bezpośrednio po upływie jednego roku od dnia ich pierwszego notowania na tym rynku, będzie niższa niż 150.000.000 PLN (słownie: sto pięćdziesiąt milionów złotych). Dodatkowo, pod tym samym warunkiem, Sovereign Capital w umowie zobowiązał się do zbycia na rzecz Opoka II wszystkich posiadanych przez siebie udziałów

w Mestria Holdings Ltd. Umowa zawiera również postanowienia regulujące możliwość żądania sprzedaży akcji Spółki lub udziałów w Mestria Holdings Ltd. przez Opoka II na jego rzecz również w przypadku wystąpienia Przesłanki Rozwiązującej. Dodatkowo, strony umowy zawarły w niej postanowienia regulujące uprawnienia typu *drag-along* i *tag-along* przyznane Opoka II, które będą przysługiwały Opoka II w przypadku wystąpienia Przesłanki Rozwiązującej. W przypadku niewykonania przez Cantorelle, Grassalen Investment Limited, Fernik Holdings Limited lub Sovereign Capital obowiązków umownych, Opoka II będzie uprawniona do dochodzenia zapłaty kary umownej. W celu zabezpieczenia wierzytelności Opoka II o zapłatę przez wskazane powyżej podmioty kar umownych, podmioty te (tj. Cantorelle, Grassalen Investment Limited, Fernik Holdings Limited i Sovereign Capital) zobowiązały się zawrzeć z Opoka II umowy o ustanowienie na rzecz Opoka II zastawu oraz zastawu rejestrowego na wskazanych w umowie akcjach Spółki.

Dodatkowo, Cantorelle, Grassalen Investments Limited, Fernik Holdings Limited i Sovereign Capital przyznały Maciejowi Grabskiemu (lub innemu podmiotowi wskazanemu przez Macieja Grabskiego), wykonywane na warunkach opisanych w umowie, prawo pierwszeństwa nabycia akcji Spółki od tych podmiotów, w przypadku gdyby chciały one zbyć całość lub część posiadanych przez siebie akcji Spółki poza obrotem na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Oprócz tego umowa zawiera podstawowe oświadczenia stron oraz ich zobowiązania do współpracy i dołożenia najwyższych starań w celu wykonania zobowiązań przewidzianych w umowie, w tym do niewykonywania przysługujących stronom praw głosu na WZA Spółki lub Werth-Holz S.A. w sposób sprzeczny lub niezgodny z postanowieniami lub celem umowy, oraz do podjęcia wszelkich kroków niezbędnych do spowodowania, że wszystkie organy Spółki i Werth-Holz podejmą działania w celu wykonania umowy.

Umowy sprzedaży akcji spółki Kokoszki Prefabrykacja S.A.

W dniu 31 marca 2015 r. Pekabex Inwestycje zawarła, w wykonaniu listu intencyjnego z dnia 22 października 2014 r., z Panem Jackiem Empel oraz z Panią Małgorzatą Empel-Ferreira występującymi w charakterze sprzedających umowy sprzedaży akcji spółki działającej pod firmą Kokoszki Prefabrykacja S.A. z siedzibą w Gdańsku („**Kokoszki Prefabrykacja**”), prowadzącej działalność w zakresie wytwarzania elementów prefabrykowanych, powstałej z podziału Przedsiębiorstwa Budowlanego „Kokoszki” S.A. z siedzibą w Gdańsku („**PB Kokoszki**”), który nastąpił przez przeniesienie na Kokoszki Prefabrykacja części majątku przedsiębiorstwa (stanowiącej odrębny pion działalności) PB Kokoszki, która to działalność stanowi zorganizowaną część przedsiębiorstwa i funkcjonuje jako wytwórnia elementów prefabrykowanych.

Na podstawie umowy Pan Jacek Empel sprzedał na rzecz Pekabex Inwestycje 11.966 akcji imiennych zwykłych serii A Kokoszki Prefabrykacja, stanowiących 2,66% kapitału zakładowego Kokoszki i 2,37% głosów na walnym zgromadzeniu, za cenę ustaloną przez strony na poziomie 678.620,58 PLN. Pani Małgorzata Empel-Ferreira sprzedała na rzecz Pekabex Inwestycje 11.966 akcji imiennych zwykłych serii A Kokoszki Prefabrykacja, stanowiących 2,66% kapitału zakładowego Kokoszki Prefabrykacja i 2,37% głosów na walnym zgromadzeniu, za cenę ustaloną przez strony na poziomie 678.620,58 PLN. Przeniesienie własności akcji Kokoszki Prefabrykacja objętych powyższymi umowami sprzedaży nastąpiło po uiszczeniu przez Pekabex Inwestycje ceny za nabywane akcje na rachunki odpowiednio Pana Jacka Empel oraz Pani Małgorzaty Empel-Ferreira. Dokumenty akcji Kokoszki Prefabrykacja zostały złożone do depozytu notarialnego, a notariusz będzie zobowiązany do ich wydania Pekabex Inwestycje zgodnie z postanowieniami umowy sprzedaży akcji Kokoszki Prefabrykacja zawartej pomiędzy Pekabex Inwestycje a Panem Kazimierzem Empel, opisanej poniżej.

Ponadto, również 31 marca 2015 r., w wykonaniu listu intencyjnego z dnia 22 października 2014 r., Pekabex Inwestycje występująca w charakterze kupującego zawarła z Panem Kazimierzem Empel występującym w charakterze sprzedającego umowę sprzedaży akcji Kokoszki Prefabrykacja.

Na podstawie umowy Pan Kazimierz Empel sprzedał na rzecz Pekabex Inwestycje 416.889 akcji imiennych Kokoszki Prefabrykacja, w tym 362.389 akcji imiennych zwykłych serii A oraz 54.500 akcji imiennych serii B uprzywilejowanych w ten sposób, że jedna akcja daje prawo do wykonywania dwóch głosów na walnym zgromadzeniu spółki, stanowiących łącznie 92,69% kapitału zakładowego Kokoszki Prefabrykacja i 93,48% głosów na walnym zgromadzeniu, za łączną cenę ustaloną przez strony na poziomie 23.642.775,72 PLN.

Zgodnie z postanowieniami umowy, cena za akcje Kokoszki Prefabrykacja jest płatna w dwóch ratach. Pekabex Inwestycje zobowiązała się zapłacić Panu Kazimierzowi Empel tytułem I raty 16.642.779,29 PLN ze środków pochodzących z kredytu bankowego, na rachunek bankowy Pana Kazimierza Empel, w terminie 3 dni roboczych od dnia zawarcia umowy, co stanowi jedyny warunek przejścia własności sprzedawanych przez Pana Kazimierza Empel akcji Kokoszki Prefabrykacja na Pekabex Inwestycje. Przejście własności akcji Kokoszki Prefabrykacja na Pekabex Inwestycje nastąpi po uiszczeniu przez Pekabex Inwestycje na rachunek Pana Kazimierza Empel I raty ceny sprzedaży. Po zawarciu umowy sprzedaży dokumenty akcji Kokoszki Prefabrykacja sprzedawane przez Pana Kazimierza Empel zostały złożone do depozytu notarialnego i zostały wydane, wraz z dokumentami akcji Kokoszki Prefabrykacja sprzedanymi, na podstawie opisanych powyżej umów przez Pana Jacka Empel oraz Panią Małgorzatą Empel-Ferreira, Pekabex Inwestycje po uiszczeniu I raty ceny sprzedaży na rachunek Pana Kazimierza Empel, oraz po uiszczeniu cen sprzedaży za akcje

sprzedawane przez Pana Jacka Empel i Panią Małgorzatę Empel-Ferreira. Strony uzgodniły, że II rata ceny sprzedaży akcji Kokoszki Prefabrykacja w wysokości 6.999.996,43 PLN zostanie wpłacona przez Pekabex Inwestycje na rachunek Pana Kazimierza Empel w terminie 6 miesięcy od daty podpisania umowy sprzedaży akcji Kokoszki Prefabrykacja, pod warunkiem przekazania Pekabex Inwestycje m.in. wszystkich złożonych do depozytu notarialnego dokumentów akcji Kokoszki Prefabrykacja. Ponadto, w celu zabezpieczenia wierzytelności z tytułu zapłaty II raty ceny za akcje Kokoszki Prefabrykacja, Pekabex Inwestycje podpisała w dniu zawarcia umowy oświadczenie w formie aktu notarialnego o poddaniu się egzekucji z całego swojego majątku w trybie art. 777 § 1 pkt 5 k.p.c. do kwoty 6.999.996,43 PLN. Pan Kazimierz Empel będzie mógł wystąpić o nadanie aktowi klauzuli wykonalności w terminie do dnia 30 listopada 2015 r. Dodatkowo, w dniu zawarcia umowy sprzedaży akcji Kokoszki Prefabrykacja, Pekabex BET poręczyła zobowiązanie Pekabex Inwestycje do zapłaty II raty ceny sprzedaży akcji Kokoszki do kwoty 6.999.996,43 PLN. Tytułem zabezpieczenia ww. poręczenia Pekabex Bet podda się egzekucji z całego swojego majątku w trybie art. 777 § 1 pkt 5 k.p.c. do wysokości kwoty poręczenia. Pan Kazimierz Empel będzie mógł wystąpić o nadanie temu aktowi klauzuli wykonalności w terminie do dnia 30 listopada 2015 r.

W umowie strony uzgodniły, że Pan Kazimierz Empel w przypadku emisji przez Spółkę nowych akcji przed upływem terminu zapłaty II raty ceny sprzedaży złoży zapis na 1.024.080 akcji i wykona inne zobowiązania zmierzające do objęcia akcji Spółki w ramach takiej emisji. Zgodnie z umową, Pan Kazimierz Empel przeleje środki otrzymane z tytułu II raty ceny sprzedaży akcji Kokoszki Prefabrykacja na pokrycie wpłaty na ww. akcje Spółki z tytułu złożonego zapisu, na rachunek domu maklerskiego, który będzie przyjmował zapisy na akcje Spółki – w przypadku emisji w drodze oferty publicznej, lub, w przypadku emisji w drodze oferty prywatnej – na rachunek bankowy Spółki. Jednocześnie Pan Kazimierz Empel wyraził zgodę, aby Pekabex Inwestycje, w jego imieniu i na jego rachunek, zapłaciła II ratę ceny za akcje Kokoszki w ten sposób, że wskazana kwota zostanie wpłacona przez Pekabex Inwestycje tytułem pokrycia wpłaty na akcje Spółki na rachunek odpowiednio domu maklerskiego – w przypadku emisji akcji Spółki w drodze oferty publicznej, bądź na rachunek Spółki – w przypadku emisji akcji Spółki w drodze oferty prywatnej. W przypadku opłacenia przez Pekabex Inwestycje, w imieniu Pana Kazimierza Empel, zapisu na akcje Spółki, dojdzie do potrącenia wierzytelności Pana Kazimierza Empel wobec Pekabex Inwestycje o zapłatę II raty ceny sprzedaży akcji Kokoszki Prefabrykacja z wierzytelnością Pekabex Inwestycje wobec Pana Kazimierza Empel z tytułu zwrotu środków wpłaconych przez Pekabex Inwestycje w celu opłacenia zapisu Pana Kazimierza Empel na akcje Spółki. Strony w umowie ustaliły, że w przypadku nieprzydzielenia Panu Kazimierzowi Empel akcji Spółki zwrot środków wpłaconych tytułem zapisu na akcje Spółki, na rzecz Pana Kazimierza Empel będzie stanowił spełnienie świadczenia Pekabex Inwestycje do zapłaty II raty ceny sprzedaży. W umowie Pan Kazimierz Empel zobowiązał się wobec Pekabex Inwestycje, że nie sprzeda lub na innej podstawie nie przeniesie żadnej akcji Spółki nabytej w wyniku złożenia zapisu zgodnie z umową przez okres 1 roku od dnia nabycia akcji, lub – w razie wprowadzenia akcji Spółki do publicznego obrotu – przez okres 1 roku od dnia wprowadzenia tych akcji do publicznego obrotu.

Pan Kazimierz Empel udzielił Pekabex Inwestycje nieodwołalnego pełnomocnictwa – w formie pisemnej z podpisem notarialnie poświadczonym – do złożenia w jego imieniu stosownego zapisu na akcje Spółki na warunkach wskazanych w umowie sprzedaży.

W dniu 1 czerwca 2015 r., walne zgromadzenie Kokoszki Prefabrykacja podjęło uchwałę w sprawie przymusowego wykupienia akcji Kokoszki Prefabrykacja od akcjonariuszy mniejszościowych. Zgodnie z przedmiotową uchwałą, wykupione od akcjonariuszy mniejszościowych zostanie 8.929 akcji reprezentujących 2% kapitału zakładowego Kokoszki Prefabrykacja, a podmiotem zobowiązanym do dokonania przymusowego wykupu jest Pekabex Inwestycje. Cena akcji Kokoszki Prefabrykacja, po której zostaną wykupione od akcjonariuszy mniejszościowych zostanie ustalona przez niezależnego biegłego.

Umowa z Al Noor International

W dniu 5 marca 2015 r. Spółka zawarła z Al Noor International Management Consultancy & Science Co. W.L.L. (dalej „**Al Noor International**”) umowę, na podstawie której Spółka ustanowiła Al Noor International swoim wyłącznym przedstawicielem na terytorium Kuwejtu. Umowa została zawarta na okres 3 lat, z możliwością przedłużenia. W umowie strony uzgodniły, że Al Noor International świadczyć będzie na rzecz Spółki usługi polegające na reprezentowaniu interesów Spółki w Kuwejcie, w tym m.in. doradztwo w zakresie promowania usług świadczonych przez Spółkę na terytorium Kuwejtu, wsparcie Spółki w kwestiach prawnych oraz biznesowych związanych z prowadzeniem działalności na terytorium Kuwejtu, a także wsparcie w organizacji zasobów ludzkich, podwykonawców oraz innych dodatkowych usług niezbędnych dla prowadzenia działalności na terytorium Kuwejtu, jednakże bez uprawnienia do składania oświadczeń woli w imieniu i na rzecz Spółki. Zgodnie z umową, z tytułu świadczonych usług Al Noor International będzie uprawniona do wynagrodzenia w formie prowizji od całkowitej wartości kontraktów zawartych przez Spółkę w wyniku działania Al Noor International, wynoszącej od 2% do 4% w zależności od wartości kontraktu. Umowa nie stanowi zobowiązania Spółki do zawarcia jakiegokolwiek kontraktu i świadczenia usług na terytorium Kuwejtu. Umowa została sporządzona pod prawem Kuwejtu.

Istotne rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne

Istotnymi rzeczowymi aktywami trwałymi Grupy są przede wszystkim nieruchomości zarówno gruntowe, jak i budynkowe, a także inne aktywa wytwórcze. W przypadku nieruchomości za istotne Spółka uznała przede wszystkim nieruchomości, na których znajdują się zakłady produkcyjne.

Poniższa tabela zawiera podstawowe informacje na temat wartości bilansowej netto w tys. PLN rzeczowych aktywów trwałych Grupy.

	Rok zakończony 31 grudnia				Na dzień
	2011	2012	2013	2014	31 marca 2015 r.
Grunty	22.595	19.780	19.543	30.868	30.868
Budynki i budowle	3.919	6.793	6.526	29.015	28.975
Maszyny i urządzenia	5.892	11.142	12.020	23.103	22.642
Środki transportu	1.763	2.150	2.851	5.820	5.805
Pozostałe środki trwałe	603	798	782	2.799	2.936
Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	740	793	940	1.190	1.489
Razem	35.512	41.455	42.662	92.795	92.715

Źródło: Spółka

Poniższa tabela zawiera podstawowe informacje na temat wartości bilansowej netto w tys. PLN nieruchomości inwestycyjnych Grupy.

	Rok zakończony 31 grudnia				Na dzień
	2011	2012	2013	2014	31 marca 2015 r.
Nieruchomości inwestycyjne	29.541	34.271	34.241	4.330	4.321
Razem	29.541	34.271	34.241	4.472	4.321

Źródło: Spółka

W skład nieruchomości inwestycyjnych Grupy wchodzi:

- nieruchomość zabudowana położona w Poznaniu przy ul. Szarych Szeregów 23, dla której w Sądzie Rejonowym w Poznaniu prowadzone są księgi wieczyste nr PO1P/0005393/6 oraz PO1P/00111461/4;
- nieruchomość zabudowana położona w Poznaniu przy ul. Szarych Szeregów 27, dla której Sąd Rejonowy w Poznaniu prowadzi księgę wieczystą nr PO1P/00187976/0, w skład której wchodzi budynek biurowy o powierzchni użytkowej 2.190 m²; oraz
- nieruchomość gruntowa niezabudowana położona w Poznaniu przy ul. Mścibora 52, dla której Sąd Rejonowy w Poznaniu prowadzi księgę wieczystą nr PO2P/00098212/3.

Szczegółowe informacje dotyczące powyższych nieruchomości inwestycyjnych znajdują się w podtytule „Nieruchomości Grupy” poniżej.

W dniu 1 kwietnia 2015 r. Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe w ramach transakcji nabycia 98% akcji spółki Kokoszki Prefabrykacja S.A. Szczegółowy opis nabywanych aktywów znajduje się w rozdziale „Wykorzystanie wpływów z Oferty”.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat istotnych aktywów, na których ustanowiono zabezpieczenia.

Przedmiot zastawu	Zastawnik	Zastawca	Wartość zastawu
Wypożyczenie zakładu produkcyjnego w Bielsku-Białej	BNP Paribas	Spółka	50.015.000 PLN
Maszyny i sprzęt komputerowy Spółki znajdujące się w Poznaniu	DNB Bank	Spółka	66.885.000 PLN
Mienie ruchome Pekabex Bet	DNB Bank	Pekabex Bet	66.525.000 PLN
Mienie ruchome Pekabex Bet	DNB Bank	Pekabex Bet	5.000.000 PLN
Zapasy zgromadzone w magazynach zlokalizowanych w Bielsku-Białej	BNP Paribas	Pekabex Bet	2.500.000 PLN

Przedmiot zastawu	Zastawnik	Zastawca	Wartość zastawu
Mienie ruchome CNP zlokalizowane w Poznaniu	DNB Bank Polska Spółka Akcyjna	CNP	7.500.000 PLN
Środki trwałe CNP zlokalizowane w Poznaniu	DNB Bank Polska Spółka Akcyjna	CNP	66.525.000 PLN
Środki trwałe CNP zlokalizowane w Poznaniu	Pekabex Bet	CNP	7.000.000 PLN
Środki trwałe CNP zlokalizowane w Poznaniu	Pekabex Pref	CNP	8.000.000 PLN
Środki trwałe CNP zlokalizowane w Poznaniu	Spółka	CNP	5.000.000 PLN
Udziały w kapitale zakładowym Pekabex Inwestycje	Bank Ochrony Środowiska	Spółka	38.250.000 PLN
Zbiór rzeczy i praw obejmujący wszystkie rzeczy ruchome i prawa majątkowe wchodzące w skład przedsiębiorstwa Kokoszki Prefabrykacja	Bank Ochrony Środowiska	Kokoszki Prefabrykacja	38.250.000 PLN

Nieruchomości Grupy

Na Datę Prospektu Grupa posiada nieruchomości w oparciu o przysługujące jej prawa rzeczowe (prawo własności i użytkowania wieczystego). Znaczna część aktywów, w tym główny zakład produkcyjny, znajduje się na nieruchomościach gruntowych stanowiących przedmiot użytkowania wieczystego. W księgach wieczystych prowadzonych dla nieruchomości, na których Spółce lub Grupie przysługuje prawo użytkowania wieczystego lub własności, ustanowione zostały ograniczone prawa rzeczowe, w szczególności służebności przesyłu, przechodu i przejazdu. Ustanowione służebności nie kolidują z zakresem wykonywania przez Spółkę lub Grupę prawa użytkowania wieczystego lub prawa własności w zakresie niezbędnym do prowadzenia działalności gospodarczej. Nieruchomości, w stosunku do których Spółce i Grupie przysługuje prawo użytkowania wieczystego lub prawo własności, są również nieruchomościami władnymi w związku ze służebnościami gruntowymi ustanowionymi na rzecz użytkowników wieczystych (właścicieli) tych nieruchomości.

Za istotne nieruchomości Emitent uznaje nieruchomości zlokalizowane w Poznaniu przy ul. Szarych Szeregów 23, ul. Szarych Szeregów 27 oraz ul. Mścibora 52, nieruchomości zlokalizowane w Gdańsku przy ul. Budowlanych 54a oraz nieruchomości zlokalizowane w Bielsku-Białej przy ul. ks. Londzina 29. Łączna powierzchnia nieruchomości istotnych dla Grupy, posiadanych na podstawie różnych tytułów, wynosi 32,7954 ha, w tym łączna powierzchnia nieruchomości znajdujących się w użytkowaniu wieczystym wynosi 31,8487 ha, a powierzchnia istotnych nieruchomości stanowiących własność Grupy wynosi 0,9467 ha. Spółka nie użytkuje nieruchomości bez tytułu prawnego.

Poniższa tabela zawiera informacje dotyczące nieruchomości posiadanych przez Spółkę na Datę Prospektu.

Lokalizacja	Powierzchnia	Tytuł prawny	Ustanowione hipoteki	Sposób wykorzystania
Bielsko-Biała, Międzyrzecze Górne ul. ks. Józefa Londzina 29 (KW nr BB1B/00104064/2)	0,0999 ha	Spółka dysponuje $\frac{3}{9}$ udziału w prawie użytkowania wieczystego	50.015.000,00 PLN*	Obejmuje działki o powierzchni użytkowej 999 m ² , na którą składają się drogi dojazdowe do zakładu produkcyjnego.
Bielsko-Biała, ul. ks. Józefa Londzina 29 (KW nr BB1B/00104061/1)	4,7014 ha	Użytkowanie wieczyste	50.015.000,00 PLN*	Obejmuje działki o powierzchni użytkowej 47.014 m ² . Nieruchomość ta stanowi zasadniczo zabudowania produkcyjne w postaci budynku przemysłowego o powierzchni 12.683 m ² (hala produkcyjna wraz z budynkiem laboratorium i magazynem materiałów łatwopalnych).
Poznań, ul. Szarych Szeregów 23 (KW nr PO1P/00111461/4)	6,5467 ha	Użytkowanie wieczyste	Hipoteki w wysokości: 1.192.000,00 PLN**; 596.000,00 PLN**; 9.750.000,00 PLN PLN***; 25.500.000,00 PLN****; 31.275.000,00 PLN****	Obejmuje działki o powierzchni użytkowej 65.467 m ² . Większość terenu stanowią działki niezabudowane, które jako tereny aktywizacji gospodarczej wykorzystywane są obecnie przez najemców Grupy (zaplecze transportowo-magazynowe, kruszarnia betonu etc.). Działki są dobrze skomunikowane, każda z nich ma dostęp do drogi.
Poznań, ul. Szarych Szeregów 23 (KW nr PO1P/00053923/6)	9,1392 ha	Użytkowanie wieczyste	Hipoteki w wysokości: 1.192.000,00 PLN**; 596.000,00 PLN**; 9.750.000 PLN***; 31.275.000,00 PLN****; 25.500.000,00 PLN****	Obejmuje działki o powierzchni użytkowej 91.390 m ² . Nieruchomość ta stanowi zasadniczo zabudowania produkcyjne w postaci: – budynku głównego produkcyjnego o powierzchni 19.598 m ² (w którym zlokalizowane są także pomieszczenia biurowo-socjalne); – budynku zbrojarni o powierzchni 5.758 m ² ; – oraz pomniejsze budynki i budowle (budynek energetyczny, główna rozdzielnia energetyczna, magazyn kruszyw lekkich, utwardzone place składowe z suwnicami, drogi i parkingi etc.) wykorzystywane w procesach produkcyjnych. W bezpośrednim sąsiedztwie nieruchomości znajduje się wielotorowa bocznicą kolejowa, w ciągłym użytkowaniu, niebędąca własnością Grupy. Współużytkowanie bocznic oparte jest na odrębnej dokumentacji.
Poznań, ul. Mścibora 52 (KW nr PO2P/00098212/3)	0,9024 ha	Własność	Hipoteki w wysokości: 1.192.000,00 PLN**; 596.000,00 PLN**; 9.750.000 PLN***; 31.275.000,00 PLN****; 25.500.000,00 PLN****	Obejmuje działki o powierzchni użytkowej 9.024 m ² . Przedmiotowy obszar jest terenem zieleni naturalnej i wód powierzchniowych śródlądowych w klinie zieleni.

* Hipoteka ustanowiona jako zabezpieczenie roszczeń banku na podstawie umowy kredytowej zawartej przez Spółkę z BNP Paribas, opisanej w rozdziale „Opis działalności Grupy”, podrozdziale „Istotne umowy”, podtytule „Umowy finansowe”.

** Hipoteka ustanowiona jako zabezpieczenie roszczeń banku na podstawie umowy kredytowej zawartej przez Spółkę z DnB Bank, opisanej w rozdziale „Opis działalności Grupy”, podrozdziale „Istotne umowy”, podtytule „Umowy finansowe”.

*** Hipoteka ustanowiona na zabezpieczenie roszczeń DnB Bank wynikających z kredytu odnawialnego, akredytywy dokumentów oraz gwarancji bankowych z terminem spłaty na dzień 30 września 2011 r.

**** Hipoteka ustanowiona jako zabezpieczenie roszczeń banku na podstawie umowy kredytowej zawartej przez Pekabex Bet z DnB Bank, opisanej w rozdziale „Opis działalności Grupy”, podrozdziale „Istotne umowy”, podtytule „Umowy finansowe”.

Poniższa tabela zawiera informacje dotyczące nieruchomości posiadanych przez Pekabex Bet na Datę Prospektu.

Lokalizacja	Powierzchnia	Tytuł prawny	Ustanowione hipoteki	Sposób wykorzystania
Poznań, ul. Szarych Szeregów 27 (KW nr PO1P/00187976/0)	0,3768 ha	Użytkowanie wieczyste	66.525.000,00 PLN*	Obejmuje działkę o powierzchni użytkowej 3.788 m ² . Na działce znajduje się budynek biurowy o powierzchni użytkowej 2.190,32 m ² , w całości wynajęty zewnętrznym podmiotom gospodarczym. Przy budynku znajdują się dwa utwardzane parkingi (kostka brukowa) o powierzchni 2.875 m ² .

* Hipoteka ustanowiona jako zabezpieczenie roszczeń banku na podstawie umowy kredytowej zawartej przez Spółkę z DnB Bank, opisanej w rozdziale „Opis działalności Grupy”, podrozdziale „Istotne umowy”, podtytule „Umowy finansowe”.

Poniższa tabela zawiera informacje dotyczące nieruchomości posiadanych przez Kokoszki Prefabrykacja na Datę Prospektu.

Lokalizacja	Powierzchnia	Tytuł prawny	Ustanowione hipoteki	Sposób wykorzystania
Gdańsk, ul. Budowlanych 54A (KW nr GD1G/00122621/3)	0,5437 ha	Użytkowanie wieczyste	38.250.000,00 PLN*	Obejmuje działkę o powierzchni użytkowej 5.437 m ² . Działka zabudowana jest magazynem stolarni o kubaturze 6,534 m ³ .
Gdańsk, ul. Budowlanych 54A (KW nr GD1G/0057913/0)	10,0981 ha	Użytkowanie wieczyste	38.250.000,00 PLN*	Obejmuje działkę o powierzchni użytkowej 100.981 m ² . Działka zabudowana jest dwoma portierniami, wiatą stalową, głównym budynkiem produkcyjnym o kubaturze 164.983 m ³ , sprężarkownią o kubaturze 2.127 m ³ , budynkiem rozładunku kruszyw o kubaturze 2.744 m ³ , betonownią o kubaturze 4.091 m ³ , magazynem cementu o kubaturze 2.804 m ³ , magazynem emulsji o kubaturze 112,2 m ³ , składem wyrobów gotowych o kubaturze 71.727 m ³ , magazynami o łącznej kubaturze 13.213 m ³ , magazynem gazów technicznych o kubaturze 85,5 m ³ , magazynem gazów łatwopalnych o kubaturze 226,6 m ³ , magazynem kruszyw lekkich o kubaturze 7.449 m ³ , zajezdnią lokomotyw i rozdzielnią główną, które wykorzystywane są przez Grupę w procesie produkcyjnym.
Gdańsk, ul. Budowlanych 54A (KW nr GD1G/00249865/1)	0,0443 ha	Prawo własności	38.250.000,00 PLN*	Obejmuje niezabudowaną działkę gruntu o powierzchni 443 m ² .
Gdańsk, ul. Budowlanych 54A (KW nr GD1G/00266685/0)	0,3429 ha	Użytkowanie wieczyste	38.250.000,00 PLN*	Obejmuje działkę o powierzchni użytkowej 3.429 m ² oraz budynek przemysłowy, wykorzystywane w procesie produkcyjnym Grupy.

* Hipoteka ustanowiona jako zabezpieczenie roszczeń banku na podstawie umowy kredytowej zawartej przez Pekabex Inwestycje z Bankiem Ochrony Środowiska S.A., opisanej w rozdziale „Opis działalności Grupy”, podrozdziale „Istotne umowy”, podtytule „Umowy finansowe”.

Części budynków posadowionych na wskazanych w tabeli powyżej nieruchomościach są wynajmowane przez Spółkę i Grupę podmiotom zewnętrznym na cele związane z prowadzoną przez nich działalnością gospodarczą. Ponadto, Spółka zawarła umowy najmu powierzchni biurowej, produkcyjnej i magazynowej w budynkach posadowionych na powyżej wskazanych nieruchomościach z podmiotami z Grupy. Wewnątrzgrupowe umowy najmu zostały opisane w rozdziale „Transakcje z podmiotami powiązanymi”.

Ochrona środowiska

Ze względu na charakter prowadzonej działalności spółki z Grupy podlegają przepisom Prawa ochrony środowiska, Ustawy o odpadach, Rozporządzeniu Ministra Środowiska w sprawie dokonywania oceny poziomów substancji w powietrzu, Rozporządzeniu Ministra Środowiska w sprawie wymagań w zakresie prowadzenia pomiarów wielkości emisji oraz pomiarów ilości pobieranej wody, Rozporządzeniu Ministra Środowiska w sprawie katalogu odpadów i innym przepisom w zakresie ochrony środowiska.

Powyższe akty prawne nakładają na spółki Grupy zobowiązania w zakresie prowadzonej działalności produkcyjnej, zwłaszcza zapewnienia odpowiednich warunków wytwarzania, składowania, transportu substancji, w tym prefabrykatów żelbetowych, przy zachowaniu wymogów mających na celu ochronę środowiska naturalnego.

Działalność Spółek Grupy opiera się, z punktu widzenia uwarunkowań ochrony środowiska, na wykorzystaniu zasobów środowiska naturalnego. Realizacja przedsięwzięć Spółek Grupy może znacząco oddziaływać na środowisko naturalne w zakresie emisji pyłów i gazów oraz gospodarki odpadami.

Emisja przez spółki z Grupy pyłów i gazów z instalacji produkcyjnych do powietrza atmosferycznego jest uregulowana w posiadanych przez nie pozwoleniach na wprowadzanie pyłów do powietrza. Rozmiary emisji, jak i natężenie poszczególnych substancji wprowadzanych do powietrza w toku działalności Grupy są zgodne z wymogami określonymi w wyżej wymienionych pozwoleniach.

W toku prowadzonej działalności spółki z Grupy generują odpady niebezpieczne oraz inne niż niebezpieczne. Gospodarka odpadami jest regulowana przez pozwolenia na wytwarzanie odpadów uzyskane przez Spółki z Grupy, zgodnie z wymaganiami których poszczególne spółki z Grupy prowadzą ewidencję odpadów, składową odpady na własnych, odpowiednio przygotowanych w tym celu składowiskach lub przekazują je specjalistycznym firmom posiadającym pozwolenia na gospodarowanie odpadami w przypadku odpadów, co do których istnieje obowiązek ich przekazania. Gospodarka odpadami przez spółki z Grupy jest zgodna z kryteriami wskazanymi w pozwoleniach na wytwarzanie odpadów uzyskanych przez poszczególne spółki z Grupy.

Uzyskane pozwolenia nie ograniczają działalności Grupy, a jedynie określają wielkość emisji gazów i płynów do powietrza oraz ilość wytwarzanych odpadów. Wartości te są wystarczające dla prowadzenia efektywnej działalności przez Grupę oraz w żaden sposób nie ograniczają produkcji.

Pozwolenia i decyzje środowiskowe

Spółki z Grupy posiadają wszystkie wymagane przepisami prawa decyzje określające zakres i sposób korzystania ze środowiska, których obowiązek uzyskania związany jest ze specyfiką prowadzonej przez nie działalności.

Poniższa tabela przedstawia najważniejsze pozwolenia i decyzje określające zakres i sposób korzystania ze środowiska, które posiada Grupa.

Spółka	Pozwolenie	Data ważności
Pekabex Bet	Pozwolenie na wprowadzanie pyłów do powietrza ze zbiorników materiałów sypkich eksploatowanych w ramach instalacji do produkcji prefabrykatów żelbetowych i sprężonych w Bielsku-Białej przy ul. ks. Londzina 29	31 lipca 2022 r.
CNP	Pozwolenie na wprowadzanie pyłów do powietrza ze zbiorników materiałów sypkich eksploatowanych w ramach instalacji do produkcji prefabrykatów betonowych w Poznaniu przy ul. Szarych Szeregów 23 w Poznaniu	10 maja 2022 r.
Pekabex Bet	Pozwolenie na wytwarzanie odpadów powstających w związku z eksploatacją instalacji w Bielsku-Białej przy ul. ks. Londzina 29	31 lipca 2022 r.
CNP	Pozwolenie na wytwarzanie odpadów w związku z prowadzoną działalnością przy ul. Szarych Szeregów 23 w Poznaniu	2 grudnia 2023 r.

Na Datę Prospektu Grupa jest w trakcie uzyskiwania pozwoleń związanych z działalnością prowadzoną w zakładzie w Gdańsku.

Opłaty i kary za korzystanie ze środowiska

W ciągu ostatnich trzech lat na Grupę nie nałożono żadnych kar z tytułu naruszenia korzystania ze środowiska przez Grupę.

Poniższa tabela zawiera zestawienie opłat za korzystanie ze środowiska uiszczonych przez Grupę w ostatnim roku obrotowym.

Spółka	Łączna wysokość opłaty (w PLN)
Pekabex Bet (Zakład w Poznaniu)	3.474
Razem	3.474

Kwestie regulacyjne

Działalność prowadzona przez Spółkę nie jest działalnością regulowaną. Niemniej jednak, uwarunkowana jest uzyskaniem zgód, pozwoleń oraz innego rodzaju decyzji administracyjnych, w tym pozwolenia na emisję gazów i płynów do powietrza oraz pozwolenia na wytwarzanie odpadów.

Certyfikaty posiadane przez Grupę

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 oraz to, że posiadają dokumentację określoną normami i Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 305/2011 z dnia 9 marca 2011 r. oraz posiadają certyfikaty zgodności potwierdzające w zakresie produkcji spełnienie wymagań polskich przepisów i norm stawianych producentowi wyrobów budowlanych.

Do najważniejszych certyfikatów posiadanych przez Grupę Spółka zalicza:

Certyfikaty Pekabex Bet:

- **„EC-FPC Certificate AoC - level 2+” – (Zakładowa Kontrola Produkcji – uprawnienie do oznakowywania wyrobów znakiem CE) – nr certyfikatu: 0620-CPR-49355/03 – jednostka certyfikująca: Kiwa N.V. – termin ważności bez ograniczenia terminu. Niniejszy certyfikat przestaje obowiązywać z chwilą znaczącej zmiany warunków określonych w ujednoliconej specyfikacji technicznej lub wymagań produkcyjnych dla zakładu lub dotyczących ZKP – co stwierdza jednostka notyfikowana nadzorująca certyfikację w tym zakresie.**

Certyfikat „Zakładowej Kontroli Produkcji” („ZKP”) wystawiony przez jednostkę notyfikowaną (KIWA Holandia). Potwierdza, że system ZKP został zweryfikowany i spełnia wymagania Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 305/2011 z dnia 9 marca 2011 r. Ponadto posiadanie tego certyfikatu upoważnia producenta do oznaczania swoich wyrobów znakiem CE (zgodność europejska), a co za tym idzie, sprzedaży swoich wyrobów na całym rynku Unii Europejskiej.

- **„ISO 9001:2008” – nr certyfikatu głównego: 1210026371 TMS łącznie z nr. certyfikatu 1210026371/01 TMS – jednostka certyfikująca: TÜV SÜD – termin ważności do 04.10.2017 r.**

Certyfikat „Systemu Zarządzania Jakością” potwierdzony przez akredytowane jednostki (TÜV SÜD Niemcy), oparty o wymagania normy ISO 9001:2008. Potwierdza, że Pekabex BET S.A. posiada dokumentację SZJ (procedury postępowania, instrukcje, określone procesy organizacyjno-produkcyjne), prowadzi odpowiednie wynikające z dokumentacji zapisy oraz spełnia wymagania klienta w zakresie technologii, techniki i organizacji produkcji, łącznie z projektowaniem prefabrykatów żelbetowych, co wynika z nadanego certyfikatu na zgodność SZJ z normą ISO 9001:2008.

- **„Certyfikat Zgodności z normą niemiecką DIN 1045-4:2012-02.” – nr rejestr. certyfikatu: 1247.1.1460-3 – jednostka certyfikująca: Güteschutz Beton Nordrhein-Westfalen Beton- und Fertigteilwerke e.V. – termin ważności bez ograniczenia terminu. Niniejszy certyfikat przestaje obowiązywać z chwilą znaczącej zmiany warunków określonych w ujednoliconej specyfikacji technicznej lub wymagań produkcyjnych dla zakładu lub dotyczących ZKP – co stwierdza jednostka notyfikowana nadzorująca certyfikację w tym zakresie.**

Certyfikat potwierdzający zgodność produkcji Pekabex Bet z wymaganiami normy niemieckiej DIN 1045-4:2012-02 przez akredytowaną firmę niemiecką (Güteschutz Beton Nordrhein-Westfalen Beton- und Fertigteilwerke e.V.). Potwierdza, że produkcja Pekabex Bet jest zgodna z § 25 Ustęp 2 Nr 2 Prawa Budowlanego Nadrenii Północnej-Westfalii. Producent otrzymuje prawo do oznaczania swoich produktów symbolem zgodności zgodnie z niemieckim rozporządzeniem Prawa Budowlanego i Przepisów Budowlanych dla Budownictwa (BauPAVO NRW).

- **„Certyfikat zgodności z wymaganiami normy europejskiej EN 13369 – Nordcert nr 2155” – jednostka certyfikująca Nordcert ze Szwecji – termin ważności do 31.12.2015 z przedłużeniem ważności po audycie kontrolnym certyfikującym przeprowadzonym przez jednostkę notyfikowaną w tym zakresie. Termin planowanego audytu – listopad – grudzień 2015 r.**

Certyfikat jest potwierdzeniem spełnienia wymagań normy europejskiej EN 13369 w zakresie produkcji prefabrykatów żelbetowych, a ponadto potwierdza wypełnienie wymagań dodatkowych – specjalnych, określonych w załącznikach systemu audytowania producentów przez Nordcert – zgodnych z określonymi wymaganiami przepisów szwedzkich.

- **„Certyfikat nr PROD-067” jednostki notyfikowanej Kontrollradet z Norwegii – termin ważności do 31.12.2015 z przedłużeniem ważności po audycie kontrolnym certyfikującym przeprowadzonym przez jednostkę notyfikowaną w tym zakresie. Termin planowanego audytu – listopad – grudzień 2015 r.**

Certyfikat jest potwierdzeniem spełnienia wymagań przez producenta w zakresie europejskiej normy norweskiej NS-EN 13369:2004/A1 z aneksem norweskich wymagań dla produkcji prefabrykatów żelbetowych.

- **„Certyfikat nr 1111 – CPD – 0543” jednostki notyfikowanej Kontrollradet z Norwegii – termin ważności niniejszego certyfikatu przestaje obowiązywać z chwilą znaczącej zmiany warunków określonych w ujednoliconej specyfikacji technicznej lub wymagań produkcyjnych dla zakładu lub dotyczących ZKP lub najpóźniej do 31.12.2015 r. Następnie jest przeprowadzany audyt kontrolny certyfikujący dla przedłużenia terminu ważności certyfikatu – planowany termin audytu listopad – grudzień 2015 r.**

Certyfikat jest potwierdzeniem, że system ZKP został zweryfikowany i spełnia wymagania Dyrektywy nr 89/106 ważnej do 30.06.2013.r., a po wycofaniu tejże Dyrektywy – spełnia wymagania Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 305/2011 z dnia 9 marca 2011 r. Ponadto posiadanie tego certyfikatu upoważnia producenta do oznaczania swoich wyrobów znakiem CE (zgodność europejska), a co za tym idzie, sprzedaży swoich wyrobów na całym rynku Unii Europejskiej.

- **„Aprobata Techniczna nr AT/2012-02-2820” – termin ważności do 23.02.2017 z możliwością ubiegania się o przedłużenie terminu ważności na dalszy okres.**

AT – dotycząca produkcji płyt tramwajowych – pod nazwą wyrobu „Płyty prefabrykowane żelbetowe i sprężone do nawierzchni drogowej zintegrowanej z torowiskiem”, o nazwie handlowej „System zintegrowanej nawierzchni torowo-drogowej PEKABEX PF do torowisk tramwajowych”.

- **„Certyfikaty Zakładowej Kontroli Produkcji nr Z739 i nr Z771” – termin ważności do 23.02.2017 z możliwością ubiegania się o przedłużenie terminu ważności na dalszy okres.**

Certyfikaty na zgodność produkcji z Aprobata Techniczną nr AT/2012-02-2820 – „Płyty prefabrykowane żelbetowe i sprężone do nawierzchni drogowej zintegrowanej z torowiskiem” są potwierdzeniem przeprowadzenia audytu certyfikującego Zakładowej Kontroli Produkcji w zakresie produkcji tychże płyt przez jednostkę notyfikowaną oraz ciągłego nadzoru nad produkcją prowadzonego przez jednostkę notyfikowaną.

Certyfikaty CNP:

- **„EC-FPC Certificate AoC – level 2+” – (Zakładowa Kontrola Produkcji – uprawnienie do oznakowywania wyrobów znakiem CE) – nr certyfikatu: 0620-CPR-65242/02 – jednostka certyfikująca: Kiwa N.V. – termin ważności bez ograniczenia terminu. Niniejszy certyfikat przestaje obowiązywać z chwilą znaczącej zmiany warunków określonych w ujednoliconej specyfikacji technicznej lub wymagań produkcyjnych dla zakładu lub dotyczących ZKP – co stwierdza jednostka notyfikowana nadzorująca certyfikację w tym zakresie.**

Certyfikat „Zakładowej Kontroli Produkcji” („ZKP”) wystawiony przez jednostkę notyfikowaną (KIWA Holandia). Potwierdza, że system ZKP został zweryfikowany i spełnia wymagania Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 305/2011 z dnia 9 marca 2011 r. Ponadto posiadanie tego certyfikatu upoważnia producenta do oznaczania swoich wyrobów znakiem CE (zgodność europejska), a co za tym idzie, sprzedaży swoich wyrobów na całym rynku Unii Europejskiej.

- **„ISO 9001:2008” – nr certyfikatu: HU09/4155 – jednostka certyfikująca: SGS United Kingdom Ltd Systems and Services Certification – termin ważności do 23.07.2017 r. z możliwością przedłużenia terminu ważności po przeprowadzonym audycie certyfikującym.**

Certyfikat „Systemu Zarządzania Jakością” potwierdzony przez akredytowane jednostki (SGS United Kingdom Ltd Systems and Services Certification), oparty o wymagania normy ISO 9001:2008. Potwierdza, że CNP posiada dokumentację SZJ (procedury postępowania, instrukcje, określone procesy organizacyjno-produkcyjne), prowadzi odpowiednie wynikające z dokumentacji zapisy oraz spełnia wymagania klienta w zakresie technologii, techniki i organizacji produkcji, łącznie z projektowaniem prefabrykatów żelbetowych, co wynika z nadanego certyfikatu na zgodność SZJ z normą ISO 9001:2008.

Certyfikaty Pekabex Pref:

- **„ISO 9001:2008” – nr certyfikatu: 1210026371/02 TMS (ważny z certyfikatem głównym nr 1210026371 TMS) – jednostka certyfikująca: TÜV SÜD – termin ważności do 04.10.2017 r.**

Certyfikat „Systemu Zarządzania Jakością” potwierdzony przez akredytowane jednostki (TÜV SÜD Niemcy), oparty o wymagania normy ISO 9001:2008. Potwierdza, że Pekabex PREF sp. z o.o. posiada dokumentację SZJ (procedury postępowania, instrukcje, określone procesy organizacyjno-produkcyjne), prowadzi odpowiednie wynikające z dokumentacji zapisy oraz spełnia wymagania klienta w zakresie technologii, techniki i organizacji produkcji, łącznie z projektowaniem prefabrykatów żelbetowych, co wynika z nadanego certyfikatu na zgodność SZJ z normą ISO 9001:2008.

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 – z tym że zintegrowany system nie jest scertyfikowany, czyli Emitent

nie posiada certyfikatów jednostek akredytowanych w zakresie ISO 14001 – Środowisko, jak i BS OHSAS 18001 – BHP. Spółka wdrożyła ten system i jest on przestrzegany i realizowany poprzez wypełnianie wymagań zawartych w procedurach tego systemu.

Emitent posiada sprzęt, technologię, jak i przeszkolony personel umożliwiający produkcję różnego rodzaju belek mostowych. Tory dla produkcji sprężonych belek mostowych są badane przez Instytut Badawczy Dróg i Mostów oddział w Kielcach („IBDiM”). Również ten oddział przygotowuje na zlecenie Spółki tzw. „Programy sprężania” niezbędne przy tego rodzaju produkcji. Innymi słowy, IBDiM sprawuje nadzór nad produkcją belek mostowych w Spółce – chociaż Spółka nie posiada żadnych certyfikatów zgodności produkcji z określonymi wymaganiami np. w normach czy innych specyfikacjach technicznych, które byłyby wystawione przez IBDiM dla potwierdzenia spełnienia wymagań w tym zakresie. Ale należy podkreślić, że Emitent posiada świadectwa (tzw. „Opinie techniczne”) wydane przez IBDiM o dopuszczeniu określonych torów sprężających do produkcji belek mostowych.

Własność intelektualna

W ocenie Spółki, w Dacie Prospektu Grupa nie jest uzależniona od jakichkolwiek patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych lub innych dóbr niematerialnych.

Znaki towarowe

Poniżej przedstawiono informacje na temat znaków towarowych wykorzystywanych przez Spółkę. Spółce przysługuje:

Nazwa	Rodzaj znaku	Numer zgłoszenia	Data zgłoszenia	Numer prawa wyłącznego	Klasyfikacja nicejska	Klasyfikacja wiedeńska	Podmioty uprawnione
PEKABEX 	słowno-graficzny	291678	26 lutego 2005 r.	195900	06 11 019 35 36 37 38 39 40 42 45	270501	Emitent
	graficzny	219679	26 lutego 2005 r.	195969	06 11 19 35 36 37 38 39 40 42 45	260406 261103	Emitent

Domeny internetowe

W Dacie Prospektu Grupa posiadała szereg zarejestrowanych domen internetowych, w tym domeny dedykowane informacjom o spółkach z Grupy i ich działalności, jak i samym produktom. Grupa posiadała 13 zarejestrowanych domen internetowych, w tym:

Nazwa domeny	Data utworzenia domeny	Data, do której opłacono domenę	Uprawniony
www.pekabex.com	1 października 2007 r.	1 października 2015 r.	Emitent
www.pekabex.org	17 kwietnia 2008 r.	17 kwietnia 2016 r.	Emitent
www.pekabex.biz	17 kwietnia 2008 r.	16 kwietnia 2016 r.	Emitent
www.pekabex.info	17 kwietnia 2008 r.	17 kwietnia 2016 r.	Emitent
www.pekabex.net	17 kwietnia 2008 r.	17 kwietnia 2016 r.	Emitent
www.pekabex.pl	12 września 2002 r.	11 września 2015 r.	Emitent
www.pekabex.biz.pl	17 kwietnia 2008 r.	17 kwietnia 2016 r.	Emitent
www.pekabex.com.pl	29 marca 1999 r.	28 marca 2016 r.	Emitent
www.pekabex.info.pl	17 kwietnia 2008 r.	17 kwietnia 2016 r.	Emitent
www.pekabex.net.pl	17 kwietnia 2008 r.	17 kwietnia 2016 r.	Emitent
www.pekabex.org.pl	17 kwietnia 2008 r.	17 kwietnia 2016 r.	Emitent
www.cnp.com.pl	10 lipca 2008 r.	10 lipca 2015 r.	CNP
www.betonex.pl	6 czerwca 2006 r.	6 kwietnia 2016 r.	Emitent

W ocenie Spółki głównymi domenami wykorzystywanymi w działalności Grupy są domeny www.pekabex.pl oraz www.cnp.com.pl.

Systemy komputerowe

Spółka posiada standardowe licencje wykorzystywane do prowadzenia działalności gospodarczej (w tym m.in. na korzystanie z oprogramowania firmy Microsoft oraz innych programów służących do prowadzenia księgowości i programów wykorzystywanych do zarządzania przedsiębiorstwem). Spółka posiada również uprawnienia do korzystania z programów wykorzystywanych przy prowadzeniu działalności o profilu produkcyjnym, umożliwiające zarządzanie procesem produkcji i kontrolę procesu produkcyjnego (w ograniczonym zakresie).

Ubezpieczenia

Spółki z Grupy objęte są następującymi ubezpieczeniami w zakresie odpowiedzialności cywilnej:

- ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej Spółki, Pekabex Bet oraz Pekabex Pref w związku z prowadzoną działalnością w Towarzystwie Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. („**TUIR Warta**”). Suma powyższego ubezpieczenia w zakresie podstawowym wynosi 26.000.000,00 PLN, a okres ubezpieczenia kończy się z dniem 30 listopada 2015 r.;
- ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej CNP w AIG Europe Limited sp. z o.o. oddział w Polsce („**AIG**”) w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą, na sumę 2.000.000 PLN, z okresem ubezpieczenia kończącym się z dniem 26 lipca 2015 r.

Spółki z Grupy obejmują ochroną ubezpieczeniową również sprzęt i maszyny wykorzystywane w związku z prowadzoną działalnością. Na Datę Prospektu spółki z Grupy posiadają następujące ubezpieczenia w tym zakresie:

- Ubezpieczenia maszyn i urządzeń budowlanych, sprzętu, zaplecza i wyposażenia od wszystkich ryzyk w TUIR Warta. Przedmiotowe umowy zawarte zostały przez Pekabex Bet, CNP oraz Spółkę i obejmują maszyny, urządzenia, sprzęt, zaplecze i wyposażenie m.in. w Poznaniu przy ul. Szarych Szeregów 23 i 27, a także w Bielsku-Białej przy ul. ks. Londzina 29 oraz w miejscach wykonywania prac kontraktowych na terenie RP. Okres ubezpieczenia kończy się z dniem 30 listopada 2015 r.
- Ubezpieczenia maszyn i urządzeń od wszystkich ryzyk w TUIR Warta. Przedmiotowe umowy zawarte zostały przez Pekabex Bet, CNP oraz Spółkę i obejmują maszyny, urządzenia, sprzęt, zaplecze i wyposażenie m.in. w Poznaniu przy ul. Szarych Szeregów 23 i 27 oraz w Bielsku-Białej przy ul. ks. Londzina 29, a także w miejscach wykonywania prac kontraktowych na terenie RP. Okres ubezpieczenia kończy się z dniem 30 listopada 2015 r.
- Ubezpieczenia mienia od zdarzeń losowych w TUIR Warta. Przedmiotowe ubezpieczenia zostały zawarte przez Pekabex Pref, Pekabex Bet, CNP i Spółkę i obejmują mienie m.in. w Poznaniu przy ul. Szarych Szeregów 23 i 27, a także w Bielsku-Białej przy ul. ks. Londzina 29. Okres ubezpieczenia kończy się z dniem 30 listopada 2015 r.
- Ubezpieczenia sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk w TUIR Warta, obejmujące sprzęt elektroniczny Spółki, CNP oraz Pekabex Bet, z okresem ubezpieczenia kończącym się z dniem 30 listopada 2015 r.

Pekabex Bet, Pekabex Pref i CNP objęte są ubezpieczeniem generalnym ładunków w transporcie (cargo) w TUIR Warta, obejmującym przewóz transportem zawodowym m.in. elementów sprężonych, żelbetowych, ściennych, stropowych/dachowych i innych, do/z Polski, Niemiec, Danii, Szwecji i Norwegii. Okres powyższego ubezpieczenia upływa 30 listopada 2015 r.

W związku z działalnością, spółki z Grupy zawarły również umowy:

- Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej architektów i projektantów w związku z działalnością Pekabex Bet i Pekabex Pref z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. („**Ergo Hestia**”), z sumą ubezpieczenia wynoszącą 2.000.000 PLN i okresem ubezpieczenia kończącym się z dniem 4 sierpnia 2015 r.
- Ubezpieczenia szkód powstałych w następstwie roszczeń z tytułu odpowiedzialności członków organów Spółki i Spółek Zależnych w AIG, z okresem ubezpieczenia kończącym się z dniem 29 listopada 2015 r.

W związku z wykonywanymi kontraktami, spółki z Grupy zawierają umowy ubezpieczeń od ryzyk budowlano-montażowych, w tym:

- Pekabex Bet jest stroną umowy generalnego otwartego pokrycia z Ergo Hestia. Umowa dotyczy ubezpieczenia ryzyk budowlano-montażowych w inwestycjach, w których Pekabex Bet występuje jako podwykonawca, główny wykonawca ubezpieczonych kontraktów, członek konsorcjum lub inwestor. Na podstawie opisywanej umowy ubezpieczonymi są Pekabex Bet, Spółka, CNP, Pekabex Pref, a także inwestorzy, inwestorzy zastępczy, zlecniodawcy oraz podwykonawcy przy realizacji ubezpieczonych kontraktów. W ramach umowy Ergo Hestia obejmuje ochroną kontrakty polegające na dostawie wraz z wykonywaniem i montażem konstrukcji żelbetowych

i strunobetonowych, kompleksowym wykonaniu obiektów handlowych i przynależnej infrastruktury. Umowa została zawarta na okres jednego roku, do dnia 30 listopada 2015 r.

- Ubezpieczenie ryzyk budowlano-montażowych obejmujące Spółkę, Pekabex Bet, CNP oraz Pekabex Pref w Ergo Hestia, z okresem ubezpieczenia kończącym się z dniem 30 listopada 2015 r.

W ocenie Spółki Grupa posiada ochronę ubezpieczeniową adekwatnie zabezpieczającą zarówno działalność, jak i mienie Grupy. Posiadane przez Grupę ubezpieczenia są typowe dla prowadzonej przez nią działalności.

Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe

Z wyjątkiem postępowań opisanych poniżej, w ciągu ostatnich 12 miesięcy Spółka ani spółki z Grupy nie były stroną ani uczestnikiem jakichkolwiek postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki lub Grupy. Poza postępowaniami opisanymi poniżej, Spółka ani spółki z Grupy nie posiadają informacji o jakichkolwiek toczących się lub grożących postępowaniach, które miałyby istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki lub Grupy.

W toku zwykłej działalności zarówno Spółka, jak i spółki z Grupy są stronami oraz uczestnikami postępowań, które zdaniem Spółki, w większości indywidualnie nie mają istotnego znaczenia dla Spółki oraz Grupy.

Według najlepszej wiedzy Spółki oraz spółek z Grupy, na Datę Prospektu wobec Spółki ani spółek z Grupy nie został złożony wniosek o ogłoszenie upadłości. Na dzień 31 marca 2015 r. Spółka i spółki z Grupy są stronami 42 postępowań cywilnych, o łącznej wartości roszczeń 5.606.676,40 PLN, w których są stroną powodową, a w 4 o łącznej wartości roszczeń 276.856,62 PLN są stroną pozwaną. Ponadto Spółka lub spółki z Grupy są stroną 4 postępowań administracyjnych oraz 4 postępowań karnych, w których spółki z Grupy występują jako pokrzywdzony.

Zwraca się inwestorom uwagę na ryzyko związane z postępowaniami wskazanymi w niniejszym rozdziale opisane w rozdziale „Czynniki ryzyka – Ryzyka związane z branżą, w której działa Grupa i z warunkami makroekonomicznymi – Ryzyka związane z postępowaniami administracyjnymi i sądowymi”.

Powództwa przeciwko miastu Poznań

W czerwcu 2013 r. Spółka wniosła powództwo o zobowiązanie miasta Poznań do złożenia oświadczenia woli w przedmiocie zakupu nieruchomości należącej do Spółki, a położonej przy ul. Mścibora w Poznaniu, o wartości 3.004.538,00 PLN. W związku z uchwaleniem w dniu 2 lutego 2010 r. przez radę miasta Poznań miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego „Strumień Szklarka”, jakakolwiek zabudowa przedmiotowej nieruchomości przez Spółkę stała się niemożliwa. W związku z faktem, iż w dacie nabycia przez Spółkę praw do nieruchomości przy ul. Mścibora plan zagospodarowania przestrzennego obejmujący przedmiotową nieruchomość nie istniał, Spółka zdecydowała się na inwestycję w tę nieruchomość, dokonując w ten sposób rozliczenia należnego jej wynagrodzenia. Wprowadzenie planu zagospodarowania przestrzennego przez radę miasta wykluczyło możliwość zabudowy przez Spółkę nieruchomości, co istotnie zmniejszyło wartość rynkową nieruchomości. W związku z powyższym Spółka zdecydowała się wnieść pozew o zobowiązanie miasta Poznań do złożenia oświadczenia w przedmiocie odkupu nieruchomości od Spółki. Na Datę Prospektu w przedmiotowej sprawie odbyły się trzy rozprawy. Na ostatnim posiedzeniu w lutym 2014 r. sąd przesłuchał wnioskowanych przez Spółkę świadków oraz postanowił o przeprowadzeniu dowodu z opinii biegłego sądowego z zakresu architektury i urbanistyki. W tym celu rozprawa została odroczona, a termin kolejnego posiedzenia zostanie wyznaczony z urzędu, po sporządzeniu opinii przez biegłego. Stanowiska stron są na tym etapie niezmiennie, tzn. Spółka podtrzymuje żądania zawarte w pozwie, a pozwane Miasto Poznań nie uznaje roszczeń Spółki.

Ponadto w lutym 2014 r. Spółka odwołała się od decyzji miasta Poznań w przedmiocie odmowy przekształcenia prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej przy ul. Szarych Szeregów w prawo własności nieruchomości. Na Datę Prospektu Wojewoda Wielkopolski wydawał decyzję uchylającą decyzję miasta Poznań i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania organowi I instancji. Organ wyznaczył już rzeczoznawcę, który ustalił wartość prawa własności i wartość prawa użytkowania wieczystego. Na wniosek Spółki niniejsze postępowanie zostało zawieszone.

W dniu 17 lipca 2014 r. Spółka złożyła wniosek o przekształcenie użytkowania wieczystego nieruchomości położonej przy ul. Szarych Szeregów, Obręb Strzeszyn, arkusz mapy 18, zapisanych w KW PO1P/00111461/4 w prawo własności nieruchomości. Na Datę Prospektu Spółka złożyła wniosek o zawieszenie przedmiotowego postępowania.

Wierzytelności Pekabex Bet wobec Hydrobudowa Polska S.A.

W toku postępowania upadłościowego dotyczącego Hydrobudowa Polska S.A., Pekabex Bet zgłosiła wierzytelność wobec Hydrobudowa Polska S.A. na kwotę 954.539,95 PLN, tytułem zwrotu kaucji gwarancyjnych w postaci

zatrzymanej zapłaty za wykonane prace i dostarczone elementy w ramach umowy dotyczącej Stadionu Narodowego. Wierzytelność Pekabex Bet została uwzględniona na liście wierzytelności. Wierzytelność ta jest objęta pełnym odpisem aktualizacyjnym.

Nadto w toku postępowania upadłościowego Hydrobudowa Polska S.A., Pekabex Bet zgłosiła dodatkową wierzytelność wobec Hydrobudowy Polska S.A. na kwotę 930.879,20 PLN, tytułem zwrotu kaucji gwarancyjnej w postaci zatrzymanej zapłaty za wykonane prace i dostarczone elementy w ramach umowy dotyczącej Stadionu Narodowego. Wierzytelność Pekabex Bet nie została jeszcze rozpatrzona przez syndyka (dotyczy to faktur wystawionych na rzecz Alpine Construction Polska sp. z o.o., ale zgłoszone w postępowaniu upadłościowym Hydrobudowy Polska S.A. ze względu na solidarną odpowiedzialność tych podmiotów).

Powództwo przeciwko Alpine Construction Polska sp. z o.o.

Pekabex Bet w dniu 24 grudnia 2013 r. (data wpływu do sądu: 30 grudnia 2013 r.) wniosła powództwo przeciwko Alpine Construction Polska sp. z o.o. o zapłatę 954.540 PLN z tytułu zwrotu kaucji gwarancyjnych w postaci zatrzymanej zapłaty za wykonane prace i dostarczone elementy w ramach umowy dotyczącej 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. Na Datę Prospektu egzekucja z majątku dłużnika została umorzona ze względu na jej bezskuteczność. Wierzytelność ta jest objęta pełnym odpisem aktualizacyjnym.

Ugoda z pracownikami Fabrykacja sp. z o.o.

Na przestrzeni lat 2009–2012 z udziałem Fabrykacji i Pekabex Bet toczyły się postępowania sądowe (przedmiot postępowania był tożsamy, natomiast z pozwami wielu pracowników), w których pracownicy zatrudnieni na podstawie umów o pracę i oddelegowani do pracy w Niemczech dochodzili zapłaty zaległych wynagrodzeń z tytułu pracy w godzinach nadliczbowych oraz ekwiwalentów za niewykorzystany urlop.

We wskazanym okresie Fabrykacja była dwukrotnie zawezwana do próby ugodowej. Dnia 15 lipca 2010 r. grupa 25 pracowników zawezwała Fabrykację do zapłaty z tytułu niewypłaconych wynagrodzeń za świadczenie pracy w godzinach nadliczbowych wynagrodzeń stanowiących łącznie kwotę 2.892.578 PLN, deklarując jednocześnie wolę zawarcia ugody i obniżenia żądanych kwot do wysokości 70%. Dnia 7 września 2011 r. Fabrykacja została zawezwana do próby ugodowej przez grupę 22 pracowników, którzy z tytułu niewypłaconych wynagrodzeń za świadczenie pracy w godzinach nadliczbowych oraz ekwiwalentów za niewykorzystany urlop domagali się łącznie zapłaty kwoty w wysokości 1.469.565 PLN. Jednocześnie pracownicy deklarowali wolę zawarcia ugody i gotowość do obniżenia żądanych kwot do wysokości 70%.

We wskazanym okresie tylko jedna ze spraw została prawomocnie zakończona. W postępowaniu sądowym przeciwko Fabrykacji wszczętym z powództwa grupy 10 pracowników, dnia 14 kwietnia 2011 r. został wydany wyrok Sądu Rejonowego Poznań-Grunwald i Jeżyce w Poznaniu, Wydział V Pracy, uwzględniający powództwo. Wyrokiem Sąd zasądził na rzecz powodów wynagrodzenie z tytułu pracy w godzinach nadliczbowych, co stanowiło łącznie kwotę 261.673,76 PLN. W postępowaniu apelacyjnym sąd wyrokiem z dnia 29 lipca 2011 r. podzielił prezentowane przez pracowników stanowisko i potwierdził, iż mimo jednoznacznego brzmienia umów o pracę, przy faktycznie istniejących u pozwanego warunkach, nie mogło być mowy o zadaniowym systemie czasu pracy. Skarga kasacyjna Fabrykacji została odrzucona.

Ostatecznie wszelkie roszczenia pracowników względem Grupy z tytułu stosunków pracy łączących pracowników z Fabrykacją zostały zaspokojone na mocy zawartej dnia 1 sierpnia 2013 r. ugody pozasądowej, szczegółowo opisanej w rozdziale „*Transakcje z podmiotami powiązanyymi*”.

Ugoda z Consolis Polska sp. z o.o.

Pekabex Bet oraz Consolis Polska sp. z o.o. (dalej „Consolis”) w dniu 9 marca 2010 r. zawarły umowę dostawy w ramach współpracy przy realizacji Stadionu Narodowego w Warszawie (dalej „Umowa dostawy”).

Pozwem z dnia 16 lutego 2012 r. Consolis wniosła o wydanie nakazu zapłaty w postępowaniu upominawczym i zasądzenie od Pekabex Bet kwoty 3.073.210,46 PLN wraz z ustawowymi odsetkami z tytułu niezapłaconych faktur VAT, wystawionych w związku z Umową dostawy. W dniu 28 lutego 2012 r. Sąd Okręgowy w Łodzi, X Wydział Gospodarczy wydał nakaz zapłaty zgodnie z żądaniem Consolis. Pekabex Bet zaskarżyła nakaz zapłaty w całości, argumentując, że zgodnie z Umową dostawy, Pekabex Bet naliczyła Consolis kary umowne za nieterminowe dostawy towarów i dokonała potrącenia wierzytelności dochodzonej pozwem z należnościami z tytułu naliczonych kar.

Następnie, pozwem z dnia 19 kwietnia 2012 r., Pekabex Bet wniosła o wydanie nakazu zapłaty w postępowaniu upominawczym i zasądzenie od Consolis kwoty 13.829.486,59 PLN wraz z ustawowymi odsetkami z tytułu kar umownych,

naliczonych przez Pekabex Bet za opóźnienia w dostawie towaru w związku z Umową dostawy. W dniu 29 maja 2012 r. Sąd Okręgowy w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy wydał nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym zgodnie z żądaniem Pekabex Bet. Consolis zaskarżyła nakaz zapłaty w całości i jednocześnie wniosła o zawieszenie postępowania do czasu prawomocnego zakończenia postępowania z powództwa Consolis.

Pekabex Bet oraz Consolis w dniu 19 lipca 2013 r. przed Sądem Okręgowym w Łodzi zawarły ugodę (dalej „Ugoda”). Na mocy Ugody Pekabex Bet zobowiązała się do dnia 30 września 2013 r. dokonać korekty not obciążeniowych wystawionych na Consolis na podstawie Umowy dostawy do wysokości 1.573.210,46 PLN, natomiast Consolis zobowiązała się wnieść 2,5% wartości Umowy dostawy brutto (tj. 139.198,46 PLN), tytułem kaucji gwarancyjnej należytego wykonania Umowy dostawy, ustanowionej na okres do 30 czerwca 2016 r. Jednocześnie Strony potrąciły wzajemne wierzytelności wynikające z Umowy dostawy do kwoty 1.500.000 PLN. Ponadto Pekabex Bet zawarła umowę rachunku escrow, na który wpłaciła kwotę 1.360.801,54 PLN, podlegającą wypłacie na rzecz Consolis po spełnieniu warunków wypłaty określonych w umowie rachunku escrow. W Ugodzie Pekabex Bet oraz Consolis zobowiązały się również do zawarcia ugody przed Sądem Okręgowym w Poznaniu (w sprawie z powództwa Spółki przeciwko Consolis), a w razie braku możliwości zawarcia ugody, do niekontynuowania przedmiotowego postępowania. Na mocy Ugody Consolis udzieliła gwarancji jakości na cały zakres wykonanego przedmiotu Umowy dostawy, na warunkach w niej określonych. Ponadto Pekabex Bet oraz Consolis oświadczyły również, że Ugoda wyczerpuje wszystkie ich roszczenia z tytułu Umowy dostawy, z wyjątkiem roszczeń z tytułu rękojmi lub gwarancji.

Na Datę Prospektu Ugoda została wykonana.

Postępowanie administracyjne w przedmiocie ustalenia dopuszczalnego poziomu emisji hałasu przez Pekabex Bet

Dnia 29 września 2014 r. Prezydent Miasta Poznania wydał decyzję ustalającą maksymalny dopuszczalny poziom hałasu emitowanego do środowiska przez zakład Pekabex Bet w Poznaniu. Dopuszczalny poziom hałasu emitowanego przez zakład w Poznaniu został ustalony jak dla terenów zabudowy mieszkaniowej jednorodzinnej. W przedmiotowym postępowaniu brało również udział Stowarzyszenie Zielone Podolany, które w toku postępowania przedłożyło wyniki pomiarów hałasu wykonanych jego na zlecenie przez akredytowane laboratorium. Decyzja Prezydenta Miasta Poznania została oparta o wyniki przeprowadzonych pomiarów poziomu hałasu emitowanego przez zakład Pekabex Bet w porze nocnej. Wyniki dwóch z przeprowadzonych pomiarów (w tym pomiarów przedłożonych przez Stowarzyszenie Zielone Podolany) wykazały przekroczenie dopuszczalnego poziomu emisji, natomiast podczas jednego z pomiarów nie udało się ustalić poziomu emitowanego hałasu.

Pekabex Bet w dniu 12 października 2014 r. odwołała się od przedmiotowej decyzji do Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Poznaniu, wnosząc o jej uchylenie w całości oraz umorzenie postępowania jako bezprzedmiotowego ewentualnie o jej uchylenie w całości oraz przekazanie sprawy do ponownego rozpatrzenia organowi I instancji. Pekabex Bet m.in. podniosła okoliczność, iż Pekabex Bet prowadzi swoją działalność na terenie przemysłowym, stanowiącym przeważającą część okalających go obszarów, co nie zostało uwzględnione przy ocenie stanu faktycznego, jak również fakt, że zabudowa mieszkaniowa powstała na przedmiotowym terenie po zagospodarowaniu jego przeważającej części jako przemysłowego. Ponadto Pekabex Bet wskazała, iż wizja lokalna, której ustalenia były podstawą rozstrzygnięcia, została przeprowadzona przez organ z naruszeniem przepisów postępowania administracyjnego, a pomiary emisji hałasu zostały przeprowadzone z naruszeniem przyjętych w tym zakresie wytycznych. Pekabex Bet podniosła również, że pomiary przedłożone przez Stowarzyszenie Zielone Podolany nie mogą zostać uznane za w pełni wiążące, ponieważ zawierają szereg nieścisłości, do wyjaśnienia których organ nie dążył w trakcie prowadzonego postępowania.

W dniu 28 listopada 2014 r. Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Poznaniu, po rozpatrzeniu sprawy z odwołania Pekabex Bet, utrzymało zaskarżoną decyzję Prezydenta Miasta Poznania w mocy w całości. W dniu 8 kwietnia 2015 r. Spółka złożyła skargę na powyższą decyzję Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Poznaniu do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu, zarzucając przedmiotowej decyzji naruszenie przepisów prawa materialnego, jak i postępowania i w konsekwencji wnosząc m.in. o uchylenie zaskarżonej decyzji zarówno organu II instancji, jak i wyeliminowanie z obrotu prawnego decyzji organu I instancji, oraz o przeprowadzenie wskazanych przez Pekabex Bet dowodów niezbędnych do wyjaśnienia istotnych wątpliwości w sprawie. Na Datę Prospektu skarga nie została jeszcze rozpoznana przez Wojewódzki Sąd Administracyjny w Poznaniu.

Pracownicy

Poniższa tabela zawiera informacje na temat liczby pracowników Grupy zatrudnionych na podstawie umowy o pracę (w pełnym lub niepełnym wymiarze czasu pracy).

Średnie zatrudnienie w Grupie w poszczególnych latach (Grupa z uwzględnieniem CNP)

Struktura pracowników w podziale na Polskę i Niemcy	2011	2012	2013	30.06.2014	31.12.2014	31.03.2015
Polska	390	427	486	573	612	728
Niemcy	231	221	222	238	237	233
Razem	621	648	708	811	849	961
w tym						
umowy cywilnoprawne i osoby współpracujące*	50	70	126	191	216	295

* Pozycja ta obejmuje również osoby zatrudnione przez firmy podwykonawcze świadczące usługi w zakładach produkcyjnych należących do Grupy.

Struktura pracowników w Polsce w podziale na działy	2011	2012	2013	30.06.2014	31.12.2014	31.03.2015
Produkcja prefabrykatów	231	250	279	355	393	479
Montaż	25	25	26	41	40	60
Logistyka	21	26	31	31	32	34
Administracja	39	40	40	41	42	46
Sprzedaż	12	15	15	13	15	12
Projektowanie	24	27	34	36	35	35
Pozostałe	38	44	61	56	55	62
Razem	390	427	486	573	612	728

Źródło: Spółka

Uwaga – w tabeli są ujęte osoby współpracujące na podstawie faktur.

Na Datę Prospektu spółki Pekabex Inwestycje, Pekabex Projekt oraz TM Pekabex Projekt nie prowadzą działalności i nie zatrudniają pracowników.

Grupa zatrudnia pracowników na podstawie: umów o pracę (umowy o pracę czas określony i nieokreślony, w tym również kontraktów eksportowych w ramach zawartych umów o pracę), umów-zleceń oraz umów o dzieło. Na Datę Prospektu Grupa nie zatrudniała pracowników czasowych ani młodocianych.

Na dzień 31 marca 2015 r. rezerwa na świadczenia emerytalne, rentowe i urlopowe dla pracowników Grupy wyniosła łącznie: urlopowe – 535.344,98 PLN, emerytalne i rentowe – 253.171,89 PLN; łącznie 788.516,87 PLN. W Grupie w latach 2011–2014 miało miejsce 130 wypadków przy pracy, w tym 2 wypadki ciężkie, 132 wypadki indywidualne powodujące czasową niezdolność do pracy oraz 6 wypadków indywidualnych bez czasowej niezdolności do pracy (z czego 82 miały miejsce w spółce Pekabex Pref, 35 w spółce Pekabex Bet, 3 w spółce CNP oraz 20 w spółce Fabrykacja sp. z o.o.). W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 marca 2015 r. w Grupie miało miejsce 10 wypadków przy pracy (wszystkie w spółce Pekabex Pref). Ponadto od 31 marca 2015 r. do Daty Prospektu w Grupie miał miejsce jeden wypadek przy pracy, kwalifikowany jako ciężki.

W Grupie nie miały miejsca zwolnienia grupowe ani przejęcia pracowników w rozumieniu art. 23¹ Kodeksu Pracy, z wyjątkiem przejęcia pracowników Betonex opisanego w rozdziale „Istotne umowy” oraz przejścia na Pekabex BET, jako spółkę wydzieloną, praw i obowiązków wynikających ze stosunków pracy z 27 pracownikami Pekabex Bet sp. z o.o. w związku z jej podziałem.

Spółka i Grupa przetwarzają dane osobowe zatrudnianych pracowników. W Spółce i Grupie przyjęta została „Procedura polityki bezpieczeństwa ochrony danych osobowych”.

Spółka i Grupa nie zarejestrowały bazy danych osobowych w rejestrze prowadzonym przez Generalnego Inspektora Ochrony Danych Osobowych.

Spółka i Grupa nie powierzyły przetwarzania danych osobowych wskazanych w akapicie powyżej osobom trzecim.

Uczestnictwo pracowników w kapitale zakładowym Spółki

Na Datę Prospektu nie istnieją żadne ustalenia co do uczestnictwa pracowników w kapitale zakładowym Grupy. Ponadto w Spółce nie został ustanowiony program motywacyjny, który przyznawałby akcje Emitenta pracownikom Grupy.

Związki zawodowe oraz układy zbiorowe

Na dzień 31 marca 2015 r. w Grupie działał Międzyzakładowy Związek Zawodowy „Budowlani”. W Pekabex Pref powyższy związek liczy 19 członków, w tym 15 czynnych zawodowo w Pekabex Pref.

Na Datę Prospektu w Spółce nie funkcjonują żadne układy zbiorowe pracy. W okresie od dnia 30 listopada 2014 r. do Daty Prospektu w Grupie nie podjęto żadnych akcji strajkowych.

Z wyjątkiem kwestii dotyczących pracy zdalnej oraz pracowników na kontraktach eksportowych w spółce Pekabex Pref systemy pracy i wynagrodzeń zostały ujednolicone w ramach Grupy.

OTOCZENIE RYNKOWE

Dane makroekonomiczne i statystyczne dotyczące Polski, Szwecji, Norwegii, Niemiec oraz Unii Europejskiej pochodzą głównie z oficjalnych informacji publikowanych przez GUS, Eurostat, Ministerstwo Finansów, Komisję Europejską, NBP, OECD oraz Międzynarodowy Fundusz Walutowy. Prezentowane dane w niniejszym rozdziale mogą być szacunkowe, zbliżone lub mogą zawierać zaokrąglenia wartości.

Opis rynku, na którym działa Emitent

Wprowadzenie

Grupa oferuje kompleksowe usługi związane z projektowaniem, produkcją, dostawą oraz montażem prefabrykatów oraz elementów żelbetonowych i sprężonych, których podstawowym surowcem do produkcji jest cement. Grupa posiada zakłady na terenie Polski oraz oddział na terenie Niemiec. Realizacja kontraktów prowadzona jest na terenie Polski, Niemiec oraz w krajach skandynawskich (Szwecja oraz Norwegia). 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.

Światowy kryzys finansowy wpłynął znacząco na sytuację gospodarek Unii Europejskiej w ostatnim dziesięcioleciu. Według danych pochodzących z Eurostatu, średni PKB dla UE wyniósł odpowiednio 0,4% w 2008 r. oraz (4,5)% w 2009 r. W kolejnych latach sytuacja gospodarki UE uległa poprawie. W 2012 r. odnotowano obniżenie PKB o (0,4)%, zaś w 2013 r. zmiana realnego PKB wyniosła 0,0%. Najnowsze prognozy Komisji Europejskiej (1/2015) wskazują na ożywienie gospodarek państw Unii w 2014 r. i w 2015 r., prognozując wzrost realnego PKB odpowiednio o 1,3% oraz 1,7%

Produkcja budowlana w Unii Europejskiej podążała za zmianami dynamiki PKB, osiągając minimum w I kwartale 2013 r. (89,9% wartości z 2010 r.). Od tego czasu produkcja budowlana systematycznie rośnie, jednocześnie nadal wartość produkcji znajduje się poniżej poziomu z 2010 r. Pozytywnie wyróżniają się na tle państw UE gospodarki: Polski, Szwecji, Norwegii, w których Grupa prowadzi swoją sprzedaż.

W tych krajach wartość produkcji budowlanej znajduje się zarówno powyżej średniej unijnej, jak i poziomów z 2010 r.

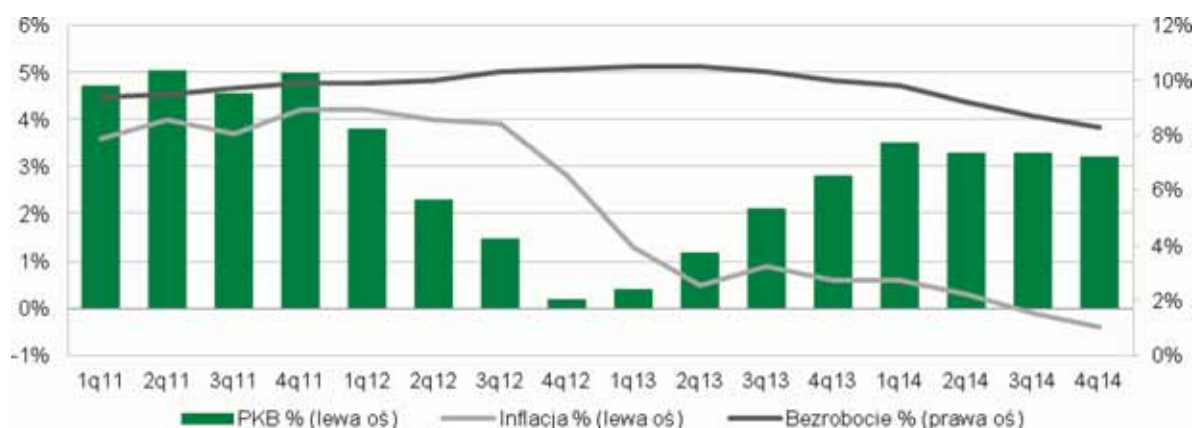
Sytuacja gospodarcza Polski

Na dzień 1 stycznia 2013 r. Polska była szóstym największym pod względem liczby ludności (38,5 mln) krajem Unii Europejskiej. Polska gospodarka jako jedyna w 2009 r. miała dodatni, realny wzrost PKB w UE (źródło: Eurostat).

Najniższa kwartalna dynamika PKB była widoczna w I kwartale 2013 r. Kolejne kwartały przyniosły sukcesywnie ożywienie gospodarcze, osiągając 3,3% w II kw., 3,3% w III kw. oraz 3,1% w IV kwartale 2014 r. (źródło: GUS). Jednym z fundamentów wzrostu był wzrost popytu krajowego. Wpłynęło to na ożywienie na rynku pracy, obniżając stopę bezrobocia poniżej 9% (źródło Eurostat).

Wzrost gospodarki jest również zauważalny poprzez zwiększone wpływy z podatków pośrednich w porównaniu z poprzednim rokiem (źródło: Ministerstwo Finansów). Inflacja w Polsce znajduje się poniżej celu inflacyjnego [(1,6)% r/r w lutym 2015; źródło: NBP]. W średnim terminie prognozowany jest stopniowy wzrost inflacji, poniżej dolnego zakresu celu inflacyjnego, zgodnie z projekcją NBP.

Wykres. Wybrane dane makroekonomiczne dla Polski.



Źródło: Eurostat, OECD

Według danych Komisji Europejskiej (prognozy gospodarcze 2|2015) PKB w 2014 r. był realnie wyższy o 3,4% w porównaniu z 2013 r. Prognozy Komisji Europejskiej przewidują dla Polski wzrost realnego PKB o 3,3% w 2015 r. oraz 3,4% w 2016 r., w porównaniu z projekcjami dla UE odpowiednio na poziomach 1,8% w 2015 r. oraz 2,1% w 2016 r. Według prognoz Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową, tempo wzrostu produktu krajowego brutto w 2015 r. wyniesie 3,5%.

W ujęciu sektorowym najszybciej rozwijającą się częścią gospodarki w II kwartale było budownictwo, podobnie jak w poprzednim kwartale. Tempo wzrostu wartości dodanej w budownictwie wyniosło 8,3%, przy produkcji sprzedanej budownictwa 10,1% (źródło: Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową).

Rynek budowlany w Polsce

Rynek budowlany jest skorelowany ze wzrostem gospodarczym, co jest odzwierciedlone w kwartalnych danych Eurostatu dotyczących produkcji budowlanej. Relatywnie wysokie tempo wzrostu gospodarczego w 2011 r. miało swoje odzwierciedlenie w ponaddwucyfrowych wzrostach wskaźnika produkcji budowlanej w stosunku do wartości z 2010 r. Z kolei stopniowe spowolnienie w 2012 r. aż do pierwszej połowy 2013 r. wpłynęło istotnie na pogorszenie wskaźnika produkcji budowlanej, który swoje minimum odnotował w II kwartale 2013 r. Wybrane dane dotyczące koniunktury w Polsce obrazuje poniższa tabela.

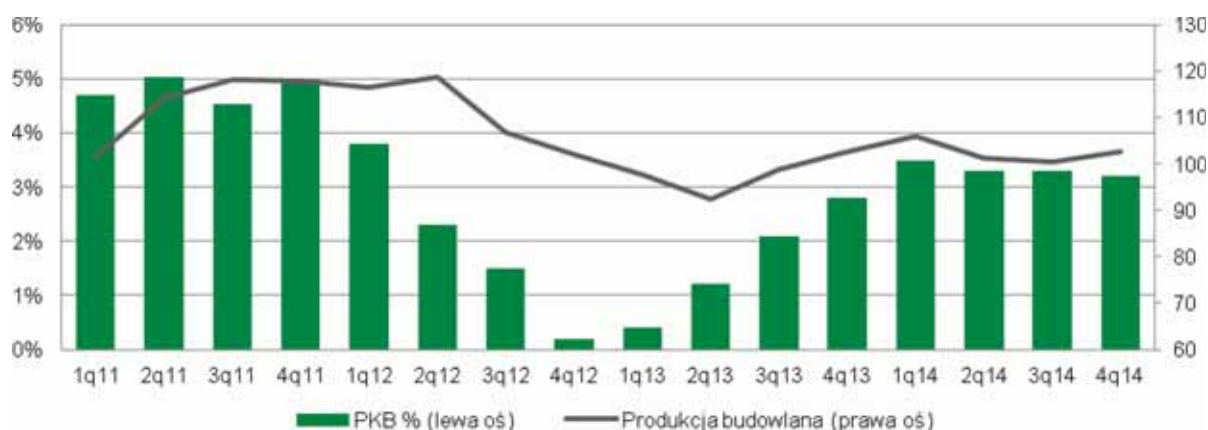
Tabela. Wybrane dane dotyczące koniunktury dla Polski.

Polska (2010 = 100)	2011Q1	2011Q3	2012Q1	2012Q3	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
Produkcja budowlana	101,68	114,24	118,27	117,81	116,50	118,84	106,88	102,10	97,65	92,36	98,87	102,63
Nakład pracy w sektorze budowlanym	106,17	107,42	108,02	108,50	111,38	110,55	109,12	107,01	104,11	102,10	100,88	99,93

Źródło: Eurostat

W ślad za stopniowym odbiciem gospodarki od II kwartału 2013 r. produkcja budowlana również powoli zaczęła rosnąć, przekraczając wartość z 2010 r. w IV kwartale 2013 r. Wykres poniżej obrazuje te zmiany.

Wykres. Produkcja budowlana (2010 = 100) oraz PKB w Polsce.



Źródło: Eurostat, OECD

Według prognoz Business Monitor International wartość rynku budowlanego w Polsce na przestrzeni lat 2015–2018 będzie systematycznie wzrastać, zarówno w budownictwie mieszkaniowym, jak i budownictwie niemieszkaniowym oraz budownictwie infrastrukturalnym.

Tabela. Wartość rynku budowlanego w Polsce (mld PLN).

	2013P	2014P	2015P	2016P	2017P	2018P
Wartość budownictwa mieszkaniowego i niemieszkaniowego	40,5	42,7	46,3	50,4	55,2	60,5
Wartość budownictwa infrastrukturalnego	54,4	60,2	64,2	68,3	73,2	78,4
Suma	94,9	102,9	110,5	118,7	128,4	138,9

Źródło: Business Monitor International, P – prognoza

Produkcja budowlano-montażowa

W całym 2011 r. obserwowana była wysoka, ponad 10-procentowa dynamika produkcji budowlano-montażowej w ujęciu r/r. Pierwsze oznaki problemów w sektorze budowlano-montażowym były zauważalne od drugiej połowy 2012 r., notując ujemną dynamikę przez kolejny rok. Od III kwartału 2013 r. produkcja budowlano-montażowa zaczęła odrabiać straty. Kondycja przemysłu budowlanego w roku 2014 jest korzystniejsza aniżeli w poprzednim roku.

Tabela. Produkcja budowlano-montażowa w Polsce.

	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
2011	110,8	118,6	124,0	115,3	123,5	116,7	116,2	110,6	117,9	108,7	112,9	114,3
2012	131,9	111,9	103,2	107,8	105,6	94,8	91,3	94,9	82,1	96,4	94,6	75,1
2013	83,9	88,6	81,5	76,9	72,5	81,7	94,8	88,9	95,2	96,8	97,1	105,8
2014	96,1	114,4	117,4	112,2	110,0	108,0	101,1	96,4	105,6	99,0	98,4	105,0
2015	101,3	99,7										

Analogiczny okres poprzedniego roku = 100

Źródło: GUS

Obserwowane dynamiki w branży budowlano-montażowej wskazują na znaczące ożywienie od III kwartału 2013 r. oraz niewielkie spowolnienie, począwszy od II kwartału 2014 r.

Wykres. Produkcja budowlano-montażowa w Polsce.

Analogiczny okres poprzedniego roku = 100

Źródło: GUS

Wskaźnik cen produkcji budowlano-montażowej

Wraz ze spowolnieniem produkcji budowlano-montażowej, od III kwartału 2012 r. ceny były w trendzie spadkowym. Pomimo przyspieszenia dynamiki produkcji ceny nadal pozostały na poziomach nieznacznie niższych w stosunku do okresów poprzedniego roku.

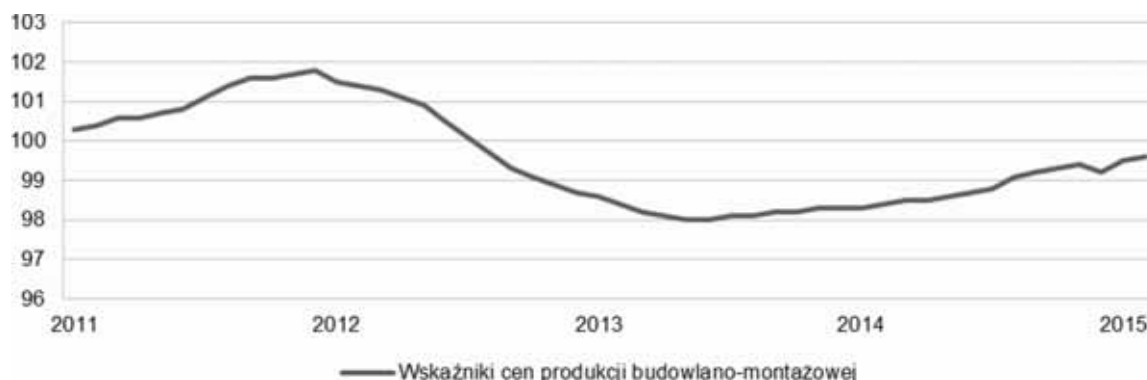
Tabela. Wskaźnik cen produkcji budowlano-montażowej.

	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
2011	100,3	100,4	100,6	100,6	100,7	100,8	101,1	101,4	101,6	101,6	101,7	101,8
2012	101,5	101,4	101,3	101,1	100,9	100,5	100,1	99,7	99,3	99,1	98,9	98,7
2013	98,6	98,4	98,2	98,1	98,0	98,0	98,1	98,1	98,2	98,2	98,3	98,3
2014	98,3	98,4	98,5	98,5	98,6	98,7	98,8	99,1	99,2	99,3	99,4	99,2
2015	99,5	99,6										

Analogiczny okres poprzedniego roku = 100

Źródło: GUS

Od połowy 2012 r. obserwowany był spadek cen produkcji budowlano-montażowej (w ujęciu rok do roku), który osiągnął minimum pod koniec pierwszego półrocza 2013 r. Pomimo ożywienia w produkcji ceny nadal notują dynamikę ujemną w stosunku do roku poprzedniego. Od początku 2014 r. obserwuje się wzrost wskaźnika.

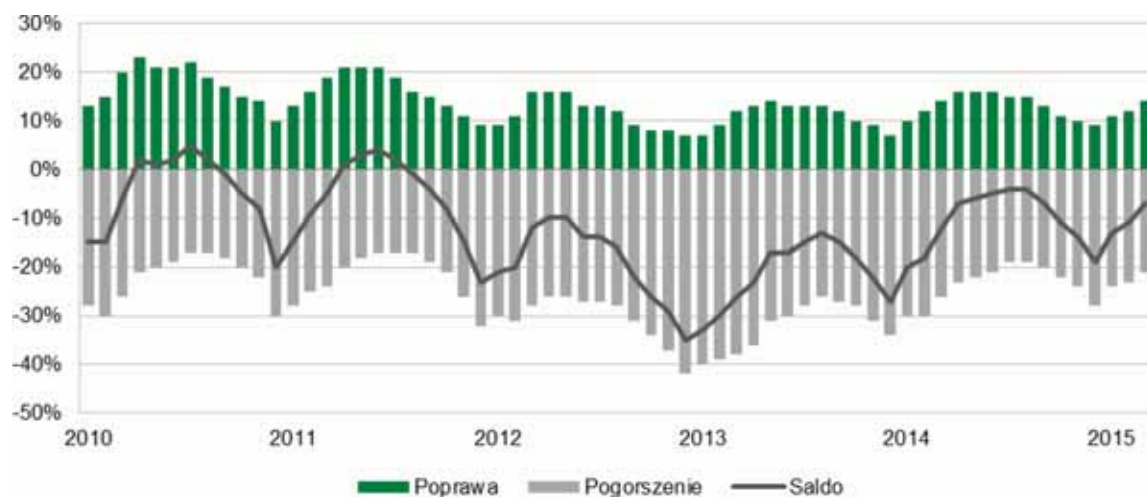
Wykres. Wskaźnik cen produkcji budowlano-montażowej.

Źródło: GUS

Ogólny klimat koniunktury w budownictwie

Miarą ogólnego klimatu koniunktury (badaną przez GUS) jest różnica pomiędzy odsetkiem przedsiębiorstw, które sygnalizują poprawę w branży, a odsetkiem przedsiębiorstw zgłaszających pogorszenie w branży. W grudniu 2014 r. poprawę koniunktury w branży sygnalizowało 9% przedsiębiorstw, zaś jej pogorszenie 28%. Pozostałe przedsiębiorstwa wskazywały, że sytuacja nie uległa zmianie. Ogólny klimat koniunktury kształtował się na poziomie minus 19. Saldo ujemne oznacza, że przewaga jest przedsiębiorstw sygnalizujących pogorszenie koniunktury w branży (odsetek 19% badanych).

Spadek salda ma charakter sezonowy, jednocześnie przedsiębiorcy bardziej optymistycznie oceniają rynek budownictwa w stosunku do poprzedniego roku. Jest to zauważalne po zmniejszeniu ilości pesymistycznych nastrojów – w grudniu 2013 r. wśród ankietowanych 7% było za poprawą koniunktury oraz 34% ankietowanych za pogorszeniem, przy saldzie na poziomie minus 27%.

Wykres. Ogólny klimat koniunktury w budownictwie.

Źródło: GUS

Portfel zamówień

Miarą portfela zamówień (badaną przez GUS) jest różnica pomiędzy odsetkiem przedsiębiorstw, które sygnalizują wzrost zamówień, a odsetkiem przedsiębiorstw zgłaszających zmniejszenie liczby zamówień. Tegoroczne minimum znajdowało się powyżej dołka z poprzednich dwóch lat, co wskazuje na polepszenie nastrojów również od strony zamówień. Ocena bieżącego portfela zamówień uległa pogorszeniu, co jest zjawiskiem cyklicznym w okresie IV kwartału.

Wykres. Bieżący portfel zamówień na rynku krajowym.

Źródło: GUS

Sytuacja finansowa

Miarą oceny sytuacji finansowej przedsiębiorstw (badaną przez GUS) jest różnica pomiędzy odsetkiem przedsiębiorstw, które sygnalizują poprawę sytuacji finansowej, a odsetkiem przedsiębiorstw zgłaszających pogorszenie sytuacji finansowej. W grudniu 2014 r. saldo przedsiębiorstw oceniających swoją sytuację negatywnie wynosiło 17%. Wynik ten jest pochodną ocen przez przedsiębiorców w różnych wielkościach działających w branży budowlanej. Jednocześnie odczyt ten jest korzystniejszy w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, gdy poziom ten wynosił (23,8)%.

Wykres. Bieżąca sytuacja finansowa przedsiębiorstw.

Źródło: GUS

Wykorzystanie mocy produkcyjnych

Przedsiębiorcy zgłaszali w grudniu wykorzystanie mocy wytwórczych na poziomie 77%. Ponadto 19% przedsiębiorstw ocenia swoje moce produkcyjne jako zbyt duże w stosunku do oczekiwanego przez nich w najbliższych miesiącach portfela zamówień, 12% ocenia je jako zbyt małe, zaś pozostałe 69% jako wystarczające.

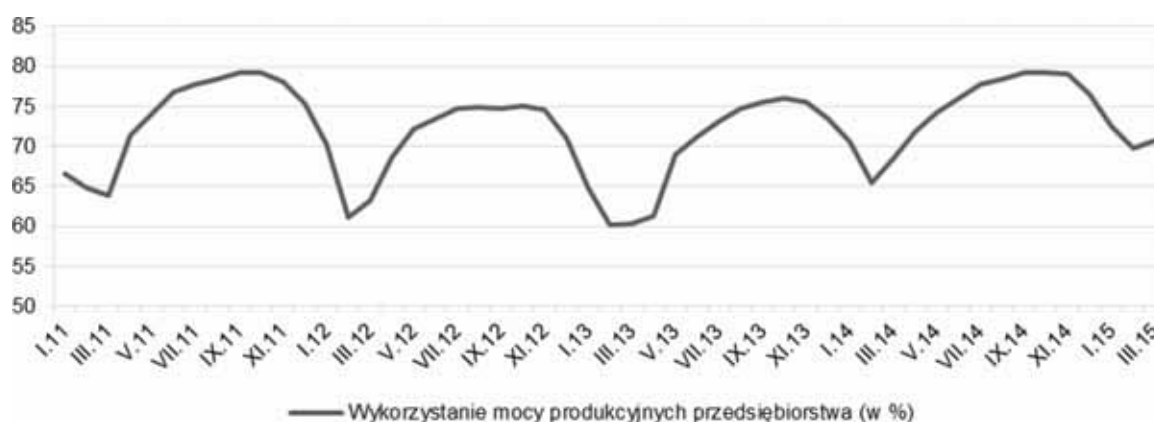
Tabela. Wykorzystanie mocy produkcyjnych (%) – przedsiębiorstwa budowlano-montażowe.

	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
2011	67%	65%	64%	71%	74%	77%	78%	78%	79%	79%	78%	75%
2012	70%	61%	63%	69%	72%	73%	75%	75%	75%	75%	75%	71%
2013	65%	60%	60%	61%	69%	71%	73%	75%	76%	76%	76%	73%
2014	71%	66%	69%	72%	74%	76%	78%	79%	79%	79%	79%	77%
2015	73%	70%	71%									

Źródło: GUS

Obserwuje się niewielki spadek wykorzystania mocy produkcyjnych zgłaszanego przez przedsiębiorstwa budowlano-montażowe. W 2014 r. minimalne wykorzystanie mocy produkcyjnych było wyższe w stosunku do poprzednich trzech lat, co może potwierdzać wzrost produkcji budowlano-montażowej.

Wykres. Wykorzystanie mocy produkcyjnych (%), przedsiębiorstwa budowlano-montażowe.



Źródło: GUS

Przeciętne zatrudnienie i wynagrodzenie brutto w budownictwie

Przeciętne zatrudnienie w sektorze budowlanym w latach 2011–2012 nieznacznie wzrosło. W efekcie pogorszenia koniunktury w budownictwie odnotowało spadek w 2013 r. i I kwartale 2014 r. Produkcja budowlana oraz portfel zamówień przedsiębiorstw podlega wahaniom sezonowym z uwagi na ograniczenia prac w okresie zimowym. Jest to szczególnie zauważalne na przełomie IV i I kwartału.

Miało to również swoje przełożenie na dane o przeciętnym zatrudnieniu w IV kwartale 2013 r. i I kwartale 2014 r., które wynosiło 408,6 tysiąca osób. Jednocześnie poprawa nastroju w branży oraz ożywienie gospodarcze może być czynnikiem oddziałującym na poprawę przeciętnego zatrudnienia w budownictwie. Przeciętne wynagrodzenie brutto w złotych od roku 2011 pozostaje na zbliżonych poziomach.

Tabela. Przeciętne zatrudnienie i wynagrodzenie brutto w budownictwie.

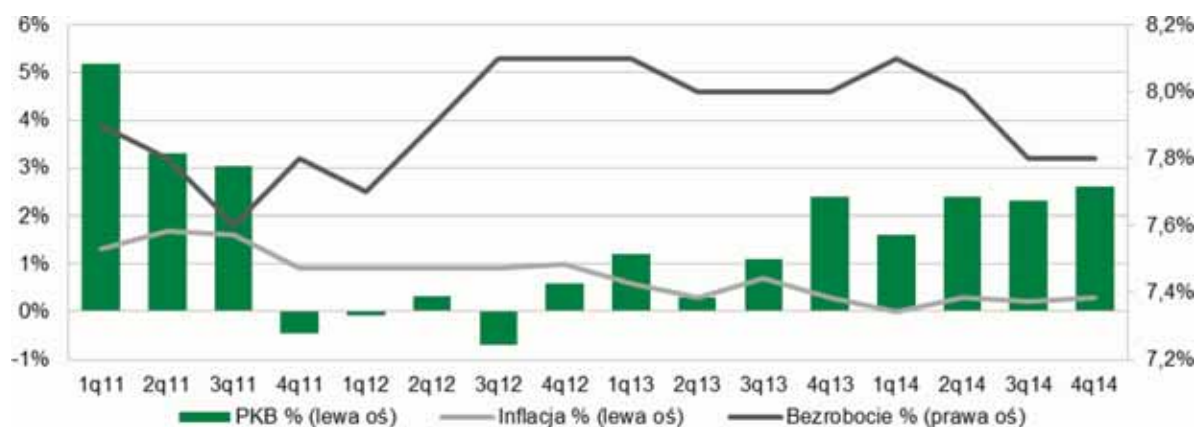
	2011, 1Q–4Q	2012, 1Q–4Q	2013, 1Q–4Q	2014, 1Q–3Q
Przeciętne zatrudnienie (w tys.)	478,2	488,1	445,8	409,7
Przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto w budownictwie	3.699,6	3.701,9	3.727,5	3.820,6

Źródło: GUS

Sytuacja gospodarcza Szwecji

Szwecja jest szesnastym krajem w UE pod względem liczby ludności, która wynosi 9,6 mln według stanu na 1 stycznia 2013 r. (źródło: Eurostat). Gospodarka Szwecji po załamaniu w 2009 r., w którym spadek PKB wyniósł 5% rok do roku (źródło: Eurostat), dynamicznie odrabiała straty, wzrastając w kolejnym roku o 6,6%. Okres spowolnienia gospodarczego przypadał od IV kwartału 2011 do III kwartału 2013 r. Odnotowuje się obecnie wzrost gospodarki Szwecji. Wzrost PKB w 2013 r. wyniósł 1,6%.

Począwszy od 2011 r., inflacja zaczęła spadać, osiągając w 2013 r. 0,4% rok do roku. W I kwartale 2014 r. inflacja zbliżyła się do zera, pozostając blisko tego poziomu do końca III kwartału. Spowolnienie gospodarcze w Szwecji odużyło się na stopie bezrobocia, która fluktuowała na przestrzeni ostatnich 3 lat w okolicach 7,6–8,1%.

Wykres. Wybrane dane makroekonomiczne dla Szwecji.

Źródło: Eurostat, OECD

Prognozy dla gospodarki Szwecji są optymistyczne i przewidują wzrost PKB o 2,3% w roku 2015 (źródło: Komisja Europejska). Jednocześnie prognozowany jest wzrost inflacji do poziomu 0,5% w obecnym roku.

Rynek budowlany w Szwecji

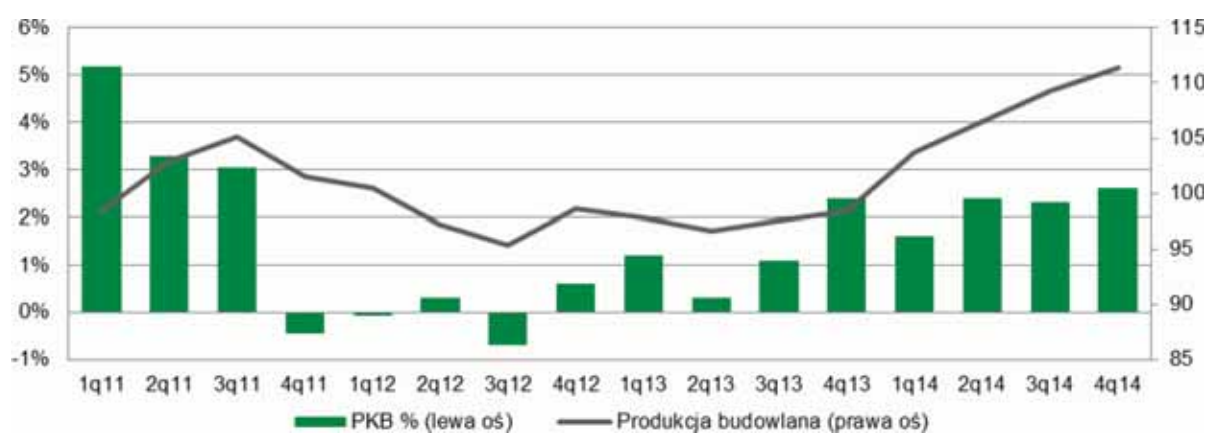
Produkcja budowlana w Szwecji na przestrzeni ostatnich trzech lat znajduje się w trendzie wzrostowym, osiągając wartość o 8% wyższą w III kwartale 2014 r. niż w 2010 r.

Tabela. Wybrane dane dotyczące koniunktury dla Szwecji.

Szwecja (2010 = 100)	2011Q1	2011Q3	2012Q1	2012Q3	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
Produkcja budowlana	98,37	102,87	105,10	101,57	100,47	97,20	95,30	98,57	97,77	96,60	97,60	98,43
Nakład pracy w sektorze budowlanym	104,65	105,70	108,37	111,89	112,86	112,52	111,64	111,98	111,09	113,15	114,29	112,96

Źródło: Eurostat

Nakład pracy w sektorze budowlanym utrzymuje się, począwszy od 5 ostatnich kwartałów, na zbliżonym poziomie.

Wykres. Produkcja budowlana (2010 = 100) oraz PKB dla Szwecji.

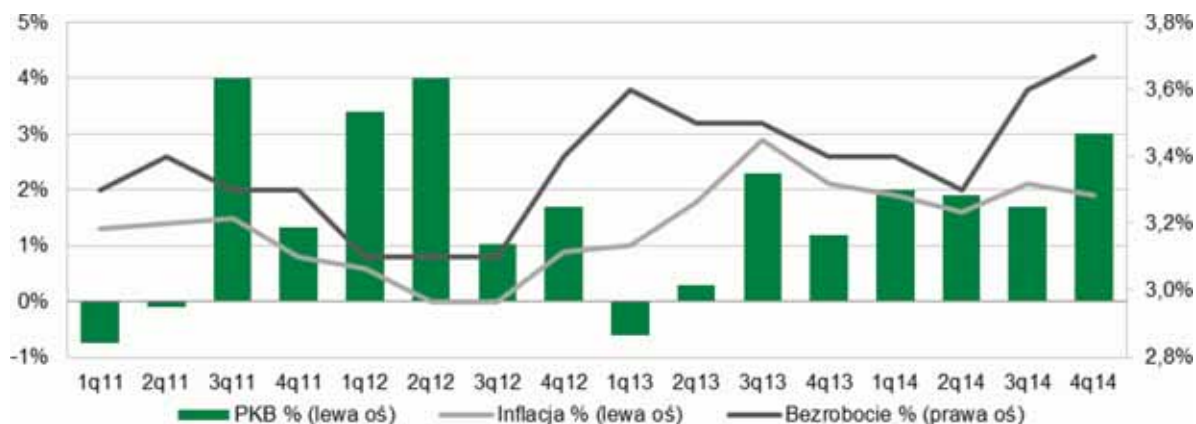
Źródło: Eurostat, OECD

Sytuacja gospodarcza Norwegii

Liczba ludności zamieszkującej Norwegię wynosiła 5 mln wg stanu na dzień 1 stycznia 2013 r. i na tle krajów UE plasowała się na miejscu 20., pomiędzy Irlandią a Słowacją (źródło: Eurostat). Gospodarka Norwegii skutki kryzysu odczuła ze zmniejszonym natężeniem aniżeli duża większość krajów Unii Europejskiej, osiągając ujemne tempo wzrostu gospodarczego na poziomie (1,6)% w 2009 r.

W kolejnych latach gospodarka ta odrabiała straty, przyspieszając do 1,3% oraz 2,9% odpowiednio w 2011 i 2012 r. Stopa bezrobocia w Norwegii pozostaje na niskich poziomach, osiągając wartość 3,5% rok do roku w 2013 r. (źródło: MFW). Średnioroczna inflacja wyraźnie spowolniła na przełomie III kwartału 2011 i II kwartału 2012 r., zbliżając się do zera. Średnioroczna inflacja w 2012 r. wyniosła 0,4% rok do roku oraz w 2013 r. 2% (źródło: Eurostat).

Wykres. Wybrane dane makroekonomiczne dla Norwegii.



Źródło: Eurostat, OECD

W kolejnych latach prognozowane jest dalsze ożywienie gospodarki, oczekuje się wzrostu PKB o 1,9% w 2015 r. (źródło: MFW). Stopa bezrobocia według prognoz ma pozostać na niezmiennym poziomie przez kolejne lata, zaś inflacja ma nieznacznie się obniżyć do 2,0% w 2015 r.

Rynek budowlany w Norwegii

W okresie 2011 – I kwartał 2014 r. produkcja budowlana znajduje się w trendzie wzrostowym, wynosząc 125,9% wartości z 2010 r.

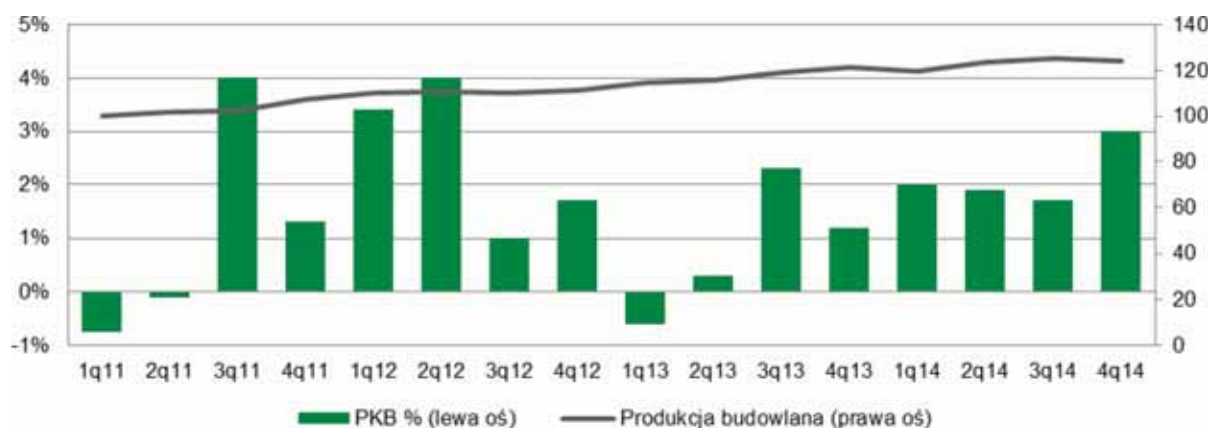
Tabela. Wybrane dane dotyczące koniunktury dla Norwegii.

Norwegia (2010 = 100)	2011Q1	2011Q3	2012Q1	2012Q3	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
Produkcja budowlana	99,90	102,00	102,60	107,50	110,50	110,70	110,20	111,60	114,60	116,00	119,10	121,40
Nakład pracy w sektorze budowlanym	101,50	102,80	104,50	106,10	107,20	108,60	110,50	111,90	112,10	112,60	112,60	113,30

Źródło: Eurostat

Obserwuje się wzrost produkcji budowlanej w Norwegii od początku II kwartału 2011 r.

Wykres. Produkcja budowlana (2010 = 100) oraz PKB dla Norwegii.



Źródło: Eurostat, OECD

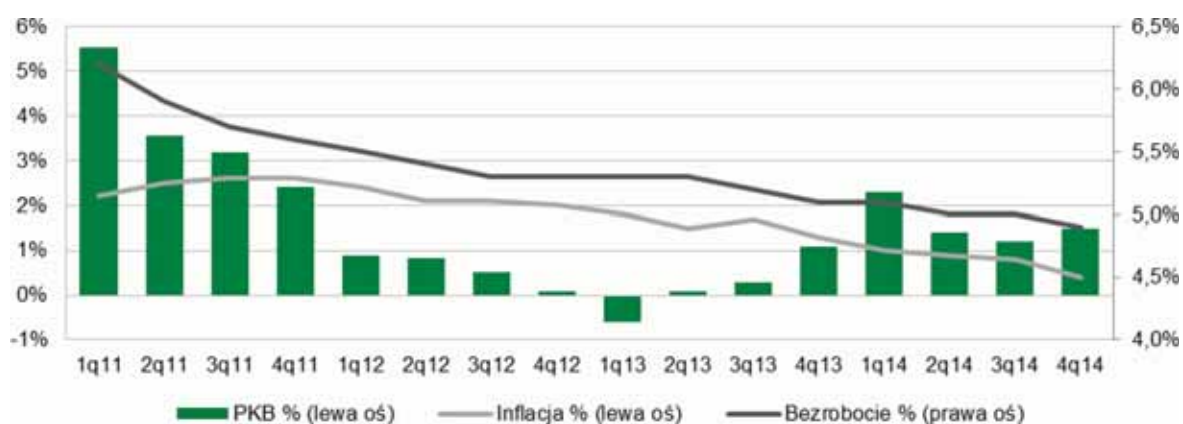
Sytuacja gospodarcza Niemiec

Niemcy są najludniejszym krajem w Unii Europejskiej, w którym liczba ludności na dzień 1 stycznia 2013 r. wynosiła 82 mln (źródło: Eurostat). Jest to również największa gospodarka w UE, która jest oparta na solidnych fundamentach, co potwierdza odnotowane ożywienie gospodarcze po kryzysie finansowym. Po spadku realnego PKB w 2009 r. o 5,1%, niemiecka gospodarka w kolejnych latach wzrosła odpowiednio o 4% w 2010 oraz 3,3% w roku kolejnym (źródło: Eurostat).

Po spowolnieniu gospodarczym w roku 2012 oraz 2013 r. niemiecka gospodarka zaczyna wchodzić w fazę ożywienia, co potwierdzają dane kwartalne dynamiki PKB.

W latach 2011–2013 pomimo słabnącego tempa wzrostu PKB stopa bezrobocia utrzymywała się w trendzie spadkowym. W podobnym trendzie znajduje się inflacja, która w 2013 r. wyniosła 1,6% w ujęciu rok do roku (źródło: Eurostat).

Wykres. Wybrane dane makroekonomiczne dla Niemiec.



Źródło: Eurostat, OECD

Według Komisji Europejskiej prognozowany jest wzrost PKB w 2015 r. o 1,5%. Jednocześnie prognozy inflacji wskazują na jej obniżkę do poziomu 0,1% w 2015 r. Stopa bezrobocia według szacunków MFW ma wynieść 5,3% w roku 2015.

Rynek budowlany w Niemczech

Rynek budowlany w Niemczech w stosunku do pozostałych krajów Unii Europejskiej wykazał się silnymi fundamentami, prezentując zdecydowanie lepsze wskaźniki koniunktury w budownictwie. Pomimo spowolnienia gospodarczego od II kwartału 2011 r. do początku 2013 r. produkcja budowlana w tym okresie nie spadła poniżej wartości notowanych w 2010 r.

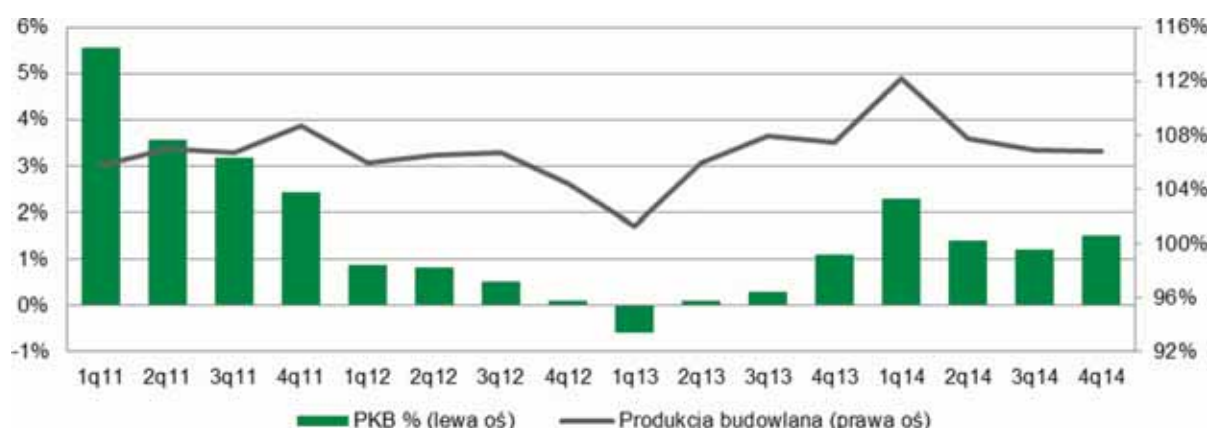
Tabela. Wybrane dane dotyczące koniunktury dla Niemiec.

Niemcy (2010 = 100)	2011Q1	2011Q3	2012Q1	2012Q3	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
Produkcja budowlana	105,73	106,97	106,67	108,73	105,93	106,50	106,73	104,37	101,30	105,97	107,93	107,43
Nakład pracy w sektorze budowlanym	102,46	103,52	103,69	104,09	104,36	104,54	104,39	104,93	104,83	105,47	106,28	106,28

Źródło: Eurostat

Nakłady pracy w sektorze budowlanym odnotowały wzrosty, osiągając wartości powyżej poziomów z 2010 r.

W obszarze produkcji budowlanej odnotowano spowolnienie w I kwartale 2013 r. oraz dynamiczne wzrosty w następnych kwartałach, osiągając wartość 106,44% poziomu z 2010 r.

Wykres. Produkcja budowlana (2010 = 100) oraz PKB dla Niemiec.

Źródło: Eurostat, OECD

Produkcja cementu w Polsce i UE

Cement jest istotnym surowcem wykorzystywanym przez Grupę w swojej działalności. Produkcja cementu podlega znacznym wahaniom sezonowym. Najniższa wartość produkcji cementu jest w I kwartale, zaś najwyższa na przełomie drugiej połowy II kwartału oraz pierwszej połowy III kwartału. Poprawa nastrojów w budownictwie oraz ożywienie w tym sektorze wpłynęły na zwiększenie ilości produkcji cementu w Polsce w 2014 r. w odniesieniu do roku poprzedniego. Jest to szczególnie zauważalne po I kwartale 2014 r.

Tabela. Produkcja cementu w Polsce, 2011 – luty 2015 (tys. ton).

	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
2011	595,9	835,5	1.124,4	1.704,8	1.958,2	2.006,1	1.893,6	1.926,6	1.955,1	1.899,0	1.521,4	1.175,8
2012	751,7	480,6	1.244,5	1.565,7	1.730,1	1.641,6	1.695,2	1.606,0	1.634,4	1.539,3	1.141,4	596,1
2013	387,5	464,8	798,1	1.036,3	1.552,1	1.545,5	1.732,9	1.577,5	1.615,8	1.603,6	1.291,3	846,6
2014	521,1	621,6	1.391,6	1.450,8	1.573,3	1.485,1	1.621,8	1.507,9	1.558,5	1.583,5	1.248,2	861,7
2015	520,9	720,4										

Źródło: Stowarzyszenie Producentów Cementu, www.polskicement.pl

Wielkość produkcji cementu w Unii Europejskiej od kryzysu finansowego jest w trendzie spadkowym. Spadek na przestrzeni lat 2008–2012 wyniósł około 40%. Jednocześnie produkcja cementu w 2013 r. prognozowana była na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego.

Tabela. Produkcja cementu w Unii Europejskiej (mln ton).

2001	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 (P)
225,8	264,8	271	251,8	201,3	191	195,5	159,2	157,2

(P) – prognoza

Źródło: CEMBUREAU, <http://www.cembureau.be/>**Produkcja betonu prefabrykowanego**

Spowolnienie gospodarcze, a w dużej części gospodarek rozwiniętych recesja wynikająca ze światowego kryzysu gospodarczego, miało istotny wpływ na sektor budowlany, mając swój wpływ na produkcję betonu prefabrykowanego. W latach 2008–2012 nastąpił 25-procentowy spadek, jednocześnie w roku 2012 w porównaniu z poprzednim rokiem sytuacja zaczęła się stabilizować i nastąpił spadek o niecałe 2% na obszarze UE oraz Norwegii.

Tabela. Wartość produkcji betonu prefabrykowanego (mld EUR).

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Polska	1,74	1,28	1,35	1,52	1,34	1,24
Niemcy*	4,51	4,43	4,45	4,71	5,07	5,18
Szwecja	0,89	0,64	0,79	0,93	0,97	0,93
Norwegia	0,55	0,38	0,50	0,66	0,76	0,68
UE (z wyłączeniem: Cypr, Malta, Luksemburg) + Norwegia	32,2	25,1	23,9	24,4	24,0	21,8

* Dane liczbowe skorygowane o oficjalne dane liczbowe dotyczące Niemiec.

Źródło: Eurostat, BIBM

Na trzech rynkach – Niemcy, Szwecja oraz Norwegia – wartość produkcji betonu prefabrykowanego w latach 2008–2013 wzrosła. Jedynym krajem, w którym nastąpił spadek wartości produkcji betonu prefabrykowanego, jest Polska.

Rynek prefabrykatów na tle rynku budowlanego

Według Emitenta stosunek wartości rynku prefabrykacji do rynku budowlanego w Polsce jest na niższym poziomie względem Szwecji, Norwegii oraz Niemiec. Szacunki Emitenta dotyczące rynku prefabrykacji dla poszczególnych krajów oparte są o sumę przychodów ze sprzedaży przedsiębiorstw działających w obszarze produkcji prefabrykatów budowlanych (dla Szwecji, Norwegii i Polski), podczas gdy wartość dla Niemiec przyjęto wg Baulinks.

Tabela. Szacunkowa wartość rynku budowlanego oraz rynku prefabrykacji (mld PLN).

	Szwecja	Norwegia	Niemcy	Polska
Rynek budowlany	83	90	481	95
Rynek prefabrykacji	4,1	2,2	21,8	1,8
Rynek prefabrykacji/rynek budowlany	4,9%	2,5%	4,5%	1,2%

Źródło: Eurostat, European Construction Industry Federation (FIEC), Dane dla przedsiębiorstw – <http://pl.kompass.com/> oraz EMIS, Niemcy – Baulinks (<http://www.baulinks.de/webplugin/2014/0449.php4>); Średnie kursy NBP w 2013 roku: EUR/PLN – 4,1975; SEK/PLN – 0,4853; NOK/PLN – 0,5383 (źródło: NBP)

Zestawienie podmiotów uwzględnionych w szacowaniu rynku prefabrykacji w poszczególnych krajach.

Szwecja: Strängbetong AB, E.A.Betong AB, Färdig betong, Contiga, STARKA Betongelement AB, Con-Form, Finja Prefab, Nybro Cementgjuteri, Prefabmästarna Sverige AB, Ubab Ulricehamns Betong AB, Sollebrunns Betongelement AB, Hedareds Sand & Betong, SCF Betongelement, Kynningsrud prefab AB, Skanska Stomsystem, Skandinaviska Byggelement, NYBETONG i Kumla AB, Huskvarna Cementgjuteri, Norsjöbetong, Torps Byggelement, Betongindustri AB, Prefab Produkter i Malmö AB, Tierpscement, Vetra Betongsystem, MT Betong, Växjö Elementmontage, Tönners Prefabmontage, Högsbols Montage, Prefabsystem Entreprenad.

Norwegia: Contiga Tinglev AS, Kynningsrud AS, Con-Form AS, Loe Betongelmenter AS, Spenncon AS, Nor Element, Helgeland Betong, Nordland Betongelement AS, Block Berge Bygg AS, Bjorn Hansen AS, Brødrene Østbye AS, ElementPartner AS, Finnøy Betong AS, HÅ ELEMENT AS, Jaro AS, NOBI Norsk Betongindustri AS, Opplandske Betongindustri AS.

Polska: Grupa Pekabex (segment realizacja kontraktów – prefabrykacja), Baumat, Comfort, Consolis Polska, Ergon Poland, PPH Gralbet, Przedsiębiorstwo Elementów Budowlanych Fabet, Betard, Fabud S.A., Kombinat Budowlany Kołobrzeg, Konbet Sp. z o.o.*, Kp1 Sp. z o.o., Kutnowska Prefabrykacja Betonów Kutno Sp. z o.o., PPUH Fabet**, Praefa, Precon Polska*, Prefabet Białe Błota S.A., Prefabet Kluczbork, Przedsiębiorstwo Przemysłu Betonów Prefabet Kurzętnik Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Budowlane Kokoszki, Scanbet*, SIBET, Solbet Kolbuszowa* (* Dane za rok 2012; ** Dane za rok 2011)

Powierzchnie magazynowe, biurowe oraz handlowe w Polsce

Jedną z grup produktów wchodzących w skład asortymentowy elementów prefabrykowanych są elementy zbrojone, które mają swoje zastosowanie między innymi w segmencie hal produkcyjnych i logistycznych.

Powierzchnie magazynowe (wg Colliers, JLL):

- 2014 był rekordowym rokiem pod względem nowej powierzchni magazynowej.
- Na koniec 2014 w budowie pozostawało 686 tys. m² w budowie (najwięcej w Poznaniu).

- Prognozy zakładają, że w 2015 popyt na powierzchnie magazynowo-przemysłowe utrzyma się na podobnym poziomie jak w ostatnich dwóch latach.
- W 2015 spodziewany jest popyt m.in. ze strony firm z sektora e-commerce (tj. Amazon w poprzednich latach).

Tabela. Łączna podaż powierzchni magazynowej w Polsce (mln m²).

	2012	2013	2014
Łączna podaż powierzchni magazynowej w Polsce (mln m ²)	7,3	7,8	8,8

Źródło: Colliers

Powierzchnie biurowe (wg Colliers, JLL):

- Warszawa pozostaje największym rynkiem pod względem powierzchni biurowej.
- Na koniec 3Q 2014 w realizacji pozostawało 1,2 mln m², z czego 654 tys. m² w Warszawie, 130 tys. m² we Wrocławiu, a 116 tys. m² w Krakowie.
- Spodziewany jest wzrost odsetka wolnej powierzchni w lokalizacjach charakteryzujących się dużą nową podażą.

Tabela. Łączna podaż powierzchni biurowej na głównych rynkach w Polsce (mln m²).

	2Q2012	1Q2013	2013	3Q2014
Łączna podaż powierzchni biurowej na głównych rynkach w Polsce (mln m ²)	5,5	6,0	6,3	6,8

Źródło: Colliers

Powierzchnie handlowe (wg Colliers, JLL):

- W ostatnich latach systematycznie wzrastała podaż powierzchni handlowej w Polsce.
- W 2014 rozpoczęła się budowa kilkunastu dużych obiektów (np. Galeria Pośnania w Poznaniu – 100 tys. m²).
- Na koniec 3Q 2014 w budowie pozostawało ok. 800 tys. m² powierzchni centrów handlowych z planowaną datą otwarcia do końca 2016 roku.

Tabela. Łączna podaż powierzchni handlowej w Polsce (mln m²).

	2012	2013	3Q2014
Łączna podaż powierzchni handlowej w Polsce (mln m ²)	9,2	9,8	10,2

Źródło: Colliers

Korzystne perspektywy wzrostu rynku powierzchni magazynowych, biurowych oraz handlowych w poprzednich latach korzystnie wpływają na postrzeganie rynku oraz jego dalszy wzrost.

Perspektywy rozwoju prefabrykatów w Polsce, Szwecji, Norwegii oraz Niemczech

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 oraz Norwegii, wraz z optymistycznymi prognozami gospodarczymi na kolejne lata;
- szybkość tworzenia konstrukcji z prefabrykatów;
- zwiększone bezpieczeństwo i kontrola jakości;
- zapewnienie wysokiego standardu życia i bezpieczeństwa;
- możliwość stosowania przetworzonych elementów i prefabrykatów wielokrotnie;
- przystępność cenowa rozwiązań z prefabrykatów;
- zgodność prefabrykatów z kryteriami zrównoważonego rozwoju;

- zobowiązanie się Unii Europejskiej poprzez pakiet energetyczno-klimatyczny (*The climate and energy package*) do zwiększenia efektywności energetycznej o 20%, zwiększenia udziału energii ze źródeł odnawialnych o 20% oraz redukcji gazów cieplarnianych o 20% w porównaniu z poziomem emisji z 1990 r. – wszystkie te cele mają zostać osiągnięte do końca 2020 r. (źródło: Komisja Europejska).

Główni konkurenci i pozycja rynkowa Emitenta

Emitent działa na szeroko rozumianym rynku prefabrykacji betonowej, do którego można zaliczyć producentów prefabrykatów betonowych, zarówno producentów kostki czy bloczków z betonu, wytwórców małych form prefabrykowanych, jak również producentów prefabrykatów żelbetowych i sprężonych.

Zgodnie z danymi „European Precast Concrete 2014. Factbook” przygotowanymi przez Europejską Federację Prefabrykacji Betonowej (*European Federation for Precast Concrete*) wartość polskiego rynku prefabrykatów betonowych w roku 2013 szacowana była na około 1,24 mld euro (odpowiadająca około 5,2 mld złotych). Rynek elementów budowlanych prefabrykowanych z betonu nie jest ograniczony do jednego czy kilku konkretnych produktów, ale obejmuje całą gamę bądź znaczny segment produktów budowlanych najczęściej przygotowywanych pod konkretne oczekiwania klientów.

Na rynku prefabrykacji betonowej można wyróżnić w szczególności producentów prefabrykatów żelbetowych i sprężonych, do których zalicza się Emitent.

Poniższa tabela prezentuje liczących się producentów prefabrykatów żelbetowych i sprężonych. Przedstawione dane o przychodach ze sprzedaży zawierają informacje ogólnodostępne zawarte w ich sprawozdaniach finansowych bez szczegółowego wydzielenia przychodów na poszczególne segmenty działalności.

Tabela. Zestawienie przychodów ze sprzedaży ogółem dla przedsiębiorstw działających na rynku prefabrykatów żelbetowych i sprężonych w Polsce (2013).

Nazwa spółki	Przychody ze sprzedaży****
Emitent	317.570
<i>w tym w obszarze prefabrykatów żelbetowych i sprężonych</i>	<i>153.511</i>
Betard sp. z o.o.	129.317
Ergon Poland sp. z o.o.	76.786
Przed. Bud. Kokoszek S.A.	70.458
CNP***	67.513
Prefabet Białe Błota S.A.	56.858
Comfort S.A.	55.862
Prefabet Kluczbork S.A.	55.485
Solbet Kolbuszowa S.A.*	51.014
Precon Polska S.A.*	46.745
Przed. Bud. Mont. Scanbet sp. z o.o.*	43.076
Gralbet sp. z o.o.	42.547
Consolis sp. z o.o.	33.997
SIBET S.A.	32.826
Kp1 sp. z o.o.	29.313
Przedsiębiorstwo Elementów Budowlanych Fabet S.A.**	28.997
Fabud S.A.	28.264
Kutnowska Prefabrykacja Betonów Kutno sp. z o.o.	26.453
Prefabet Kurzętnik sp. z o.o.	26.431
Praefa sp. z o.o.	26.198
Kombinat Budowlany Kołobrzeg sp. z o.o.	22.840
Konbet sp. z o.o.*	6.855

* Dane za rok 2012.

** Dane za rok 2011.

*** Obecnie w Grupie.

**** Niektóre z przedstawionych przedsiębiorstw (np. Betard) osiągają przychody również z innych rodzajów działalności, jak np. sprzedaż betonu towarowego, lecz Emitent nie dysponuje danymi pozwalającymi wyodrębnić przychody z poszczególnych rodzajów działalności tych podmiotów, stąd zaprezentowane zostały dane zbiorcze (przychody ogółem).

Źródło: EMIS Euromoney Polska S.A.

Spośród powyżej przedstawionych podmiotów Emitent jest liderem pod względem przychodów ze sprzedaży w obszarze prefabrykatów żelbetowych i sprężonych (wg danych za 2012 r.).

Zdaniem Emitenta realizacja największych kontraktów wymaga stosownego *know-how*, biura projektowego, a także zaplecza finansowego i mocy produkcyjnych. Dlatego duże i często skomplikowane zamówienia mogą być realizowane tylko przez niektóre z podmiotów działających na rynku prefabrykatów. Biorąc to pod uwagę, Emitent zidentyfikował takie spółki jak: Ergon, Gralbet, Consolis, Comfort oraz Fabet Kielce jako posiadające *know-how*, dostęp do biura projektowego oraz mocy produkcyjnych, które są głównymi konkurentami Emitenta.

Tabela. Zestawienie przychodów ze sprzedaży ogółem najbliższej konkurencji działającej na rynku prefabrykatów żelbetowych i sprężonych w Polsce (2013).

Nazwa spółki	Przychody ze sprzedaży
Ergon Poland sp. z o.o.	76.786
Comfort S.A.	55.862
Consolis sp. z o.o.	33.997
Gralbet sp. z o.o.	42.547
Przedsiębiorstwo Elementów Budowlanych Fabet S.A.	31.101

Źródło: EMIS

Ze względu na ograniczenia wynikające z dużych kosztów transportu przywóz do Polski z zagranicy elementów prefabrykowanych jest zjawiskiem rzadkim. Wyjątkiem od ogólnej zasady są pojedyncze kontrakty np. realizowane w ostatnim czasie przez spółkę Bremer AG (hala Amazon) oraz niektóre kontrakty realizowane przez grupę Goldbeck. Jednocześnie nie można wykluczyć, że podobny sposób realizacji kontraktów będzie miał miejsce w przyszłości.

Zagraniczne podmioty działające na rynku prefabrykacji, chcąc wejść na rynek polski, budowały własne zakłady produkcyjne lub przejmowały i modernizowały istniejące zakłady, czego przykładem mogą być duże koncerny międzynarodowe (Consolis, Ergon, KP1).

Na rynkach skandynawskich konkurencją oprócz firm lokalnych są dla Spółki podmioty z Litwy i Łotwy, które podobnie jak firmy polskie, koszty transportu niwelują niższymi kosztami pracy. Polskie firmy, między innymi takie jak Scanbet, Comfort, Precon oraz Baumat, również stanowią konkurencję na rynku skandynawskim dla Emitenta.

Bariery wejścia na polski rynek lub ochrona konkurencji

Bariery wejścia do sektora produkcji prefabrykatów Spółka ocenia jako duże. Są one zdeterminowane głównie:

- wysokością niezbędnych nakładów inwestycyjnych (hale produkcyjne, automatyczne linie produkcyjne sterowane komputerowo, nowoczesne oraz automatyczne maszyny do cięcia i gięcia prętów zbrojeniowych, automatyczne giętarki do strzemion, maszyny typu slipformer, formy bateryjne oraz szalunki magnetyczne). Wybudowanie nowego zakładu o porównywalnym do posiadanego przez Spółkę potencjale w Polsce to wydatek 70–80 mln PLN oraz minimalnie okres 1,5–2 lat dojścia do możliwości produkcyjnych;
- posiadanymi technologiami, szczególnie sprężania elementów żelbetowych;
- posiadaniem wewnętrznych, specyficznych umiejętności i zasobów (inżynierowie, pracownicy fizyczni, zdolności organizacyjne);
- oczekiwanym przez rynek stopniem dywersyfikacji oraz kompleksowości produktów i usług;
- koniecznością posiadania określonych uprawnień, certyfikatów i spełniania norm, w odniesieniu do konkretnej działalności.

Badania dotyczące obecnej pozycji rynkowej Spółki oraz porozumienia o zakazie konkurencji

Na informacje dotyczące działalności Grupy i głównych rynków nie miały wpływu czynniki nadzwyczajne.

Spółka nie posiada badań dotyczących jej pozycji rynkowej. Biorąc pod uwagę przychody ze sprzedaży (szacunki Emitenta), w opinii zarządu należy traktować Spółkę jako lidera w branży. Spółka nie zawierała porozumień ograniczających konkurencję.

OTOCZENIE PRAWNE

Działalność Grupy polega na produkcji prefabrykatów oraz świadczeniu usług budowlanych generalnego wykonawcy. W zakresie umów sprzedaży zawieranych przez Spółkę podstawowe znaczenie mają przepisy Kodeksu Cywilnego. Prowadzona przez Emitenta działalność nie stanowi działalności regulowanej. W ocenie Emitenta dla prowadzonej przez niego działalności istotne znaczenie mają przede wszystkim regulacje prawne w zakresie ochrony środowiska oraz procesu inwestycyjnego związanego z procesem budowlanym.

Zawarte w niniejszej części informacje odnoszą się do obowiązujących w Polsce regulacji dotyczących ochrony środowiska oraz przebiegu procesu inwestycyjnego w przypadku projektów infrastrukturalnych. Przedstawione poniżej informacje mają charakter ogólny i opisują stan prawny obowiązujący na Datę Prospektu.

Regulacje dotyczące ochrony środowiska

Podstawowe akty prawne, które na gruncie polskiego systemu prawnego regulują zagadnienia związane z ochroną środowiska, a w szczególności zapewnieniem należytej ochrony środowiska w związku z prowadzeniem przez funkcjonujące na rynku podmioty działalności gospodarczej, w wyniku której do środowiska emitowane są różnego rodzaju substancje są następujące: 1) Prawo Ochrony Środowiska 2) Ustawa o Odpadach, 3) Prawo Wodne. Poza wskazanymi powyżej aktami prawnymi, w polskim systemie prawnym obowiązuje szereg uregulowań szczegółowych w formie rozporządzeń wykonawczych do wskazanych powyżej ustaw, w których określone zostały typy, normy i limity emisji.

Zarys głównych regulacji dotyczących ochrony środowiska

Poniższy opis zawiera ogólną prezentację głównych regulacji dotyczących ochrony środowiska oraz przedstawienie najważniejszych decyzji administracyjnych, których uzyskanie jest niezbędne do prowadzenia działalności gospodarczej, mogącej oddziaływać na środowisko (w szczególności poprzez emisję do środowiska gazów, płynów i innych substancji oraz wytwarzanie odpadów). Ochrona przed emisjami koncentruje się przede wszystkim na ograniczeniu wprowadzania szkodliwych substancji do środowiska. Celem regulacji prawnych w tym zakresie jest zapobieganie nadmiernemu zanieczyszczeniu gleby, wody oraz powietrza, ale dotyczą one także emisji hałasu oraz wibracji.

Pozwolenia na wprowadzanie do środowiska substancji lub energii

Eksploatacja urządzeń technicznych, określanych w Prawie Ochrony Środowiska jako „instalacje”, powodujące:

- wprowadzanie gazów lub pyłów do powietrza,
- wprowadzanie ścieków lub wód do ziemi,
- wytwarzanie odpadów,

jest dozwolona wyłącznie po uzyskaniu stosownego pozwolenia. Pozwolenie wydawane jest na wniosek podmiotu prowadzącego instalację.

Pozwolenie wydawane jest na czas oznaczony nie dłuższy jednak niż 10 lat. Jednakże pozwolenie może utracić moc przed upływem wyznaczonego terminu: przez co stwarza zagrożenie pogorszenia 1) stanu środowiska w znacznych rozmiarach lub 2) zagrożenie życia lub zdrowia ludzi. Pozwolenie ulega wówczas cofnięciu lub ograniczeniu w zakresie, którym powoduje zagrożenia. Decyzja organu administracji w tym przedmiocie posiada rygor natychmiastowej wykonalności, a podmiot eksploatujący instalację nie jest uprawniony do wystąpienia z roszczeniem odszkodowawczym. Ponadto cofnięcie lub ograniczenie pozwolenia możliwe jest w innych określonych sytuacjach, takich jak: prowadzenie instalacji z naruszeniem wymagań, zmiana przepisów dotyczących ochrony środowiska w stopniu uniemożliwiającym emisję na warunkach określonych pozwoleniem oraz objęcie postępowaniem kompensacyjnym.

Jeśli przemawiają za tym potrzeby ochrony środowiska lub korzystanie z pozwolenia stwarza zagrożenie dla życia lub zdrowia ludzi, może ono zostać cofnięte lub ograniczone za odszkodowaniem. Przepisy ustawy nie wskazują sposobu ustalania wysokości czy postaci odszkodowania. Przyjmuje się jednak, że odszkodowanie ma zrekompensować szkodę poniesioną przez eksploatującego instalację, a jego charakter i wysokość ustalana jest przez organ, który cofnął lub ograniczył pozwolenie.

Organ ochrony środowiska może udzielić pozwolenia:

- na wprowadzanie gazów lub pyłów do powietrza,
- wodnoprawnego na wprowadzanie ścieków do wód lub do ziemi,
- na wytwarzanie odpadów,
- zintegrowanego.

Wprowadzanie gazów lub pyłów do powietrza

W wyniku eksploatacji instalacji może następować emisja do powietrza substancji, które to powietrze zanieczyszczają.

Zasadą jest, że wprowadzenie gazów oraz pyłów do powietrza wymaga uzyskania pozwolenia, zwanego pozwoleniem emisyjnym. Przypadki, które nie wymagają uzyskania pozwolenia, określa Rozporządzenie w sprawie przypadków, w których nie jest wymagane pozwolenie. Rozporządzenie w sprawie rodzajów instalacji, których eksploatacja wymaga zgłoszenia, określa typy instalacji, w przypadku eksploatacji których nie jest wymagane uzyskanie pozwolenia, a możliwe jest powstanie obowiązku do dokonania odpowiedniego zgłoszenia. Jednakże, nawet podmioty wykorzystujące w swojej działalności takie instalacje zobowiązane są do dotrzymywania standardów emisyjnych określonych w Rozporządzeniu w sprawie standardów emisyjnych.

Podmioty emitujące gazy i pyły w ilościach kwalifikujących je jako małe emisje (tj. zwolnione z obowiązku uzyskania pozwolenia), są zobowiązane do bieżącego śledzenia zmian zakresu tzw. małych emisji. Zmiana stanu prawnego (tj. wejście w życie nowego rozporządzenia lub zmiany rozporządzenia, na podstawie których ulegnie zmianie definicja „małych emisji”) wymaga uzyskania przez emitującego gazy i pyły stosownego pozwolenia emisyjnego w ciągu 6 miesięcy od wejścia w życie takiego nowego rozporządzenia lub zmienionego ustalającego standardy emisyjne.

Pozwolenie na emisję gazów lub pyłów do powietrza wydawane jest w formie decyzji administracyjnej przez właściwy organ ochrony środowiska. Decyzja taka określa warunki pozwolenia emisyjnego, wskazując między innymi: 1) rodzaj i ilość gazów i pyłów dopuszczonych do wprowadzenia do powietrza, 2) rodzaj i parametry instalacji istotne z punktu widzenia przeciwdziałania zanieczyszczeniom, 3) źródła powstawania albo miejsca wprowadzania gazów i pyłów do powietrza. Jeżeli wszystkie instalacje, co do których wymagane jest uzyskanie pozwolenia oraz znajdujące się na terenie jednego zakładu wytwarzają taką ilość gazów i pyłów, które nie powodują przekroczenia 10% dopuszczalnych poziomów substancji w powietrzu albo 10% wartości odniesienia, organ udzielający pozwolenia nie wskazuje limitów emisji.

Właściciel instalacji emitującej gazy lub pyły do powietrza jest zobowiązany do dokonywania pomiarów emisji. Prawo Ochrony Środowiska ustanawia kilka rodzajów obowiązków w tym zakresie: 1) ogólny obowiązek prowadzenia pomiarów, 2) dokonywanie pomiarów we wskazanych okolicznościach, 3) prowadzenie ewidencji pomiarów.

Dokonywanie pomiarów ciągłych jest obowiązkowe jedynie w przypadkach wprowadzania do środowiska znacznych ilości substancji szkodliwych.

Obowiązek dokonania pomiaru we wskazanych okolicznościach jest obowiązkiem jednorazowym i aktualizuje się w przypadku rozpoczęcia prowadzenia instalacji nowo zbudowanej oraz zmienionej w istotny sposób. Pomiaru wstępnego dokonuje się w celu ustalenia wysokości emisji przez instalację oraz oceny konieczności uzyskania pozwolenia emisyjnego.

Ewidencja pomiarów powinna być prowadzona w formie pisemnej, a w przypadku pomiarów ciągłych – również w formie graficznej. Wyniki przeprowadzonych pomiarów należy przechowywać przez okres 5 lat od zakończenia roku kalendarzowego, w którym dokonano badania.

Pozwolenie wodnoprawne

Pozwolenie wodnoprawne wydawane jest na podstawie przepisów Prawa Wodnego. W zakresie nieuregulowanym w Prawie Wodnym odpowiednie zastosowanie znajdują przepisy Prawa Ochrony Środowiska.

Uzyskania pozwolenia wodnoprawnego, wydawanego na podstawie przepisów Prawa Wodnego, wymaga w szczególności szczególne korzystanie z wód. Przez szczególne korzystanie z wód rozumie się zwłaszcza pobór, odprowadzanie wód, wprowadzanie ścieków do wód (ziemi) (w zakresie wykraczającym poza korzystanie powszechne lub zwykłe).

Pozwolenie wodnoprawne wydawane jest w formie decyzji administracyjnej przez odpowiedni organ ochrony środowiska. W takiej decyzji ustala się cel i zakres korzystania z wód, warunki wykonywania uprawnień oraz obowiązki niezbędne ze względu na ochronę środowiska, interesów ludności i gospodarki. W pozwoleniu wodnoprawnym określa się w szczególności: 1) ilość, stan i skład ścieków wprowadzanych do wód, do ziemi lub do urządzeń kanalizacyjnych, 2) wykonanie urządzeń zapobiegających szkodom lub zmniejszających negatywne skutki wykonywania pozwolenia wodnoprawnego, 3) sposób i zakres prowadzenia pomiarów ilości i jakości wprowadzanych ścieków.

Pozwolenie wodnoprawne wydaje się na czas określony, który w przypadku pozwolenia wodnoprawnego na szczególne korzystanie z wód nie może przekroczyć 20 lat, przy czym pozwolenie wodnoprawne na wprowadzanie ścieków do wód lub do ziemi wydaje się na okres nie dłuższy niż 10 lat.

Pozwolenie wodnoprawne może zostać cofnięte lub zmienione przez organ, który je wydał, zwłaszcza jeżeli podmiot, na rzecz którego wydane zostało pozwolenie, zmienia cel i zakres korzystania z wód lub warunki wykonywania uprawnień ustalonych w pozwoleniu. W takiej sytuacji zmiana lub cofnięcie pozwolenia wodnoprawnego następuje

bez odszkodowania. Tymczasem, jeżeli pozwolenie wodnoprawne zostaje cofnięte lub ograniczone z przyczyn uzasadnionych interesem społecznym albo ważnymi względami gospodarczymi, podmiotowi, na rzecz którego takie pozwolenie zostało wydane, przysługiwać będzie stosowne odszkodowanie, o którym orzeka organ właściwy do cofnięcia lub ograniczenia pozwolenia wodnoprawnego.

Wytwarzanie odpadów i gospodarowanie odpadami

Spółki, które w związku z prowadzoną działalnością wytwarzają odpady, podlegają obowiązkom wynikającym z Ustawy o Odpadach. W zakresie nieuregulowanym Ustawą o Odpadach zastosowanie znajdują przepisy Prawa Ochrony Środowiska.

Podstawową zasadą gospodarki odpadami jest prowadzenie jej w sposób zapewniający ochronę życia i zdrowia ludzi oraz środowiska, ze szczególnym uwzględnieniem zakazu powodowania zagrożenia dla wody, powietrza, gleby, roślin i zwierząt, powodowania uciążliwości przez hałas lub zapach oraz wywołania niekorzystnych skutków dla terenów wiejskich lub miejsc o szczególnym znaczeniu. Główną zasadą postępowania z odpadami jest zapobieganie ich powstawaniu, a kiedy jest to niemożliwe – prowadzenie działań mających na celu ponowne ich użycie, recykling lub inne procesy odzysku, a w ostateczności unieszkodliwianie.

W Ustawie o Odpadach wyróżniono typ odpadów niebezpiecznych. Zaliczenie odpadów ze względu na ich cechę niebezpieczeństwa następuje z uwzględnieniem źródła ich powstania, właściwości czy stężenia składników niebezpiecznych. Właściwości odpadów niebezpiecznych wskazuje załącznik do Ustawy o Odpadach, do których zalicza między innymi odpady wybuchowe, łatwopalne, utleniające, drażniące, toksyczne, rakotwórcze czy ekotoksyczne, natomiast katalog odpadów ze wskazaniem odpadów uznawanych za niebezpieczne zawiera Rozporządzenie w sprawie katalogu odpadów. Zakwalifikowanie odpadów niebezpiecznych nie wyklucza późniejszej możliwości zmiany ich charakteru, jeśli uda się wykazać brak cech odpadów niebezpiecznych. Zgłoszenia zmiany klasyfikacji odpadów należy dokonać marszałkowi właściwemu ze względu na miejsce wytwarzania lub gospodarowania odpadami. Jednakże, zakazane jest zmienianie charakteru odpadu poprzez rozcieńczanie lub mieszanie ze sobą w celu obniżenia początkowego stężenia substancji niebezpiecznych poniżej poziomu określonego dla odpadów niebezpiecznych, czyli zabrania się jakiegokolwiek ingerencji w materię odpadów w celu zmiany ich charakteru.

W zależności od rodzaju i ilości generowanych odpadów podmiot może być zobligowany do uzyskania pozwolenia na wytwarzanie odpadów. Uzyskanie pozwolenia na wytwarzanie odpadów jest obligatoryjne w przypadku, gdy instalacja powoduje powstanie więcej niż 1 tony odpadów posiadających cechę niebezpiecznych lub 5 tysięcy ton odpadów o innym charakterze. W przypadku mniejszej ilości wytwarzanych odpadów aktualnie obowiązujące przepisy nie wymagają uzyskiwania pozwolenia ani złożenia informacji odpowiednim organom administracji.

Prowadzenie gospodarki odpadami na podstawie pozwolenia wymaga działań zgodnych z planami gospodarki odpadami. Plany gospodarki odpadami sporządzane są na poziomie krajowym oraz wojewódzkim i zawierają między innymi cele w zakresie gospodarki odpadami.

Zasadą wynikającą z Ustawy o Odpadach jest obowiązek gospodarowania wytworzonymi przez siebie odpadami. Jednakże ustawa dopuszcza zlecenie wykonania obowiązku gospodarowania odpadami innym podmiotom, ale wyłącznie tym, które posiadają odpowiednie zezwolenie związane ze zbieraniem lub przetwarzaniem odpadów. Odpowiedzialność za prowadzenie właściwej gospodarki odpadami z chwilą ich przekazania przechodzi na nowego posiadacza.

Regulacje dotyczące wygaśnięcia, cofnięcia i ograniczenia pozwolenia na gospodarowanie odpadami są tożsame z tymi samymi regulacjami dotyczącymi pozwolenia emisyjnego.

Ustawa o Odpadach nakłada na podmioty posiadające odpady obowiązek prowadzenia ewidencji uwzględniającej ich ilość oraz rodzaj. Dokumenty ewidencji muszą być przechowywane przez podmiot je prowadzący przez okres 5 lat od końca roku, w którym zostały sporządzone. Na każdorazowe wezwanie podmiotu uprawnionego do kontroli posiadacz jest zobowiązany udostępnić obecne oraz poprzednie dokumenty ewidencji.

Wytwórca odpadów, oprócz obowiązku prowadzenia ewidencji, posiada również obowiązek sporządzenia rocznego sprawozdania o wytwarzanych odpadach oraz o gospodarowaniu odpadami. Zestawienie należy złożyć w terminie do dnia 15 marca każdego roku właściwemu marszałkowi województwa, a w przypadku zaprzestania wykonywania działalności w terminie 7 dni od tego wydarzenia. Przedłożone sprawozdanie podlega kontroli. Podobnie jak w przypadku ewidencji, wszelkie dokumenty, na podstawie których sprawozdania są sporządzane, muszą być przechowywane przez Spółkę przez okres 5 lat. Taki sam termin dotyczy przedawnienia obowiązku złożenia sprawozdania.

W przypadku stwierdzenia naruszeń w prowadzeniu gospodarki odpadami wojewódzki inspektor ochrony środowiska może wstrzymać działalność prowadzoną przez posiadacza odpadów. Wydając decyzje w takim przedmiocie, właściwy wojewódzki inspektor ochrony środowiska kieruje się stopniem zagrożenia dla środowiska, życia lub zdrowia. Na wniosek posiadacza odpadów organ administracji może wskazać termin na usunięcie stwierdzonych nieprawidłowości nie dłuższy niż jeden rok, jednocześnie zawieszając prowadzone postępowanie. Termin wstrzymania działalności nie może być

dłuższy niż rok, jednakże na wniosek posiadacza odpadów po stwierdzeniu ustania przyczyn wstrzymania działalności, wojewódzki inspektor ochrony środowiska może w drodze decyzji wyrazić zgodę na podjęcie wstrzymanej działalności jeszcze przed upływem tego terminu.

Prowadzenie gospodarki odpadami niezgodne z przepisami jest także zagrożone odpowiedzialnością karną. W przypadku nieprzestrzegania podstawowych zasad gospodarowania odpadami, czyli przede wszystkim działaniu naruszającym zasadę ochrony zdrowia i życia ludzi oraz środowiska, każdy, kto dopuści się naruszenia, podlega karze aresztu lub grzywny. Uchybienie obowiązкови prowadzenia ewidencji lub prowadzenie ewidencji w sposób nieterminowy lub niezgodny ze stanem rzeczywistym jest zagrożone karą grzywny. Ponadto Ustawa o Odpadach formuluje szeroki katalog innych wykroczeń.

Ustawa o Odpadach w przypadkach naruszeń określonych w ustawie nakłada administracyjne kary pieniężne. Zakres działań objętych karą obejmuje między innymi zmianę klasyfikacji odpadów niebezpiecznych na inne, mieszanie odpadów różnych rodzajów czy rozcieńczanie lub sporządzanie mieszanin odpadów. Wysokość kary może osiągnąć nawet 1.000.000,00 PLN. Organem uprawnionym do wymierzenia kary w drodze decyzji jest wojewódzki inspektor ochrony środowiska właściwy ze względu na miejsce wytwarzania lub gospodarowania.

Podstawą stwierdzenia naruszenia może być w szczególności: przeprowadzenie kontroli, pomiary i badania prowadzone przez podmiot obowiązany do ich dokonywania, zawiadomienie dokonane przez marszałka województwa, regionalnego dyrektora ochrony środowiska lub ministra właściwego do spraw środowiska. Ustalając wysokość administracyjnej kary pieniężnej, uwzględnia się rodzaj, okres trwania naruszenia oraz rozmiar prowadzonej działalności, jak również skutki i wielkość naruszenia.

Pozwolenie zintegrowane

W przypadku utrzymywania i eksploatacji instalacji, wykorzystanie której, ze względu na rodzaj i skalę prowadzonej w niej działalności, może powodować znaczne zanieczyszczenie poszczególnych elementów przyrodniczych albo środowiska jako całości, konieczne jest uzyskanie pozwolenia zintegrowanego.

Pozwolenie zintegrowane zastępuje pozwolenie na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza, pozwolenie wodnoprawne na wprowadzanie ścieków lub wód do ziemi i pozwolenie na wytwarzanie odpadów, a także pozwolenie wodnoprawne na pobór wód.

Instalacje, których eksploatacja wymaga uzyskania pozwolenia zintegrowanego, powinny spełniać wymagania ochrony środowiska wynikające z najlepszych dostępnych technik (BAT).

Pozwolenie zintegrowane wydawane jest na czas nieoznaczony. Na wniosek prowadzącego instalację pozwolenie zintegrowane może być wydane na czas oznaczony. Organ właściwy do wydania pozwolenia zintegrowanego co najmniej raz na 5 lat dokonuje jego analizy. Analiza jest prowadzona również w przypadku wystąpienia zmian w najlepszych dostępnych technikach (BAT), pozwalających na znaczne zmniejszenie wielkości emisji bez powodowania nadmiernych kosztów lub gdy wynika to z potrzeby dostosowania eksploatacji instalacji do zmiany przepisów w zakresie ochrony środowiska.

Ponadto, regulacje dotyczące wygaśnięcia, cofnięcia i ograniczenia pozwolenia zintegrowanego są tożsame z tymi samymi regulacjami dotyczącymi pozwolenia emisyjnego.

Opłaty za korzystanie ze środowiska

Podmiot, który korzysta ze środowiska, jest zobowiązany do uiszczania stosownych opłat. Wysokość opłat jest ustalana samodzielnie przez dany podmiot w oparciu o stawki ustalone dla danego okresu w przepisach prawnych. Wysokość stawek uzależniona jest od ilości i jakości emitowanych zanieczyszczeń. Opłaty wnoszone są raz w roku do dnia 31 marca.

Podmiot korzystający ze środowiska jest zobowiązany do przedkładania właściwemu marszałkowi województwa, w którym prowadzi działalność, wykazu zawierającego informacje i dane, które posłużyły do ustalenia opłat z tytułu korzystania ze środowiska. Nie wnosi się opłat z tytułu tych rodzajów korzystania ze środowiska, których roczna wysokość wnoszona na rachunek urzędu marszałkowskiego nie przekracza 800 PLN.

Naruszenie pozwoleń związanych z korzystaniem ze środowiska

Prawo Ochrony Środowiska wprowadza trojaki rodzaj odpowiedzialności za naruszenie przepisów dotyczących ochrony środowiska i wyrządzenie szkód dla środowiska:

- odpowiedzialność cywilnoprawna obejmująca zobowiązanie podmiotu, który wyrządził szkodę w środowisku, do jej naprawienia poprzez przywrócenie stanu poprzedniego lub zapłatę odszkodowania;

- odpowiedzialność karna z tytułu naruszenia przepisów dotyczących ochrony środowiska obejmująca nałożenie grzywny, orzeczenie kary ograniczenia wolności lub kary pozbawienia wolności;
- odpowiedzialność administracyjnoprawna obejmująca nałożenie administracyjnych kar pieniężnych, a także nakaz wstrzymania kontynuowania działalności.

Zarządzanie emisjami gazów cieplarnianych i innych substancji

Zgodnie z Ustawą o Systemie Zarządzania Emisjami wszystkie podmioty, które korzystają ze środowiska, są zobowiązane corocznie przedstawić raport związany z emisją gazów cieplarnianych powstałych w wyniku eksploatacji instalacji. Obowiązek ten dotyczy również podmiotów korzystających ze środowiska nawet wówczas, gdy nie są one zobowiązane do uzyskania pozwolenia na emisję gazów i pyłów do środowiska.

Wielkość emisji, wskazywanej w raporcie, ustala się na podstawie przeprowadzonych pomiarów lub na podstawie informacji o wielkości produkcji, zużyciu paliw lub surowców i odpowiadających tym wielkościom wskaźnikom emisji. Raport poza informacjami o wielkości emisji powinien zawierać wskazania co do zastosowanych środków ograniczających emisję, osiągniętych redukcjach oraz planowanych uruchomieniach nowych przedsięwzięć i przewidywanych w związku z nimi zwiększeniach wysokości emisji.

Rejestr wyników prowadzi Krajowy Ośrodek Bilansowania i Zarządzania Emisjami (KOBIZE), który bada corocznie stan emisji gazów cieplarnianych oraz przedstawia roczne inwentaryzacje. Celem tych działań jest wypełnianie zobowiązań Protokołu z Kioto w sprawie zmian klimatu.

Zapobieganie i naprawa szkód w środowisku

Zgodnie z ogólną zasadą wynikającą z przepisów w zakresie ochrony środowiska, w szczególności z Ustawy o Zapobieganiu i Naprawie Szkód w Środowisku, podmiot korzystający ze środowiska ponosi odpowiedzialność za szkody związane ze spowodowanymi przez siebie zanieczyszczeniami, np. za szkody wynikające ze skażenia gleby, a także ponosi koszty ich usunięcia, w tym także koszty remediacji gleby.

Powyższa zasada doznaje ograniczenia w odniesieniu do zanieczyszczenia powierzchni gruntu powstałego przed 30 kwietnia 2007 r., które stanowi tzw. historyczne zanieczyszczenie powierzchni ziemi. W takim przypadku zastosowanie przepisów Ustawy o Zapobieganiu i Naprawie Szkód w Środowisku jest wyłączone, a zobowiązany do przeprowadzenia remediacji jest podmiot władający powierzchnią ziemi, na której występuje zanieczyszczenie. Jeżeli władający powierzchnią ziemi jest jednak w stanie wykazać, że zanieczyszczenie zostało spowodowane po dniu objęcia przez niego władania nieruchomością przez inny podmiot, wówczas obowiązek remediacji spoczywa na tym podmiocie.

Jeżeli natomiast wspomniane zanieczyszczenie odbyło się za zgodą lub wiedzą władającego powierzchnią ziemi, jest on obowiązany do jej remediacji solidarnie ze sprawcą.

W przypadku natomiast zanieczyszczenia powstałego po 30 kwietnia 2007 r. koszty przeprowadzenia działań zapobiegawczych lub naprawczych ponosi podmiot korzystający ze środowiska.

Należy jednocześnie podkreślić, że zgodnie z Ustawą o Zapobieganiu i Naprawie Szkód w Środowisku, jeżeli bezpośrednie zagrożenie szkodą w środowisku lub szkoda w środowisku zostały spowodowane za zgodą lub wiedzą władającego powierzchnią ziemi, jest on obowiązany do podejmowania działań zapobiegawczych i naprawczych solidarnie z podmiotem korzystającym ze środowiska, który je spowodował.

Regulacje dotyczące realizacji procesu inwestycyjnego

Podstawowe akty prawne regulujące na gruncie polskiego systemu prawnego zagadnienia związane z realizacją procesu inwestycyjnego, w szczególności kwestie rozstrzygnięć administracyjnoprawnych uzyskiwanych w toku tego procesu czy środowiskowych aspektów realizacji procesu budowlanego, stanowią: (i) Ustawa o Planowaniu i Zagospodarowaniu Przestrzennym, (ii) Prawo Budowlane, (iii) Ustawa Środowiskowa, (iv) Ustawa o Zapobieganiu Szkodom w Środowisku, (v) Prawo Ochrony Środowiska, (vi) Ustawa o Ochronie Zabytków, (vii) Prawo Wodne, oraz (viii) Ustawa o Ochronie Gruntów Rolnych i Leśnych.

Proces inwestycyjny oraz najważniejsze wymogi związane z jego realizacją

Umowa o roboty budowlane

Zgodnie z Kodeksem Cywilnym na podstawie umowy o roboty budowlane wykonawca zobowiązuje się do oddania przewidzianego w umowie obiektu, wykonanego zgodnie z projektem i z zasadami wiedzy technicznej, a inwestor zobowiązuje się do dokonania wymaganych przez właściwe przepisy czynności związanych z przygotowaniem robót,

w szczególności do przekazania terenu budowy i dostarczenia projektu oraz do odebrania obiektu i zapłaty umówionego wynagrodzenia.

W praktyce obrotu powszechnie stosowanym rozwiązaniem jest powierzanie przez generalnego wykonawcę realizacji określonej części robót podwykonawcom. Do zlecenia wykonania części robót budowlanych podwykonawcom konieczne jest uzyskanie zgody inwestora. Jeżeli inwestor, w terminie 14 dni od przedstawienia mu przez wykonawcę umowy z podwykonawcą lub jej projektu, wraz z częścią dokumentacji dotyczącą wykonania robót określonych w umowie lub projekcie nie zgłosi na piśmie sprzeciwu lub zastrzeżeń, uważa się, że wyraził zgodę na zawarcie umowy. Analogiczne zasady obowiązują w przypadku zlecenia wykonania części robót budowlanych dalszym podwykonawcom, przy czym w takiej sytuacji konieczne jest uzyskanie zgód inwestora i wykonawcy.

Zawierający umowę z podwykonawcą oraz inwestor i wykonawca ponoszą solidarną odpowiedzialność za zapłatę wynagrodzenia za roboty budowlane wykonane przez podwykonawcę. Przytoczone wyżej regulacje Kodeksu Cywilnego dotyczące zasad odpowiedzialności za zobowiązania względem podwykonawców mają charakter bezwzględnie obowiązujący i nie mogą zostać skutecznie wyłączone przez strony umowy.

Ponadto, zgodnie z postanowieniami Kodeksu Cywilnego wykonawcy robót budowlanych przysługuje prawo do żądania od inwestora gwarancji zapłaty za roboty budowlane i uprawnienia tego nie można wyłączyć ani ograniczyć w drodze umowy. Może ona przybrać postać gwarancji bankowej lub ubezpieczeniowej, a także akredytywy bankowej lub poręczenia banku udzielonego na zlecenie inwestora. Powyższe zasady znajdują również zastosowanie do umów zawartych między wykonawcą (generalnym wykonawcą) a dalszymi wykonawcami (podwykonawcami).

Nadzór inwestorski w procesie inwestycyjnym

Szczególną rolę w procesie inwestycyjnym, obok inwestora, odgrywa inspektor nadzoru inwestorskiego. Inspektor nadzoru inwestorskiego jest jednym z uczestników procesu budowlanego obok inwestora, projektanta, kierownika budowy czy kierownika robót.

Na podstawie Prawa Budowlanego inwestor ma pełne prawo do ustanowienia inspektora nadzoru inwestorskiego, który będzie reprezentował jego interesy w trakcie procesu budowlanego.

Udział i zakres zaangażowania inspektora nadzoru inwestorskiego w procesie inwestycyjnym jest uzależniony od postanowień zawartych w pozwoleniu na budowę oraz od woli inwestora. Obligatoryjne ustanowienie inspektora nadzoru inwestorskiego związane jest z rodzajem lub wielkością realizowanego przedsięwzięcia. Rozporządzenie Ministra Infrastruktury z 19 listopada 2001 r. w sprawie rodzajów obiektów budowlanych, przy których realizacji jest wymagane ustanowienie inspektora nadzoru inwestorskiego, określa rodzaje obiektów budowlanych, przy których realizacji jest wymagane ustanowienie inspektora nadzoru inwestorskiego, oraz listę obiektów budowlanych i kryteria techniczne, jakimi powinien kierować się organ podczas nakładania na inwestora obowiązku ustanowienia inspektora nadzoru inwestorskiego. Niezależnie od wskazanych w przedmiotowym rozporządzeniu poszczególnych typów obiektów, przy których realizacji wymagane jest powołanie inspektora nadzoru inwestorskiego, kwalifikowanych ze względu na ich wielkość lub przeznaczenie, jest to obligatoryjne przy realizacji obiektów budowlanych podlegających ocenie oddziaływania na środowisko.

O obowiązku ustanowienia inspektora nadzoru inwestorskiego inwestor jest informowany w treści pozwolenia na budowę.

O wyborze inspektora nadzoru inwestorskiego decyduje inwestor. Powierzenie pełnienia funkcji inspektora nadzoru następuje najczęściej poprzez zawarcie umowy o pełnienie nadzoru inwestorskiego pomiędzy inwestorem i inspektorem nadzoru inwestorskiego. Równie często zdarza się, że inwestor wyznacza swojego pracownika do pełnienia tej funkcji. Inwestor jest również uprawniony do odwołania inspektora nadzoru inwestorskiego w każdym czasie.

Do pełnienia funkcji inspektora nadzoru inwestorskiego może zostać powołana osoba, która:

- posiada uprawnienia wykonawcze do pełnienia samodzielnych funkcji technicznych w budownictwie;
- posiada wiedzę z zakresu polskiego prawa budowlanego;
- posiada wykształcenie techniczne, praktykę zawodową dostosowaną do rodzaju i stopnia skomplikowania robót;
- jest członkiem odpowiedniej Izby Samorządu Zawodowego, Polskiej Izby Inżynierów Budownictwa;
- posiada ważne ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej.

Funkcji inspektora nadzoru budowlanego nie można łączyć z funkcją kierownika budowy. Możliwe jest wyznaczenie kilku inspektorów nadzoru inwestorskiego w jednym procesie inwestycyjnym, w zakresie różnych specjalności. Wówczas inwestor wyznacza jednego z nich jako koordynatora czynności wszystkich inspektorów na budowie.

Do obowiązków inspektora nadzoru inwestorskiego należy:

- reprezentowanie inwestora na budowie przez sprawowanie kontroli zgodności jej realizacji z projektem i pozwoleniem na budowę, przepisami oraz zasadami wiedzy technicznej;

- sprawdzanie jakości wykonywanych robót i wbudowanych wyrobów budowlanych, a w szczególności zapobieganie zastosowaniu wyrobów budowlanych wadliwych i niedopuszczonych do stosowania w budownictwie;
- sprawdzanie i odbiór robót budowlanych ulegających zakryciu lub zanikających, uczestniczenie w próbach i odbiorach technicznych instalacji, urządzeń technicznych i przewodów kominowych oraz przygotowanie i udział w czynnościach odbioru gotowych obiektów budowlanych i przekazywanie ich do użytkowania;
- potwierdzanie faktycznie wykonanych robót oraz usunięcia wad, a także na żądanie inwestora, kontrolowanie rozliczeń budowy.

Do uprawnień inspektora nadzoru budowlanego zalicza się:

- prawo wydawania kierownikowi budowy lub kierownikowi robót polecenia, potwierdzone wpisem do dziennika budowy, dotyczące: usunięcia nieprawidłowości lub zagrożeń, wykonania prób lub badań, także wymagających odkrycia robót lub elementów zakrytych, oraz przedstawienia ekspertyz dotyczących prowadzonych robót budowlanych i dowodów dopuszczenia do stosowania w budownictwie wyrobów budowlanych oraz urządzeń technicznych;
- prawo żądania od kierownika budowy lub kierownika robót dokonania poprawek bądź ponownego wykonania wadliwie wykonanych robót, a także wstrzymania dalszych robót budowlanych w przypadku, gdyby ich kontynuacja mogła wywołać zagrożenie bądź spowodować niedopuszczalną niezgodność z projektem lub pozwoleniem na budowę.

Inspektor może zostać pociągnięty do odpowiedzialności, jeżeli odebrane przez inwestora prace nie będą spełniać wymogów. Jeżeli tak się stanie, to inspektor musi wykazać, że dochował należytej staranności w odbiorze prac, a wszelkie zdarzenia – jeśli miały miejsce – były niezależne od niego. Odpowiedzialność inspektora obejmuje tylko ten okres, w którym pełnił on tę funkcję. Inspektor odpowiada za wykonanie prac zgodnie z oczekiwaniami właściciela, prawem i sztuką budowlaną.

Prawoadministracyjne aspekty realizacji procesu budowlanego

Środowiskowe wymogi związane z realizacją procesu budowlanego

Ustawa Środowiskowa nakłada na inwestorów realizujących projekty infrastrukturalne, które potencjalnie mogą mieć negatywny wpływ na środowisko (tj. przedsięwzięć mogących zawsze znacząco oddziaływać na środowisko oraz przedsięwzięć mogących potencjalnie znacząco oddziaływać na środowisko) obowiązek uzyskania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach, określających warunki realizacji takiego projektu. W toku postępowań zmierzających do określenia środowiskowych uwarunkowań realizacji inwestycji zapewniony został (na warunkach określonych w Ustawie Środowiskowej) udział społeczeństwa.

Istotnym czynnikiem środowiskowym, który powinien zostać wzięty pod uwagę w trakcie realizacji inwestycji budowlanych, jest również kwestia odpowiedzialności za zanieczyszczenie nieruchomości, która została omówiona powyżej.

Wymogi związane z przeznaczeniem nieruchomości przewidziane w Ustawie o Planowaniu i Zagospodarowaniu Przestrzennym

W przypadku, gdy na terenie przeznaczonym na potrzeby realizacji procesu inwestycyjnego obowiązuje MPZP, projekt budowlany dotyczący planowanego zamierzenia inwestycyjnego musi być zgodny z postanowieniami MPZP.

Jeżeli dla danego obszaru nie obowiązuje MPZP, wówczas przed wystąpieniem z wnioskiem o wydanie pozwolenia na budowę inwestor zobowiązany jest uzyskać rozstrzygnięcia dotyczące przeznaczenia terenu przybierające postać odpowiednio (w zależności od charakteru planowanej inwestycji) decyzji o warunkach zabudowy lub decyzji o ustaleniu lokalizacji inwestycji celu publicznego.

Pozwolenie na budowę

Zgodnie z generalną zasadą określoną w przepisach Prawa Budowlanego, rozpoczęcie realizacji procesu budowlanego powinno zostać poprzedzone uzyskaniem decyzji o pozwoleniu na budowę, wydawanej przez właściwy organ administracji architektoniczno-budowlanej. Natomiast budowa określonych w Prawie Budowlanym obiektów budowlanych, jak również realizacja określonych w Prawie Budowlanym robót budowlanych, wymaga jedynie zgłoszenia właściwemu organowi. Realizacja niektórych robót budowlanych wskazanych w przepisach Prawa Budowlanego nie wymaga natomiast ani uzyskania pozwolenia na budowę, ani zgłoszenia właściwemu organowi.

Zasady uzyskiwania pozwolenia na budowę reguluje Prawo Budowlane. Pozwolenie na budowę wydawane jest na wniosek inwestora.

Zakres i treść projektu budowlanego powinny być dostosowane do specyfiki i charakteru obiektu oraz stopnia skomplikowania robót budowlanych.

Prawo Budowlane przewiduje również, że wydanie pozwolenia na budowę może być uzależnione od uzyskania przez inwestora i przedłożenia właściwemu organowi administracji architektoniczno-budowlanej innych decyzji, pozwoleń i zezwoleń, jeśli są one wymagane na podstawie innych ustaw, takich jak np. Ustawa Środowiskowa (przewidująca dla określonych przedsięwzięć inwestycyjnych konieczność uzyskania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach), Prawo Wodne (nakładające na inwestorów obowiązek uzyskania dla określonych przedsięwzięć inwestycyjnych pozwolenia wodnoprawnego), czy Ustawa o Ochronie Zabytków (nakładająca na inwestora obowiązek uzyskania zgody konserwatora zabytków m.in. na prowadzenie robót budowlanych przy zabytku wpisanym do rejestru zabytków oraz wykonywanie robót budowlanych w otoczeniu zabytku), a także Ustawa o Ochronie Gruntów Rolnych i Leśnych (przewidująca konieczność uzyskania decyzji odpowiedniego organu zezwalającej na wyłączenie z produkcji użytków rolnych wytworzonych z gleb pochodzenia mineralnego i organicznego, zaliczonych do klas I–III oraz użytków rolnych klas IV–VI wytworzonych z gleb pochodzenia organicznego, a także innych gruntów stanowiących grunty rolne w rozumieniu Ustawy o Ochronie Gruntów Rolnych i Leśnych oraz gruntów leśnych, przeznaczonych na cele nierolnicze i nieleśne).

Zgodnie z Prawem Budowlanym pozwolenie na budowę wygasa, jeżeli prace budowlane nie zostały rozpoczęte w ciągu 3 lat od dnia, w którym pozwolenie na budowę stało się ostateczne lub gdy realizacja robót budowlanych objętych pozwoleniem na budowę została przerwana na dłużej niż 3 lata. W takich przypadkach kontynuacja realizacji robót budowlanych wymaga uzyskania przez inwestora nowego pozwolenia na budowę.

Zgodnie z Prawem Budowlanym istotne odstępianie od zatwierdzonego projektu budowlanego lub innych warunków pozwolenia na budowę jest dopuszczalne jedynie po uzyskaniu decyzji o zmianie pozwolenia na budowę.

Pozwolenie na budowę może zostać przeniesione na inny podmiot, jeżeli przyjmuje on wszystkie warunki zawarte w tej decyzji oraz złoży oświadczenie (pod rygorem odpowiedzialności karnej) o posiadanym prawie do dysponowania nieruchomością na cele budowlane.

Zakończenie procesu budowlanego

Zakończenie realizacji procesu budowlanego wiąże się z koniecznością dopełnienia obowiązków określonych w Prawie Budowlanym. W zależności od rodzaju realizowanego obiektu budowlanego na inwestorze spoczywa obowiązek uzyskania decyzji o pozwoleniu na użytkowanie obiektu budowlanego lub zawiadomienia właściwego organu o zakończeniu budowy obiektu budowlanego. Pozwolenie na użytkowanie może być wydane po przeprowadzeniu przez właściwy organ nadzoru budowlanego obowiązkowej kontroli budowy w celu stwierdzenia prowadzenia jej zgodnie z ustaleniami i warunkami określonymi w pozwoleniu na budowę.

W przypadku, gdy dla danego obiektu konieczne jest uzyskanie pozwolenia na użytkowanie, do użytkowania obiektu można będzie przystąpić z chwilą, gdy decyzja o pozwoleniu na użytkowanie stanie się ostateczna. Z kolei do użytkowania obiektów budowlanych, dla których nie jest potrzebne uzyskanie decyzji o pozwoleniu na użytkowanie, można przystąpić po zawiadomieniu właściwego organu o zakończeniu budowy, jeżeli organ ten, w terminie 21 dni od dnia doręczenia zawiadomienia, nie zgłosi sprzeciwu w drodze decyzji.

OGÓLNE INFORMACJE O SPÓŁCE

Podstawowe informacje

Nazwa i forma prawna:	Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex Spółka Akcyjna
Siedziba:	ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań, Polska
Numer telefonu:	+48 61 821 04 00
Numer faksu:	+48 61 822 11 42
Adres internetowy:	http://www.pekabex.pl/
Adres e-mail:	info@pekabex.pl
KRS:	0000109717
REGON:	630007106
NIP:	777-000-08-44

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. Na Datę Prospektu powyższy sąd jest właściwy dla siedziby Spółki.

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

Spółka działa na podstawie i zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, jak również innymi przepisami dotyczącymi spółek handlowych oraz postanowieniami Statutu i innych regulacji wewnętrznych.

Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej oraz spółek z Grupy jest w szczególności:

- produkcja wyrobów budowlanych z betonu;
- produkcja masy betonowej prefabrykowanej;
- produkcja pozostałych wyrobów z betonu, gipsu i cementu;
- realizacja projektów budowlanych związanych z wznoszeniem budynków;
- roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych;
- roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowanych;
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi; oraz
- wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych.

Spółka jako właściciel lub użytkownik wieczysty nieruchomości wynajmuje lub dzierżawi nieruchomości lub ich części spółkom z Grupy na potrzeby prowadzenia przez nie działalności gospodarczej. Ponadto Spółka wspiera spółki z Grupy w aranżowaniu finansowania ich działalności, a także udzielając pożyczek. Przedmiot działalności Spółki został szczegółowo określony w Artykule 6 Statutu.

Kapitał zakładowy

Struktura kapitału zakładowego

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosił 21.213.024 PLN i dzielił się na 21.213.024 akcje zwykłe na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 PLN każda. Wszystkie Akcje zostały w pełni opłacone. Poza akcjami zwykłymi Spółka nie posiada innych rodzajów akcji. Nie istnieją akcje, które nie reprezentują kapitału zakładowego Spółki.

Wszystkie Akcje zostały w całości pokryte wkładem pieniężnym.

Akcje nie są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu, prawa do dywidendy ani podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki.

Statut nie przewiduje upoważnienia Zarządu do dokonywania podwyższeń kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Ponadto Statut nie zawiera postanowień dotyczących warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Na Datę Prospektu (i) nie istnieją papiery wartościowe zamienne lub wymienne na papiery wartościowe Spółki ani wyemitowane przez Spółkę papiery wartościowe z warrantami, (ii) nie istnieją inne prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego lub zobowiązania do podwyższenia kapitału Spółki; (iii) ani kapitał Spółki, ani kapitał żadnego z podmiotów z Grupy nie jest przedmiotem opcji, nie zostało również uzgodnione warunkowo ani bezwarunkowo, że kapitał któregośkolwiek z tych podmiotów stanie się przedmiotem opcji; (iv) Spółka nie posiada Akcji własnych, Akcji nie posiada również żadna Spółka Zależna ani osoba trzecia działająca w imieniu lub na rzecz Spółki.

Zmiany kapitału zakładowego

W okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym oraz do Daty Prospektu nie miały miejsca zmiany kapitału zakładowego z wyjątkiem opisanych poniżej. W dniu 25 kwietnia 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego z kwoty 21.065.119,50 PLN o kwotę 16.852.095,60 PLN, do kwoty 4.213.023,90 PLN, poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji z 0,50 PLN do 0,10 PLN z równoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze V emisji akcji. W dniu 16 maja 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 17.000.000,10 PLN w drodze emisji 170.000.001 akcji V emisji o wartości nominalnej 0,10 PLN (zaferowanych w drodze subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 KSH). Akcje w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki, na podstawie zawartych ze Spółką w dniu 30 maja 2014 r. umów objęcia akcji, zostały objęte przez:

- Pekabex Wykup Managerski (6 akcji V emisji o łącznej wartości 0,60 PLN);
- Sovereign Capital (7.579.385 akcji V emisji o łącznej wartości 757.938,50 PLN);
- Opoka II (97.845.850 akcji V emisji o łącznej wartości 9.784.585 PLN);
- Cantorelle (28.386.580 akcji V emisji o łącznej wartości 2.838.658 PLN);
- Grassalen Investments Limited (12.018.640 akcji V emisji o łącznej wartości 1.201.864 PLN);
- Fernik Holdings Limited (21.305.780 akcji V emisji o łącznej wartości 2.130.578 PLN);
- Pana Przemysława Borka (1.272.780 akcji V emisji o łącznej wartości 127.278 PLN);
- Panią Beatę Żaczek (530.330 akcji V emisji o łącznej wartości 53.033 PLN); oraz
- Pana Christophe Carion (1.060.650 akcji V emisji o łącznej wartości 106.065 PLN).

Wszystkie akcje V emisji zostały w pełni opłacone. Jednocześnie w dniu 16 maja 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o scaleniu akcji. Wszystkie akcje na okaziciela dotychczasowych I, II, III, IV oraz V emisji oznaczono nową serią A, podwyższono również wartość nominalną każdej akcji Spółki z kwoty 0,10 PLN do kwoty 1 PLN. Scalenie akcji zostało dokonane przy proporcjonalnym zmniejszeniu łącznej liczby akcji Spółki z liczby 212.130.240 do liczby 21.213.024, czyli poprzez połączenie każdych dziesięciu akcji Spółki o dotychczasowej wartości nominalnej 0,10 PLN, w jedną akcję Spółki o nowej wartości nominalnej 1 PLN. Scalenie akcji przeprowadzono przy zachowaniu niezmienności wysokości kapitału zakładowego w wysokości 21.213.024 PLN. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki nastąpiła w dniu 28 sierpnia 2014 r.

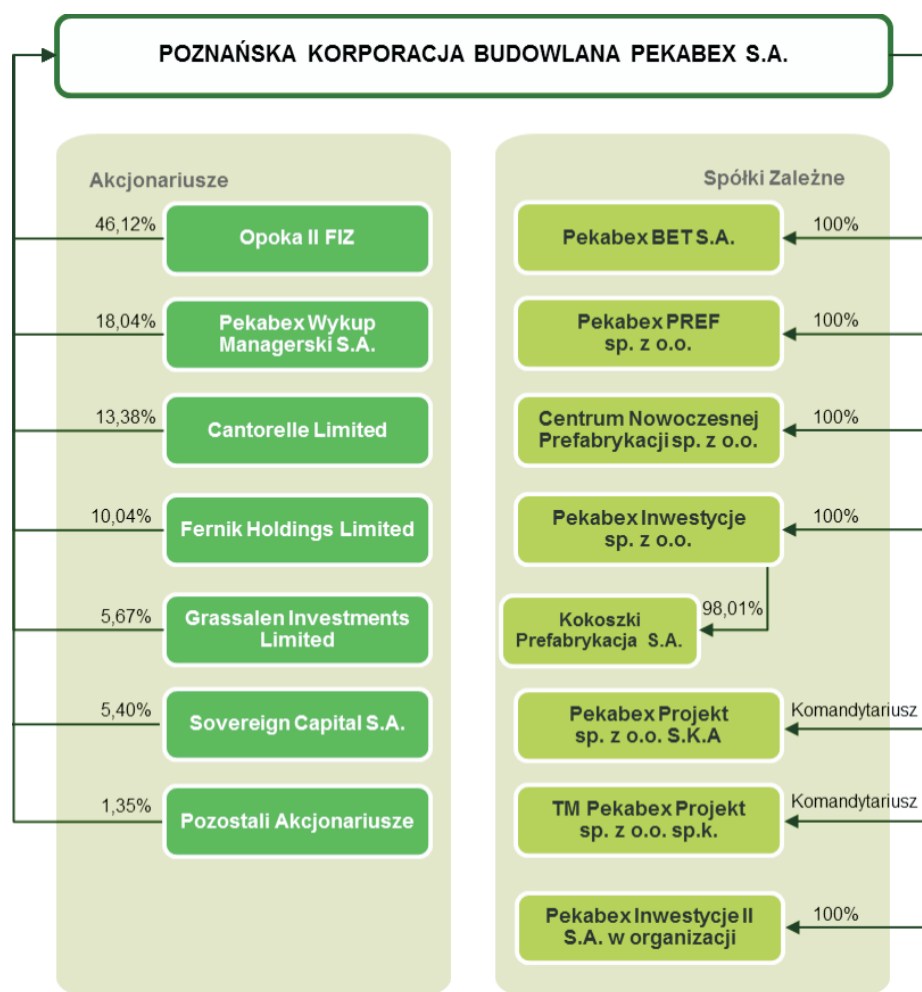
Ograniczenia w rozporządzaniu Akcjami

Statut nie zawiera postanowień ograniczających zbywalność Akcji.

Struktura Grupy

Na Datę Prospektu Grupa składa się z jednostki dominującej – Spółki oraz 8 podmiotów kontrolowanych przez Spółkę. Spółka jest spółką holdingową, natomiast działalność operacyjna Grupy prowadzona jest w Spółkach Zależnych. Spółka świadczy usługi z zakresu najmu pomieszczeń biurowych zarówno dla Spółek Zależnych, jak i spółek spoza Grupy oraz najmu pomieszczeń przemysłowych, najmu maszyn i urządzeń dla Spółek Zależnych, jak również udziela licencji na znak towarowy przysługujący Spółce (informacje o znaku towarowym zostały opisane w rozdziale „Opis działalności Grupy”, w podrozdziale „Własność intelektualna”, podtytuł „Znaki towarowe”).

Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy:



Źródło: Spółka

Pekabex Inwestycje sp. z o.o., Pekabex Projekt sp. z o.o. S.K.A. oraz TM Pekabex Projekt sp. z o.o. sp.k. nie prowadzą działalności.

Spółki Zależne

Poniżej zostały przedstawione ogólne informacje na temat Spółek Zależnych. Jako Istotne Spółki Zależne podlegające konsolidacji Spółka traktuje Pekabex Bet, Pekabex Pref i CNP.

Pekabex Bet

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

Nazwa i forma prawna:	Pekabex Bet Spółka Akcyjna
Siedziba i adres:	ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań, Polska
Kapitał zakładowy:	3.000.000 PLN
Główny przedmiot działalności:	produkcja prefabrykowanych elementów żelbetowych 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

Spółka posiada bezpośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Pekabex Pref, co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Nazwa i forma prawna:	Pekabex Pref spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres:	ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań, Polska
Kapitał zakładowy:	65.000 PLN
Główny przedmiot działalności:	świadczenie usług produkcyjnych i budowlanych, świadczenie usług księgowych, administracyjnych, kadrowo-płacowych, projektowych oraz logistyki

W strukturach Pekabex Pref działa wyodrębniony organizacyjnie oddział. Oddział działa pod firmą Pekabex Pref spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Oddział w Dreźnie, adres: ul. Königsbrücker Straße 62, 01099 Drezno, Niemcy. Głównym przedmiotem działalności Oddziału jest świadczenie usług produkcyjnych.

CNP

Spółka posiada bezpośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki CNP, co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Nazwa i forma prawna:	Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres:	ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań, Polska
Kapitał zakładowy:	50.000 PLN
Podstawowy przedmiot działalności:	produkcja prefabrykowanych elementów żelbetowych wykorzystywanych przy budowie obiektów przemysłowych, handlowych, biurowych, kulturalno-sportowych, hal, budynków, mostów i innych obiektów wielkogabarytowych

Pekabex Inwestycje (dawniej Pekabex Inwestycje Parkingowe sp. z o.o.)

Spółka posiada bezpośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Pekabex Inwestycje, co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Nazwa i forma prawna:	Pekabex Inwestycje spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres:	ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań, Polska
Kapitał zakładowy:	5.000 PLN
Główny przedmiot działalności:	na Datę Prospektu nie prowadzi działalności

Kokoszki Prefabrykacja

Spółka posiada pośrednio, przez Pekabex Inwestycje, 98,01% akcji w kapitale zakładowym spółki Kokoszki Prefabrykacja.

Nazwa i forma prawna:	Kokoszki Prefabrykacja spółka akcyjna
Siedziba i adres:	ul. Budowlanych 54A, 80-298 Gdańsk, Polska
Kapitał zakładowy:	2.248.750 PLN
Główny przedmiot działalności:	produkcja prefabrykatów betonowych

Pekabex Projekt

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

Nazwa i forma prawna:	Pekabex Projekt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna
Siedziba i adres:	ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań, Polska
Kapitał zakładowy:	50.000 PLN
Główny przedmiot działalności:	na Datę Prospektu nie prowadzi działalności

TM Pekabex Projekt

Spółka jest komandytariuszem TM Pekabex Projekt.

Nazwa i forma prawna:	TM Pekabex Projekt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa
Siedziba i adres:	ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań, Polska
Wysokość sumy komandytowej:	10.000 PLN
Główny przedmiot działalności:	na Datę Prospektu nie prowadzi działalności

Pekabex Inwestycje II S.A. w organizacji

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

Nazwa i forma prawna:	Pekabex Inwestycje II spółka akcyjna w organizacji
Siedziba i adres:	ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań, Polska
Kapitał zakładowy:	100.000 PLN
Główny przedmiot działalności:	na Datę Prospektu nie prowadzi działalności

ZARZĄDZANIE I ŁĄD KORPORACYJNY

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, organem zarządzającym Spółki jest Zarząd, natomiast organem nadzorującym Spółki jest Rada Nadzorcza. Poniższy opis dotyczący Zarządu i Rady Nadzorczej został przygotowany w oparciu o przepisy Kodeksu Spółek Handlowych, Statut, Regulamin Zarządu Spółki i Regulamin Rady Nadzorczej Spółki obowiązujące na Datę Prospektu.

Na Datę Prospektu członek Zarządu oraz wszyscy członkowie Rady Nadzorczej Spółki stosują się do zakazu, o którym jest mowa w art. 387 § 3 KSH.

Zarząd

Zarząd jest organem zarządzającym Spółki.

Skład Zarządu

Zgodnie ze Statutem, 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 odwołani lub zawieszeni w czynnościach także przez Walne Zgromadzenie.

Rada Nadzorcza może odwołać poszczególnych lub wszystkich Członków Zarządu przed upływem kadencji Zarządu. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy również delegowanie członków Rady Nadzorczej, 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.

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.

Sposób funkcjonowania i kompetencje Zarządu

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Do zakresu działania Zarządu należy prowadzenie i podejmowanie decyzji we wszystkich sprawach Spółki niezastrzeżonych Kodeksem Spółek Handlowych lub Statutem dla pozostałych organów Spółki.

Uchwały Zarządu wymagają wszystkie sprawy przekraczające zakres zwykłych czynności Spółki.

Zgodnie ze Statutem, Zarząd działa na podstawie Statutu i Regulaminu Zarządu.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy prawa przewidują surowsze wymagania. Każdy członek Zarządu posiada jeden głos. W razie równowagi głosów decyduje głos Prezesa Zarządu, o ile został powołany zgodnie z Artykułem 10 ust. 2 Statutu.

Zgodnie ze Statutem i Regulaminem Zarządu, w przypadku powołania Prezesa Zarządu, kieruje on pracami Zarządu, zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu. Prezes Zarządu może upoważnić innego członka Zarządu do zwoływania i przewodniczenia posiedzeniom Zarządu. W przypadku braku powołania Prezesa Zarządu pracami Zarządu kieruje członek Zarządu wybrany przez pozostałych członków Zarządu spośród swojego grona.

W przypadku zarządu jednoosobowego do składania oświadczeń w imieniu Spółki upoważniony jest jeden członek Zarządu. W przypadku zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń w imieniu Spółki upoważnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie albo jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Członkowie Zarządu

Na Datę Prospektu Zarząd Spółki jest trzyosobowy. Poniżej przedstawiono informacje na temat członków Zarządu sporządzone na podstawie złożonych przez nich oświadczeń.

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko	Data rozpoczęcia obecnej kadencji	Data wygaśnięcia obecnej kadencji	Adres miejsca pracy
Robert Jędrzejowski	42	Prezes Zarządu	6 maja 2015 r.	6 maja 2018 r.	ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań, Polska
Beata Żaczek	41	Wiceprezes Zarządu	6 maja 2015 r.	6 maja 2018 r.	ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań, Polska
Przemysław Adam Borek	43	Wiceprezes Zarządu	6 maja 2015 r.	6 maja 2018 r.	ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań, Polska

Mandat członków Zarządu wygasa nie później niż z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy sprawowania funkcji przez członka Zarządu, tj. za rok 2017.

Poniżej przedstawiono krótki opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego obecnych członków Zarządu.

Robert Jędrzejowski

Posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Uniwersytetu im. Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie, w 1996 r. ukończył wydział Prawa i Administracji na kierunku prawo, uzyskując tytuł magistra prawa. Ponadto Pan Robert Jędrzejowski od 1994 r. posiada licencję maklera papierów wartościowych, a w 2011 r. uzyskał licencję syndyka. Posiada wieloletnie doświadczenie z zakresu zarządzania, które zdobył zarówno jako partner zarządzający (prezes zarządu) Sovereign Capital, jak i członek organów poszczególnych spółek portfelowych Sovereign Capital.

Pan Robert Jędrzejowski rozpoczął karierę jako makler papierów wartościowych w BPH S.A./ Raiffeisen Capital & Investment S.A. w latach 1995–1998. W latach 1998–2001 pracował na stanowisku prawnika w ABN AMRO Bank S.A., a następnie od 2001 do 2002 r. pełnił funkcję członka zarządu ABN AMRO Securities S.A. Od 2003 r. pełni funkcję prezesa zarządu spółki Sovereign Capital, natomiast od 2012 r. funkcję przewodniczącego rady nadzorczej spółki Wittchen S.A. Pan Robert Jędrzejowski pełnił funkcję członka Zarządu Spółki od stycznia 2007 r., a od dnia 6 maja 2015 r. pełni funkcję Prezesa Zarządu. Ponadto Pan Robert Jędrzejowski sprawuje funkcję przewodniczącego rady nadzorczej Kokoszki Prefabrykacja.

Beata Żaczek

Posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentką Wyższej Szkoły Przedsiębiorczości i Zarządzania im. L. Koźmińskiego, kierunku Marketing i Zarządzanie, specjalności Finanse i Rachunkowość. Ponadto Pani Beata Żaczek ukończyła podyplomowe studia z zakresu zarządzania finansami w Wyższej Szkole Przedsiębiorczości i Zarządzania im. L. Koźmińskiego. Posiada wiedzę z zakresu controllingu (budżetowania, raportowania i analiz), księgowości, podatków, jak również prawa korporacyjnego, znajomość międzynarodowych standardów rachunkowości MSR/MSSF, jak również narzędzi informatycznych wspomagających analizy i reporting oraz doświadczenie w zakresie rozliczeń i polityki współpracy pomiędzy spółkami powiązanymi.

Pani Beata Żaczek rozpoczęła karierę w spółce Hydrobudowa-6 S.A. (grupa Bilfinger Berger) w latach 1993–2002, gdzie pracowała na stanowiskach Specjalista ds. Controllingu, Specjalista ds. rozliczeń kontraktów oraz Ekonomista Budowy. W latach 2002–2007 pracowała na stanowisku Controllera Finansowego w spółce Apsys Polska sp. z o.o. Następnie w latach 2007–2009 pełniła funkcję Dyrektora Finansowego w spółce a2 S.A. oraz członka zarządu/CFO w spółce GreenFish sp. z o.o. Od 2009 r. pełni funkcję Dyrektora Finansowego grupy Sovereign Capital oraz członka zarządu/CFO w Grupie. W dniu 6 maja 2015 r. Pani Beata Żaczek została powołana przez Radę Nadzorczą do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki. Ponadto Pani Beata Żaczek pełni funkcję Prezesa zarządu Kokoszki Prefabrykacja.

Przemysław Adam Borek

Posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Politechniki Gdańskiej, w 1995 r. ukończył Wydział Budownictwa Lądowego na kierunku budownictwo, uzyskując tytuł magistra inżyniera. W 1998 r. ukończył Pedagogiczne Studia Podyplomowe na Wydziale Zarządzania i Ekonomii Politechniki Gdańskiej.

Pan Przemysław Adam Borek rozpoczął karierę jako asystent w Katedrze Konstrukcji Metalowych na Wydziale Budownictwa Politechniki Gdańskiej w latach 1995–2002. Od 2002 r. pracował na stanowisku kierownika projektu i dyrektora handlowego w spółce Ergon Poland sp. z o.o. Od 2008 r. związany z Grupą, w której m.in. pełni funkcję prezesa zarządu Pekabex Bet oraz członka zarządu Pekabex Pref. W dniu 6 maja 2015 r. Pan Przemysław Adam Borek został powołany przez Radę Nadzorczą do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki. Ponadto Pan Przemysław Adam Borek sprawuje funkcję członka rady nadzorczej Kokoszki Prefabrykacja.

Funkcje pełnione przez członków Zarządu w innych spółkach

Poniżej przedstawiono informacje na temat innych spółek kapitałowych i osobowych, w których w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Zarządu: (i) pełnili funkcje w organach zarządzających lub nadzorczych, lub (ii) posiadali akcje lub udziały lub byli współnikami.

Robert Jędrzejowski

Pełnione funkcje zarządcze i nadzorcze w okresie ostatnich 5 lat w podmiotach innych niż Emitent i podmioty z Grupy

Nazwa podmiotu	Pełniona funkcja	Czy obecnie pełni funkcję?
Abigail Investments sp. z o.o.	prezes zarządu	tak
Electus S.A.*	członek rady nadzorczej	nie
Elektrownia Okręgu Warszawskiego S.A. w likwidacji**	członek rady nadzorczej	nie
Elektrownia w Kielcach S.A.**	członek rady nadzorczej	nie
Fernik Holdings Ltd	dyrektor	tak
Polcourt S.A.***	członek rady nadzorczej	nie*
Sovereign Capital S.A.	prezes zarządu	tak
Sovereign Inwestycje I sp. z o.o.	wiceprezes zarządu	tak
Sovereign Inwestycje III sp. z o.o.	członek zarządu	nie
Sovereign Recovery sp. z o.o.	prezes zarządu	nie
SPV Mneme Investment sp. z o.o.	prokurent	nie
Swarzędz Meble S.A. w upadłości likwidacyjnej****	likwidator	nie
Werth-Holz S.A.	przewodniczący rady nadzorczej	tak
Wittchen S.A.	przewodniczący rady nadzorczej	tak
Work Management sp. z o.o.	wiceprezes zarządu	nie

* Pan Robert Jędrzejowski został powołany do rady nadzorczej spółki na prośbę jednego z funduszy inwestycyjnych, będącego znaczącym wierzycielem Electus w celu dokonania oceny możliwości restrukturyzacji spółki. Po kilku miesiącach Pan Robert Jędrzejowski zrezygnował z piastowanej funkcji. Piastowanie ww. funkcji związane było z działalnością Sovereign Capital S.A., spółki zajmującej się działalnością doradczą i restrukturyzacyjną, której prezesem zarządu jest Pan Robert Jędrzejowski.

** Pan Robert Jędrzejowski złożył rezygnację ze sprawowanej funkcji, lecz nie zostało to odnotowane w KRS.

*** Pan Robert Jędrzejowski został powołany do rady nadzorczej spółki w wykonaniu uprawnień osobistych przysługujących mniejszościowemu akcjonariuszowi w celu oceny możliwości restrukturyzacji spółki i poprawy współpracy pomiędzy akcjonariuszami. Pan Robert Jędrzejowski zakończył współpracę ze spółką w roku 2011 w związku z brakiem możliwości wypracowania planu współpracy oraz porozumienia akceptowalnego dla obu akcjonariuszy. Upadłość likwidacyjna spółki Polcourt S.A. została ogłoszona w dniu 5 marca 2013 r., gdy Pan Robert Jędrzejowski nie piastował funkcji. Piastowanie w/w funkcji związane było z działalnością Sovereign Capital S.A., spółki zajmującej się działalnością doradczą i restrukturyzacyjną, której prezesem zarządu jest Pan Robert Jędrzejowski.

**** Pan Robert Jędrzejowski został powołany na likwidatora spółki Swarzędz Meble S.A. przez walne zgromadzenie akcjonariuszy spółki po rezygnacji dotychczasowego likwidatora. W momencie powołania spółka znajdowała się już w likwidacji oraz został złożony wniosek o ogłoszenie jej upadłości likwidacyjnej przez poprzedniego likwidatora. Pan Robert Jędrzejowski zrezygnował z pełnienia funkcji likwidatora w dniu 13 grudnia 2010 r. z uwagi na brak poparcia dla przedstawionego planu restrukturyzacji spółki ze strony największego ówczesnie akcjonariusza, który pojawił się w akcjonariacie spółki po złożeniu przez poprzedniego likwidatora wniosku o upadłość. Piastowanie ww. funkcji związane było z działalnością Sovereign Capital S.A., spółki zajmującej się działalnością doradczą i restrukturyzacyjną, której prezesem zarządu jest Pan Robert Jędrzejowski.

Uczestnictwo w charakterze wspólnika, akcjonariusza, partnera w podmiotach innych niż Emitent i podmioty z Grupy w okresie ostatnich 5 lat

Nazwa podmiotu	Pełniona funkcja	Czy obecnie pełni funkcję?
Abigail Investments sp. z o.o.	wspólnik	tak
Fernik Holdings Ltd	akcjonariusz	tak
Wittchen S.A.	akcjonariusz	tak
Werth-Holz S.A.	akcjonariusz	tak
Sovereign Capital S.A.	akcjonariusz	tak

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, zarówno w ciągu ostatnich pięciu lat, jak i obecnie Pan Robert Jędrzejowski pozostaje aktywnym inwestorem giełdowym, przy czym jego udział w spółkach kapitałowych notowanych na GPW nie przekraczał i nie przekracza 1%.

Powyższe nie stanowi działalności konkurencyjnej.

Beata Żaczek

Pełnione funkcje zarządcze i nadzorcze w okresie ostatnich 5 lat w podmiotach innych niż Emitent i podmioty z Grupy

Nazwa podmiotu	Pełniona funkcja	Czy obecnie pełni funkcję?
Fabrykacja sp. z o.o.	członek zarządu	nie
GFS Polska sp. z o.o.	członek zarządu	nie
Green Fish sp. z o.o.	członek zarządu	nie
Werth-Holz S.A.	członek rady nadzorczej	nie
Pekabex Projekt sp. z o.o.	prezes zarządu	tak

Uczestnictwo w charakterze wspólnika, akcjonariusza, partnera w podmiotach innych niż Emitent i podmioty z Grupy w okresie ostatnich 5 lat

Nazwa podmiotu	Pełniona funkcja	Czy obecnie pełni funkcję?
Werth-Holz S.A.	akcjonariusz	tak
GFS Polska sp. z o.o.	wspólnik	nie
GreenFish sp. z o.o.	wspólnik	nie

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, zarówno w ciągu ostatnich pięciu lat, jak i obecnie Pani Beata Żaczek pozostaje aktywnym inwestorem giełdowym, przy czym jej udział w spółkach kapitałowych notowanych na GPW nie przekraczał i nie przekracza 1%.

Powyższe nie stanowi działalności konkurencyjnej.

Przemysław Adam Borek

Pełnione funkcje zarządcze i nadzorcze w okresie ostatnich 5 lat w podmiotach innych niż Emitent i podmioty z Grupy

Nazwa podmiotu	Pełniona funkcja	Czy obecnie pełni funkcję?
Pekabex Projekt sp. z o.o.	członek zarządu	tak
Fabrykacja sp. z o.o.	prezes zarządu	nie

Uczestnictwo w charakterze wspólnika, akcjonariusza, partnera w podmiotach innych niż Emitent i podmioty z Grupy w okresie ostatnich 5 lat

Nazwa podmiotu	Pełniona funkcja	Czy obecnie pełni funkcję?
Pekabex Wykup Managerski S.A.	akcjonariusz	nie

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, zarówno w ciągu ostatnich pięciu lat, jak i obecnie Przemysław Borek pozostaje aktywnym inwestorem giełdowym, przy czym jego udział w spółkach kapitałowych notowanych na GPW nie przekraczał i nie przekracza 1%.

Powyższe nie stanowi działalności konkurencyjnej.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Skład Rady Nadzorczej

Zgodnie ze Statutem, Rada Nadzorcza składa się od pięciu do siedmiu członków, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Członków Rady Nadzorczej powołuje Walne Zgromadzenie.

Przewodniczący Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej oraz członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na wspólną trzyletnią kadencję.

Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego, jeżeli funkcje te nie zostały wyznaczone uchwałą Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem Artykułu 14 ust. 2 Statutu.

W przypadku wygaśnięcia mandatu Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, do czasu obrad pierwszego Walnego Zgromadzenia zwołanego po wygaśnięciu tych mandatów, Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej wyznacza Rada Nadzorcza ze swojego grona. Najbliższe Walne Zgromadzenie może zatwierdzić wybór Rady Nadzorczej lub dokonać zmian w pełnieniu funkcji odpowiednio Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

Członek Rady Nadzorczej może być odwołany przez Walne Zgromadzenie w każdym czasie. Ponadto, każdy Członek Rady Nadzorczej może zrezygnować z pełnienia funkcji przed upływem kadencji poprzez złożenie pisemnej rezygnacji Zarządowi – na adres Spółki.

Po dopuszczeniu akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w skład Rady Nadzorczej zostanie powołanych co najmniej dwóch członków spełniających kryteria niezależności przewidziane dla niezależnego członka rady nadzorczej w rozumieniu Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (2005/162/WE) z uwzględnieniem Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Kandydat na członka Rady Nadzorczej, o którym mowa powyżej, składa Spółce, przed jego powołaniem do składu Rady Nadzorczej, pisemne oświadczenie o spełnieniu kryteriów niezależności.

Sposób funkcjonowania i kompetencje Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza zawiera w imieniu Spółki umowy z członkami Zarządu i reprezentuje Spółkę w sporach z członkami Zarządu. Przy zawieraniu umów z członkami Zarządu oraz w sporach z członkami Zarządu Rada Nadzorcza reprezentowana jest przez Przewodniczącego albo Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej po uprzednim podjęciu przez Radę Nadzorczą stosownej uchwały. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Zgodnie z Artykułem 18 Statutu oprócz spraw wskazanych w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych oraz w innych postanowieniach niniejszego Statutu do kompetencji Rady Nadzorczej należy, w szczególności: (i) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami, jak i ze stanem faktycznym; (ii) ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia straty; (iii) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa w pkt (i) i (ii); (iv) wybór biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego; (v) uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej; (vi) przyjmowanie jednolitego tekstu Statutu Spółki; (vii) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu; (viii) raz w roku sporządzanie i przedstawianie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zwięzłej oceny sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki; (ix) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia; (x) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, co nie uchybia postanowieniom Artykułu 23 ust. 2 pkt 2) Statutu; (xi) zawieszanie w czynnościach członków Zarządu, co nie uchybia postanowieniom Artykułu 23 ust. 2 pkt 2) Statutu; (xii) ustalanie zasad i wysokości wynagradzania członków Zarządu; oraz (xiii) wyrażanie zgody na zajmowanie stanowisk przez członków Zarządu w organach innych spółek oraz pobieranie z tego tytułu wynagrodzenia.

Rada Nadzorcza wyraża ponadto Zarządowi zgodę na: (i) nabywanie i zbywanie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości; (ii) zbywanie akcji, udziałów lub innych tytułów uczestnictwa w spółkach; (iii) nabywanie (obejmowanie) akcji, udziałów lub innych tytułów uczestnictwa w spółkach o wartości przekraczającej 1.000.000 PLN; (iv) zawieranie przez Spółkę umów, których zamiarem jest darowizna lub zwolnienie z długu oraz innych umów niezwiązanych z przedmiotem działalności gospodarczej Spółki określonym w Statucie, w szczególności umów sponsoringu, których wartość przekracza równowartość kwoty 1.000.000 PLN; (v) udzielanie przez Spółkę poręczeń i gwarancji podmiotom innym niż spółki należące do Grupy; (vi) zawieranie przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym, z wyjątkiem transakcji typowych, zawieranych na warunkach rynkowych w ramach działalności operacyjnej prowadzonej przez Spółkę z podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada większościowy udział kapitałowy; (vii) tworzenie oddziałów Spółki za granicą; oraz (viii) wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w dowolnym czasie, w zależności od aktualnych potrzeb, nie rzadziej jednak niż raz na kwartał. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zawiadomienie wszystkich członków Rady Nadzorczej o planowanym posiedzeniu Rady Nadzorczej co najmniej na 14 dni przed wyznaczoną datą posiedzenia. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów w obecności co najmniej połowy składu Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Każdy członek Rady Nadzorczej posiada jeden głos. W razie równowagi głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Z zastrzeżeniem art. 388 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, Rada Nadzorcza może podejmować uchwały także w trybie pisemnym bez odbycia posiedzenia Rady Nadzorczej (tryb obiegowy) lub przy użyciu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, jeżeli wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Z głosowania w trybie obiegowym sporządza się odrębny protokół, który podlega przyjęciu na najbliższym posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Komitety Rady Nadzorczej

Zgodnie ze Statutem, Rada Nadzorcza może powołać komitet audytu.

Zgodnie z upoważnieniem zawartym w art. 19 ust. 2 Statutu Spółki Rada Nadzorcza, która liczy pięciu członków, może wykonywać zadania komitetu audytu.

Do zadań komitetu audytu należy w szczególności: (i) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej; (ii) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem; (iii) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej; (iv) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta; (v) nadzór nad komórką organizacyjną zajmującą się audytem wewnętrznym; oraz (vi) rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki.

Rada Nadzorcza może powołać również inne komitety, w szczególności komitet do spraw wynagrodzeń. Szczegółowe zadania oraz zasady powoływania i funkcjonowania komitetów Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady Nadzorczej.

Na Datę Prospektu w Spółce zadania komitetu audytu wykonuje Rada Nadzorcza. W związku z tym, w rozdziale „Czynniki ryzyka” Emitent zamieścił stosowne czynniki ryzyka. Przed dniem dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym w skład Rady Nadzorczej zostanie powołana osoba spełniająca warunki niezależności oraz posiadająca kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej, zgodnie z art. 86 ust. 4 Ustawy o Biegłych Rewidentach.

Rada Nadzorcza nie powołała komitetu do spraw wynagrodzeń.

Członkowie Rady Nadzorczej

Na Datę Prospektu Rada Nadzorcza Spółki składa się z 5 członków. Poniżej przedstawiono informacje na temat członków Rady Nadzorczej sporządzone na podstawie złożonych przez nich oświadczeń.

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko	Data rozpoczęcia obecnej kadencji	Data wygaśnięcia obecnej kadencji	Adres miejsca pracy
Jarosław Gniadek	43	Członek Rady Nadzorczej	16 maja 2014 r.	16 maja 2017 r.	ul. Bagno 2/244, 00-112 Warszawa
Maciej Grabski	47	Członek Rady Nadzorczej	16 maja 2014 r.	16 maja 2017 r.	ul. Batorego 16/1A, 80-251 Gdańsk, Polska
Ryszard Pinker	51	Członek Rady Nadzorczej	16 maja 2014 r.	16 maja 2017 r.	al. Grunwaldzka 472, 80-309 Gdańsk
Ryszard Hubert Klimczyk	40	Członek Rady Nadzorczej	16 maja 2014 r.	16 maja 2017 r.	ul. Kochanowskiego 5-7B/2, 81-850 Sopot
Andreas Madej	46	Członek Rady Nadzorczej	16 maja 2014 r.	16 maja 2017 r.	ul. Bagno 2/244, 00-112 Warszawa

Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają nie później niż z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy sprawowania funkcji przez członków Rady Nadzorczej, tj. za rok 2016.

Poniżej przedstawiono krótki opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego obecnych członków Rady Nadzorczej.

Jarosław Gniadek

Posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Prywatnej Wyższej Szkoły Businessu i Administracji w Warszawie, w 1996 r. ukończył Wydział Businessu i Administracji Gospodarczej na kierunku ekonomia w zakresie finansów i bankowości, uzyskując tytuł magistra ekonomii. Posiada wieloletnie doświadczenie z zakresu zarządzania, które zdobył zarówno jako partner zarządzający (prezes zarządu) Sovereign Capital, jak i członek organów poszczególnych spółek portfelowych Sovereign Capital.

Pan Jarosław Gniadek rozpoczął karierę jako pracownik działu Rynków Kapitałowych w ABN AMRO Bank (Polska) S.A. w latach 1995–1997. W 1998 r. pracował jako Analityk Finansowy Spółek Giełdowych w ABN AMRO Hoare Govett (Polska) sp. z o.o., a następnie, do 2000 r. jako Analityk Finansowy Spółek Giełdowych w ABN AMRO Securities

(Polska) S.A. W latach 2001–2002 Pan Jarosław Gniadek był Analitykiem Finansowym i Dyrektorem Działu Nadzoru Właścicielskiego i Analiz w spółce Elektrim S.A. Od 2002 r. pracuje w Sovereign Capital – do sierpnia 2003 r. na stanowisku Dyrektora ds. Analiz, a do dnia dzisiejszego – członka zarządu. Pan Jarosław Gniadek pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Spółki od stycznia 2007 r.

Maciej Grabski

Pan Maciej Grabski był współtwórcą Wirtualnej Polski, pierwszego portalu internetowego w Polsce. Kierował portalem, będąc odpowiedzialnym za rozwój biznesu i kontakty. Negocjował pozyskanie inwestorów strategicznych firm: INTEL oraz Prokom. Współtwórca sukcesu rynkowego Wirtualnej Polski. W 2001 roku przeprowadził z sukcesem wyjście z inwestycji, przeprowadzając transakcje ze spółką publiczną, raportowaną w cedułach giełdowych.

Od 2010 r. Pan Maciej Grabski jako menedżer kieruje inwestycją polegającą na tworzeniu nowoczesnego kompleksu biurowego w Gdańsku znanego pod nazwą Olivia Business Centre. Centrum powstaje etapami, obecnie obejmuje ok. 70 tys. m² nowoczesnej powierzchni biurowej i docelowo będzie mieć ponad 120 tys. m² powierzchni w najwyższym standardzie klasy AA. Obiekt składa się w tej chwili z kilku budynków biurowych – z sukcesem komercjalizowanych. Olivia Business Centre w Gdańsku to, poza Warszawą, największe centrum biznesowo-biurowe o tak wysokim standardzie w Polsce. Olivia Business Centre rozwija się bardzo dynamicznie, pozyskując jako najemców zarówno firmy polskie, jak i międzynarodowe o ugruntowanej pozycji rynkowej i cenionej reputacji, m.in. Energa, podmioty z grup Bayer, Amazon, PwC, Allianz, PKO BP SA, Epam Systems i wiele innych. Od 2007 r. Maciej Grabski uczestniczy w inwestycji w Poznańskiej Korporacji Budowlanej Pekabex S.A. z siedzibą w Poznaniu – wiodącego producenta prefabrykatów z betonu sprężonego w Polsce oraz generalnego wykonawcy obiektów budowlanych w Polsce, Niemczech i krajach skandynawskich.

Ryszard Pinker

Posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Uniwersytetu Gdańskiego, w 1989 r. ukończył Wydział Ekonomiki Produkcji, na kierunku Ekonomia i Organizacja Produkcji. W 2000 r. zdał egzamin dla kandydatów na członków rad nadzorczych w spółkach Skarbu Państwa przed Komisją Egzaminacyjną przy Ministrze Skarbu Państwa.

W latach 1990–2006 Pan Ryszard Pinker pracował w Banku Polska Kasa Opieki S.A., gdzie pełnił m.in. funkcję Kierownika Zespołu Kredytów Trudnych, Dyrektora III Oddziału Banku Pekao S.A. w Gdańsku Wrzeszcz, Dyrektora ds. Klienta Korporacyjnego oraz Dyrektora I Centrum Klientów Korporacyjnych w Gdańsku. Od sierpnia 2006 r. Pan Ryszard Pinker prowadzi własną działalność gospodarczą pod firmą Ryszard Pinker Doradztwo Finansowe, która polega na doradztwie w procesie pozyskiwania kredytów bankowych przez małe i średnie przedsiębiorstwa. Od 2007 r. Pan Ryszard Pinker pełni także funkcje w organach nadzorczych oraz zarządzających spółek prawa handlowego. Pan Ryszard Pinker pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Spółki od maja 2014 r. Ponadto Pan Ryszard Pinker pełni funkcję członka rady nadzorczej Kokoszki Prefabrykacja.

Ryszard Hubert Klimczyk

Posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Uniwersytetu Gdańskiego, w 1998 r. ukończył Wydział Prawa i Administracji, na kierunku prawo, uzyskując tytuł magistra prawa. W 2005 r. ukończył aplikację radcowską w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Gdańsku.

Pan Ryszard Klimczyk rozpoczął karierę jako asystent polityczny sekretarza stanu w Gabinetie Politycznym Ministra Sprawiedliwości w latach 1998–1999. W latach 1999–2008 pracował jako prawnik w Kancelarii Radców Prawnych Żelaznowski & Głowiński s.c. w Sopocie, początkowo jako aplikant radcowski a następnie jako radca prawny. Od czerwca 2005 r. Pan Ryszard Klimczyk prowadzi własną praktykę radcowską – Kancelarię Radcy Prawnego Ryszard Klimczyk. W latach 2006–2008 był m.in. członkiem rady nadzorczej spółki Zarząd Morskiego Portu Gdańsk S.A. z siedzibą w Gdańsku, a w latach 2007–2008 – spółki Międzynarodowa Korporacja Gwarancyjna sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Od 2002 r., poza praktyką radcowską, pełni także funkcje w organach nadzorczych oraz zarządzających innych spółek prawa handlowego. Pan Ryszard Hubert Klimczyk pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Spółki od sierpnia 2010 r.

Andreas Madej

Posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Uniwersytetu we Fryburgu Szwajcarskim (*University of Fribourg, Switzerland*). W 1991 r. ukończył studia z tytułem licencjata z zakresu biznesu i ekonomii (*Bachelor of Arts degree in business and economics*). Ponadto w 1994 r. francuska EAP Ecole Européenne des affaires (Oxford-Madryt-Paryż) przyznała mu tytuł *European Master in Business Administration*.

Pan Andreas Madej rozpoczął karierę w 1993 r., pracując na Hiszpańskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Następnie w latach 1996–1997 pracował w Carnegie Emerging Markets Ltd (CEM) jako Dyrektor Działu Badań

i Współzarządzający Działem Obsługi Brokerskiej, a w latach 1997–1998 w Peregrine Securities UK na stanowisku Dyrektora Badań na Europę Centralną. W spółce ABN AMRO Equities UK w okresie od 1998 r. do 2000 r. pracował jako Dyrektor Polskiego Produktu, a w spółce ABN AMRO Securities Poland w latach 2000–2002 pełnił funkcję Dyrektora Zarządzającego i CEO. Od 2002 r. pełni funkcję Dyrektora Zarządzającego i Partnera spółki Sovereign Capital. Pan Andreas Madej pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Spółki od grudnia 2012 r.

Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej w innych spółkach

Poniżej przedstawiono informacje na temat innych spółek kapitałowych i osobowych, w których w okresie ostatnich 5 lat członkowie Rady Nadzorczej: (i) pełnili funkcje w organach zarządzających i nadzorczych, lub (ii) posiadali akcje/udziały lub byli współnikami.

Jarosław Gniadek

Pełnione funkcje zarządcze i nadzorcze w okresie ostatnich 5 lat w podmiotach innych niż Emitent i podmioty z Grupy

Nazwa podmiotu	Pełniona funkcja	Czy obecnie pełni funkcję?
Elektrownia w Kielcach S.A.*	członek rady nadzorczej	nie
Grassalen Ltd	dyrektor	tak
Pekabex Projekt sp. z o.o.	członek zarządu	nie
Pekabex Wykup Managerski	członek rady nadzorczej	tak
Sovereign Capital S.A.	członek zarządu	tak
Sovereign Inwestycje III sp. z o.o.	członek zarządu	nie
Sovereign Recovery sp. z o.o.	członek zarządu	nie
Werth-Holz S.A.	członek zarządu	tak
Werth-Holz sp. z o.o.	członek zarządu	tak
Work Management sp. z o.o.	członek zarządu	nie

* Pan Jarosław Gniadek złożył rezygnację ze sprawowanej funkcji, lecz nie zostało to odnotowane w KRS.

Uczestnictwo w charakterze współnika, akcjonariusza, partnera w podmiotach innych niż Emitent i podmioty z Grupy w okresie ostatnich 5 lat

Nazwa podmiotu	Pełniona funkcja	Czy obecnie pełni funkcję?
Pekabex Projekt sp. z o.o.	wspólnik	tak
Sovereign Capital S.A.	akcjonariusz	tak
Grassalen Investments	akcjonariusz	tak

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, zarówno w ciągu ostatnich pięciu lat, jak i obecnie Pan Jarosław Gniadek pozostaje aktywnym inwestorem giełdowym, przy czym jego udział w spółkach kapitałowych notowanych na GPW nie przekraczał i nie przekracza 1%.

Powyższe nie stanowi działalności konkurencyjnej.

Maciej Grabski

Pełnione funkcje zarządcze i nadzorcze w okresie ostatnich 5 lat w podmiotach innych niż Emitent i podmioty z Grupy

Nazwa podmiotu	Pełniona funkcja	Czy obecnie pełni funkcję?
ACP sp. z o.o.	prezes zarządu	tak
Auto-Euro sp. z o.o. w likwidacji*	członek rady nadzorczej	tak
AZO Investment sp. z o.o.	prezes zarządu	tak
Bałtyckie Centrum Innowacji sp. z o.o.	prezes zarządu	nie
BMP1 sp. z o.o.	prezes zarządu	tak
BMP2 sp. z o.o.	prezes zarządu	nie
Broadwalk Services Limited	prezes zarządu	tak
Business Angel Seedfund sp. z o.o.	prezes zarządu	tak
Centrum Nowoczesnych Technologii S.A.	prezes zarządu	tak
Centrum Podróży S.A. w likwidacji**	członek rady nadzorczej	nie

Nazwa podmiotu	Pełniona funkcja	Czy obecnie pełni funkcję?
G135 sp. z o.o.	prezes zarządu	nie
GIF sp. z o.o.	członek zarządu	tak
HUB30.COM sp. z o.o.	członek rady nadzorczej	tak
Jastarnia Home sp. z o.o.	członek zarządu	tak
K2 sp. z o.o.	prezes zarządu	tak
OBP Investment sp. z o.o.	prezes zarządu	nie
Olivia Business Centre sp. z o.o.	prezes zarządu	tak
Olivia Serwis sp. z o.o.	prezes zarządu	nie
OP1 sp. z o.o.	prezes zarządu	tak
OP2 sp. z o.o.	prezes zarządu	nie
OP3 sp. z o.o.	prezes zarządu	tak
OP4 sp. z o.o.	prezes zarządu	nie
Pekabex Wykup Managerski S.A.	prezes zarządu	tak
RG0 Investment sp. z o.o.	prezes zarządu	tak
RG0 Capital sp. z o.o.	prezes zarządu	tak
Screen Network S.A.	członek rady nadzorczej	nie
Screen Network sp. z o.o.	członek rady nadzorczej	nie
Sigarden S.A.	członek rady nadzorczej	tak
Sigarden sp. z o.o.	członek rady nadzorczej	nie
Skycash sp. z o.o.	członek rady nadzorczej	nie
Sopocka Leśna Enklawa sp. z o.o.	prezes zarządu	tak
Trado S.A.	prezes zarządu	tak
Trado S.A.	członek rady nadzorczej	nie
WDL sp. z o.o.	prezes zarządu	nie
WMP sp. z o.o.	prezes zarządu	tak

* W dniu 25 stycznia 2013 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Auto-Euro sp. z o.o. z siedzibą w Wieliczce podjęło uchwałę nr 1 o rozwiązaniu Spółki i otwarciu procesu likwidacji (zmienioną uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 20 kwietnia 2013 r.).

** Likwidacja spółki Centrum Podróży S.A. w likwidacji z siedzibą w Warszawie została otwarta na podstawie uchwały walnego zgromadzenia w przedmiocie rozwiązania spółki. Na dzień otwarcia likwidacji Pan Maciej Grabski nie pełnił w tej spółce funkcji członka rady nadzorczej.

Uczestnictwo w charakterze wspólnika, akcjonariusza, partnera w podmiotach innych niż Emitent i podmioty z Grupy w okresie ostatnich 5 lat

Nazwa podmiotu	Pełniona funkcja	Czy obecnie pełni funkcję?
ACP sp. z o.o.	wspólnik	tak
ACP sp. z o.o. sp.k.	komandytariusz	nie
Auto-Euro sp. z o.o. w likwidacji	wspólnik	nie*
BMP1 sp. z o.o.	wspólnik	tak
Business Angel Seedfund sp. z o.o.	wspólnik	nie
K2 sp. z o.o.	wspólnik	tak
OBP Investment sp. z o.o.	wspólnik	nie
Olivia Business Centre sp. z o.o.	wspólnik	tak
Olivia Serwis sp. z o.o.	wspólnik	tak
OP1 sp. z o.o.	wspólnik	tak
OP3 sp. z o.o.	wspólnik	tak
RG0 Investment sp. z o.o.	wspólnik	tak
RG0 Capital sp. z o.o.	wspólnik	tak
WMP sp. z o.o.	wspólnik	tak
Trado S.A.	akcjonariusz	tak
GPT Invest sp. z o.o.	wspólnik	tak
Broadwalk Services Limited	wspólnik	tak

* W dniu 25 stycznia 2013 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Auto-Euro sp. z o.o. z siedzibą w Wieliczce podjęło uchwałę nr 1 o rozwiązaniu Spółki i otwarciu procesu likwidacji (zmienioną uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 20 kwietnia 2013 r.).

Zarówno w ciągu ostatnich pięciu lat, jak i obecnie udział pana Macieja Grabskiego w spółkach kapitałowych notowanych na GPW nie przekraczał i nie przekracza 1%.

Powyższe nie stanowi działalności konkurencyjnej.

Ryszard Pinker

Pełnione funkcje zarządcze i nadzorcze w okresie ostatnich 5 lat w podmiotach innych niż Emitent i podmioty z Grupy

Nazwa podmiotu	Pełniona funkcja	Czy obecnie pełni funkcję?
11Cards sp. z o.o.	członek zarządu	tak
ACP sp. z o.o.	członek zarządu	nie
AZO Digital sp. z o.o.	wiceprezes zarządu	nie
BMP1 sp. z o.o.	członek zarządu	tak
Business Angel Seedfund sp. z o.o. S.K.A.	członek rady nadzorczej	tak
K2 sp. z o.o.	członek zarządu	tak
Ksylitol sp. z o.o.	członek zarządu	nie
Ksylitol sp. z o.o. w likwidacji	likwidator	tak*
Loadtrip sp. z o.o.	członek zarządu	tak
OBP Investment sp. z o.o.	członek zarządu	nie
OP1 sp. z o.o.	członek zarządu	tak
OP2 sp. z o.o.	członek zarządu	nie
OP3 sp. z o.o.	członek zarządu	tak
OP4 sp. z o.o.	członek zarządu	nie
Olivia Business Centre sp. z o.o.	członek zarządu	nie
Pekabex Wykup Managerski S.A.	członek zarządu	tak
Sinutronic sp. z o.o.	członek rady nadzorczej	tak
Skycash Poland S.A.	członek rady nadzorczej	nie
Skycash Poland S.A.	członek zarządu	nie
Sovereign Capital S.A.	członek rady nadzorczej	nie
Teraclik sp. z o.o.	członek zarządu	tak
Trado S.A.	członek rady nadzorczej	tak
Trado S.A.	członek zarządu	nie
Werth-Holz S.A.	członek rady nadzorczej	tak
WMP sp. z o.o. S.K.A.	członek rady nadzorczej	tak

* W dniu 16 kwietnia 2014 r. Zgromadzenie Wspólników Ksylitol sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku podjęło uchwałę o rozwiązaniu Spółki i otwarciu procesu likwidacji.

Uczestnictwo w charakterze wspólnika, akcjonariusza, partnera w podmiotach innych niż Emitent i podmioty z Grupy w okresie ostatnich 5 lat

W okresie ostatnich 5 lat Pan Ryszard Pinker nie występował w charakterze wspólnika, akcjonariusza, partnera w podmiotach innych niż Emitent i podmioty z Grupy.

Ryszard Hubert Klimczyk

Pełnione funkcje zarządcze i nadzorcze w okresie ostatnich 5 lat w podmiotach innych niż Emitent i podmioty z Grupy

Nazwa podmiotu	Pełniona funkcja	Czy obecnie pełni funkcję?
11Cards sp. z o.o.	członek zarządu	tak
AZO Digital Distribution sp. z o.o.	członek zarządu	nie
Bałyckie Centrum Innowacji sp. z o.o.	członek zarządu	nie
Book Media sp. z o.o.	członek zarządu	nie
CLICKCHART sp. z o.o.	członek zarządu	nie
Contails sp. z o.o.	członek zarządu	nie
E-mail Services sp. z o.o.	członek zarządu	nie

Nazwa podmiotu	Pełniona funkcja	Czy obecnie pełni funkcję?
Hypercontext sp. z o.o.	członek zarządu	nie
Ksylitol sp. z o.o.	członek zarządu	nie
Ksylitol sp. z o.o. w likwidacji	likwidator	tak*
Kupmy.to sp. z o.o.	członek zarządu	nie
Loadtrip sp. z o.o.	członek zarządu	tak
Olivia Serwis sp. z o.o.	członek zarządu	tak
Ouizz Platform sp. z o.o.	członek zarządu	nie
Sigarden S.A.	członek zarządu	tak
Skycash Poland S.A.	członek rady nadzorczej	nie
Skycash sp. z o.o.	członek rady nadzorczej	nie
Sovereign Capital S.A.	członek rady nadzorczej	nie
Teraclik sp. z o.o.	członek zarządu	tak
Todoqi sp. z o.o.	członek zarządu	nie
Trado S.A.	członek zarządu	tak
Travel Album sp. z o.o.	członek zarządu	nie
Travel FX sp. z o.o.	członek zarządu	nie
Werth-Holz S.A.	członek rady nadzorczej	tak
Zazna sp. z o.o.	członek rady nadzorczej	nie

* W dniu 16 kwietnia 2014 r. Zgromadzenia Wspólników Ksylitol sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku podjęło uchwałę o rozwiązaniu Spółki i otwarciu procesu likwidacji.

Uczestnictwo w charakterze wspólnika, akcjonariusza, partnera w podmiotach innych niż Emitent i podmioty z Grupy w okresie ostatnich 5 lat

Nazwa podmiotu	Pełniona funkcja	Czy obecnie pełni funkcję?
AZO Digital Distribution sp. z o.o.	wspólnik	nie

Powyższe nie stanowi działalności konkurencyjnej.

Andreas Madej

Pełnione funkcje zarządcze i nadzorcze w okresie ostatnich 5 lat w podmiotach innych niż Emitent i podmioty z Grupy

Nazwa podmiotu	Pełniona funkcja	Czy obecnie pełni funkcję?
Business Angel Seedfund sp. z o.o. S.K.A.	członek rady nadzorczej	nie
Cantorelle Ltd	dyrektor	tak
PBG S.A.*	członek rady nadzorczej	nie
Pekabex Projekt sp. z o.o.	prezes zarządu	nie
Sovereign Capital S.A.	członek zarządu	tak
Sovereign Inwestycje I sp. z o.o.	prezes zarządu	tak
Sovereign Inwestycje III sp. z o.o.	członek zarządu	nie
Sovereign Recovery sp. z o.o.*	członek zarządu	nie
Werth-Holz S.A.	członek zarządu	tak
Werth-Holz sp. z o.o.	członek zarządu	tak
Wittchen GmbH	prokurent	tak
Work Management sp. z o.o.	prezes zarządu	nie

* Pan Andreas Madej został powołany do rady nadzorczej spółki na wniosek jednego z akcjonariuszy mniejszościowych (instytucji finansowej) w celu wykonywania funkcji nadzorczych. Funkcje członka rady nadzorczej Pan Andreas Madej sprawował wyłącznie kilka miesięcy i nie był bezpośrednio zaangażowany w zarządzanie spółką ani nie podejmował decyzji co do bieżącej polityki spółki. Upadłość układowa PBG S.A. została ogłoszona w dniu 21 czerwca 2012 r. Pan Andreas Madej został wykreślony z rejestru w dniu 3 sierpnia 2012 r. Piastowanie ww. funkcji związane było z działalnością Sovereign Capital S.A., spółki zajmującej się działalnością doradczą i restrukturyzacyjną, której członkiem zarządu jest Pan Andreas Madej.

Uczestnictwo w charakterze wspólnika, akcjonariusza, partnera w podmiotach innych niż Emitent i podmioty z Grupy w okresie ostatnich 5 lat

Nazwa podmiotu	Pełniona funkcja	Czy obecnie pełni funkcję?
Asuri Pictures sp. z o.o.	wspólnik	nie
Biznespartner.pl S.A.	akcjonariusz	nie
Cantorelle Ltd	akcjonariusz	nie
Media-Press.TV A.G.	akcjonariusz	nie
Playday sp. z o.o.	wspólnik	tak
Sovereign Capital S.A.	akcjonariusz	tak

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, zarówno w ciągu ostatnich pięciu lat, jak i obecnie Pan Andreas Madej pozostaje aktywnym inwestorem giełdowym, przy czym jego udział w spółkach kapitałowych notowanych na GPW nie przekraczał i nie przekracza 1%.

Powyższe nie stanowi działalności konkurencyjnej.

Osoby zarządzające wyższego szczebla

Poza członkami Zarządu i Rady Nadzorczej istotne znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością, mają osoby zarządzające w Istotnych Spółkach Zależnych, tj. Pekabex Bet, Pekabex Pref oraz CNP.

Wskazane przez Spółkę osoby zarządzające wyższego szczebla z uwagi na swoje doświadczenie i stanowiska zajmowane w podmiotach zależnych Spółki posiadają stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania działalnością Spółki, rozumianą szeroko, tzn. jako działalność Spółki realizowaną poprzez spółki zależne. Zasady współpracy wskazanych osób ze Spółką i innymi podmiotami z Grupy, jak również opis transakcji Spółki i spółek z Grupy z tymi osobami jako podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w rozdziale „Transakcje z podmiotami powiązanymi”, podrozdziale „Transakcje Grupy z członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla” Prospektu.

Imię i nazwisko	Stanowisko	Adres miejsca pracy
Christophe Carion	Prezes Zarządu CNP	ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań, Polska
Tomasz Seremet	Członek Zarządu Pekabex Pref	ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań, Polska
	Członek Zarządu Pekabex Bet	ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań, Polska

Poniżej przedstawiono krótki opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego osób zarządzających wyższego szczebla.

Christophe Carion

Posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem De Nayer Instituut (Belgia). W 2000 r. ukończył studia z tytułem magistra inżyniera inżynierii budowlanej (*Master of Science Building Engineering*).

Pan Christophe Carion rozpoczynał karierę jako inżynier projektu w Ergon NV z siedzibą w Belgii w latach 2000–2008. W spółce Ergon sp. z o.o. w latach 2002–2005 pracował jako wsparcie działu projektowego, a w latach 2005–2007 pełnił funkcję dyrektora produkcji. Od 2008 r. pracuje w Grupie, w której jest odpowiedzialny za produkcję oraz inwestycje.

Tomasz Seremet

Posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Politechniki Poznańskiej, ukończył Wydział Budownictwa, Architektury i Inżynierii Środowiska na kierunku budownictwo, uzyskując tytuł magistra inżyniera w zakresie konstrukcji budowlanych i inżynierskich. Ponadto Pan Tomasz Seremet posiada uprawnienia budowlane do projektowania i kierowania robotami budowlanymi bez ograniczeń w specjalności konstrukcyjno-budowlanej, jak również certyfikat Chartered Engineer of Engineers Ireland CEng MIEI.

Pan Tomasz Seremet rozpoczynał karierę jako asystent projektanta w Biurze Projektowym Pekabex S.A. w latach 1999–2000. W latach 2000–2005 pracował w Biurze Inżynierskim Projekta sp. z o.o. (należącym do holenderskiej grupy Bartels Engineering BV) początkowo na stanowisku kreślarz/konstruktor, następnie project leader/projektant oraz group leader/projektant, a od 2004 r. dyrektor zarządzający. Następnie w latach 2005–2009 pracował na stanowisku group leader/projektant oraz kierownik działu projektowania/planowania kontraktów w spółce Concast

Building Ltd. Od 2010 r. pełni funkcję wiceprezesa w spółce Tegne Consulting Engineers sp. z o.o. Od 2010 r. związany z Grupą, w której pełni funkcję członka zarządu spółki Pekabex Bet.

Funkcje pełnione przez osoby zarządzające wyższego szczebla

Poniżej przedstawiono informacje na temat innych spółek kapitałowych i osobowych, w których w okresie ostatnich pięciu lat osoby zarządzające wyższego szczebla: (i) pełniły funkcje w organach zarządzających lub nadzorczych, lub (ii) posiadały akcje lub udziały lub były współnikami.

Christophe Carion

Pełnione funkcje zarządcze i nadzorcze w okresie ostatnich 5 lat w podmiotach innych niż Emitent i podmioty z Grupy

Nazwa podmiotu	Pełniona funkcja	Czy obecnie pełni funkcję?
Fabrykacja sp. z o.o.	członek zarządu	nie
Werth-Holz S.A.	członek rady nadzorczej	nie

Uczestnictwo w charakterze wspólnika, akcjonariusza, partnera w podmiotach innych niż Emitent i podmioty z Grupy w okresie ostatnich 5 lat

Nazwa podmiotu	Pełniona funkcja	Czy obecnie pełni funkcję?
Pekabex Wykup Managerski S.A.	akcjonariusz	nie

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, zarówno w ciągu ostatnich pięciu lat, jak i obecnie Pan Christophe Carion pozostaje aktywnym inwestorem giełdowym, przy czym jego udział w spółkach kapitałowych notowanych na GPW nie przekraczał i nie przekracza 1%. Powyższe nie stanowi działalności konkurencyjnej.

Tomasz Seremet

Pełnione funkcje zarządcze i nadzorcze w okresie ostatnich 5 lat w podmiotach innych niż Emitent i podmioty z Grupy

Nazwa podmiotu	Pełniona funkcja	Czy obecnie pełni funkcję?
Innowa Bet Wytwórnia Konstrukcji Prefabrykowanej sp. z o.o.	członek zarządu	nie
Tegne Consulting Engineers sp. z o.o.	wiceprezes zarządu	nie

Uczestnictwo w charakterze wspólnika, akcjonariusza, partnera w podmiotach innych niż Emitent i podmioty z Grupy w okresie ostatnich 5 lat

Nazwa podmiotu	Pełniona funkcja	Czy obecnie pełni funkcję?
Tegne Consulting Engineers sp. z o.o.	wspólnik	tak

Pan Tomasz Seremet jest pasywnym inwestorem spółki Tegne Consulting Engineers sp. z o.o. i na Datę Prospektu nie uczestniczy w jej działalności operacyjnej. Zgodnie z oświadczeniem Pana Tomasza Seremeta, powyższe nie stanowi działalności konkurencyjnej.

Pozostałe informacje dotyczące członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz osób zarządzających wyższego szczebla

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz osoby zarządzające wyższego szczebla, poza wyjątkami opisanymi powyżej, w okresie ostatnich 5 lat członkowie Zarządu, członkowie Rady Nadzorczej ani osoby zarządzające wyższego szczebla:

- nie byli udziałowcami/akcjonariuszami żadnej spółki kapitałowej ani współnikami w spółce osobowej;
- nie byli akcjonariuszami spółki publicznej posiadającymi akcje reprezentujące więcej niż 1% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki;
- nie prowadzili działalności poza Spółką, która miałaby istotne znaczenie dla Spółki;

- nie zostali skazani za przestępstwo oszustwa;
- nie byli podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), żaden organ państwowy ani inny organ nadzoru (w tym uznana organizacja zawodowa) nie nałożył na nich sankcji;
- żaden sąd nie wydał wobec nich zakazu pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek bądź zakazu zajmowania stanowisk kierowniczych lub prowadzenia spraw jakiejkolwiek spółki;
- nie byli członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego ani członkiem wyższego kierownictwa w podmiotach, względem których w okresie ich kadencji, przed jej upływem lub po jej upływie ustanowiono zarząd komisaryczny, prowadzono postępowanie upadłościowe, likwidacyjne lub inne postępowanie podobnego rodzaju.

Powiązania rodzinne

Na dzień Prospektu nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Sprawowanie funkcji administracyjnych, zarządzających i nadzorujących w innych podmiotach

Poza wyjątkami opisanymi powyżej, żaden członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej ani osoba zarządzająca wyższego szczebla nie sprawuje funkcji administracyjnych, nadzorczych czy zarządzających w jakiejkolwiek innej spółce ani nie pełni poza Spółką żadnych ważnych funkcji, które mogłyby być istotne dla Spółki.

Konflikt interesów

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez pana Macieja Grabskiego, w związku z zawartymi przez Grupę umowami ze spółkami kontrolowanymi przez Pana Macieja Grabskiego, może wystąpić potencjalny konflikt interesów pomiędzy jego interesem osobistym a obowiązkami lub zobowiązaniami wobec Spółki. Opis przedmiotowych umów znajduje się w rozdziale „*Transakcje z podmiotami powiązanymi*”.

Poza wyjątkiem opisanym powyżej, zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz osoby zarządzające wyższego szczebla, nie występują faktyczne ani potencjalne konflikty interesów pomiędzy ich interesem osobistym a obowiązkami lub zobowiązaniami wobec Spółki.

Postanowienia regulaminu Zarządu Spółki oraz regulaminu Rady Nadzorczej Spółki regulują sposób unikania konfliktu interesów Spółki z osobistymi interesami członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osób bliskich członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej Spółki. Zgodnie z postanowieniami regulaminu Zarządu oraz Rady Nadzorczej, w razie sprzeczności interesów Spółki z osobistymi interesami członka Zarządu lub Rady Nadzorczej, jego współmałżonka, osób pozostających we wspólnym pożyciu, krewnych lub powinowatych do drugiego stopnia, członek Zarządu lub Rady Nadzorczej powinien poinformować pozostałych członków Zarządu lub Rady Nadzorczej o zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania oraz wstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz rozstrzygania sprawy, w której zaistniał konflikt interesów, a fakt ten należy odnotować w protokole z posiedzenia Zarządu lub Rady Nadzorczej. Ponadto, w przypadku zaistnienia lub możliwości powstania konfliktu interesów Spółki z interesami członka Rady Nadzorczej w związku z pełnioną przez niego funkcją, taki członek Rady Nadzorczej zobowiązany jest poinformować o tym fakcie ponadto Walne Zgromadzenie.

Opis czynnika ryzyka wynikającego z potencjalnego konfliktu interesów pomiędzy osobistym interesem Pana Macieja Grabskiego a jego obowiązkami lub zobowiązaniami wobec Spółki znajduje się w rozdziale „*Czynniki ryzyka – Ryzyka związane z branżą, w której działa Grupa, i z warunkami makroekonomicznymi*”.

Umowy i porozumienia z członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla

W okresie objętym Skonsolidowanymi Rocznymi Sprawozdaniami Finansowymi, jak również na Datę Prospektu, z wyjątkiem transakcji opisanych w rozdziale „*Transakcje z podmiotami powiązanymi*”, Spółka nie dokonywała innych transakcji z członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla ani nie dokonała wypłaty świadczeń poza świadczeniami z tytułu wynagrodzeń za pełnienie funkcji w organach Spółki lub Grupy lub świadczeniem usług na rzecz Spółki lub Grupy, opisanymi w niniejszym rozdziale.

Umowy i porozumienia ze znacznymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których powołano członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej lub osoby zarządzające wyższego szczebla

Na Datę Prospektu nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze znacznymi akcjonariuszami Spółki, klientami, dostawcami ani innymi podmiotami, na podstawie których jakkolwiek członek Zarządu, jakkolwiek członek Rady Nadzorczej lub osoba

zarządzająca wyższego szczebla zostali powołani na członka Zarządu, członka Rady Nadzorczej lub osobę zarządzającą wyższego szczebla.

Udział członków Zarządu, Członków Rady Nadzorczej lub osób zarządzających wyższego szczebla w Ofercie

Na Datę Prospektu, zgodnie ze złożonymi oświadczeniami członkowie Zarządu, członkowie Rady Nadzorczej oraz osoby zarządzające wyższego szczebla nie zamierzają nabywać Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty.

Akcje lub opcje na akcje Emitenta będące w posiadaniu członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej lub osób zarządzających wyższego szczebla

Zgodnie ze złożonymi Spółce oświadczeniami, na Datę Prospektu, spośród członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osób zarządzających wyższego szczebla Akcje Istniejące posiadają:

Imię i nazwisko	Liczba akcji	% kapitału zakładowego/ % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu	Wartość nominalna Akcji (w PLN)
Jarosław Gniadek pośrednio poprzez Grassalen Investments Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr)	1.201.864	5,67	1.201.864
Robert Jędrzejowski pośrednio poprzez Fernik Holdings Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr)	2.130.578	10,04	2.130.578
Maciej Grabski pośrednio poprzez: Pekabex Wykup Managerski	3.826.248	18,04	3.826.248
OPOKA II*	9.784.585	46,13	9.784.585
Beata Żaczek	53.033	0,25	53.033
Przemysław Borek	127.278	0,60	127.278
Christophe Carion	106.065	0,50	106.065

* Na Datę Prospektu Pan Maciej Grabski kontroluje pośrednio i bezpośrednio 100% certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez Opoka II.

Na Datę Prospektu ani członkowie Zarządu, ani żaden członek Rady Nadzorczej lub osoba zarządzająca wyższego szczebla nie posiada opcji na akcje Emitenta.

Grassalen Investments Limited, Fernik Holdings Limited, Pekabex Wykup Managerski oraz Opoka II są stronami umowy inwestycyjnej, w której zobowiązały się do niezbywania w określonym czasie posiadanych przez siebie akcji Spółki. Umowa została szczegółowo opisana w podrozdziale „Istotne umowy”, podtytuł „Umowa akcjonariuszy”.

Sprawowanie funkcji administracyjnych, zarządzających i nadzorujących w spółkach w stanie likwidacji

Poza wyjątkami opisanymi powyżej, żaden członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej ani osoba zarządzająca wyższego szczebla nie sprawowała ani nie sprawuje funkcji administracyjnych, nadzorczych czy zarządzających w spółce, która została postawiona w stan likwidacji.

Wynagrodzenie i warunki umów o pracę członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz osób zarządzających wyższego szczebla

Zasady ustalania wynagrodzenia członków Zarządu

Zgodnie ze Statutem, zasady oraz wysokość wynagrodzenia członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza. Wysokość wynagrodzenia wypłacanego członkom Zarządu określa Uchwała Rady Nadzorczej Spółki z dnia 15 stycznia 2013 r. w przedmiocie ustalenia wynagrodzenia Zarządu.

Wysokość wynagrodzenia oraz wartość świadczeń niepieniężnych członków Zarządu w 2014 r.

Łączna wysokość wynagrodzeń wypłaconych i należnych członkom Zarządu przez Spółkę oraz Spółki Zależne za ostatni rok obrotowy, tj. za rok obrotowy 2014, wyniosła 1.422.170,00 PLN.

Poza świadczeniami opisanymi poniżej, na Datę Prospektu w Spółce oraz Spółkach Zależnych nie występują świadczenia warunkowe lub odroczone przysługujące członkom Zarządu.

Spółka i Grupa nie przyznały członkom Zarządu świadczeń w naturze za usługi świadczone przez członka Zarządu na rzecz Spółki i Grupy za ostatni pełny rok obrotowy.

W związku z tym, że członek Zarządu nie świadczy pracy na rzecz Grupy na podstawie stosunku pracy, nie istnieją świadczenia wypłacane członkowi Zarządu w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Wartość wynagrodzeń wypłaconych członkom Zarządu w 2014 r. przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie otrzymane od Spółki		Wynagrodzenie otrzymane od Spółek Zależnych	
	Wynagrodzenie podstawowe (netto) (w PLN)	Wynagrodzenie dodatkowe (netto) (w PLN)	Wynagrodzenie podstawowe* (netto) (w PLN)	Wynagrodzenie dodatkowe** (netto) (w PLN)
Robert Jędrzejowski	180.000,00*	—**	—	0,00
Beata Żaczek	[0,00]	324.750,00	48.000,00	65.500,00
Przemysław Borek	0,00		24.000,00	298.000,00 481.920,00
Łącznie	180.000,00	324.750,00	72.000,00	845.420,00

Źródło: Spółka

* Wynagrodzenie z tytułu powołania (z wyjątkiem Pana Przemysława Borka).

** Wynagrodzenie z tytułu usług świadczonych na podstawie innych umów (bez podatku VAT), szczegółowo opisane w rozdziale „Transakcje z podmiotami powiązanymi”.

Zasady ustalania wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej

Członkom Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenie miesięczne w wysokości określonej uchwałą Walnego Zgromadzenia. 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 uchwałą Rada Nadzorcza. Wysokość wynagrodzenia wypłacanego członkom Rady Nadzorczej określa Uchwała nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25 marca 2008 r. w przedmiocie ustalenia wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej.

Wysokość wynagrodzenia oraz wartość świadczeń niepieniężnych członków Rady Nadzorczej w 2014 r.

Łączna wysokość wynagrodzeń wypłaconych i należnych członkom Rady Nadzorczej przez Spółkę za ostatni rok obrotowy, tj. za rok obrotowy 2014, wyniosła 150.184,45 PLN.

Poza świadczeniami opisanymi poniżej, na Datę Prospektu w Spółce oraz Spółkach Zależnych nie występują świadczenia warunkowe lub odroczone przysługujące członkom Rady Nadzorczej.

Spółka i Grupa nie przyznały członkom Rady Nadzorczej świadczeń w naturze za usługi świadczone przez członków Rady Nadzorczej na rzecz Spółki i Grupy za ostatni pełny rok obrotowy.

Poza Panem Mirosławem Frąckowiakiem, który świadczył w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, na rzecz Pekabex Bet pracę na podstawie stosunku pracy, członkowie Rady Nadzorczej nie świadczą pracy na rzecz Grupy na podstawie stosunku pracy. W związku z powyższym, na Datę Prospektu nie istnieją świadczenia wypłacane członkom Rady Nadzorczej w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Jedynie Pan Mirosław Frąckowiak był wynagradzany w spółce zależnej Pekabex Bet oraz w CNP w trakcie pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki do 16 maja 2014.

Wartość wynagrodzeń wypłaconych poszczególnym członkom Rady Nadzorczej w 2014 r. przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie otrzymane od Spółki* (brutto) (w PLN)
Jarosław Gniadek	30.000,00
Maciej Grabski	30.000,00
Ryszard Hubert Klimczyk	30.000,00
Andreas Madej	30.000,00
Ryszard Pinker**	18.875,00
Mirosław Frąckowiak***	11.309,45
Łącznie	150.184,45

Źródło: Spółka

* Wynagrodzenie z tytułu powołania.

** Pan Ryszard Pinker został powołany do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej w dniu 16 maja 2014 r.

*** Pan Mirosław Frąckowiak został odwołany z funkcji członka Rady Nadzorczej w dniu 16 maja 2014 r.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, Członkowie Rady Nadzorczej, sprawujący swoją funkcję w Dacie Prospektu, nie otrzymali w ostatnim roku obrotowym, tj. roku obrotowym 2014, od Spółek Zależnych żadnego wynagrodzenia.

Zasady ustalania wynagrodzenia osób zarządzających wyższego szczebla

Wysokość wynagrodzenia wypłacanego przez Spółki Zależne osobom zarządzającym wyższego szczebla z tytułu powołania określają odpowiednio (i) uchwały nr 5 i 6 Rady Nadzorczej Pekabex Bet z dnia 19 października 2012 r.; oraz (ii) uchwały nr 1 i 2 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Pekabex Pref z dnia 27 kwietnia 2012 r. Ponadto wynagrodzenie dodatkowe członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osób zarządzających wyższego szczebla określają odpowiednio umowy o współpracę/świadczenie usług/zlecenia zawarte pomiędzy tymi osobami i odpowiednio Spółką, Pekabex Bet, Pekabex Pref i CNP (szczegółowo opisane w rozdziale „Transakcje z podmiotami powiązanymi”).

Wysokość wynagrodzenia oraz wartość świadczeń niepieniężnych osób zarządzających wyższego szczebla w 2014 r.

Łączna wysokość wynagrodzeń wypłaconych i należnych osobom zarządzającym wyższego szczebla z tytułu świadczonych usług przez Spółkę za ostatni rok obrotowy, tj. za rok obrotowy 2014, wyniosła 0,00 PLN, natomiast łączna wysokość wynagrodzeń wypłaconych i należnych osobom zarządzającym wyższego szczebla przez Spółki Zależne za ostatni rok obrotowy, tj. za rok obrotowy 2014, wyniosła 23.804,34 PLN tytułem wynagrodzenia z tytułu powołania oraz 917.434,46 PLN z tytułu świadczonych usług.

Poza świadczeniami opisanymi poniżej, na Datę Prospektu w Spółce oraz Spółkach Zależnych nie występują świadczenia warunkowe lub odroczone przysługujące osobom zarządzającym wyższego szczebla.

Spółka i Grupa nie przyznały osobom zarządzającym wyższego szczebla świadczeń w naturze za usługi świadczone przez nich na rzecz Spółki i Grupy, za ostatni pełny rok obrotowy.

Osoby zarządzające wyższego szczebla otrzymują od Spółek Zależnych wynagrodzenie z tytułu powołania. Dodatkowo osoby zarządzające wyższego szczebla otrzymują wynagrodzenie z tytułu usług świadczonych na podstawie odrębnych umów szczegółowo opisanych w rozdziale „Transakcje z podmiotami powiązanymi”. Ponadto, w związku z tym, że osoby zarządzające wyższego szczebla nie świadczą pracy na rzecz Grupy na podstawie stosunku pracy, nie istnieją świadczenia wypłacane osobom zarządzającym wyższego szczebla w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Wartość wynagrodzeń wypłaconych poszczególnym osobom zarządzającym wyższego szczebla przez Spółkę w 2014 r. przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie otrzymane od Spółki		Wynagrodzenie otrzymane od Spółek Zależnych	
	Wynagrodzenie podstawowe (netto) (w PLN)	Wynagrodzenie dodatkowe (netto) (w PLN)	Wynagrodzenie podstawowe (netto) (w PLN)	Wynagrodzenie dodatkowe (netto) (w PLN)
Tomasz Seremet	0,00		13.630,43	288.379,46
Christophe Carion	0,00		10.173,91	629.055,00
Łącznie	0,00	0,00	23.804,34	917.434,46

Źródło: Spółka

Stosowanie zasad Ładu Korporacyjnego

Zgodnie z Regulaminem GPW, spółki notowane na rynku podstawowym GPW powinny przestrzegać zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW. Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW stanowią zbiór rekomendacji i zasad postępowania odnoszących się w szczególności do organów spółek giełdowych i ich akcjonariuszy. Regulamin GPW oraz uchwały zarządu i rady GPW określają sposób przekazywania przez spółki giełdowe informacji o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego oraz zakres przekazywanych informacji. Jeżeli określona zasada nie jest stosowana przez spółkę giełdową w sposób trwały lub została naruszona incydentalnie, spółka giełdowa ma obowiązek przekazania informacji o tym fakcie w formie raportu bieżącego. Ponadto, spółka giełdowa jest zobowiązana dołączyć do raportu rocznego raport zawierający informacje o zakresie stosowania przez nią Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, w danym roku obrotowym.

Spółka dąży do zapewnienia jak największej transparentności swoich działań, należytej jakości komunikacji z inwestorami oraz ochrony praw akcjonariuszy, także w materiałach nieregulowanych przez prawo. W związku z tym Spółka podjęła niezbędne działania w celu najpełniejszego przestrzegania zasad zawartych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW.

Na Datę Prospektu Spółka, nie będąc spółką notowaną na GPW, nie stosuje zasad ładu korporacyjnego dotyczącego spółek publicznych notowanych na GPW. Od chwili dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW Zarząd zamierza stosować wszystkie zasady ładu korporacyjnego zgodnie z dokumentem Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW z zastrzeżeniem 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.**

Na Datę Prospektu 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 udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru.**

Na Datę Prospektu Spółka nie zapewnia zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w organach zarządzających i nadzorujących. W skład trzyosobowego Zarządu wchodzi jedna kobieta, a w pięcioosobowym 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 video.**

Po dopuszczeniu Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym Emitent będzie rejestrował 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 Emitenta 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 Emitenta.

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

Spółka zamierza częściowo stosować powyższą zasadę II.2 – Spółka będzie posiadała 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.6 – Przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką.**

Na Datę Prospektu w skład Rady Nadzorczej nie wchodzi osoby spełniające kryteria niezależności wskazane w Załączniku I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Spółka podejmie działania, aby w ciągu 6 miesięcy od dnia dopuszczeniu Akcji do obrotu na rynku regulowanym w skład Rady Nadzorczej zostało powołanych dwóch członków spełniających powyższe kryteria niezależności.

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

Na Datę Prospektu w Spółce nie funkcjonują komisje wskazane w Załączniku I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. 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 publiczne 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 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.

AKCJONARIUSZE SPRZEDAJĄCY

Główni Akcjonariusze

Na Datę Prospektu znacznymi akcjonariuszami Spółki, posiadającymi przynajmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu są: Opoka II, Pekabex Wykup Managerski, Cantorelle Limited, Fernik Holdings Limited, Grassalen Investments Limited i Sovereign Capital.

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów (szt.)	Nominalna wartość akcji (PLN)	% kapitału/głosów
Opoka II	9.784.585	9.784.585	46,12
Pekabex Wykup Managerski	3.826.248	3.826.248	18,04
Cantorelle	2.838.658	2.838.658	13,38
Fernik Holdings Limited	2.130.578	2.130.578	10,04
Grassalen Investments Limited	1.201.864	1.201.864	5,67
Sovereign Capital	1.144.715	1.144.715	5,40
Pozostali akcjonariusze łącznie	286.376	286.376	1,35
Ogółem	21.213.024	21.213.024	100,00%

Źródło: Spółka

Wszystkie Akcje 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. Na Datę Prospektu żadnemu ze znacznych akcjonariuszy Spółki nie zostały przyznane żadne przywileje osobiste.

Kontrola nad Spółką

Na Datę Prospektu nie występuje podmiot dominujący wobec Spółki.

Podmiotem mającym znaczny wpływ na Spółkę jest Opoka II, który bezpośrednio posiada 46,13% udziału w kapitale zakładowym i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (Opoka II nie posiada podmiotu dominującego w rozumieniu przepisów prawa, jednak na Datę Prospektu kontrolującym pośrednio i bezpośrednio certyfikaty inwestycyjne Opoka II, mającym wpływ na działalność Opoka II jest Pan Maciej Grabski).

Ponadto, podmiotami posiadającymi ponad 5% udziału w kapitale zakładowym oraz ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, są:

- Pan Ołeksij Kuznetsov, który pośrednio, przez Cantorelle posiada 13,38% udziału w kapitale zakładowym i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (na Datę Prospektu Ołeksij Kuznetsov posiada 100% udziału w kapitale zakładowym Cantorelle);
- Pan Robert Jędrzejowski, który pośrednio, przez Fernik Holdings Limited, posiada 10,04% udziału w kapitale zakładowym i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (na Datę Prospektu Pan Robert Jędrzejowski posiada 100% udziału w kapitale zakładowym Fernik Holdings Limited);
- Pan Jarosław Gniadek, który pośrednio, przez Grassalen Investments Limited, posiada 5,67% udziału w kapitale zakładowym i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (na Datę Prospektu Pan Jarosław Gniadek posiada 100% udziału w kapitale zakładowym Grassalen Investments Limited);
- Pekabex Wykup Managerski, który bezpośrednio posiada 18,04% udziału w kapitale zakładowym i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki;
- Sovereign Capital, który bezpośrednio posiada 5,40% udziału w kapitale zakładowym i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Na Datę Prospektu podmiotami kontrolującymi Sovereign Capital są:

- Pan Robert Jędrzejowski, posiadający bezpośrednio 14,29% akcji oraz pośrednio przez Fernik Holdings Limited 6,77% akcji;
- Pan Andreas Madej, posiadający bezpośrednio 9,52% akcji;
- Pan Ołeksij Kuznetsov, posiadający pośrednio przez Cantorelle 11,53% akcji;
- Pan Jarosław Gniadek, posiadający bezpośrednio 2,38% akcji oraz pośrednio przez Grassalen Investments Limited 2,46% akcji;

- Pan Maciej Grabski, posiadający pośrednio przez WMP sp. z o.o. 1,52% akcji; oraz
- OPOKA II posiadająca bezpośrednio 45,43% akcji.

Na Datę Prospektu podmiotem kontrolującym Pekabex Wykup Managerski jest Pan Maciej Grabski, który pośrednio posiada 99,59% akcji Pekabex Wykup Managerski. Dodatkowo 0,28% akcji Pekabex Wykup Managerski posiada Opoka II.

Ponadto, łącznie 1,35% akcji Spółki, reprezentujących łącznie 1,35% udziału w kapitale zakładowym i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki jest w posiadaniu Pana Przemysław Borka i Pani Beaty Żaczek będących członkami Zarządu, oraz Pana Christophe Carion, będącego osobą zarządzającą wyższego szczebla (szerzej rozdział „Zarządzanie i ład korporacyjny”, podrozdział „Osoby zarządzające wyższego szczebla”). Członkowie Zarządu ani osoby zarządzające wyższego szczebla nie zamierzają sprzedawać posiadanych przez siebie akcji Spółki w ramach Oferty.

Akcjonariusze Spółki, w tym Akcjonariusze Sprzedający, są stroną umowy inwestycyjnej, która zawiera postanowienia i obowiązki stron mające wpływ na sposób wykonywania prawa głosu przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz strukturę akcjonariatu Spółki. Umowa została opisana w rozdziale „Istotne Umowy”, w podtytule „Umowa akcjonariuszy”.

Kodeks Spółek Handlowych przewiduje szereg instytucji, których celem jest zapobieganie nadużywaniu pozycji dominującej w spółce akcyjnej, w tym prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia, zwoływania Walnego Zgromadzenia i składania wniosków o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, prawo do żądania wyboru członków Rady Nadzorczej w głosowaniu oddzielnymi grupami czy zakaz wydawania wiążących poleceń członkom Zarządu. Ponadto również Ustawa o Ofercie Publicznej zawiera pewne mechanizmy chroniące akcjonariuszy mniejszościowych, w tym prawo do żądania zbadania przez rewidenta do spraw szczególnych określonej sprawy, a także obowiązki ujawniania stanu posiadania akcji spółki publicznej czy szczególne obowiązki podmiotów przekraczających określone progi liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki publicznej, w tym obowiązki związane z ogłaszaniem wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji (por. rozdział „Prawa i obowiązki związane z Akcjami oraz Walne Zgromadzenie”).

Statut nie zawiera szczególnych postanowień dotyczących nadużywania kontroli przez znacznych akcjonariuszy Spółki.

Akcjonariusze Sprzedający

Podmiotami oferującymi akcje do sprzedaży w Ofercie na podstawie niniejszego Prospektu są Pekabex Wykup Managerski, Fernik Holdings, Grassalen Investments oraz Sovereign Capital.

Pekabex Wykup Managerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej 50/510, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000274457 oferuje do sprzedaży do 3.500.000 Akcji Oferowanych o wartości nominalnej 1 PLN każda, stanowiących do 16,50% kapitału zakładowego Spółki uprawnionych do wykonywania do 16,50% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Na Datę Prospektu Pekabex Wykup Managerski posiada 3.826.248 Akcji stanowiących 18,04% kapitału zakładowego Spółki, uprawnionych do wykonywania 3.826.248 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 18,04% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Poza wskazanymi powyżej, Pekabex Wykup Managerski nie posiada żadnych innych praw głosu w Spółce ani nie jest w żaden inny sposób uprzywilejowany względem prawa głosu.

Sovereign Capital Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Bagno 2/244, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000263183 oferuje do sprzedaży do 666.667 Akcji Oferowanych o wartości nominalnej 1 PLN każda, stanowiących do 3,14% kapitału zakładowego Spółki uprawnionych do wykonywania do 3,14% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Na Datę Prospektu Sovereign Capital posiada 1.144.715 Akcji stanowiących 5,40% kapitału zakładowego Spółki, uprawnionych do wykonywania 1.144.715 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 5,40% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Poza wskazanymi powyżej, Sovereign Capital nie posiada żadnych innych praw głosu w Spółce ani nie jest w żaden inny sposób uprzywilejowany względem prawa głosu.

Fernik Holdings Limited z siedzibą w Nikozji, adres: Ippokratous, 3A, Akropoli, 2006, Nikozja, Republika Cypryjska, wpisana do rejestru spółek pod numerem HE 182582, oferuje do sprzedaży do 100.000 Akcji Oferowanych o wartości nominalnej 1 PLN każda, stanowiących do 0,47% kapitału zakładowego Spółki, uprawnionych do wykonywania do 0,47% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Na Datę Prospektu Fernik Holdings posiada 2.130.578 Akcji stanowiących 10,04% kapitału zakładowego Spółki, uprawnionych do wykonywania 2.130.578 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 10,04% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Poza wskazanymi powyżej, Fernik Holdings nie posiada żadnych innych praw głosu w Spółce ani nie jest w żaden inny sposób uprzywilejowany względem prawa głosu.

Grassalen Investments Limited z siedzibą w Nikozji, adres: Ippokratous, 3A, Akropoli, 2006, Nikozja, Republika Cypryjska, wpisana do rejestru spółek pod numerem HE 187311, oferuje do sprzedaży do 100.000 Akcji Oferowanych o wartości nominalnej 1 PLN każda, stanowiących do 0,47% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania do 0,47% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Na Datę Prospektu Grassalen Investments posiada 1.201.864 Akcje stanowiące 5,67% kapitału zakładowego Spółki, uprawniające do wykonywania 1.201.864 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 5,67% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Poza wskazanymi powyżej, Grassalen Investments nie posiada żadnych innych praw głosu w Spółce ani nie jest w żaden inny sposób uprzywilejowany względem prawa głosu.

Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu Spółki na Datę Prospektu oraz spodziewaną strukturę akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty.

Akcjonariusz	Stan na Datę Prospektu		Stan po przeprowadzeniu Oferty*		Stan po przeprowadzeniu Oferty**	
	Liczba akcji [szt.]	% głosów na WZ	Liczba akcji [szt.]	% głosów na WZ	Liczba akcji [szt.]	% głosów na WZ
Opoka II FIZ	9.784.585	46,13%	9.784.585	38,55%	9.784.585	38,55%
Pekabex Wykup Managerski S.A.	3.826.248	18,04%	326.248	1,29%	3.826.248	15,08%
Cantorelle Limited	2.838.658	13,38%	2.838.658	11,18%	2.838.658	11,18%
Fernik Holdings Limited	2.130.578	10,04%	2.030.578	8,00%	2.130.578	8,39%
Grassalen Investments Limited	1.201.864	5,67%	1.101.864	4,34%	1.201.864	4,73%
Sovereign Capital S.A.	1.144.715	5,40%	478.048	1,88%	1.144.715	4,51%
Przemysław Borek	127.278	0,60%	127.278	0,50%	127.278	0,50%
Christophe Carion	106.065	0,50%	106.065	0,42%	106.065	0,42%
Beata Żaczek	53.033	0,25%	53.033	0,21%	53.033	0,21%
Pozostali	–	–	8.533.333	33,62%	4.166.666	16,42%
Ogółem	21.213.024	100,00%	25.379.690	100,00%	25.379.690	100%

Źródło: Spółka

* Przy założeniu zaoferowania przez Akcjonariuszy Sprzedających w Ofercie 4.366.667 Akcji Sprzedawanych oraz sprzedaży w Ofercie 4.366.667 Akcji Sprzedawanych oraz zaoferowania przez Spółkę 4.166.666 Nowych Akcji w Ofercie oraz objęcia 4.166.666 Nowych Akcji w Ofercie.

** Przy założeniu odstąpienia od przeprowadzenia Oferty przez Akcjonariuszy Sprzedających oraz zaoferowania przez Spółkę 4.166.666 Nowych Akcji w Ofercie oraz objęcia przez akcjonariuszy 4.166.666 Nowych Akcji w Ofercie.

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Spółka zawierała w przeszłości i zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” („**MSR 24**”) (Załącznik do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 r. przyjmującego określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady zmienionym Rozporządzeniem Komisji (WE) Nr 1274/2008 z dnia 17 grudnia 2008 r. zmieniającym Rozporządzenie (WE) nr 1126/2008 przyjmujące określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z Rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do MSR 1).

Zdaniem Emitenta, warunki, na jakich zawierane są transakcje z podmiotami powiązanymi, nie odbiegają od warunków rynkowych.

Emitent lub spółki z Grupy zawierają następujące transakcje z podmiotami powiązanymi:

- transakcje ze spółkami powiązanymi wchodzącymi w skład Grupy oraz pomiędzy spółkami z Grupy;
- transakcje ze spółkami kontrolowanymi przez Pana Macieja Grabskiego;
- transakcje ze znaczącymi akcjonariuszami oraz ze spółkami powiązanymi znaczących akcjonariuszy;
- transakcje z członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla;
- transakcje z podmiotami powiązanymi członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz osób zarządzających wyższego szczebla, a także bliskimi członkami rodzin tych osób.

Ze względu na system sprawozdawczości przyjęty w Grupie oraz długotrwały proces gromadzenia i przetwarzania przez Emitenta szczegółowych informacji na temat transakcji z podmiotami powiązanymi, w niniejszym rozdziale opisano dane na dzień i za okres zakończony 31 marca 2015 r., jako możliwe do uzyskania i najbliższe danym na Datę Prospektu.

Poniższa tabela przedstawia wysokości nierozliczonych sald należności i zobowiązań Spółki wobec podmiotów powiązanych w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (dane w tys. PLN):

	Na dzień				
	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.03.2015
Należności długoterminowe (w tym pożyczki)	5.832,08	6.228,51	6.537,27	4.760,89	5.670,64
Należności z tytułu dostaw i usług w okresie spłaty do 12 miesięcy	5.647,49	9.362,95	7.659,90	4.816,00	6.590,55
Pozostałe należności (w tym obligacje i dywidendy)	13.158,41	6.849,86	3.421,77	2.334,76	1.519,93
Należności razem	24.637,98	22.441,32	17.618,94	11.911,65	13.781,12
Zobowiązania długoterminowe	–	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności do 12 miesięcy	206,98	226,23	39,64	54,91	664,04
Pozostałe zobowiązania	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00
Zobowiązania razem	2.206,98	2.226,23	2.039,64	2.054,91	2.664,04

Źródło: Spółka

Przedstawione w tabeli powyżej należności z tytułu dostaw i usług w okresie spłaty do 12 miesięcy wynikają z transakcji dotyczących licencji znaku towarowego Spółki, umów najmu oraz sprzedaży towarów Werth-Holz S.A., których warunki przedstawione zostały w podrozdziale „*Transakcje Grupy ze znaczącymi akcjonariuszami i podmiotami powiązanymi znaczących akcjonariuszy*”.

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności do 12 miesięcy wynikają z transakcji ze spółkami z Grupy dotyczących najmu, usług administracyjnych i księgowych, których warunki przedstawione zostały w podrozdziale „*Transakcje Spółki ze spółkami powiązanymi wchodzącymi w skład Grupy*”, a także z refakturowania, zakupów na inwestycje oraz przeniesienia polis.

Przedstawione należności długoterminowe wynikają z pożyczek, których warunki przedstawione zostały w podrozdziale „*Transakcje Spółki ze spółkami powiązanymi wchodzącymi w skład Grupy*”.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Spółka utworzyła odpisy na należności wątpliwe związane z niespłaconymi obligacjami przez Fabrykacja Sp. z o.o., należności wynosiły:

- na 31 grudnia 2011 r. 0,00 PLN;
- na 31 grudnia 2012 r. 784.366,38 PLN;

- na 31 grudnia 2013 r. 832.393,43 PLN;
- na 31 grudnia 2014 r. 880.420,48 PLN;
- na 31 marca 2015 r. 844.165,82 PLN.

Infrabud – odpis aktualizujący – 225.000,00 PLN – transakcja została opisana w podtytule „Umowa zbycia udziałów INFRABUD”.

Spółka nie ma innych odpisów aktualizujących należności spółek powiązanych.

Transakcje ze spółkami powiązanymi wchodzącymi w skład Grupy oraz pomiędzy spółkami z Grupy

W ramach prowadzonej działalności Emitent zawierał umowy ze spółkami wchodzącymi w skład Grupy. Za podmioty powiązane wchodzące w skład Grupy Emitent uznaje: Pekabex Bet, Pekabex Pref, Pekabex Inwestycje, CNP, TM Pekabex Projekt, Pekabex Projekt oraz Kokoszki Prefabrykacja.

Jednocześnie za podmiot powiązany dla celów niniejszego Prospektu Emitent uznaje spółkę Fabrykacja sp. z o.o. (dawniej Pekabex Bet sp. z o.o.) – w okresie, w którym Fabrykacja sp. z o.o. wchodziła w skład Grupy.

Transakcje Spółki ze spółkami powiązanymi wchodzącymi w skład Grupy

Spółka jako właściciel lub użytkownik wieczysty nieruchomości wynajmuje lub dzierżawi nieruchomości lub ich części spółkom z Grupy na potrzeby prowadzenia przez nie działalności gospodarczej. Ponadto Spółka wspiera spółki z Grupy w aranżowaniu finansowania ich działalności, a także udzielając pożyczek. Oprócz powyższych transakcji Spółka jako udziałowiec oraz akcjonariusz spółek z Grupy jest również stroną transakcji z podmiotami z Grupy dotyczących wypłaty dywidendy przez spółki z Grupy, a także pokrywania wkładów na kapitały zakładowe spółek z Grupy. Równocześnie Spółka korzysta z usług świadczonych przez pozostałe spółki z Grupy w zakresie usług informatycznych, księgowych, kadrowo-płacowych i administracyjno-biurowych.

Transakcje pomiędzy Spółką a spółkami z Grupy zostały przedstawione poniżej.

Umowy dzierżawy i najmu ze spółkami z Grupy

Spółka na podstawie właściwych umów wydzierżawia za wynagrodzeniem nieruchomości w Poznaniu przy ul. Szarych Szeregów 23 na rzecz CNP oraz w Bielsku-Białej przy ul. ks. Londzina 29 na rzecz Pekabex Bet.

Spółka wynajmuje na podstawie umów lokale użytkowe w Poznaniu przy ul. Szarych Szeregów 23 na rzecz CNP, Pekabex Pref oraz Pekabex Bet oraz pole składowe położone na terenie nieruchomości przy ul. Szarych Szeregów 23 w Poznaniu na rzecz Pekabex Bet.

Dodatkowo, Spółka najmuje od Pekabex Bet lokal usługowy w budynku biurowym przy ul. Szarych Szeregów 27, a także kontenery na terenie nieruchomości przy ul. Szarych Szeregów 23 w Poznaniu.

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie przychodów i kosztów Spółki z tytułu umów dzierżaw i najmu ze Spółkami z Grupy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (dane w tys. PLN).

	Na dzień i rok zakończony									
	31 grudnia									
	2011		2012		2013		2014		2015	
	Wn	Ma	Wn	Ma	Wn	Ma	Wn	Ma	Wn	Ma
Pekabex Bet S.A.										
Umowa dzierżawy nieruchomości w Bielsku-Białej przy ul. ks. Londzina 29	–	–	–	1.480,32	–	2.790,72	–	2.868,96	–	717,24
Umowa najmu budynków magazynowo-fabrycznych w Poznaniu przy ul. Szarych Szeregów 23	1.267,80	–	–	31,35	–	–	–	–	–	–
Umowa najmu lokalu użytkowego w Poznaniu przy ul. Szarych Szeregów 23	–	–	–	33,10	–	51,34	–	51,34	–	12,83
Umowa najmu pola składowego na terenie nieruchomości przy ul. Szarych Szeregów 23 w Poznaniu	–	–	–	80,00	–	240,00	–	240,00	–	60,00

	Na dzień i rok zakończony									
	31 grudnia									
	2011		2012		2013		2014		31 marca 2015	
	Wn	Ma	Wn	Ma	Wn	Ma	Wn	Ma	Wn	Ma
Umowa najmu kontenerów na terenie nieruchomości przy ul. Szarych Szeregów 23 w Poznaniu	–	11,40	–	11,40	–	11,40	–	11,40	–	2,85
Umowa najmu lokalu usługowego w budynku biurowym przy ul. Szarych Szeregów 27	26,75	–	11,65	–	3,72	–	3,72	–	0,93	–
Pekabex Pref										
Umowa najmu lokalu użytkowego w Poznaniu przy ul. Szarych Szeregów 23	–	–	–	164,42	–	255,02	–	255,02	–	63,75
CNP										
Umowa dzierżawy nieruchomości w Poznaniu przy ul. Szarych Szeregów 23	–	2.559,16	–	3.849,68	–	5.269,38	–	5.484,3	–	1.533,90
Umowa najmu lokalu użytkowego w Poznaniu przy ul. Szarych Szeregów 23	–	–	–	15,87	–	24,62	–	24,62	–	6,15

Źródło: Spółka

Umowy licencji

Spółka, będąca właścicielem praw do znaku towarowego i graficzno-słownego „Pekabex” zarejestrowanego w Urzędzie Patentowym RP pod numerem Z-291678 i Z-291679, na podstawie umów udziela licencji na korzystanie z tego znaku na zasadach określonych w tych umowach na rzecz Pekabex Bet oraz Pekabex Pref. Przychody Spółki z tytułu opłat licencyjnych na podstawie powyższych umów wyniosły odpowiednio 1.208.457,39 PLN, 884.845,76 PLN, 1.535.449,71 PLN, 1 605 927,85 PLN i 512.311,98 PLN w latach 2011, 2012, 2013, 2014 i do 31 marca 2015 r.

Wypłaty dywidend na rzecz Spółki

W dniu 28 czerwca 2013 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Pekabex Pref uchwaliło zadecydowało o przeznaczeniu części zysku netto osiągniętego w roku obrotowym 2012 w wysokości 1.047.838,11 PLN na wypłatę dywidendy na rzecz Spółki.

Objęcie obligacji wyemitowanych przez Pekabex Inwestycje

W dniu 2 kwietnia 2015 r. Spółka przyjęła propozycję nabycia obligacji serii A wystosowaną przez Pekabex Inwestycje w dniu 20 marca 2015 r., obejmującą 40 obligacji serii A Pekabex Inwestycje, za łączną cenę emisyjną wynoszącą 4.000.000,00 PLN. Uchwałą z dnia 7 kwietnia 2015 r. zarząd Pekabex Inwestycje przydzielił Spółce 40 obligacji serii A o numerach 1–40 o wartości nominalnej 100.000,00 PLN każda i łącznej wartości nominalnej 4.000.000,00 PLN. Przedmiotowe obligacje zostały wyemitowane na podstawie uchwały zarządu Pekabex Inwestycje z dnia 19 marca 2015 r. w formie dokumentów. Oprocentowanie przedmiotowych obligacji wynosi 5,5% w skali roku i płatne jest w dniu wykupu wraz z wartością nominalną obligacji. Termin wykupu obligacji został ustalony na 31 grudnia 2015 r. Obligacje są niezabezpieczone i mogą być zbywane tylko za uprzednią pisemną zgodą zarządu Pekabex Inwestycje.

Objęcie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Pekabex Bet

W związku z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Pekabex Bet o podwyższeniu kapitału, na podstawie umowy z dnia 29 sierpnia 2012 r. Spółka objęła 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B Pekabex Bet za łączną cenę emisyjną 2.000.000 PLN. Objęte przez Spółkę akcje Pekabex Bet zostały w pełni opłacone wkładem pieniężnym.

Umowy pożyczek

Na podstawie umowy z dnia 27 lutego 2008 r. Spółka udzieliła Pekabex Bet pożyczki w kwocie 2.000.000 PLN oprocentowanej wg zmiennej stawki WIBOR 1M w PLN powiększonej o marżę w wysokości 3,7% liczonej w stosunku rocznym. Na podstawie umowy z dnia 8 kwietnia 2008 r. Spółka udzieliła Pekabex Bet pożyczki w kwocie 1.000.000 PLN oprocentowanej wg zmiennej stawki WIBOR 1M w PLN powiększonej o marżę w wysokości 3,7% liczonej w stosunku rocznym. Na podstawie umowy z 4 lutego 2011 r. Spółka udzieliła Pekabex Bet pożyczki na łączną kwotę 5.000.000 PLN, oprocentowanej wg zmiennej stawki WIBOR 1M w PLN, powiększonej o marżę w wysokości 2,25% liczonej w stosunku rocznym. Termin spłaty wszystkich powyższych pożyczek został ustalony na dzień 31 stycznia 2015 r. Na Datę Prospektu Pekabex Bet spłaciła część kapitału udzielonych pożyczek, w kwocie 2.000.000,00 PLN.

Na dzień 31 marca 2015 r. łączna kwota do spłaty z tytułu wszystkich pożyczek udzielonych przez Spółkę na rzecz Pekabex Bet wraz z odsetkami wynosi 5.670.637,69 PLN.

Na podstawie umowy z dnia 9 grudnia 2011 r. Spółka udzieliła Pekabex Pref oddział we Frankfurcie nad Odrą pożyczki w kwocie 55.000 EUR oprocentowanej wg zmiennej stawki LIBOR 1M w PLN, powiększonej o marżę w wysokości 2,25% liczonej w stosunku rocznym, z terminem spłaty ustalonym na dzień 31 stycznia 2014 r. W dniu 31 stycznia 2012 r. Spółka udzieliła Pekabex Pref oddział we Frankfurcie nad Odrą kolejnej pożyczki w kwocie 210.000 EUR oprocentowanej wg zmiennej stawki LIBOR 1M w PLN, powiększonej o marżę w wysokości 2,25% liczonej w stosunku rocznym, z terminem spłaty ustalonym na dzień 31 lipca 2012 r.

Na Datę Prospektu pożyczki wraz z odsetkami udzielone przez Spółkę na rzecz Pekabex Pref oddział we Frankfurcie nad Odrą zostały w całości spłacone, a całkowita kwota, w tym kwota kapitału i odsetek spłacona przez Pekabex Pref oddział we Frankfurcie nad Odrą, wyniosła 1.143.114,65 PLN.

Umowy poręczeń

Spółka zawarła ze spółkami z Grupy szereg porozumień, na podstawie których, za wynagrodzeniem, zobowiązała się do zawarcia z wierzycielami spółek z Grupy umów poręczeń, w tym również zabezpieczonych weksłami, za zobowiązania spółek z Grupy wynikające z realizowanych przez nie w ramach prowadzonej działalności gospodarczej transakcji. Opis powyższych porozumień został przedstawiony poniżej.

Porozumienia z deklaracją wekslową dotyczące wierzytelności Bowim S.A.

W dniu 10 lutego 2011 r. Spółka zawarła z Pekabex Bet porozumienie, na podstawie którego Spółka zobowiązała się, że poręczy Bowim S.A. za zobowiązania przyszłe Pekabex Bet z tytułu zakupu towarów lub usług, do kwoty 1.000.000,00 PLN. Z tytułu poręczenia Pekabex Bet zobowiązała się zapłacić Spółce jednorazowo wynagrodzenie w wysokości 1% wartości poręczenia. W celu zabezpieczenia interesów Spółki związanych z poręczeniem, Pekabex Bet wystawiła i przekazała Spółce weksel własny *in blanco*, opatrzonej klauzulą bez protestu.

W dniu 1 lutego 2012 r. Spółka zawarła z Pekabex Bet porozumienie, na podstawie którego Spółka zobowiązała się, że poręczy Bowim S.A. za zobowiązania przyszłe Pekabex Bet z tytułu zakupu towarów lub usług od Bowim S.A. powstałych w okresie od 2 lutego 2012 r. do dnia 2 lutego 2013 r., do kwoty 1.000.000,00 PLN. Z tytułu poręczenia Pekabex Bet zobowiązała się zapłacić Spółce jednorazowo wynagrodzenie w wysokości 1% wartości poręczenia. W celu zabezpieczenia interesów Spółki związanych z poręczeniem Pekabex Bet wystawiła i przekazała Spółce weksel własny *in blanco*, opatrzonej klauzulą bez protestu.

Porozumienia z deklaracją wekslową dotyczące wierzytelności PBM Scanbet sp. z o.o.

W dniu 25 października 2011 r. Spółka zawarła z Pekabex Bet porozumienie, na podstawie którego Spółka zobowiązała się, że poręczy Przedsiębiorstwu Budowlano-Montażowemu SCANBET Sp. z o.o. („Scanbet”) za zobowiązania przyszłe Pekabex Bet, które mogą powstać w związku z umową o dostawę pomiędzy Scanbet a Pekabex Bet do kwoty 500.000,00 PLN, do dnia obustronnego podpisania ostatecznego protokołu końcowego inwestycji realizowanej na podstawie wspomnianej umowy dostawy przez Pekabex Bet. Z tytułu poręczenia Pekabex Bet zobowiązała się zapłacić Spółce jednorazowo wynagrodzenie w wysokości 1% wartości poręczenia. W celu zabezpieczenia interesów Spółki związanych z poręczeniem Pekabex Bet wystawiła i przekazała Spółce weksel własny *in blanco*, opatrzonej klauzulą bez protestu.

W dniu 31 lipca 2013 r. Spółka zawarła z Pekabex Bet porozumienie, na podstawie którego Spółka zobowiązała się, że poręczy Scanbet za zobowiązania przyszłe Pekabex Bet, z tytułu umów wykonania i dostaw prefabrykatów betonowych, do kwoty 400.000,00 PLN. Z tytułu poręczenia Pekabex Bet zobowiązała się zapłacić Spółce jednorazowo wynagrodzenie w wysokości 1% wartości poręczenia. W celu zabezpieczenia interesów Spółki związanych z poręczeniem Pekabex Bet wystawiła i przekazała Spółce weksel własny *in blanco*, opatrzonej klauzulą bez protestu.

Ponadto, w dniu 1 stycznia 2014 r. Spółka zawarła z Pekabex Bet porozumienie, zmienione następnie aneksem, na podstawie którego Spółka zobowiązała się, że poręczy Scanbet za zobowiązania przyszłe Pekabex Bet, z tytułu umów wykonania i dostawy prefabrykatów betonowych, do kwoty 800.000,00 PLN. Z tytułu poręczenia Pekabex Bet zobowiązała się zapłacić Spółce jednorazowo wynagrodzenie w wysokości 1% wartości poręczenia. W celu zabezpieczenia interesów Spółki związanych z poręczeniem Pekabex Bet wystawiła i przekazała Spółce weksel własny *in blanco*, opatrzony klauzulą bez protestu.

Porozumienie z deklaracją wekslową dotyczące wierzytelności Imperial Tabacco Polska S.A.

W dniu 22 września 2011 r. Spółka zawarła z Pekabex Bet porozumienie, na podstawie którego Spółka zobowiązała się, że poręczy Imperial Tabacco Polska S.A. za zobowiązania przyszłe Pekabex Bet, z tytułu umowy o roboty budowlane, do kwoty 4.935.076,50 PLN, do dnia obustronnego podpisania ostatecznego protokołu końcowego inwestycji realizowanej przez Pekabex Bet. Z tytułu poręczenia Pekabex Bet zobowiązała się zapłacić Spółce jednorazowo wynagrodzenie w wysokości 1% wartości poręczenia. W celu zabezpieczenia interesów Spółki związanych z poręczeniem, Pekabex Bet wystawiła i przekazała Spółce weksel własny *in blanco*, opatrzony klauzulą bez protestu.

Porozumienia z deklaracją wekslową dotyczące wierzytelności PZM Vimex S.A.

W dniu 11 sierpnia 2011 r. Spółka zawarła z Pekabex Bet porozumienie, na podstawie którego Spółka zobowiązała się, że poręczy PZM Vimex S.A. oraz Coface sp. z o.o. za zobowiązania przyszłe Pekabex Bet, z tytułu umowy zakupu towarów lub usług wobec PZM Vimex S.A., do kwoty 399.750,00 PLN. Z tytułu poręczenia Pekabex Bet zobowiązała się zapłacić Spółce jednorazowo wynagrodzenie w wysokości 1% wartości poręczenia. W celu zabezpieczenia interesów Spółki związanych z poręczeniem Pekabex Bet wystawiła i przekazała Spółce weksel własny *in blanco*, opatrzony klauzulą bez protestu.

W dniu 23 listopada 2011 r. Spółka zawarła z Pekabex Bet porozumienie, na podstawie którego Spółka zobowiązała się, że poręczy PZM Vimex S.A. oraz Coface sp. z o.o. za zobowiązania przyszłe Pekabex Bet, z tytułu umowy zakupu towarów lub usług wobec PZM Vimex S.A., do kwoty 500.000,00 PLN do dnia 31 marca 2012 r. Z tytułu poręczenia Pekabex Bet zobowiązała się zapłacić Spółce jednorazowo wynagrodzenie w wysokości 1% wartości poręczenia. W celu zabezpieczenia interesów Spółki związanych z poręczeniem Pekabex Bet wystawiła i przekazała Spółce weksel własny *in blanco*, opatrzony klauzulą bez protestu.

Porozumienie z deklaracją wekslową dotyczące wierzytelności TUIR Warta S.A.

W dniu 30 sierpnia 2012 r. Spółka zawarła z Pekabex Bet porozumienie, na podstawie którego Spółka zobowiązała się poręczyć TUIR Warta S.A. za zobowiązania przyszłe Pekabex Bet, które mogą powstać w związku z realizacją umowy o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowych w ramach określonego limitu 2.000.000,00 PLN. Z tytułu poręczenia Pekabex Bet zobowiązała się zapłacić Spółce jednorazowo wynagrodzenie w wysokości 1% wartości poręczenia. W celu zabezpieczenia interesów Spółki związanych z poręczeniem Pekabex Bet wystawiła i przekazała Spółce weksel własny *in blanco*, opatrzony klauzulą bez protestu.

Porozumienie z deklaracją wekslową dotyczące wierzytelności Yeoman Poland sp. z o.o.

W dniu 7 czerwca 2013 r. Spółka zawarła z Pekabex Bet porozumienie, na podstawie którego Spółka zobowiązała się, że poręczy Yeoman Poland sp. z o.o. za zobowiązania przyszłe Pekabex Bet, z tytułu umowy zakupu towarów, do kwoty 1.200.000,00 PLN do dnia 30 września 2014 r. Z tytułu poręczenia Pekabex Bet zobowiązała się zapłacić Spółce jednorazowo wynagrodzenie w wysokości 1% wartości poręczenia, tj. 12.000,00 PLN. W celu zabezpieczenia interesów Spółki związanych z poręczeniem Pekabex Bet wystawiła i przekazała Spółce weksel własny *in blanco*, opatrzony klauzulą bez protestu.

Porozumienie z deklaracją wekslową dotyczące wierzytelności TU Europa S.A.

W dniu 8 marca 2011 r. Spółka zawarła z Pekabex Bet porozumienie, na podstawie którego Spółka zobowiązała się, że poręczy TU Europa S.A. za zobowiązania przyszłe Pekabex Bet, które mogą powstać w związku z realizacją umowy o odnawialny limit gwarancyjny w ramach określonego limitu 10.000.000,00 PLN. Z tytułu poręczenia Pekabex Bet zobowiązała się zapłacić Spółce jednorazowo wynagrodzenie w wysokości 1% wartości poręczenia. W celu zabezpieczenia interesów Spółki związanych z poręczeniem Pekabex Bet wystawiła i przekazała Spółce weksel własny *in blanco*, opatrzony klauzulą bez protestu.

Porozumienie z deklaracją wekslową dotyczące wierzytelności Scandinavian Express

W dniu 1 lutego 2014 r. Spółka zawarła z Pekabex Bet porozumienie, na mocy którego Spółka zobowiązała się, że poręczy Scandinavian Express sp. z o.o. za zobowiązania przyszłe Pekabex Bet, które mogą powstać w związku z zawartymi ze Scandinavian Express sp. z o.o. umowami dotyczącymi realizacji usług transportowych, do kwoty

1.500.000,00 PLN netto, do dnia 1 lutego 2016 r. Z tytułu poręczenia Pekabex Bet zobowiązała się zapłacić Spółce jednorazowo wynagrodzenie w wysokości 1% wartości poręczenia. W celu zabezpieczenia interesów Spółki związanych z poręczeniem Pekabex Bet wystawiła i przekazała Spółce weksel własny *in blanco*, opatrzony klauzulą bez protestu.

Porozumienie z deklaracją wekslową dotyczące wierzytelności ThyssenKrupp Energostal

W dniu 2 października 2014 r. Spółka zawarła z CNP porozumienie, na mocy którego Spółka zobowiązała się, że poręczy weksel *in blanco* wystawiony przez CNP stanowiący zabezpieczenie roszczeń ThyssenKrupp Energostal S.A. z tytułu sprzedaży wyrobów hutniczych lub tworzyw sztucznych, który to weksel może zostać wypełniony do kwoty 230.000,00 PLN. Z tytułu poręczenia CNP zobowiązała się zapłacić Spółce jednorazowo wynagrodzenie w wysokości 1% wartości maksymalnej kwoty, na którą może zostać wypełniony weksel wystawiony przez CNP na rzecz ThyssenKrupp Energostal S.A. W celu zabezpieczenia interesów Spółki związanych z poręczeniem CNP wystawiła i przekazała Spółce weksel własny *in blanco*, opatrzony klauzulą bez protestu.

Na dzień 31 marca 2015 r. wartość udzielonych przez Spółkę poręczeń za zobowiązania spółek z Grupy wynosi 115.355.000,00 PLN, w tym 97.325.000,00 PLN na rzecz banków.

Dodatkowo, w dniu 23 marca 2011 r., Spółka zawarła z CNP umowę, na podstawie której CNP zobowiązało się poręczyć za zobowiązanie C133 – „OP3” sp. z o.o. S.K.A. (obecnie Olivia Business Centre sp. z o.o. Olivia 4 S.K.A.) (dalej „C133 – „OP3”) względem Spółki z tytułu obligacji nabytych przez Spółkę od C133 – „OP3” o łącznej wartości 9.000.000,00 PLN. Zgodnie z umową CNP poręczyło za dług przyszły C133 – „OP3” z tytułu wykupu obligacji z terminem wykupu na 30 czerwca 2012 r., do kwoty 10.000.000,00 PLN.

Fakt, iż Spółka udziela poręczeń za zobowiązania spółek z Grupy, wiąże się z ryzykiem negatywnego wpływu na sytuację finansową Spółki. Szczegółowy opis tego ryzyka został opisany w rozdziale „Czynniki ryzyka – Ryzyka związane z branżą, w której działa Grupa i z warunkami makroekonomicznymi – Ryzyko związane z pożyczkami i poręczeniami udzielanymi podmiotom zależnym”.

Umowa zastawu rejestrowego pomiędzy Spółką a CNP

Na podstawie umowy zastawu rejestrowego z dnia 8 października 2014 r., celem zabezpieczenia wierzytelności przysługujących Spółce wobec CNP, wynikających z zawartych umów, CNP ustanowiła na rzecz Spółki zastaw rejestrowy na środkach trwałych CNP. Zastaw został ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 5.000.000 PLN. Na mocy zawartego między Spółką, CNP a DnB Bank porozumienia z dnia 8 października 2014 r. DnB Bank wyraził zgodę na ustanowienie zastawu z kolejnym po DnB Bank pierwszeństwem zaspokojenia. Zastaw został wpisany do rejestru zastawów postanowieniem sądu z dnia 21 listopada 2014 r.

Umowa wykonawcza pomiędzy Spółką a Pekabex Bet

Na podstawie umowy z dnia 9 kwietnia 2012 r. Pekabex Bet, za wynagrodzeniem, dokonał na rzecz Spółki modernizacji hali fabrycznej położonej na terenie nieruchomości Spółki przy ul. Szarych Szeregów 23 w Poznaniu. Wartość wynagrodzenia uiszczanego przez Spółkę na rzecz Pekabex Bet z tytułu przedmiotowych robót wyniosła 723.682,45 PLN. Zgodnie z umową podwykonawczą z dnia 9 kwietnia 2012 r., pomiędzy Pekabex Bet a Pekabex Pref, Pekabex Bet zlecił wykonanie przedmiotowych robót Pekabex Pref (umowa została szerzej opisana w podtytule „Umowy pomiędzy spółkami z Grupy”).

Umowa o świadczenie usług informatycznych pomiędzy Spółką a CNP

W dniu 1 lutego 2012 r. Spółka i CNP zawarły umowę, zmienioną następnie aneksem, na podstawie której CNP zobowiązało się świadczyć, za wynagrodzeniem, na rzecz Spółki usługi informatyczne oraz administracji siecią komputerową. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony, z możliwością jej rozwiązania z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia.

Z tytułu usług świadczonych na podstawie powyższej umowy Spółka wypłaciła CNP wynagrodzenie w kwocie brutto:

- za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 r. – 51.698,70 PLN;
- za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r. – 44.280,00 PLN;
- za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r. – 31.980,00 PLN;
- w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 marca 2015 r. – 6.000,00 PLN.

Pozostałe transakcje

Oprócz powyższych transakcji, w ramach stałej współpracy w Grupie, Pekabex Pref za wynagrodzeniem świadczy na rzecz Spółki usługi kadrowo-płacowe, usługi administracyjne, logistyczne oraz kompleksowe usługi z zakresu księgowości i raportowania. Spółka natomiast, za wynagrodzeniem, wynajmuje Pekabex Pref, Pekabex Bet i CNP miejsce

na serwerze. Ponadto, Spółka zawarła szereg porozumień ze spółkami z Grupy oraz kontrahentami Grupy mających na celu uregulowanie wzajemnych rozliczeń pomiędzy tymi podmiotami.

Umowy o świadczenie usług kadrowo-płacowych z Pekabex Pref

Na podstawie umów z dnia 1 lutego 2012 r., zmienianych późniejszymi aneksami Pekabex Pref świadczy na rzecz Spółki oraz na rzecz Pekabex Bet jako zleceniodawców usługi polegające na prowadzeniu dokumentacji płacowo-kadrowej dotyczącej pracowników zleceniodawców, a także osób związanych ze zleceniodawcami na podstawie stosunków cywilnoprawnych, zgodnie z właściwymi przepisami prawa. W szczególności, w zakresie obowiązków Pekabex Pref znajduje się: prowadzenie teczek akt osobowych wskazanych pracowników, sporządzanie list płac, prowadzenie ewidencji i dokumentacji bieżącej dotyczącej pracowników zleceniodawcy (w tym czasu pracy, urlopów, a także wypłacanych wynagrodzeń), udzielanie wyjaśnień i udostępnianie dokumentów w trakcie kontroli zewnętrznych w zakresie objętym umową, dostarczanie zleceniodawcom niezbędnych danych dotyczących pracowników w celu wypełniania przez zleceniodawców obowiązków sprawozdawczych, tworzenie zestawów dokumentów rozliczeniowych i zgłoszeniowych w bazie programu Płatnik i przekazywanie zestawień do ZUS, obsługa sprawozdawczości płacowo-kadrowej wobec pracowników zleceniodawców, sporządzanie i składanie pozostałych deklaracji wymaganych przepisami prawa, w ustawowych terminach, oraz tworzenie dokumentacji kadrowej. W umowie strony przewidziały także możliwość zlecenia Pekabex Pref dodatkowych czynności, takich jak np. zorganizowanie i przeprowadzenie rekrutacji pracownika na konkretne stanowisko. Umowa wyłącza nadzór, opiekę oraz wykonywanie jakichkolwiek czynności z zakresu obowiązków wynikających z przepisów bezpieczeństwa i higieny pracy, przepisów sanitarnych oraz ochrony przeciwpożarowej. Umowy zostały zawarte na czas nieoznaczony, przy czym każdej ze stron przysługuje prawo do wypowiedzenia umowy z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia, a każdemu ze zleceniodawców we właściwej umowie przyznano prawo do rozwiązania zawartej przez niego umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia we wskazanych w umowie przypadkach. Wynagrodzenie Pekabex Pref za wskazane powyżej usługi tytułu każdej z umów jest kalkulowane na podstawie stawki właściwej dla każdej z powierzonych czynności.

Umowy o świadczenie usług administracyjno-biurowych z Pekabex Pref

Na podstawie umów z dnia 1 lutego 2012 r., zmienianych późniejszymi aneksami Pekabex Pref świadczy na rzecz Spółki oraz na rzecz Pekabex Bet i CNP jako zleceniodawców usługi polegające na stałej, kompleksowej obsłudze wszystkich czynności biurowych oraz usług związanych z bieżącą eksploatacją i konserwacją budynku biurowego. Wynagrodzenie Pekabex Pref od zostało w powyższych umowach ustalone na kwotę 9.810,00 PLN powiększoną o należny podatek VAT miesięcznie w przypadku Pekabex Bet i 2.720,00 PLN powiększoną o należny podatek VAT miesięcznie w przypadku Spółki, oraz 6.000,00 PLN powiększoną o należny podatek VAT miesięcznie w przypadku CNP. Umowy zostały zawarte na czas nieoznaczony, przy czym każdej ze stron przysługuje prawo wypowiedzenia zawartej przez niego umowy z zachowaniem jednomiesięcznego wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca. W przypadku naruszenia przez stronę umowy, drugiej stronie przysługuje prawo rozwiązania umowy ze skutkiem natychmiastowym, przy czym Pekabex Pref w takim przypadku zobowiązana będzie świadczyć usługi w dotychczasowym zakresie jeszcze przez 30 dni od rozwiązania umowy.

Umowy o świadczenie usług księgowych i raportowania z Pekabex Pref

Na podstawie umów z dnia 1 lutego 2012 r., zmienianych późniejszymi aneksami Pekabex Pref świadczy na rzecz Spółki oraz na rzecz Pekabex Bet i na rzecz CNP jako zleceniodawców kompleksowe usługi z zakresu księgowości i raportowania, w szczególności obejmujące m.in. prowadzenie ksiąg rachunkowych zleceniodawców, założenie i prowadzenie rejestrów wymaganych przepisami prawa podatkowego oraz rejestrów pomocniczych, udział w postępowaniach kontrolnych i podatkowych oraz składanie wyjaśnień odnośnie do sposobu dokonanych zapisów księgowych i sporządzanych deklaracji, rejestrowanie na bieżąco transakcji księgowych, przygotowywanie i realizowanie płatności zaakceptowanych faktur zakupu, wyliczanie i księgowanie różnic kursowych oraz podatku odroczonego, przygotowanie i składanie okresowych deklaracji podatkowych, przygotowywanie raportów księgowych dla zarządów zleceniodawców, przeprowadzanie inwentaryzacji okresowej i księgowanie korekt, monitoring i windykacja należności, uzgadnianie sald rozrachunków z odbiorcami i dostawcami, prowadzenie rozliczeń produkcji i magazynowych, przygotowanie i składanie rocznych sprawozdań finansowych oraz inne szczegółowo w umowach wskazane czynności. Wynagrodzenie Pekabex Pref zostało w umowach ustalone na 2.760,00 zł miesięcznie i 2.760,00 PLN kwartalnie (z uwagi na częstotliwość wykonywanych czynności związanych z raportowaniem, przygotowywaniem odpowiednich deklaracji oraz inwentaryzacji odpowiednio miesięcznie i kwartalnie) w przypadku wynagrodzenia od Spółki, 45.200,00 PLN miesięcznie i 16.630,00 PLN kwartalnie w przypadku wynagrodzenia od Pekabex Bet i 32.000,00 PLN miesięcznie w przypadku wynagrodzenia od CNP, i płatne jest na podstawie właściwej faktury VAT. Umowy zostały zawarte na czas nieoznaczony, z możliwością ich wypowiedzenia przez każdą ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. W przypadku istotnego naruszenia umowy przez którąkolwiek ze stron, które nie zostanie naprawione w terminie 30 dni od daty zawiadomienia o naruszeniu zwykającego

do naprawienia naruszenia, druga strona ma możliwość rozwiązania umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia. Ponadto, w przypadku utraty przez Pekabex Pref uprawnień do świadczenia usług objętych umowami, każdy ze zleceńodawców będzie uprawniony do rozwiązania umowy.

Umowa najmu miejsca na serwerze

Spółka najmuje:

- Pekabex Bet, na podstawie umowy z dnia 4 października 2010 r., zmienianej następnie aneksami,
- CNP, na podstawie umowy z dnia 4 października 2010 r., zmienianej następnie aneksami, oraz
- Pekabex Pref, na podstawie umowy z dnia 2 lutego 2012 r., zmienianej następnie aneksami,

miejsce na będącym własnością Spółki serwerze, celem korzystania i przechowywania na nim danych związanych z prowadzoną przez każdego z najemców działalnością gospodarczą. Wynagrodzenie zostało ustalone w każdej umowie oddzielnie i wynosi odpowiednio od Pekabex Bet 30,00 PLN netto miesięcznie i płatne jest rocznie (w kwocie 360,00 PLN powiększonej o należny VAT), na podstawie wystawionej faktury VAT, od CNP 20,00 PLN netto miesięcznie i płatne jest rocznie (w kwocie 240,00 PLN powiększonej o należny VAT), na podstawie wystawionej faktury VAT, a od Pekabex Pref 1.100,00 PLN netto miesięcznie i płatne jest rocznie (w kwocie 13.320,00 PLN powiększonej o należny VAT) na podstawie wystawionej faktury VAT.

Wszystkie powyższe umowy zostały zawarte na czas nieoznaczony z możliwością ich wypowiedzenia z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca, przy czym Spółce przysługuje uprawnienie rozwiązania każdej z umów w przypadkach w nich określonych.

Poniższa tabela zawiera wartości powyższych transakcji Spółki ze spółkami powiązanymi w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Spółki (dane w tys. PLN):

	Na dzień i rok zakończony									
	31 grudnia									
	2011		2012		2013		2014		31 marca 2015	
	Wn	Ma	Wn	Ma	Wn	Ma	Wn	Ma	Wn	Ma
Pekabex Bet S.A.										
Najem miejsca na serwerze Spółki	–	0,36	–	0,36	–	0,36	–	0,36	–	–
Pekabex Pref										
Najem miejsca na serwerze Spółki	–	–	–	12,21	–	13,32	–	13,32	–	–
Świadczenie usług kadrowo-płacowych	–	–	9,17	–	6,69	–	6,41	–	1,8	–
Świadczenie usług administracyjnych	–	–	29,92	–	32,64	–	32,64	–	8,16	–
Świadczenie usług z zakresu księgowości i raportowania	–	–	41,10	–	44,16	–	44,16	–	11,04	–
CNP										
Najem miejsca na serwerze Spółki	–	0,24	–	0,18	–	0,18	–	0,18	–	–

Źródło: Spółka

Umowa generalnego wykonawstwa z CNP

Spółka oraz CNP zawarły w dniu 1 marca 2010 r. umowę generalnego wykonawstwa, zmienioną następnie kolejnymi aneksami, na podstawie której Spółka, za wynagrodzeniem w kwocie 24.271.728,00 PLN powiększonym o należny VAT, zobowiązała się w systemie generalnego wykonawstwa zrealizować na rzecz CNP inwestycję w postaci linii technologicznej do produkcji struktur sprężonych na nieruchomości w Poznaniu przy ul. Szarych Szeregów. Powyższa umowa została w pełni wykonana i rozliczona.

Umowa o świadczenie prac projektowych oraz o świadczenie usług z Pekabex Bet

Na mocy umowy z dnia 15 marca 2010 r., zmienionej następnie aneksem z dnia 18 stycznia 2012 r., Pekabex Bet zobowiązała się wykonać na rzecz Spółki szereg projektów i usług w związku z realizacją przez Spółkę na rzecz CNP

inwestycji w postaci linii technologicznej do produkcji struktur sprężonych na nieruchomości w Poznaniu przy ul. Szarych Szeregów. Zakres obowiązków Pekabex Bet objął m.in. inwentaryzację architektoniczną oraz konstrukcyjną hali produkcyjnej, hali wiaty i magazynów, a także inwentaryzację urządzeń i instalacji współpracujących z elementami nowej technologii, dokonać oceny technicznej elementów budynku hali produkcyjnej, hali wiaty i magazynów, wykonanie projektów dotyczących poszczególnych elementów inwestycji i jej instalacji, wykonanie wszystkich projektów w zakresie dokumentacji wykonawczo-warsztatowej, a także bieżące doradztwo i konsultacje rozwiązań dostosowania nowej technologii do istniejącej infrastruktury, oraz pełnienie nadzoru autorskiego nad całością inwestycji w fazie jej realizacji. Wynagrodzenie za powyższe usługi strony ustaliły na kwotę 1.045.986,00 PLN powiększoną o należny podatek VAT. Umowa została w pełni wykonana i rozliczona.

Porozumienie pomiędzy Spółką a Pekabex Bet

Pekabex Bet, na podstawie porozumienia z dnia 16 maja 2012 r., za wynagrodzeniem, zobowiązał się dostarczyć Spółce gwarancję płatności za usługi do wysokości 300.000,00 EUR, które na rzecz Spółki świadczy podmiot trzeci, wystawioną na podstawie umowy z Pekabex Bet przez DnB Bank. Spółka zobowiązała się zapłacić Pekabex Bet jednorazowe wynagrodzenie z tytułu realizacji przedmiotu porozumienia, w wysokości 6.500,00 PLN.

Porozumienie pomiędzy Pekabex Bet a Spółką

W dniu 11 listopada 2012 r. Pekabex Bet i Spółka zawarły porozumienie, na mocy którego strony ustaliły, że w związku z faktem, iż Fabrykacja wykonała na zlecenie „Arch” Biuro Architektoniczne Tomasz Gwiazdowski (dalej „**Arch**”) projekt, będący przedmiotem umowy pomiędzy Arch a Budner S.A., przy czym wszelkie swoje wierzytelności wobec Arch Fabrykacja przeniosła na rzecz Spółki, która następnie uprawniała Pekabex Bet do podjęcia wszelkich działań w celu wyegzekwowania płatności za wykonane na rzecz Arch czynności, w następstwie czego Pekabex Bet zawarła z Arch i Budner S.A. porozumienie trójstronne dotyczące przekazania praw autorskich wynikających z projektu i wzajemnych rozliczeń, wierzytelność wobec Arch w kwocie 172.200,00 PLN, która na mocy wspomnianego porozumienia trójstronnego miała zostać zapłacona przez Budner S.A., przysługuje Spółce i będzie przekazana przez Pekabex Bet na rachunek Spółki.

Porozumienie pomiędzy Spółką, Fabrykacją oraz Pekabex Bet

W dniu 30 kwietnia 2012 r. Spółka, Fabrykacja oraz Pekabex Bet zawarły porozumienie, na podstawie którego, z uwagi na przysługującą Spółce wobec Pekabex Bet wymagalną wierzytelność w wysokości 122.128,80 PLN wynikającą z faktur VAT wystawionych przez Spółkę w związku ze świadczonymi usługami najmu oraz opłatą licencyjną za znak towarowy, Pekabex Bet upoważniła Fabrykację do przekazania Spółce kwoty 122.128,80 PLN przysługującej Pekabex Bet od Fabrykacji z tytułu wymagalnej wierzytelności wynikającej z faktur VAT wystawionych przez Pekabex Bet w związku ze świadczonymi usługami najmu. Fabrykacja potrąciła powyższą kwotę objętą przekazem z wymagalną wierzytelnością w kwocie 122.128,80 PLN przysługującą Fabrykacji od Spółki, a wynikającą z faktury VAT z 7 marca 2012 r., wystawionej przez Fabrykację w związku z dostawą elementów prefabrykowanych.

Porozumienie pomiędzy Spółką, Pekabex Bet i KSM Taskomont1

W dniu 30 maja 2012 r. Spółka, Pekabex Bet i KSM Taskomont1 Poznań sp. z o.o. (dalej „**Taskomont**”) zawarły porozumienie, na mocy którego, z uwagi na przysługującą Pekabex Bet wobec Taskomont wymagalną wierzytelność w kwocie 101.728,48 PLN, wynikającą z faktur VAT opiewających na kwoty 43.913,78 PLN, 41.363,45 PLN oraz 16.451,25 PLN, wystawionych przez Pekabex Bet w związku z dostawą materiałów do produkcji marek stalowych, Taskomont upoważniła Spółkę do przekazania Spółce kwoty 101.728,48 PLN przysługującej Pekabex Bet wobec Taskomont z tytułu wymagalnej wierzytelności wynikającej z faktur VAT opiewających na kwoty 50.307,00 PLN i 51.421,48 PLN, wystawionych przez Taskomont w związku z wykonaniem form stalowych. Pekabex Bet potrąciła powyższą kwotę objętą przekazem z wymagalną wierzytelnością w kwocie 101.728,48 PLN przysługującą Spółce od Pekabex Bet, wynikającą z faktur VAT, opiewających na kwoty 12.850,03 PLN, 51.648,73 PLN oraz 37.229,72 PLN, wystawionych przez Spółkę w związku z wynajmem i dzierżawą nieruchomości.

Porozumienie pomiędzy Spółką, Pekabex Bet i Sun Capital

W dniu 13 sierpnia 2012 r. Spółka zawarła z Pekabex Bet i Sun Capital sp. z o.o. porozumienie, w którym strony ustaliły, że w związku z faktem, iż na skutek pomyłki Pekabex Bet zapłaciła na rzecz Sun Capital sp. z o.o. kwotę 10.844,28 PLN należną Sun Capital sp. z o.o. od Spółki w związku z korektą faktury VAT opłaconej przez Sun Capital sp. z o.o., Spółka zobowiązała się do zwrotu kwoty 10.844,28 PLN na rzecz Pekabex Bet, a Sun Capital sp. z o.o. oznajmiła, iż wszelkie jej roszczenia wobec Spółki i Pekabex Bet zostały zaspokojone w wyniku uzyskania zapłaty powyżej kwoty przez Pekabex Bet.

Porozumienie pomiędzy Spółką, Pekabex Bet i Arturem Piotrowskim

W dniu 13 września 2012 r. Spółka zawarła z Pekabex Bet i Arturem Piotrowskim prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą Artur Piotrowski Films w Poznaniu porozumienie, na mocy którego, w związku z przysługującą Arturowi Piotrowskiemu wobec Pekabex Bet wymagalną wierzytelnością w kwocie 12.300,00 PLN należną w związku z realizacją przez Artura Piotrowskiego na rzecz Pekabex Bet filmu promocyjnego, Artur Piotrowski upoważnił Pekabex Bet do przekazania Spółce kwoty 12.300,00 PLN, która to kwota jest częścią wymagalnej wierzytelności Spółki wobec Artura Piotrowskiego w kwocie 19.688,33 PLN wynikającej z czynszu najmu. Pekabex Bet dokonała zapłaty objętej przekazem kwoty 12.300,00 PLN na rzecz Spółki, poprzez potrącenie z wymagalną wierzytelnością w kwocie 12.300,00 PLN przysługującej Pekabex Bet wobec Spółki wynikającej z faktury VAT wystawionej przez Pekabex Bet w związku z wynajmem i dzierżawą nieruchomości. W porozumieniu Artur Piotrowski zobowiązał się również do zapłaty pozostałej części wierzytelności, tj. 7.388,33 PLN na rzecz Spółki w terminie 14 dni od daty podpisania porozumienia.

Zestawienie wartości transakcji Spółki z podmiotami z Grupy we wskazanych okresach (dane w tys. PLN).

	Obroty									
	Na dzień i rok zakończony									
	31 grudnia									
	2011 (zbadane)		2012 (zbadane)		2013 (zbadane)		2014 (zbadane)		31 marca 2015 (niezbadane)	
	Wn	Ma	Wn	Ma	Wn	Ma	Wn	Ma	Wn	Ma
Fabrykacja sp. z o.o. (dawniej Pekabex Bet sp. z o.o.)										
Należności	4.344,95	–	785,63	–						
Zobowiązania	–	104,23	–	–						
Przychody	340,90		305,82							
Koszty		84,74		255,04						
Pożyczki										
Dywidenda	3.734,75									
Pekabex Bet S.A.										
Należności	3.368,79	–	3.463,84	–	3.436,29	–	1.640,86	–	916,64	–
Zobowiązania	2,46	62,81	68,73	188,66	68,73	3,35	68,73	3,69	–	10,90
Przychody	2.841,02		3.487,23	47,85	4.739,40		4.674,53		1.258,95	–
Koszty		403,588		901,35		87,75	23,00	6,65	–	5,86
Pożyczki	5.637,37	–	6.019,57	–	6.313,95	–	4.530,23	–	5.670,64	–
Dywidenda										
Pekabex Pref										
Należności			482,58	–	1.226,26	–	1.222,87	–	319,31	0
Zobowiązania			–	19,27	–	10,13	–	17,98	0	45,40
Przychody			363,66	1,98	544,19		585,07		150,45	0
Koszty				121,90		83,49		83,21	0	22,71
Pożyczki			–							
Dywidenda					1.047,84		1.047,84		0	0
CNP										
Należności	1.820,07	–	5.346,07	–	3.803,63	–	2.507,13	–	4.872,38	–
Zobowiązania	–	39,94	–	18,30	–	10,16	1,78	10,86	–	59,58
Przychody	10.495,20	–	9.795,21		5.298,18		668,61		2.053,81	–
Koszty		35,54		24,44		55,32		7,45	–	44,29
Pożyczki										
Dywidenda										

Obroty									
Na dzień i rok zakończony									
31 grudnia									
31 marca									
2011 (zbadane)		2012 (zbadane)		2013 (zbadane)		2014 (zbadane)		2015 (niezbadane)	
Wn	Ma	Wn	Ma	Wn	Ma	Wn	Ma	Wn	Ma
Pekabex Inwestycje									
Należności				0,32	–	0,32	–	0,36	–
Zobowiązania									
Przychody				0,26					
Koszty									
Pożyczki									
Dywidenda									
Pekabex Projekt									
Należności						0,02	–	1,46	–
Zobowiązania						1,42	–	–	49,96
Przychody									
Koszty									
Pożyczki									
Dywidenda									
Kokoszki Prefabrykacja									
Należności						–	–	–	–
Zobowiązania						–	–	–	–
Przychody									
Koszty						–	–	–	–
Pożyczki						–	–	–	–
Dywidenda						–	–	–	–

Źródło: Spółka

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat łącznej wartości pozycji bilansowych wynikających z transakcji Spółki z podmiotami z Grupy według stanu na wskazany dzień (dane w tys. PLN).

Podmiot powiązany	Na dzień				
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2012	31 grudnia 2013	31 grudnia 2014	31 marca 2015
Należności długoterminowe (w tym pożyczki)	5.637	6.020	6.317	4.530	5.671
Należności z tytułu dostaw i usług w okresie spłaty do 12 miesięcy	7.709	4.800	4.732	4.395	6.109
Pozostałe należności (w tym obligacje i dywidendy)	7.624	784	1.048	1.048	–
Zobowiązania długoterminowe	–	–	–	–	–
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności do 12 miesięcy	167	208	13	33	116
Pozostałe zobowiązania	–	–	–	–	–

Źródło: Spółka

Procentowy udział zobowiązań wobec podmiotów z Grupy w całkowitej sumie zobowiązań handlowych Spółki na dzień 31 marca 2015 r. wynosi 4%.

Całkowity udział przychodów ze wzajemnych transakcji z podmiotami z Grupy w całkowitej sumie przychodów Spółki na dzień 31 marca 2015 r. wynosi 71%.

Transakcje pomiędzy spółkami z Grupy

W celu zapewnienia potencjalnym inwestorom jak najpełniejszego obrazu transakcji zawieranych w ramach Grupy i zilustrowania mechanizmu współpracy spółek z Grupy poniżej zamieszczono opis transakcji zawieranych pomiędzy spółkami z Grupy.

W ramach prowadzonej działalności spółki z Grupy inne niż Emitent zawierają z innymi członkami Grupy umowy, których przedmiotem jest współpraca w zakresie poszczególnych aspektów działalności gospodarczej. W ramach współpracy w Grupie Pekabex Bet realizuje wszystkie kontrakty dla klientów, nabywa elementy prefabrykowane wytwarzane przez CNP, a także wytwarza elementy prefabrykowane w zakładzie w Bielsku-Białej oraz w zakładzie Kokoszki Prefabrykacja. CNP wytwarza na zlecenie Pekabex Bet elementy prefabrykowane na potrzeby realizacji kontraktów. Kokoszki Prefabrykacja wydierżawia na rzecz Pekabex Bet nieruchomości wraz z zakładem produkcyjnym. Pekabex Pref świadczy na rzecz CNP oraz Pekabex Bet usługi księgowości i raportowania, usługi kadrowo-płacowe, produkcji prefabrykatów, usługi IT, usługi związane z kompleksową administracją biurową oraz eksploatacją i konserwacją budynku fabrycznego, a także logistyczne i zaopatrzenia oraz koordynacji zamówień. Ponadto, w ramach oddziału w Niemczech Pekabex Pref świadczy usługi na rzecz niemieckich kontrahentów w ich zakładach produkcyjnych.

CNP zapewnia obsługę informatyczną oraz administrację siecią komputerową Pekabex Pref oraz Bekabex Bet. Pekabex Pref świadczy na rzecz spółek z Grupy usługi kadrowo-płacowe, projektowania konstrukcji budowlanych oraz montażu prefabrykatów. CNP świadczy na rzecz Pekabex Bet usługi związane z produkcją, dostawą i montażem elementów prefabrykowanych. W związku ze świadczonymi przez CNP usługami Pekabex Bet świadczy na rzecz CNP usługi *know-how*.

Ponadto Pekabex Bet wynajmuje CNP, Pekabex Pref, Pekabex Inwestycje, Pekabex Projekt sp. z o.o. S.K.A. (dawniej Werth-Holz sp. z o.o. S.K.A.) i TM Pekabex Projekt sp. z o.o. sp.k. (dawniej TM Werth-Holz sp. z o.o. sp.k.) posiadane lub wynajmowane od Spółki nieruchomości położone w Poznaniu. W zakresie spółek podlegających konsolidacji, tj. Pekabex Bet i Pekabex Pref, powyższe transakcje są eliminowane na potrzeby sporządzenia skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy.

Dodatkowo, spółki z Grupy udzielają poręczeń za zobowiązania finansowe m.in. z tytułu pożyczek i obligacji oraz zobowiązania handlowe pozostałych spółek z Grupy. W ramach współpracy, spółki z Grupy zawierają pomiędzy sobą porozumienia, na podstawie których zobowiązują się poręczać za siebie wzajemnie za zobowiązania z tytułu wierzytelności wobec podmiotów trzecich, wynikających głównie z zakupu towarów i usług. W celu zabezpieczenia interesów spółek poręczających spółka, której zobowiązania są poręczane, wystawia na ogół weksel własny *in blanco*, opatrzony klauzulą bez protestu na rzecz poręczającego.

Objęcie przez Pekabex Bet obligacji wyemitowanych przez Pekabex Inwestycje

W dniu 2 kwietnia 2015 r. Pekabex Bet przyjęła propozycję nabycia obligacji serii A wystosowaną przez Pekabex Inwestycje w dniu 20 marca 2015 r., obejmującą 43 obligacje serii A Pekabex Inwestycje, za łączną cenę emisyjną wynoszącą 4.000.000,00 PLN. Uchwałą z dnia 7 kwietnia 2015 r. zarząd Pekabex Inwestycje przydzielił Pekabex Bet 43 obligacje serii A o numerach 41–83 o wartości nominalnej 100.000,00 PLN każda i łącznej wartości nominalnej 4.300.000,00 PLN. Przedmiotowe obligacje zostały wyemitowane na podstawie uchwały zarządu Pekabex Inwestycje z dnia 19 marca 2015 r. w formie dokumentów. Oprocentowanie przedmiotowych obligacji wynosi 5,5% w skali roku i płatne jest w dniu wykupu wraz z wartością nominalną obligacji. Termin wykupu obligacji został ustalony na 31 grudnia 2015 r. Obligacje są niezabezpieczone i mogą być zbywane tylko za uprzednią pisemną zgodą zarządu Pekabex Inwestycje.

Umowa zastawu rejestrowego pomiędzy Pekabex Pref a CNP

Na podstawie umowy zastawu rejestrowego z dnia 8 października 2014 r., celem zabezpieczenia wierzytelności przysługujących Pekabex Pref wobec CNP, wynikających z zawartych umów, CNP ustanowiła na rzecz Pekabex Pref zastaw rejestrowy na środkach trwałych CNP. Zastaw został ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 8.000.000 PLN. Na mocy zawartego między Pekabex Bet, CNP a DnB Bank porozumienia z dnia 8 października 2014 r. DnB Bank wyraził zgodę na ustanowienie zastawu z kolejnym po DnB Banku pierwszeństwem zaspokojenia. Zastaw został wpisany do rejestru zastawów postanowieniem sądu z dnia 21 listopada 2014 r.

Umowa o świadczenie usług doradczych pomiędzy Pekabex Bet a Pekabex Inwestycje

W dniu 30 stycznia 2015 r. Pekabex Bet zawarła z Pekabex Inwestycje umowę, na mocy której Pekabex Inwestycje zobowiązała się świadczyć usługi doradztwa gospodarczego i technicznego mające na celu wsparcie Pekabex Bet w zakończeniu sporu ze spółką Tchibo Manufacturing Poland sp. z o.o. powstałego w związku z wykonywaniem umowy na wykonanie robót budowlanych z dnia 1 lipca 2014 r. Strony uzgodniły, że powyższe usługi będą świadczone przez Pekabex Inwestycje w lutym 2015 r. Zryczałtowane wynagrodzenie za świadczone przez Pekabex Inwestycje usługi wyniosło 10.000,00 PLN netto.

Porozumienia w sprawie podwyższenia wynagrodzenia pomiędzy CNP a Pekabex Bet

Na mocy porozumienia z dnia 15 grudnia 2014 r., CNP oraz Pekabex Bet uzgodniły, że Pekabex Bet podwyższy wynagrodzenie CNP z tytułu wykonanych na rzecz Pekabex Bet w listopadzie i grudniu 2014 r. prac w ramach zamówienia polegającego na wykonaniu elementów prefabrykowanych na potrzeby realizacji kontraktu dotyczącego budowy lakierni Volkswagen we Wrześni („**Zamówienie**”) o kwotę 3.716.633,36 PLN.

Na mocy porozumienia z dnia 13 marca 2015 r., CNP oraz Pekabex Bet uzgodniły, że Pekabex Bet podwyższy wynagrodzenie CNP z tytułu wykonanych na rzecz Pekabex Bet w styczniu i lutym 2015 r. prac w ramach Zamówienia o kwotę 3.802.981,28 PLN. W porozumieniu strony zastrzegły, iż w przypadku wystąpienia okoliczności powodujących konieczność poniesienia przez CNP dodatkowych, nie ujętych w Zamówieniu kosztów, Pekabex Bet i CNP przystąpią do negocjacji w celu uzgodnienia dodatkowego wynagrodzenia z tego tytułu.

Transakcje z Fabrykacją sp. z o.o.*Porozumienie z Pekabex Bet*

Na mocy porozumienia z dnia 22 czerwca 2011 r. Pekabex Bet zobowiązała się przekazać kwotę 14.000,00 EUR na rzecz spółki Fabrykacja sp. z o.o. (dawniej Pekabex Bet sp. z o.o.) („**Fabrykacja**”). Zobowiązanie Pekabex Bet zostało podjęte w związku z faktem, iż w wyniku podziału Pekabex Bet sp. z o.o. przez wydzielenie Pekabex Bet, na Pekabex Bet przeszło zobowiązanie do spłaty pożyczki w kwocie 14.000,00 EUR udzielonej przez Pekabex GmbH na rzecz Fabrykacji, która to pożyczka została następnie spłacona w imieniu Fabrykacji przez Fabrykacja Oddział Frankfurt, który obciążył kwotą 14.000,00 EUR Fabrykację. W związku ze spełnieniem zobowiązań porozumienie wygasło.

Obligacje

W dniu 15 lipca 2011 r. Fabrykacja przedstawiła Spółce propozycję nabycia 373.475 niezabezpieczonych, oprocentowanych obligacji imiennych serii A o wartości nominalnej 10,00 PLN każda, tj. o łącznej wartości nominalnej 3.734.750,00 PLN i terminem wykupu ustalonym na 1 marca 2012 r. Spółka przyjęła propozycję nabycia obligacji w całości w dniu 22 lipca 2011 r., po czym 25 lipca 2011 r. nastąpił ich przydział na rzecz Spółki. W dniu 17 lutego 2012 r. zarząd Fabrykacji zwrócił się do Spółki z prośbą o zgodę na zmianę terminu wykupu obligacji na dzień 1 marca 2013 r., a Spółka w dniu 23 lutego 2012 r. odmówiła wyrażenia zgody na zmianę terminu wykupu obligacji. 27 lutego 2012 r. Fabrykacja zwróciła się do Spółki z ponowną prośbą o zmianę terminu wykupu obligacji serii A na 1 marca 2013 r. oraz o możliwość częściowej spłaty zobowiązań wynikających z obligacji serii A w formie cesji należności wynikających z przysługujących Fabrykacji kwot zatrzymanych przez kontrahentów niemieckich w postaci kaucji długoterminowych oraz innych należności Fabrykacji sp. z o.o. W dniu 1 marca 2012 r. Spółka wyraziła zgodę na zmianę terminu wykupu obligacji serii A pod warunkiem dokonania przez Fabrykację do dnia 15 czerwca 2012 r. cesji określonych należności Fabrykacji na rzecz Spółki. W dniu 26 lipca 2011 r. Spółka zawarła z Fabrykacją porozumienie, na podstawie którego Spółka i Fabrykacja uzgodniły, że w związku z brakiem środków do wypłaty przez Fabrykację dywidendy za rok obrotowy 2010 w wysokości 3.734.751,27 PLN na rzecz Spółki oraz faktem, że Fabrykacja wyemitowała, w celu uzyskania środków na wypłatę dywidendy obligacje o wartości 3.734.750,00 PLN, które zostały objęte przez Spółkę, zobowiązanie z tytułu dywidendy za rok obrotowy 2010 wygasło do wysokości wartości emisji obligacji z dniem ich objęcia przez Spółkę. Objęcie przez Spółkę obligacji wyemitowanych przez Fabrykację nastąpiło odpłatnie, za kwotę równą łącznej wartości nominalnej obligacji, tj. 3.734.750,00 PLN. Obligacje zostały wykupione przez Fabrykację częściowo w roku 2012 w kwocie 3.254.479,77. Na pozostałą część dokonano odpisu aktualizującego, który na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniósł 880.420,48 PLN. Na Datę Prospektu spółka Fabrykacja sp. z o.o. jest niewypłacalna, a koszty dochodzenia należności byłyby wyższe niż środki, które zdaniem Zarządu Spółki możliwe są do wyegzekwowania. W związku z powyższym wierzytelność wobec Fabrykacji sp. z o.o. została objęta odpisem i Spółka nie dokonuje na obecnym etapie prób dochodzenia należności na drodze sądowej. Jednocześnie Spółka na bieżąco monitoruje sytuację finansową Fabrykacji sp. z o.o. i nie wyklucza podjęcia działań zmierzających do wyegzekwowania należności na drodze sądowej w przypadku, gdy zaistnieją realne szanse na wyegzekwowanie wierzytelności.

Umowy cesji

Na podstawie zawartych w dniu 1 czerwca 2012 r. i 4 czerwca 2012 r. umów cesji, Fabrykacja przeniosła na Spółkę, odpowiednio, należności w wysokości 202.391,59 EUR z tytułu kaucji długoterminowych i wykupiła wyemitowane obligacje do kwoty stanowiącej równowartość 202.391,59 EUR oraz należności w łącznej wysokości 209.100,00 PLN i wykupiła wyemitowane obligacje do kwoty stanowiącej równowartość 209.100,00 PLN. Na podstawie zawartego w dniu 9 sierpnia 2012 r. pomiędzy Spółką, Fabrykacją oraz Gliwickim Biurem Projektów Budownictwa Przemysłowego „Projprzem” S.A. („**Projprzem**”), Projprzem zobowiązała się, w celu polubownego rozwiązania sporu o należną wierzytelność w kwocie 36.900,00 PLN, do spłaty tej wierzytelności do wysokości 15.000,00 PLN (powiększonej o podatek VAT), co doprowadziło do zaspokojenia wszelkich roszczeń z tego tytułu. W dniu 22 września 2011 r.

Fabrykacja przełała na podstawie umowy cesji na rzecz Spółki wierzytelność względem Pekabex GmbH w wysokości 12.400,00 EUR. W dniu 12 czerwca 2012 r. Spółka i Fabrykacja zawarły porozumienie w sprawie spłaty zobowiązań wynikających z niewykupionych obligacji serii A, na podstawie którego Fabrykacja przekazała na rzecz Spółki należność w kwocie 12.400,00 EUR od Pekabex GmbH. Strony uzgodniły, że obligacje serii A zostaną wykupione do kwoty stanowiącej równowartość 12.400,00 EUR. Wszystkie kwoty nierozliczonych należności z tytułu obligacji zostały objęte odpisem.

Poręczenie Pekabex Bet za zobowiązania Fabrykacji wynikające z Ugody z pracownikami

W dniu 1 sierpnia 2013 r. Fabrykacja oraz grupa 26 pracowników, którzy wnieśli przeciwko Fabrykacji i Pekabex Bet pozwy („**Pracownicy**”), zawarli ugodę pozasądową (dalej „**Ugoda**”) celem zaspokojenia roszczeń Pracowników dochodzonych przez nich przed sądami, a wynikających ze stosunków pracy łączących Pracowników z Fabrykacją oraz całkowitego zaspokojenia roszczeń Pracowników w stosunku do Pekabex Bet oraz pozostałych spółek z Grupy. Na mocy Ugody Fabrykacja zobowiązała się zapłacić na rzecz Pracowników łączną kwotę 1.305.000 PLN, solidarnie Pracownikom kwotę 95.000 PLN tytułem kosztów zastępstwa procesowego pełnomocnika Pracowników, jak również kwotę 26.000 PLN na rzecz wdowy po byłym pracowniku Fabrykacji (do zapłaty łącznej kwoty 26.000 PLN zobowiązali się również Pracownicy – w wysokości 1.000 PLN każdy z Pracowników).

Na Datę Prospektu Fabrykacja dokonała płatności wszystkich kwot na rzecz Pracowników, wszystkie wskazane w Ugodzie postępowania zostały umorzone, a Ugoda została wykonana w całości. W związku z wykonaniem Ugody w całości, wszystkie umowy poręczeń zawarte przez Pekabex Bet z Pracownikami zgodnie z Ugodą wygasły.

Transakcje spółek z Grupy ze spółkami kontrolowanymi przez Pana Macieja Grabskiego

W ramach prowadzonej działalności spółki z Grupy zawierały umowy ze spółkami kontrolowanymi przez Pana Macieja Grabskiego. Za takie podmioty Emitent uznaje: OPOKA II, Biała „OP3” Sp. z o.o. S.K.A., Olivia Office – Olivia Business Centre sp. z o.o. S.K.A., Olivia Gate – Olivia Business Centre sp. z o.o. S.K.A., OBC SIX-Olivia Business Centre sp. z o.o. S.K.A., Olivia Business Centre sp. z o.o., Olivia Business Centre sp. z o.o. Olivia 4 S.K.A. (poprzednio C133 – „OP3” sp. z o.o. S.K.A.) oraz Olivia Business Centre J-HOME sp. z o.o. S.K.A. Z uwagi na zmianę firmy spółki C133 – „OP3” sp. z o.o. S.K.A. na Olivia Business Centre sp. z o.o. Olivia 4 S.K.A., w celu jak najpełniejszego przedstawienia rodzaju transakcji zawieranych przez spółki z Grupy z tym podmiotem, w zawartych poniżej opisach tych transakcji Emitent wskazał które z nich zostały zawarte przed zmianą firmy C133 – „OP3” sp. z o.o. S.K.A., a które zostały zawarte po jej zmianie.

Umowy z Olivia Gate – Olivia Business Centre

W dniu 26 stycznia 2011 r. Pekabex Bet zawarła umowę poręczenia z C133 – „OP3” (obecnie Olivia Business Centre sp. z o.o. Olivia 4 S.K.A.) oraz Olivia Gate – Olivia Business Centre Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna („**Olivia Gate**”). W umowie Pekabex Bet poręczyła za przyszłe zobowiązanie CNP z tytułu wykupu obligacji CNP, które zostaną objęte przez C133 – „OP3”, do kwoty 6.600.000,00 PLN, pod warunkiem ich przydziału C133 – „OP3”. Ponadto strony w umowie wskazały, że w przypadku niewykonania przez CNP wspomnianego zobowiązania i wystąpienia C133 – „OP3” do Pekabex Bet o wykonanie zobowiązania Olivia Gate będzie zobowiązana do spełnienia świadczenia z tytułu wierzytelności posiadanych przez Pekabex Bet wobec Olivia Gate na podstawie wskazanych umów o roboty budowlane. Wartość wynagrodzenia Pekabex Bet z tytułu udzielonego poręczenia wyniosła 1% wartości poręczenia.

W dniu 7 kwietnia 2011 r. Olivia Gate zawarła z konsorcjum wykonawców, w skład którego wchodziły Przembud Gdańsk S.A. („**Przembud**”) i Pekabex Bet, umowę o generalne wykonawstwo inwestycji obejmującej budowę i oddanie do użytku budynku biurowego z usługami w parterze i garażem podziemnym, pod nazwą „Olivia Business Centre”, położonego w Gdańsku, zmienioną kolejnymi aneksami. W przedmiotowej umowie członkowie konsorcjum łącznie zobowiązali się do wykonania i oddania Olivia Gate przedmiotowej inwestycji, w terminie do 30 października 2011 r. Przedmiotowa inwestycja została oddana Olivia Gate w dniu 10 października 2011 r. Wynagrodzenie Pekabex Bet z tytułu realizacji umowy wyniosło 3.896.016,47 PLN (netto).

W dniu 26 września 2011 r., Olivia Office – Olivia Business Centre spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółką komandytowo-akcyjną („**Olivia Office**”) zawarła z konsorcjum, w skład którego wchodziły Przembud i Pekabex Bet, umowę o roboty budowlane. Na podstawie umowy konsorcjum zobowiązało się do wykonania i oddania za wynagrodzeniem Olivia Office robót budowlanych polegających na wykonaniu stanu surowego „0” budynku dla obiektu stanowiącego budynek biurowy z usługami w parterze i garażem podziemnym pod nazwą Olivia Point & Tower położonego w Gdańsku. Przedmiotowa inwestycja została oddana Olivia Office w dniu 15 marca 2012 r. Wynagrodzenie Pekabex Bet z tytułu realizacji umowy wyniosło 3.229.795,94 PLN.

Umowa z Olivia Office

Na podstawie umowy z dnia 6 lutego 2012 r. zawartej z Olivia Office Pekabex Bet zobowiązał się do wykonania i oddania Olivia Office robót projektowych i budowlanych w zakresie wykonania stanu surowego wszystkich naziemnych kondygnacji obiektu budowlanego stanowiącego budynek biurowy z usługami i garażem podziemnym pod nazwą „Olivia Point & Tower” w Gdańsku. Ponadto w ramach umowy Pekabex Bet zobowiązał się także do produkcji i dostawy do realizowanego budynku paneli ściennych żelbetonowych prefabrykowanych oraz robót projektowych, budowlanych i montażowych związanych z prefabrykatami. W trakcie realizacji umowy aneksami strony rozszerzyły zakres robót Pekabex Bet o wykonanie robót murowych oraz betonowych w budynkach Point, Tower oraz w łączniku realizowanych w ramach przedmiotowej inwestycji, a także do wykonania naprawy elementu prefabrykowanego w jednym z budynków. Dodatkowo, w związku z realizacją przedmiotu umowy, strony zawarły dodatkową umowę, na podstawie której Pekabex Bet zobowiązała się, za wynagrodzeniem, do wykonania świadczenia usług zarządzania odpadami budowlanymi i monitorowania zużycia mediów na realizowanej inwestycji. Termin zakończenia robót strony ustaliły na dzień 16 września 2012 r. Zamówienie zostało oddane w dniu 1 października 2012 r. Wynagrodzenie Pekabex Bet z tytułu wykonania zamówienia powierzonego przedmiotową umową wyniosło 19.684.845,55 PLN netto.

Umowy z Olivia Business Centre Olivia 4

W dniu 18 lutego 2013 r. Pekabex Bet zawarł ze spółką Olivia Business Centre spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Olivia 4 spółka komandytowo-akcyjną (poprzednio C133 – „OP3” sp. z o.o. S.K.A.) („**Olivia 4**”) umowę, na podstawie której Pekabex Bet zobowiązał się do wykonania i oddania Olivia 4 robót projektowych i budowlanych polegających na wykonaniu stanu surowego wszystkich kondygnacji podziemnych i nadziemnych budynku biurowego z usługami, położonego w Gdańsku. Termin zakończenia robót strony ustaliły na dzień 29 października 2013 r. Zamówienie zostało oddane w dniu 5 listopada 2013 r. Wynagrodzenie Pekabex Bet z tytułu wykonania zamówienia powierzonego przedmiotową umową wyniosło 15.342.758,35 PLN netto.

W dniu 22 października 2014 r. Pekabex Bet zawarła z Olivia 4 umowę, na podstawie której Pekabex Bet przyjęła do wykonania otwór pod konstrukcję schodów pomiędzy poziomami 0 i 1 w prowadzonej inwestycji w postaci budynku biurowego z usługami pod nazwą „Olivia Four” w Gdańsku. Strony ustaliły, że za wykonanie powyższego zamówienia Pekabex Bet otrzyma zryczałtowane wynagrodzenie w kwocie 14.135,10 PLN netto. Pekabex Bet udzieliła Olivia 4 gwarancji co do jakości wykonanych robót na okres 10 lat od dnia odbioru przez Olivia 4 całego zamówienia.

Na podstawie umowy z dnia 25 listopada 2014 r. Pekabex Bet zobowiązała się wobec Olivia 4 do: (i) wycięcia otworu drzwiowego między halami garażowymi w budynkach „Olivia Tower” i „Olivia Four” w Gdańsku; (ii) dostawy i montażu schodów wykonanych z prefabrykowanego betonu pomiędzy wykonanym przejściem, o którym mowa w pkt (i) powyżej, a poziomem P-1 w budynku „Olivia Tower”, oraz (iii) uszczelnienia wspomnianego przejścia, w terminie 30 dni od zawarcia umowy. Strony uzgodniły, że wynagrodzenie Pekabex Bet za wykonanie opisanego zamówienia wyniesie 8.817,38 PLN netto. Pekabex Bet udzieliła Olivia 4 gwarancji co do jakości wykonanych robót na okres 10 lat od dnia odbioru przez Olivia 4 całego zamówienia.

Umowa z Olivia Serwis

W dniu 25 listopada 2013 r. Pekabex Bet zawarła z Olivia Serwis sp. z o.o. umowę, na podstawie której Pekabex Bet przyjęła do wykonania podstawę betonową pod choinkę przy kompleksie budynków biurowych pod nazwą „Olivia Business Centre” w Gdańsku, w terminie do 2 grudnia 2013 r. Wynagrodzenie Pekabex Bet za wykonanie powyższego zamówienia zostało przez strony uzgodnione na 5.390,00 PLN.

Umowa z J-Home Olivia Business Centre

W dniu 10 marca 2014 r. Pekabex Bet zawarł z „J-Home” – Olivia Business Centre Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna („**J-Home-OBC**”) umowę o roboty projektowe i budowlane. Na podstawie przedmiotowej umowy Pekabex Bet zobowiązała się do wykonania i oddania J-Home-OBC robót projektowych i budowlanych polegających na wykonaniu stanu surowego wszystkich kondygnacji podziemnych i nadziemnych budynku biurowego z usługami, położonego w Gdańsku. Termin zakończenia robót strony ustaliły na dzień 15 listopada 2014 r. Dokładna wartość wynagrodzenia Pekabex Bet z tytułu umowy zostanie obliczona na podstawie uzgodnionych cen jednostkowych, jednak w umowie strony określiły szacunkowo wysokość wynagrodzenia Pekabex Bet na 22.207.607,01 PLN netto.

Umowa z Biała „OP3”

W dniu 15 maja 2014 r. Pekabex Bet zawarła z Biała „OP3” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna („**Biała OP3**”) umowę o roboty projektowe i budowlane polegające na wykonaniu stanu surowego „0” budynku biurowego realizowanego pod roboczą nazwą „Olivia 5” w Gdańsku. Umowa została następnie przez strony zmieniona aneksem z dnia 29 września 2014 r. Na podstawie przedmiotowej umowy Pekabex Bet zobowiązała się do wykonania i oddania Biała OP3 robót projektowych i budowlanych. Termin zakończenia robót strony

ustaliły na dzień 31 października 2014 r. Strony ustaliły, że wynagrodzenie Pekabex Bet z tytułu umowy wyniesie 1.044.496,48 PLN netto.

Nabycie przez C133 – „OP3” obligacji CNP

W dniu 19 stycznia 2011 r. CNP skierowała do C133 – „OP3” (obecnie Olivia Business Centre sp. z o.o. Olivia 4 S.K.A.) propozycję nabycia 60 oprocentowanych, niezabezpieczonych obligacji imiennych serii A o wartości nominalnej 100.000,00 PLN każda i łącznej wartości nominalnej 6.000.000,00 PLN, z terminem wykupu w dniu 30 czerwca 2011 r. C133 – „OP3” przyjęła propozycję nabycia obligacji serii A w dniu 24 stycznia 2011 r. Przydział C133 – „OP3” obligacji serii A nastąpił w dniu 7 lutego 2011 r. Spłata wartości nominalnej obligacji serii A następowała sukcesywnie. Na dzień sporządzenia Prospektu wartość nominalna obligacji bez naliczonych odsetek została spłacona w całości. Wartość odsetek pozostałych do spłaty wynosi 540.161,84 PLN.

W dniu 14 marca 2011 r. CNP skierowała do C133 – „OP3” propozycję nabycia 86 oprocentowanych, niezabezpieczonych obligacji imiennych serii B o wartości nominalnej 100.000,00 PLN każda i łącznej wartości nominalnej 8.600.000,00 PLN, z terminem wykupu w dniu 30 czerwca 2012 r. C133 – „OP3” przyjęła propozycję nabycia w dniu 15 marca 2011 r. Przydział C133 – „OP3” obligacji serii B nastąpił w dniu 25 marca 2011 r. Spłata wartości nominalnej obligacji serii B następowała sukcesywnie. Na dzień sporządzenia Prospektu wartość nominalna obligacji została spłacona w całości. Na dzień sporządzenia Prospektu Spółka spłaciła również częściowo odsetki naliczone od obligacji serii B. Pozostała kwota odsetek do spłaty wynosi 1.278.979,39 PLN.

Nabycie przez Spółkę obligacji C133 – „OP3”

W dniu 15 marca 2011 r. C133 – „OP3” (obecnie Olivia Business Centre sp. z o.o. Olivia 4 S.K.A.) skierowała do Spółki propozycję (zmienioną następnie 23 marca 2011 r.) nabycia 90 oprocentowanych, niezabezpieczonych obligacji imiennych serii A o wartości nominalnej 100.000,00 PLN każda i łącznej wartości nominalnej 9.000.000,00 PLN, z terminem wykupu w dniu 30 czerwca 2012 r. Spółka przyjęła propozycję nabycia obligacji serii A w dniu 23 marca 2011 r. Przydział Spółce obligacji serii A nastąpił w dniu 24 marca 2011 r. Spłata wartości nominalnej obligacji serii A następowała sukcesywnie. Na dzień sporządzenia Prospektu wartość nominalna obligacji została spłacona w całości. Spółka spłaciła również częściowo odsetki od obligacji, wartość odsetek pozostałych do spłaty wynosi 1.286.920,11 PLN.

Porozumienie pomiędzy Panem Maciejem Grabskim a Spółką

W dniu 23 marca 2014 r. Spółka zawarła z Panem Maciejem Grabskim porozumienie dotyczące rozliczeń wzajemnych wierzytelności Spółki i Pana Macieja Grabskiego, na mocy którego Spółka uznała dług wobec Pana Macieja Grabskiego w wysokości 2.000.000 PLN. W porozumieniu strony zobowiązały się podjąć dalsze negocjacje dotyczące harmonogramu i sposobu spłaty długu przez Spółkę.

Ponadto podmioty powiązane z Panem Maciejem Grabskim, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, obejmowały akcje Spółki. Szczegółowe informacje na temat tych transakcji zostały przedstawione w rozdziale „Ogólne informacje o Spółce”, podrozdziale „Kapitał zakładowy”, podtytuł „Zmiany w kapitale zakładowym”.

Poniższa tabela przedstawia łączną wartość transakcji spółek z Grupy ze spółkami kontrolowanymi przez Pana Macieja Grabskiego we wskazanych okresach (dane w tys. PLN):

Obroty									
Na dzień i rok zakończony									
31 grudnia									
2011 (zbadane)		2012 (zbadane)		2013 (zbadane)		2014 (zbadane)		2015 (niezbadane)	
Wn	Ma	Wn	Ma	Wn	Ma	Wn	Ma	Wn	Ma
OPOKA II									
Należności						–	–	–	–
Zobowiązania						–	50,00	–	50,00
Przychody									
Koszty									
Pożyczki									
Biała „OP3” sp. z o.o. S.K.A.									
Należności						399,61	–	199,61	–
Zobowiązania						–	–		
Przychody						901,54	–		
Koszty						–	4,68		
Pożyczki									

	Obroty									
	Na dzień i rok zakończony									
	31 grudnia									
	2011 (zbadane)		2012 (zbadane)		2013 (zbadane)		2014 (zbadane)		2015 (niezbadane)	
	Wn	Ma	Wn	Ma	Wn	Ma	Wn	Ma	Wn	Ma
Olivia Office – Olivia Business Centre sp. z o.o. S.K.A.										
Należności					202,61	–				
Zobowiązania					–	0,47	–	0,47	–	–
Przychody			19.690,05	–						
Koszty			–	51,82	–	1,20				
Pożyczki										
Olivia Gate – Olivia Business Centre sp. z o.o. S.K.A.										
Należności					150,63	–				
Zobowiązania										
Przychody			169,60	–						
Koszty										
Pożyczki										
OBC SIX-Olivia Business Centre sp. z o.o. S.K.A.										
Należności										
Zobowiązania					–	0,61	–	2,09	–	2,09
Przychody										
Koszty					–	0,50	–	1,20		
Pożyczki										
C133 – „OP3” sp. z o.o. S.K.A.*										
Należności	9.269,15	–	6.065,49		2.373,93	–	1.286,92	–	1.286,92	–
Zobowiązania							–	1.819,141	–	1.819,14
Przychody	669,15	–	796,34	–	308,44	–	12,99	12,33	–	–
Koszty										
Pożyczki										
Olivia Business Centre sp. z o.o.										
Należności										
Zobowiązania										
Przychody										
Koszty										
Pożyczki										
Olivia Business Centre Olivia 4 sp. z o.o. S.K.A.*										
Należności			–	–	1.137,12	–	–	3.736,59	–	–
Zobowiązania					–	20,69	–	–		
Przychody			–	–	15.274,29	–	68,47	–	14,13	–
Koszty					–	73,65				
Pożyczki										
Olivia Business Centre J-HOME sp. z o.o. S.K.A.										
Należności							7.417,15	–	8.016,36	–
Zobowiązania							–	12,56	–	5,47

Obroty									
Na dzień i rok zakończony									
31 grudnia									
2011 (zbadane)		2012 (zbadane)		2013 (zbadane)		2014 (zbadane)		31 marca 2015 (niezbadane)	
Wn	Ma	Wn	Ma	Wn	Ma	Wn	Ma	Wn	Ma
Przychody						12.695,05	3,00	512,89	–
Koszty						–	63,27	–	19,96
Pożyczki									
Olivia Serwis sp. z o.o.									
Należności						–	6,63	–	–
Zobowiązania						–	–	–	–
Przychody						–	5,39	–	–
Koszty						–	–	–	–
Pożyczki									
Maciej Grabski									
Należności									
Zobowiązania	– 2.000,00		– 2.000,00		– 2.000,00		– 2.000,00		– 2.000,00
Przychody									
Koszty									
Pożyczki									

Źródło: Spółka

* W 2012 r. spółka C133 – „OP3” sp. z o.o. S.K.A. zmieniła firmę na Olivia Business Centre sp. z o.o. Olivia 4 S.K.A. – z uwagi na różny charakter transakcji zawieranych przez spółki z Grupy z tym podmiotem przed zmianą jego firmy i po tej zmianie, w tabeli osobno prezentowane są dane dotyczące wartości transakcji zawartych przez spółki z Grupy z C133 – „OP3” sp. z o.o. S.K.A. przed zmianą firmy (wiersz z nagłówkiem C133 – „OP3” sp. z o.o. S.K.A.) i dane dotyczące wartości transakcji zawartych przez spółki z Grupy z tym podmiotem po zmianie firmy (wiersz z nagłówkiem Olivia Business Centre Olivia 4 sp. z o.o. S.K.A.)

Transakcje Grupy ze znaczącymi akcjonariuszami i podmiotami powiązanymi znaczących akcjonariuszy

W ramach prowadzonej działalności spółki z Grupy zawierały umowy ze znaczącymi akcjonariuszami i podmiotami powiązanymi znaczących akcjonariuszy Grupy. Za takie podmioty Emitent uznaje: Pekabex Wykup Managerski, Sovereign Capital S.A., Sovereign Inwestycje I sp. z o.o., Sovereign Inwestycje I sp. z o.o. S.K.A., DAI Sovereign Inwestycje I sp. z o.o. S.K.A., Grassalen Investment Limited, Fernik Holdings Limited oraz Werth-Holz S.A.

Spółka oraz znaczący akcjonariusze są stronami umowy inwestycyjnej z 16 lipca 2014 r., która została opisana w rozdziale „Opis działalności Grupy”, podrozdziale „Istotne umowy”, podtytule „Pozostałe istotne umowy”.

Ponadto, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, znaczący akcjonariusze obejmowali akcje Spółki. Szczegółowe informacje na temat tych transakcji zostały przedstawione w rozdziale „Ogólne informacje o Spółce”, podrozdziale „Kapitał zakładowy”, podtytule „Zmiany w kapitale zakładowym”.

W ramach transakcji ze znaczącymi akcjonariuszami spółki z Grupy zawarły w szczególności następujące umowy:

Umowa pożyczki pomiędzy Pekabex Bet a Pekabex Wykup Managerski

W dniu 28 października 2011 r. Pekabex Bet zawarła z Pekabex Wykup Managerski umowę, na podstawie której Pekabex Bet udzieliła Pekabex Wykup Managerski pożyczki w kwocie 20.000 PLN na cele związane z prowadzoną działalnością gospodarczą. Pożyczka oprocentowana jest wg zmiennej stawki WIBOR 1M w PLN powiększonej o marżę w wysokości 2,75% w stosunku rocznym. Ostateczny termin spłaty pożyczki strony ustaliły na dzień 31 grudnia 2012 r. Termin spłaty przedmiotowej pożyczki został wydłużony do dnia 31 stycznia 2015 r. na mocy kolejnych aneksów (jednakże, według najlepszej wiedzy Spółki, na Datę Prospektu żaden z aneksów nie został zwrócony przez Pekabex Wykup Managerski podpisany). Na Datę Prospektu pożyczka wraz z odsetkami nie została spłacona. Kwota pożyczki wraz z odsetkami na dzień 31 marca 2015 r. wynosiła 24.181,67 PLN. W związku z faktem, iż na Datę Prospektu Pekabex Wykup Managerski nie spłacił pełnej kwoty pożyczki, a strony nie zawarły aneksu do umowy, Spółka oraz Pekabex Bet prowadzą rozmowy z Pekabex Wykup Managerski zmierzające do polubownego zaspokojenia roszczenia Pekabex Bet wynikającego z opisanej umowy.

Umowa podnajmu pomiędzy Sovereign Capital a Pekabex Bet

Na podstawie umowy z dnia 20 maja 2013 r., zmienionej późniejszym aneksem, Sovereign Capital podnajmuje, za wynagrodzeniem, na rzecz Pekabex Bet część powierzchni użytkowej w budynku Atelier Residence w Warszawie, której jest najemcą. Z tytułu podnajmu na podstawie powyższej umowy Pekabex Bet wypłaciła na rzecz Sovereign Capital czynsz najmu w kwocie 1.477,42 PLN netto w roku 2013, 2.400,00 PLN netto w roku 2014 i 600,00 PLN netto w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

Nabycie przez Pekabex Bet obligacji Sovereign Inwestycje I

W dniu 27 maja 2013 r. Sovereign Inwestycje I sp. z o.o. („**Sovereign Inwestycje I**”) skierowała do Pekabex Bet propozycję nabycia 50 oprocentowanych, niezabezpieczonych obligacji imiennych serii A o wartości nominalnej 10.000,00 PLN każda i łącznej wartości nominalnej 500.000,00 PLN, z terminem wykupu w dniu 31 grudnia 2015 r. Pekabex Bet przyjęła propozycję nabycia obligacji serii A w dniu 31 maja 2013 r. Przydział Pekabex Bet obligacji serii A nastąpił w dniu 4 czerwca 2013 r.

W dniu 21 czerwca 2013 r. Sovereign Inwestycje I skierowała do Pekabex Bet propozycję nabycia 10 oprocentowanych, niezabezpieczonych obligacji imiennych serii B o wartości nominalnej 10.000,00 PLN każda i łącznej wartości nominalnej 100.000,00 PLN, z terminem wykupu w dniu 31 grudnia 2015 r. Pekabex Bet przyjęła propozycję nabycia w stosunku do 5 obligacji serii B, o łącznej wartości nominalnej 50.000,00 PLN w dniu 1 lipca 2013 r. Przydział Pekabex Bet obligacji serii B nastąpił w dniu 8 lipca 2013 r.

W dniu 8 lipca 2013 r. Sovereign Inwestycje I zawarła z Pekabex Bet porozumienie, na podstawie którego strony ustaliły, że Sovereign Inwestycje I nie będzie zobowiązana do wykupu objętych przez Pekabex Bet I obligacji serii A i B opisanych powyżej, do momentu wykupienia przez Innova Bet, Wytwórnia Konstrukcji Prefabrykowanej sp. z o.o. („**Innova Bet**”) obligacji serii A i B wyemitowanych przez Innova Bet, z terminem wykupu w dniu 31 grudnia 2015 r., objętych przez Sovereign Inwestycje I. W dniu 6 lutego 2015 r. Pekabex Bet nabył od Innova Bet w pełni opracowany projekt procesu technologicznego produkcji betonowych elementów prefabrykowanych, obejmujący m.in. zaprojektowaną linię do produkcji pełnego zakresu elementów wykorzystywanych w prefabrykacji („**Projekt**”), za cenę 553.500,00 PLN brutto. W dniu 9 lutego 2015 r. Pekabex Bet zawarła z Innova Bet umowę, na podstawie której Pekabex Bet, w celu zwolnienia się z zobowiązania do zapłaty na rzecz Innova Bet wynagrodzenia za Projekt, przeniosła na rzecz Innova Bet własność obligacji serii A i B wyemitowanych przez Sovereign Inwestycje I. W wyniku dokonanej transakcji wierzytelność Innova Bet wobec Pekabex Bet do zapłaty ceny za Projekt wygasła, a własność obligacji serii A i B wyemitowanych przez Sovereign Inwestycje I przeszła na Innova Bet.

Umowa o świadczenie usług doradczych pomiędzy Pekabex Pref a Sovereign Capital

Na podstawie umowy z dnia 1 lutego 2012 r. Sovereign Capital zobowiązała się świadczyć na rzecz Pekabex Pref, za wynagrodzeniem, usługi doradcze w zakresie finansów przedsiębiorstw. Strony w umowie zawarły postanowienia regulujące podstawowe zasady świadczenia usług, a także standardowe dla tego typu umów postanowienia dotyczące obowiązków zachowania poufności i sposobów płatności. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony, z możliwością jej wypowiedzenia przez każdą ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. Z tytułu usług świadczonych na podstawie powyższej umowy Pekabex Pref wypłaciła Sovereign Capital wynagrodzenie w kwocie 32.400,00 PLN za rok 2012, 43.200,00 PLN za rok 2013, 43.200,00 PLN za rok 2014 i 10.800,00 PLN za okres od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

Umowy o świadczenie usług księgowych zawarte przez Pekabex Pref

Na podstawie odrębnych umów z dnia 1 lutego 2012 r. Pekabex Pref zobowiązała się do świadczenia na rzecz:

- Distressed Assets Investments Sovereign Inwestycje I Sp. z o.o. S.K.A.;
- Sovereign Capital;
- Sovereign Inwestycje I;
- Sovereign Inwestycje I sp. z o.o. S.K.A.;

za wynagrodzeniem, usługi w zakresie księgowości i raportowania oraz w zakresie kadr i płac.

Z tytułu świadczonych usług Pekabex Pref otrzymała: wynagrodzenie w kwocie 3.300,00 PLN za rok 2012, 3.900,00 PLN za rok 2013, 3.900,00 PLN za rok 2014 i 900,00 PLN za okres od 1 stycznia do 31 marca 2015 r., od Distressed Assets Investments Sovereign Inwestycje I Sp. z o.o. S.K.A.; wynagrodzenie w kwocie 22.000,00 PLN za rok 2012, 30.350,00 PLN za rok 2013, 26.000,00 PLN za rok 2014 i 6.000,00 PLN za okres od 1 stycznia do 31 marca 2015 r. od Sovereign Capital; wynagrodzenie w kwocie 3.300,00 PLN za rok 2012, 3.900,00 PLN za rok 2013, 3.900,00 PLN za rok 2014 i 900,00 PLN za okres od 1 stycznia do 31 marca 2015 r. od Sovereign Inwestycje I; oraz wynagrodzenie

w kwocie 3.300,00 PLN za rok 2012, 3.900,00 PLN za rok 2013, 3.900,00 PLN za rok 2014 i 900,00 PLN za okres od 1 stycznia do 31 marca 2015 r. od Sovereign Inwestycje I sp. z o.o. S.K.A.

Umowa pomiędzy Pekabex Pref a Werth-Holz S.A.

W dniu 1 października 2012 r. Pekabex Pref zawarła z Werth-Holz S.A. umowę, na podstawie której Pekabex Pref oddała Werth-Holz S.A., za wynagrodzeniem, do używania lokal użytkowy w budynku biurowym na nieruchomości położonej przy ul. Szarych Szeregów 23 w Poznaniu. W umowie strony określiły sposób korzystania z nieruchomości, sposób płatności oraz korzystania z części wspólnych i odpowiedzialność z tytułu umowy. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony, jednakże każdej ze stron przyznano uprawnienie do wypowiedzenia umowy z zachowaniem jednomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Ponadto Pekabex Pref, jako wynajmującemu, służy uprawnienie do rozwiązania umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia, w przypadkach wskazanych w umowie. Z tytułu czynszu najmu na podstawie powyższej umowy Pekabex Pref otrzymała 9.000,00 PLN za rok 2012, 36.000,00 PLN za rok 2013, 36.000,00 PLN za rok 2014 i 9.000,00 PLN za okres od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

Porozumienie Spółki z Werth-Holz S.A.

W dniu 8 listopada 2011 r. Werth-Holz S.A. zawarła ze Spółką porozumienie, na mocy którego Spółka zobowiązała się kupić od Werth-Holz S.A. określone produkty architektury drewnianej wyprodukowane przez Werth-Holz S.A. za łączną cenę 400.000,00 PLN netto. W umowie strony zastrzegły prawo odkupienia od Spółki nabyte przez Spółkę od Werth-Holz S.A. produkty za wskazaną powyżej cenę powiększoną o 2%, przy czym Spółka zachowa pełną swobodę dalszej sprzedaży zakupionych produktów. Zgodnie z umową w przypadku zbycia przez Spółkę produktów za cenę przewyższającą 102% kwoty zapłaconej Werth-Holz S.A., wynagrodzenie Werth-Holz S.A. zostanie powiększone o kwotę nadwyżki ponad 102% ceny zapłaconej pierwotnie przez Spółkę Werth-Holz S.A. Porozumienie zostało rozwiązane przez strony w dniu 30 listopada 2011 r., a cena za produkty, która w imieniu Spółki została uiszczona przez Pana Andreasa Madej, zgodnie z porozumieniem Spółki z Panem Andreasem Madej z dnia 8 listopada 2011 r. (opisanym poniżej), została zwrócona przez Werth-Holz S.A. bezpośrednio na rzecz Pana Andreasa Madej.

Umowa Spółki z Werth-Holz S.A.

W dniu 21 stycznia 2013 r. Spółka zawarła z Werth-Holz S.A. umowę, zmienioną późniejszymi aneksami, nabycia określonych towarów drewnianej galanterii ogrodowej od Werth-Holz S.A. za łączną cenę nieprzekraczającą 1.000.000,00 PLN netto. W umowie strony przyznały Spółce prawo odsprzedaży Werth-Holz S.A. nabytych towarów lub ich części, do 30 czerwca 2015 r., za cenę nabycia powiększoną o 2%, przy czym w przypadku zgłoszenia przez Spółkę żądania Werth-Holz S.A. będzie zobowiązana odkupić produkty lub ich część. Strony uzgodniły również, że w przypadku gdy Spółka będzie zamierzała zbyć produkty lub ich część na rzecz podmiotu trzeciego, poinformuje o tym Werth-Holz S.A., a w takim wypadku Werth-Holz S.A. będzie uprawniona do odkupu produktów. W umowie strony ustaliły również, że produkty będą przechowywane przez Werth-Holz S.A. na rzecz Spółki przez okres 30 miesięcy od daty zawarcia umowy, a Spółce będzie przysługiwało prawo ich kontroli.

Umowa najmu pomiędzy Spółką a Werth-Holz S.A.

Na podstawie umowy z dnia 1 kwietnia 2013 r. Spółka oddała Werth-Holz S.A. w najem, dla celów magazynowych, plac składowy należący do nieruchomości położonej przy ul. Szarych Szeregów 23 w Poznaniu. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony, z możliwością rozwiązania umowy przez każdą ze stron z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia. Spółce przysługuje prawo rozwiązania umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia w szczególnych przypadkach wskazanych w umowie. Z tytułu czynszu najmu na podstawie powyższej umowy Spółka otrzymała 92.000,00 PLN za rok 2013, 144.000,00 PLN za rok 2014 i 36.000,00 PLN za okres od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

Porozumienie pomiędzy Spółką, Werth-Holz S.A. a Fabryką

W dniu 28 listopada 2011 r. Spółka zawarła z Werth-Holz S.A. i Fabryką porozumienie, regulujące rozliczenie wierzytelności Werth-Holz S.A. wobec Spółki w kwocie 74.901,18 PLN oraz wierzytelności Spółki wobec Fabryki w tożsamej wysokości. W porozumieniu strony ustaliły, że Fabryka dokona spełnienia świadczenia z tytułu wierzytelności Spółki na rzecz Werth-Holz S.A. Porozumienie zostało zrealizowane w dniu 1 grudnia 2011 r.

Umowa nabycia CNP

22 lipca 2014 r. Spółka nabyła od Opoka II 100% udziałów w kapitale zakładowym CNP. Szczegóły transakcji opisane są w rozdziale „Opis działalności Grupy”, podrozdziale „Istotne umowy”, podtytule „Pozostałe istotne umowy”.

Ponadto znaczący akcjonariusze i podmioty powiązane ze znaczącymi akcjonariuszami Spółki w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi obejmowali akcje Spółki. Szczegółowe informacje na temat tych transakcji

zostały przedstawione w rozdziale „Ogólne informacje o Spółce”, podrozdziale „Kapitał zakładowy”, podtytule „Zmiany kapitału zakładowego”.

Poniższa tabela przedstawia łączną wartość transakcji Grupy ze znaczącymi akcjonariuszami i podmiotami powiązanymi znaczących akcjonariuszy we wskazanych okresach (dane w tys. PLN).

	Obroty									
	Na dzień i rok zakończony									
	31 grudnia								31 marca	
	2011 (zbadane)		2012 (zbadane)		2013 (zbadane)		2014 (zbadane)		2015 (niezbadane)	
	Wn	Ma	Wn	Ma	Wn	Ma	Wn	Ma	Wn	Ma
Pekabex Wykup Managerski										
Należności	1,48		2,95		6,64		2,88	–	4,17	–
Pozostałe należności	0,48		0,48		0,48					
Przychody	14,80		19,33		16,46		15,29	–	3,48	–
Koszty										
Pożyczki	214,92		230,66		243,22		254,61	–	257,19	–
Dywidenda										
Sovereign Capital S.A.										
Należności	45,01		65,67		53,07		2,00	–	–	–
Zobowiązania			7,87			9,12	–	16,18	–	21,65
Przychody	11,50	1.267	24,00		30,35	36,40	26,00	–	6,00	–
Koszty		39.944		60,30	–	44,77	–	52,83	–	11,20
Pożyczki		11.073		11,07	–	12,31	–	–	–	–
Sovereign Inwestycje I sp. z o.o.										
Należności	1,48	–	5,90	–		–	613,42	–	8,12	–
Zobowiązania										
Przychody	1,20	–	3,60	–	24,26	–	75,40	–	4,72	–
Koszty										
Obligacje					552,21					
Sovereign Inwestycje I sp. z o.o. S.K.A.										
Należności	1,48	–	5,90	–	8,49	–	13,58	–	4,43	–
Zobowiązania							3.900	–		
Przychody	1,20	–	3,60	–	3,90	–			0,90	–
Koszty										
Pożyczki										
DAI Sovereign Inwestycje I sp. z o.o. S.K.A.										
Należności	1,48	–	5,90	–	8,49	–	13,58	–	4,43	–
Zobowiązania										
Przychody	1,20	–	3,60	–	3,90	–	3,90	–	0,90	–
Koszty										
Pożyczki										
Grassalen Investment Limited										
Należności										
Zobowiązania										
Przychody										

	Obroty									
	Na dzień i rok zakończony									
	31 grudnia									
	2011 (zbadane)		2012 (zbadane)		2013 (zbadane)		2014 (zbadane)		31 marca 2015 (niezbadane)	
	Wn	Ma	Wn	Ma	Wn	Ma	Wn	Ma	Wn	Ma
Koszty										
Pożyczki										
Fernik Holdings Limited										
Należności										
Zobowiązania										
Przychody										
Koszty										
Pożyczki										
Werth-Holz S.A.										
Należności	0,33	–	15,91	–	180,11	–	442,85	3,36	498,31	–
Zobowiązania	–	–	–	–	–	–	–	–	–	421.092
Przychody	18,69	–	20,18	–	666,10	–	645,76	–	93,63	–
Koszty	–	–	–	–	1.183,46	–	236,47	–	–	342,35
Pożyczki										

Źródło: Spółka

Transakcje Grupy z członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla

W ramach prowadzonej działalności spółki z Grupy zawierały umowy z członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej, osobami zarządzającymi wyższego szczebla oraz ze spółkami przez nich kontrolowanymi. Za takie podmioty Emitent uznaje: ABC Projekt Przemysław Borek, Robert Jędrzejowski, P.H.U. Transpartner Beata Żaczek, TST Construction Tomasz Seremet oraz PREDECON CHRISTOPHE CARION.

W okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi oraz do Daty Prospektu członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej otrzymywali od Spółki wynagrodzenie z tytułu powołania w skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej. Ponadto, w okresie tym członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osoby zarządzające wyższego szczebla, na podstawie umów o świadczenie usług doradczych, otrzymywały wynagrodzenie od Spółki oraz od spółek z Grupy za świadczone usługi.

Transakcje CNP

Na podstawie umowy z 1 lutego 2011 r. Pan Przemysław Borek, w ramach prowadzonej przez siebie działalności gospodarczej, świadczył na rzecz CNP kompleksowe usługi projektowe, w zakres których wchodziło wykonywanie poszczególnych projektów, a także świadczenie usług doradczych i wydawania opinii, w związku z zadaniami realizowanymi przez CNP. Ponadto Pan Przemysław Borek, na podstawie umowy z 2 października 2012 r., w ramach prowadzonej przez siebie działalności gospodarczej świadczył na rzecz CNP kompleksowe usługi w zakresie sprawdzania i optymalizacji dokumentacji projektowej wykonywanej na potrzeby projektu o nazwie „Trans KVV E2 - Tranas, Szwecja” oraz „Hornbach 3 - Helsingborg, Szwecja”. Z tytułu usług świadczonych na podstawie powyższej umowy CNP wypłaciło Panu Przemysławowi Borek wynagrodzenie w kwocie 83.700,00 PLN w roku 2011, 0,00 PLN w roku 2012, 120.000,00 PLN w roku 2013, 298.000,00 PLN w roku 2014 i 0,00 PLN w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

Pani Beata Żaczek, na podstawie umowy z 30 sierpnia 2012 r., w ramach prowadzonej przez siebie działalności gospodarczej świadczyła na rzecz CNP kompleksowe usługi w zakresie: (i) organizacji księgowej procesu produkcyjnego, (ii) optymalizacji podatkowej działalności produkcyjnej; (iii) organizacji magazynów; (iv) prawidłowej sprawozdawczości finansowej; (v) organizacji controllingu i procesu budżetowania. Z tytułu usług świadczonych na podstawie powyższej umowy CNP wypłaciło Pani Beacie Żaczek wynagrodzenie w kwocie 120.000,00 PLN w roku 2013. Ponadto, na podstawie umowy-zlecenia z dnia 12 marca 2014 r., Pani Beata Żaczek w ramach prowadzonej działalności gospodarczej świadczyła na rzecz CNP, za wynagrodzeniem usług obejmujące m.in. koordynację procesu

zbycia udziałów CNP. Umowa została zawarta na okres realizacji zlecenia. Z tytułu usług świadczonych na podstawie powyższej umowy CNP wypłaciło Pani Beacie Żaczek wynagrodzenie w kwocie 65.500,00 PLN w roku 2014.

Transakcje Pekabex Bet

Pan Robert Jędrzejowski, na podstawie umowy z 12 grudnia 2012 r., w ramach prowadzonej przez siebie działalności gospodarczej, świadczył na rzecz Pekabex Bet usługi doradztwa prawnego w zakresie solidarnej odpowiedzialności Pekabex Bet za zobowiązania spółki Fabrykacja sp. z o.o. Z tytułu usług świadczonych na podstawie powyższej umowy Pekabex Bet wypłaciła Panu Robertowi Jędrzejowskiemu wynagrodzenie w kwocie 60.000,00 PLN w roku 2013.

Pan Przemysław Borek, na podstawie umowy z 29 stycznia 2009 r., w ramach prowadzonej przez siebie działalności gospodarczej, świadczył na rzecz Pekabex Bet usługi projektowe. Z tytułu usług świadczonych na podstawie powyższej umowy Pekabex Bet wypłaciła Panu Przemysławowi Borek wynagrodzenie w kwocie 423.360,00 PLN w roku 2011, 408.960,00 PLN w roku 2012, 456.000,00 PLN w roku 2013, 481.920,00 PLN w roku 2014 i 93.440,00 PLN w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

Pan Christophe Carion, na podstawie umowy z 29 stycznia 2009 r., w ramach prowadzonej przez siebie działalności gospodarczej, świadczył na rzecz Pekabex Bet usługi projektowe. Aneksem z dnia 9 czerwca 2011 r. zmieniono zakres wykonywanych usług na usługi doradcze w zakresie projektów elementów prefabrykowanych, wprowadzania metod kontroli wydajności, planowania i kontroli produkcji, opracowania i wdrażania nowych technologii produkcji, doradztwo w zakresie organizacji pracy produkcji. Z tytułu usług świadczonych na podstawie powyższej umowy Pekabex Bet wypłaciła Panu Christophe'owi Carion wynagrodzenie w kwocie 530.074,00 PLN w roku 2011, 468.830,00 PLN w roku 2012, 463.140,00 PLN w roku 2013, 611.455,00 PLN w roku 2014 i 119.860,00 PLN w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

Na podstawie umowy z dnia 5 stycznia 2010 r., zmienianej późniejszymi aneksami, Pan Tomasz Seremet, w ramach prowadzonej przez siebie działalności gospodarczej, świadczył na rzecz Pekabex Bet usługi obejmujące w szczególności przygotowanie i realizację projektów w systemie generalnego wykonawstwa, koordynacji pracy zespołu w zakresie wykonywanych przez Pana Tomasza Seremeta usług: (i) planowania, organizowania i kontrolowania prac nad projektami, (ii) nadzoru technicznego i rozliczenia finansowego kontraktów, (iii) przygotowania ofert, (iv) negocjacji kontraktów z kontrahentami, (v) poszukiwania nowych klientów i rozwijania kontaktów z klientami, (vi) analizy i optymalizacji kosztów budowy, (vii) planowania i nadzoru nad wykonywaniem budżetu projektów, (viii) przygotowywanie strategii dla rozwoju generalnego wykonawstwa, (ix) przygotowywanie i przeprowadzanie szkoleń z zakresu realizacji projektów dla działu generalnego wykonawstwa. Z tytułu usług świadczonych na podstawie powyższej umowy Pekabex Bet wypłaciła Panu Tomaszowi Seremetowi wynagrodzenie w kwocie 136.932,00 PLN w roku 2011, 178.844,12 PLN w roku 2012, 229.507,99 PLN w roku 2013, 288.379,46 PLN w roku 2014 i 55.784,43 PLN w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

Transakcje Pekabex Pref

Pan Christophe Carion, na podstawie umowy z 2 marca 2013 r., w ramach prowadzonej przez siebie działalności gospodarczej, świadczył na rzecz Pekabex Pref kompleksowe usługi w zakresie: (i) wykonywania projektów elementów prefabrykowanych; (ii) opracowania i wprowadzenia metod kontroli wydajności produkcji; (iii) opracowania i wdrożenia narzędzi i modeli do planowania i kontroli produkcji; a także (iv) organizacji pracy produkcji oraz realizacji poszczególnych kontraktów. Z tytułu usług świadczonych na podstawie powyższej umowy Pekabex Pref wypłaciła Panu Christophe'owi Carion wynagrodzenie w wysokości 120.000,00 PLN w roku 2013.

Transakcje Spółki

W dniu 8 listopada 2011 r. Pan Andreas Madej zawarł ze Spółką porozumienie, na mocy którego Pan Andreas Madej zobowiązał się zapłacić w imieniu Spółki cenę nabycia produktów drewnianej architektury od spółki Werth-Holz S.A., w kwocie 400.000,00 PLN netto, które Spółka planowała zakupić od Werth-Holz S.A. W umowie przyznano Panu Andreasowi Madej opcję zakupu wspomnianych wyżej produktów drewnianej architektury od Spółki, za cenę odpowiadającą 102% ceny ich nabycia przez Spółkę od Werth-Holz S.A., a Spółce przyznano prawo żądania od Pana Andreeasa Madej od dnia 1 lipca 2012 r. zakupu tych towarów za cenę odpowiadającą 102% ceny ich nabycia przez Spółkę od Werth-Holz S.A., przy czym w przypadku realizacji tych uprawnień strony będą mogły rozliczyć cenę odkupu przez potrącenie wzajemnych należności i zobowiązań wynikających z zobowiązania Spółki do zwrotu Panu Andreasowi Madej ceny zakupu produktów od Werth-Holz S.A. Strony postanowiły również, iż do czasu sprzedaży produktów przez Spółkę kwota uiszczona przez Pana Andreeasa Madej w imieniu Spółki na rzecz Werth-Holz S.A. nie podlega zwrotowi. Umowa została wykonana i rozliczona.

Pani Beata Żaczek, na podstawie umowy z 28 września 2012 r., w ramach prowadzonej przez siebie działalności gospodarczej, świadczyła na rzecz Spółki usługi doradcze w zakresie finansów przedsiębiorstwa Spółki. Z tytułu usług świadczonych na podstawie powyższej umowy Spółka wypłaciła Pani Beacie Żaczek wynagrodzenie w kwocie 26.000,00 PLN w roku 2012, 153.610,00 PLN w roku 2013, 178.500,00 PLN w roku 2014 i 54.000,00 PLN w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

W omawianym okresie Spółka nie udzielała pożyczek ani żadnych podobnych świadczeń na rzecz członków Zarządu, Rady Nadzorczej ani osób zarządzających wyższego szczebla.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki, a także osobom zarządzającym wyższego szczebla we wskazanych okresach (dane w tys. PLN).

	Rok zakończony 31 grudnia						BEZ CNP Sp. z o.o.		Z CNP Sp. z o.o.		Do 30 kwietnia 2015	
	2011		2012		2013		2014		2014			
	(w tys. PLN)		(w tys. PLN)		(w tys. PLN)		(w tys. PLN)		(w tys. PLN)		(w tys. PLN)	
	podst.	dodat.	podst.	dodat.	podst.	dodat.	podst.	dodat.	podst.	dodat.	podst.	dodat.
Wynagrodzenie członków Zarządu:												
wypłacone lub należne od Spółki	120	–	120	26	180	154	180	325	180	325	60	72
wypłacone lub należne od spółek z Grupy	–	507	77	409	72	516	72	482	72	845	24	146
Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej:												
wypłacone lub należne od Spółki	190	–	182	–	183	5	150	50	150	50	40	32
wypłacone lub należne od spółek z Grupy	–	146	–	152	–	159	15	39	15	43	10	0
Wynagrodzenie osób zarządzających wyższego szczebla												
wypłacone lub należne od Spółki	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
wypłacone lub należne od spółek z Grupy	132	667	13	648	–	813	14	900	24	900	20	224
Razem	442	1320	392	1235	435	1647	431	1796	441	2164	154	474

Źródło: Spółka

Ponadto członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osoby zarządzające wyższego szczebla w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, obejmowały akcje Spółki. Szczegółowe informacje na temat tych transakcji zostały przedstawione w rozdziale „Ogólne informacje o Spółce”, podrozdziale „Kapitał zakładowy Spółki”, podtytule „Zmiany kapitału zakładowego”.

Transakcje spółek z Grupy z podmiotami powiązanymi członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz osób zarządzających wyższego szczebla, a także bliskimi członkami rodzin tych osób

W okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi oraz do Daty Prospektu spółki z Grupy zawierały transakcje z podmiotami kontrolowanymi przez członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz osób zarządzających wyższego szczebla, a także z bliskimi członkami rodzin tych osób, w szczególności na podstawie opisanych poniżej zleceń.

Umowy współpracy pomiędzy Tegne a Pekabex Bet

W dniu 12 marca 2012 r. Tegne Consulting Engineers sp. z o.o. („Tegne”) zawarła z Pekabex Bet umowę określającą warunki współpracy pomiędzy stronami w zakresie wykonywania przez Tegne na rzecz Pekabex Bet, za wynagrodzeniem, usług kreślenia oraz projektowania. Strony uzgodniły, że świadczenie usług przez Tegne będzie odbywało się na podstawie szczegółowych zleceń przekazywanych przez Pekabex Bet. Umowa została zawarta na okres od dnia 12 marca 2012 r. do dnia 31 sierpnia 2012 r., z możliwością przedłużenia tego okresu pisemnym aneksem. W związku z niezawarciem przez strony aneksu przedłużającego okres obowiązywania powyższej umowy, umowa ta wygaśa. Z tytułu usług świadczonych na podstawie powyższej umowy Pekabex Bet wypłaciła Tegne wynagrodzenie w kwocie 143.786,72 PLN netto. Dodatkowo wypłacane było, na podstawie odrębnych zleceń, wynagrodzenie

z tytułu prowadzonych prac projektowych w łącznej kwocie 159.936,75 PLN netto w roku 2012 oraz 668.347,70 PLN w roku 2013. W dniu 1 lutego 2014 r. Tegne zawarła z Pekabex Bet nową umowę współpracy w zakresie kreślenia przez Tegne za wynagrodzeniem rysunków technicznych na rzecz Pekabex Bet. Strony uzgodniły, że świadczenie przez Tegne usług będzie odbywało się na podstawie szczegółowych zleceń przekazywanych przez Pekabex Bet. Umowa została zawarta z okresem obowiązywania do dnia 1 lutego 2015 r., z możliwością przedłużenia tego okresu pisemnym aneksem. Z tytułu usług świadczonych na podstawie powyższej umowy Pekabex Bet wypłaciła Tegne w 2014 r. wynagrodzenie w kwocie 805.202,64 PLN, a w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2015 r. w kwocie 238.619,70 PLN.

Umowa Spółki z Panem Tomaszem Żaczek

Pan Tomasz Żaczek, w ramach prowadzonej przez siebie działalności gospodarczej, na podstawie umowy z dnia 20 maja 2011 r., świadczył na rzecz Spółki usługi doradcze w zakresie finansów przedsiębiorstwa, obejmujące w szczególności (i) doradztwo i wspomaganie Spółki w zakresie przygotowania sprawozdań finansowych oraz współpracy z audytorami, (ii) wsparcie Spółki w zakresie współpracy z biurem rachunkowym świadczącym usługi księgowe oraz kadrowo-płacowe, (iii) współpraca z kancelariami prawnymi, w tym w zakresie spraw spornych powstałych przed nawiązaniem współpracy z Panem Tomaszem Żaczek, (iv) współpraca przy realizacji obecnych projektów Spółki, (v) doradztwo w zakresie opracowania i wdrażania procedur usprawniających prace Spółki oraz spółek zależnych, (vi) doradztwo i wspomaganie Spółki w zakresie raportowania do banków, ubezpieczycieli i innych instytucji finansowych obsługujących Spółkę, (vii) wsparcie Spółki w zakresie bezpośrednich kontaktów z urzędami administracji publicznej, (viii) doradztwo w zakresie raportowania zarządczego, (ix) doradztwo w zakresie bieżących zagadnień księgowo-podatkowych i finansowych oraz (x) doradztwo w zakresie treści podpisywanych umów. Umowa została rozwiązana przez strony za porozumieniem, w dniu 30 września 2012 r. Z tytułu usług świadczonych na podstawie powyższej umowy Spółka wypłaciła Panu Tomaszowi Żaczek wynagrodzenie w kwocie 81.487,50 PLN w 2011 r. i 116.361,00 PLN w 2012 r.

Umowa CNP z Panem Tomaszem Żaczek

Na podstawie umowy z 28 lutego 2014 r. Pan Tomasz Żaczek wynajmuje CNP lokal mieszkalny w Poznaniu w zamian za miesięczny czynsz w kwocie 1.150,00 PLN. Na podstawie umowy CNP zobowiązana jest ponadto do uiszczania dodatkowych opłat miesięcznych, m.in. za media, w wysokości 350,00 PLN miesięcznie. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony, z możliwością wypowiedzenia przez każdą ze stron za jednomiesięcznym wypowiedzeniem. Ponadto, Panu Tomaszowi Żaczek przysługuje prawo rozwiązania umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia w przypadkach określonych w umowie.

Współpraca Pekabex Bet z Kancelarią Radcy Prawnego Magdaleny Kowalskiej-Jędrzejowskiej

W postępowaniu sądowym wszczętym z powództwa grupy pracowników przeciwko spółce Fabrykacja (szczegółowo opisanym w rozdziale „Opis działalności Grupy”, podrozdziale „Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe”) Pekabex Bet korzystała, na podstawie bieżących zleceń, z usług radcy prawnego Magdaleny Kowalskiej-Jędrzejowskiej (będącej żoną członka Zarządu Spółki) świadczącej usługi w ramach prowadzonej Kancelarii Radcy Prawnego. Z tytułu powyższych usług Pekabex Bet wypłaciła Pani Magdalenie Kowalskiej-Jędrzejowskiej wynagrodzenie w kwocie 28.927,40 PLN w roku 2012, 19.617,60 PLN w roku 2013 i 5.095,00 PLN w roku 2014. Obecnie radca prawny Magdalena Kowalska-Jędrzejowska nie świadczy usług na rzecz Grupy.

Ponadto, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, Spółka oraz Pekabex Bet dokonały zakupu produktów galanterii skórzanej od spółki Wittchen S.A. Całkowita wartość powyższych transakcji wyniosła 21.593,28,00 PLN w roku 2012, 8.165,00 PLN w roku 2013, 14.170,58 PLN w roku 2014, oraz 7.869,00 PLN w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

Poniższa tabela przedstawia łączną wartość transakcji spółek z Grupy z podmiotami powiązanymi członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz osób zarządzających wyższego szczebla, a także bliskimi członkami rodzin tych osób we wskazanych okresach (dane w tys. PLN).

	Obroty									
	Na dzień i rok zakończony									
	31 grudnia								31 marca	
	2011 (zbadane)		2012 (zbadane)		2013 (zbadane)		2014 (zbadane)		2015 (niezbadane)	
	Wn	Ma	Wn	Ma	Wn	Ma	Wn	Ma	Wn	Ma
Kancelaria Radcy Prawnego M. Kowalska-Jędrzejowska										
Należności										
Zobowiązania	–	–	–	4,50	–	–	–	–		
Przychody			–	0,01						
Koszty	–	6,27	–	35,82	–	19,62	–	5,09		
Pożyczki										
Tomasz Żaczek										
Należności										
Zobowiązania	–	–	–	–			–	–		
Przychody										
Koszty	–	148,99	–	116,36			–	15,00		4,50
Pożyczki										
Cantorelle										
Należności										
Zobowiązania										
Przychody										
Koszty										
Pożyczki										
Wittchen S.A.										
Należności									–	–
Zobowiązania			–	–	–	3,51	–	–	–	–
Przychody									–	–
Koszty				21,59	–	4,66	–	14,17	–	7,87
Pożyczki										

Źródło: Spółka

PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI ORAZ WALNE ZGROMADZENIE

Prawa i obowiązki związane z Akcjami

Zawarte w niniejszym rozdziale informacje mają charakter ogólny i zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi w Dacie Prospektu właściwymi przepisami prawa i regulacjami oraz Statutem. Przedstawione informacje nie stanowią porady prawnej w zakresie wykonywania praw i obowiązków ani ograniczeń związanych z Akcjami. Wobec powyższego, inwestorzy powinni dokonać szczegółowej analizy Statutu, jak również zasięgnąć opinii swoich doradców prawnych celem uzyskania szczegółowych informacji na temat praw i obowiązków związanych z Akcjami oraz Walnym Zgromadzeniem.

Prawa i obowiązki związane z Akcjami zostały określone w szczególności w Kodeksie Spółek Handlowych, Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawie o Ofercie oraz Statucie. Niektóre z zawartych w poniższym opisie prawa, obowiązki oraz ograniczenia związane z posiadaniem, nabywaniem, zbywaniem Akcji i wykonywaniem praw w nich inkorporowanych znajdują zastosowanie z chwilą uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej. W związku z powyższym w okresie poprzedzającym uzyskanie przez Spółkę statusu spółki publicznej informacje w tym zakresie wymagają odrębnej oceny w świetle postanowień dokumentów korporacyjnych Spółki oraz właściwych przepisów prawa.

Prawo do rozporządzania Akcjami

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do rozporządzania Akcjami. Na rozporządzanie Akcjami składa się ich zbycie (przeniesienie własności) oraz inne formy rozporządzenia, w tym zastawienie, ustanowienie na Akcjach prawa użytkowania i ich wydzielanie.

Zgodnie z art. 337 Kodeksu Spółek Handlowych w zw. z artykułem 7 ust. 2 Statutu, Akcje są zbywalne. Statut nie wskazuje ograniczeń zbywalności Akcji. Ponadto nie występują żadne ograniczenia co do przenoszenia praw z Akcji.

Opis obowiązków związanych z nabywaniem i zbywaniem akcji polskich spółek notowanych na GPW znajduje się w rozdziale „Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji”.

Dywidenda

Prawo do dywidendy

Nowe Akcje będą uczestniczyć w dywidendzie, poczynając od wypłat zysku za rok obrotowy 2014 rozpoczynający się dnia 1 stycznia 2014 r. i kończący się 31 grudnia 2014 r. (tj. od dnia 1 stycznia 2014 r.).

Akcjonariusze Spółki mają prawo do udziału w zysku wykazanym w rocznym, zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym, który uchwałą Walnego Zgromadzenia został przeznaczony do wypłaty na rzecz akcjonariuszy Spółki (prawo do dywidendy).

Zwyczajne Walne Zgromadzenie jest organem uprawnionym do podejmowania decyzji o podziale zysku Spółki i wypłacie dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie w drodze uchwały decyduje o tym, czy i jaką część zysku Spółki wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w ciągu 6 miesięcy po upływie roku obrotowego, tj. do końca czerwca (w przypadku Spółki odpowiada on rokowi kalendarzowemu).

Zysk przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom rozdziela się w stosunku do liczby Akcji.

Do kompetencji Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy również ustalenie dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może zostać wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych 3 miesięcy, licząc od tego dnia.

Kwota, która ma zostać przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Spółki, nie może przekroczyć zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Jednak kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych lub Statutem, powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub rezerwy. Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień w przedmiocie stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

Zarząd Spółki, za uprzednią zgodą Walnego Zgromadzenia, jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na zasadach określonych w obowiązujących przepisach Kodeksu Spółek Handlowych. Wypłata zaliczki na poczet dywidendy wymaga zgody Rady Nadzorczej. Zarząd jest uprawniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, o ile Spółka posiada środki wystarczające na jej wypłatę. Spółka może wypłacić zaliczkę, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca

poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

Osobami, którym przysługuje prawo do dywidendy, są osoby, na rachunkach których będą zapisane zdematerializowane Akcje (na okaziciela) w dniu dywidendy.

Akcjonariusz może wystąpić wobec Spółki z roszczeniem o wypłatę dywidendy w terminie 10 lat, poczynając od dnia podjęcia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku Spółki do wypłaty akcjonariuszom. Dopiero po upływie wskazanego powyżej terminu Spółka może uchylić się od wypłaty dywidendy, poprzez podniesienie zarzutu przedawnienia. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Poza opisanymi poniżej, nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami. W przypadku dochodów z dywidend wypłacanych nierezydentom w rozumieniu odpowiednich przepisów podatkowych, zastosowanie preferencyjnych stawek albo zwolnienie z podatku zgodnie z postanowieniami zawartych przez Polskę umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwy organ administracji podatkowej. Podmiotem zobowiązanym do dostarczenia takiego certyfikatu jest podmiot zagraniczny, który uzyskuje z polskich źródeł odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji służy przede wszystkim ustaleniu, czy płatnik powinien zastosować stawkę bądź zwolnienie ustalone w umowie międzynarodowej, czy też potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. Jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (włącznie z całkowitym zwolnieniem), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego.

Warunki odbioru dywidendy

Warunki odbioru dywidendy przez Akcjonariuszy Spółki odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Uchwała o wypłacie dywidendy powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy. Z zastrzeżeniem postanowień zawartych w Regulaminie KDPW, dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały o wypłacie dywidendy albo w okresie kolejnych 3 miesięcy, licząc od tego dnia. Dywidenda jest wypłacana w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia, a jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidendę wypłaca się w dniu określonym przez Radę Nadzorczą.

O planowanej wypłacie zaliczki na poczet dywidendy Zarząd ogłasza co najmniej na 4 tygodnie przed rozpoczęciem wypłat, podając dzień, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe, wysokość kwoty przeznaczonej do wypłaty, a także dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczek. Dzień ten powinien przypadać w okresie 7 dni przed dniem rozpoczęcia wypłat.

Stosownie do § 127 Oddziału 4 Rozdziału 13 Działu IV Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego w Systemie UTP, Spółka ma obowiązek niezwłocznie przekazać GPW informację o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, wysokości dywidendy, liczbie akcji, z których przysługuje prawo do dywidendy wartości dywidendy przypadającej na jedną Akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Spółkę obowiązek poinformowania KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o dniu ustalenia prawa do dywidendy i dniu wypłaty dywidendy nie później niż 5 dni przed dniem ustalenia prawa do dywidendy. Stosownie do § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, Dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy. Powyższe regulacje znajdują odpowiednie zastosowanie do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Wypłata zarówno dywidendy, jak i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy posiadaczom zdematerializowanych Akcji Spółki następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. W takim przypadku środki z tytułu dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy są przekazywane przez KDPW na odpowiednie rachunki uczestników KDPW, którzy następnie otrzymane środki pieniężne przekazują na rachunki gotówkowe akcjonariuszy Spółki prowadzone przez właściwe domy maklerskie.

Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem

Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz prawo głosu

Prawo głosu

Akcjonariusze wykonują prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Jako organ Spółki działa w trybie i na zasadach określonych w przepisach Kodeksu Spółek

Handlowych, Statucie, przyjętych przez Spółkę zasadach ładu korporacyjnego oraz postanowieniach Regulaminu Walnych Zgromadzeń, przyjętego Uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 stycznia 2015 r. („Regulamin Walnych Zgromadzeń”).

Sposób udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz sposób wykonywania prawa głosu

Akcjonariusze Spółki mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu musi być udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu. O udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej akcjonariusze zawiadamiają za pośrednictwem adresu poczty elektronicznej wza@pekabex.pl. Spółka podejmuje odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza Spółki i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej.

Akcjonariusz Spółki, który posiada Akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych, może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z Akcji zapisanych na każdym z tych rachunków.

Członek Zarządu i pracownik Spółki mogą być pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu. Jeżeli pełnomocnikiem na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki zależnej od Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji wyłącznie na jednym Walnym Zgromadzeniu. W takim przypadku udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone.

Z zastrzeżeniem przypadków określonych w Kodeksie Spółek Handlowych, Statucie oraz Regulaminie Walnych Zgromadzeń, uchwały zapadają bezwzględną większością głosów oddanych.

Akcjonariusze mogą głosować odmiennie z każdej z posiadanych Akcji. Na Walnym Zgromadzeniu pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza Spółki i głosować odmiennie z Akcji każdego akcjonariusza Spółki.

Żaden z akcjonariuszy Spółki nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym w przedmiocie udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką.

Statut ani Regulamin Walnych Zgromadzeń nie przewidują możliwości oddania przez akcjonariusza Spółki głosu na Walnym Zgromadzeniu drogą korespondencyjną.

Osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć wyłącznie osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia („Dzień Rejestracji”), pod warunkiem że przedstawiają podmiotowi prowadzącemu ich rachunek papierów wartościowych żądanie wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu w okresie od ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia do pierwszego dnia powszedniego po Dniu Rejestracji, a także akcjonariusze, których akcje mające postać dokumentu zostaną złożone w siedzibie Spółki nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i nie zostaną odebrane przed zakończeniem tego dnia. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki niebędący akcjonariuszami mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu bez prawa zabierania głosu. Na zaproszenie Zarządu Spółki lub Rady Nadzorczej mogą brać udział w obradach także inne osoby.

Wykaz akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, sporządzony na podstawie wykazu udostępnionego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych (KDPW) oraz na podstawie akcji mających postać dokumentu i złożonych w siedzibie Spółki, określa lista podpisana przez Zarząd Spółki, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę i rodzaj akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, wyłożona w lokalu Zarządu Spółki przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia.

Akcje Spółki mogą być przenoszone przez akcjonariuszy Spółki w okresie między Dniem Rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia.

Zwołanie Walnego Zgromadzenia

Podmioty uprawnione do zwołania Walnego Zgromadzenia

Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki i zwoływane jest przez Zarząd nie później niż sześć miesięcy po upływie każdego roku obrotowego lub przez Radę Nadzorczą Spółki, gdy Zarząd nie zwołuje zwyczajnego

Walnego Zgromadzenia w powyższym terminie. Zgodnie ze Statutem, przedmiotem obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia jest:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty;
- udzielenie członkom organów spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków;
- przesunięcie dnia dywidendy lub rozłożenie wypłaty dywidendy na raty.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zwołuje, w miarę potrzeby, Zarząd z własnej inicjatywy. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może również zwołać: Rada Nadzorcza, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, oraz akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce (w takim przypadku akcjonariusze Spółki wyznaczają przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia).

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki, którzy reprezentują co najmniej $\frac{1}{20}$ kapitału zakładowego Spółki, mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy przedłożyć Zarządowi na piśmie bądź w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie 2 tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Prawo umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki, którzy reprezentują co najmniej $\frac{1}{20}$ kapitału zakładowego Spółki, mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie może również zostać złożone w postaci elektronicznej. Wówczas Zarząd ma obowiązek niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy Spółki. Ogłoszenie dokonywane jest w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

Sposób zwołania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki, a także w sposób właściwy dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej. Ogłoszenie powinno zostać dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia i powinno zawierać w szczególności:

- datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad;
- precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu;
- Dzień Rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu;
- informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w Dniu Rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu;
- wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia; oraz
- wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Stosownie do przepisów Rozporządzenia o Raportach, Spółka zobowiązana jest do przekazania w formie raportu bieżącego informacji zawartych w ogłoszeniu o Walnym Zgromadzeniu. W przypadku zamierzonej zmiany Statutu ogłoszenie w formie raportu bieżącego powinno zawierać dotychczas obowiązujące postanowienia Statutu, treść proponowanych zmian, a w przypadku, gdy w związku ze znacznym zakresem zamierzonych zmian Spółka podejmuje decyzję o sporządzeniu nowego tekstu jednolitego, również treść nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem jego nowych postanowień. Spółka powinna również ogłosić w formie raportu bieżącego treść projektów uchwał oraz załączników do projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia, istotnych dla podejmowanych uchwał.

Prawa zgłaszania Spółce projektów uchwał

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki, którzy reprezentują co najmniej $\frac{1}{20}$ kapitału zakładowego, mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce, na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. W takim przypadku Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

Prawo żądania wydania odpisów wniosków

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia w terminie tygodnia przed datą Walnego Zgromadzenia.

Prawo żądania wydania odpisów rocznego sprawozdania finansowego

Akcjonariusze Spółki mają prawo żądać wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta, najpóźniej na 15 dni przed Walnym Zgromadzeniem.

Prawo do uzyskania informacji

Podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia.

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, jej spółce powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej Spółki, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej.

Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem, jeżeli przemawiają za tym ważne powody. W takim przypadku Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie 2 tygodni od dnia zgłoszenia przez akcjonariusza Spółki żądania, podczas Walnego Zgromadzenia.

Informacje, które zostały przekazane akcjonariuszowi Spółki, powinny zostać przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy m.in.:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki;
- udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania obowiązków;
- podział zysku lub pokrycie straty;
- przesunięcie dnia dywidendy lub rozłożenie wypłaty dywidendy na raty;
- powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej;
- zawieszanie członków Zarządu w czynnościach i ich odwoływanie, co nie uchybia postanowieniom Artykułu 18 ust. 2 pkt 10) i 11) Statutu;
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Spółki;
- emisja obligacji zamiennych oraz emisja warrantów subskrypcyjnych;
- tworzenie, użycie i likwidacja kapitałów rezerwowych;
- użycie kapitału zapasowego;
- połączenie, przekształcenie oraz podział Spółki;
- umorzenie akcji;
- zmiana Statutu i zmiana przedmiotu działalności Spółki;
- rozwiązanie i likwidacja Spółki.

Zgodnie ze Statutem, nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami

Na wniosek akcjonariuszy Spółki, którzy reprezentują co najmniej $\frac{1}{5}$ kapitału zakładowego Spółki, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy Statut przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej.

Osoby reprezentujące na Walnym Zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków Rady Nadzorczej, mogą utworzyć odrębną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków.

Mandaty w Radzie Nadzorczej nieobsadzone przez grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej, wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Jeżeli na Walnym Zgromadzeniu nie dojdzie do utworzenia co najmniej jednej grupy zdolnej do wyboru członka Rady Nadzorczej, nie dokonuje się wyborów grupami.

Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia w drodze powództwa o uchylenie uchwały bądź powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały

Uchwałę Walnego Zgromadzenia sprzeczną ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącą w interes Spółki lub mającą na celu pokrzywdzenie akcjonariusza Spółki, podmiot uprawniony może zaskarżyć w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia powinno zostać wniesione w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie 3 miesięcy od dnia powzięcia takiej uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały

Uchwałę Walnego Zgromadzenia sprzeczną z ustawą podmiot uprawniony może zaskarżyć w drodze powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały wytoczonego przeciwko Spółce. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie 30 dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia takiej uchwały.

Podmioty uprawnione do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia

Podmiotami, którym przysługuje prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia, są:

- Zarząd, Rada Nadzorcza oraz poszczególni członkowie tych organów;
- akcjonariusz Spółki, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu;
- akcjonariusz Spółki bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu;
- akcjonariusze Spółki, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Prawo poboru

Akcjonariusze Spółki mają prawo objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych Akcji (prawo poboru). Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji Spółki w stosunku do liczby posiadanych Akcji, przy czym prawo poboru przysługuje również w przypadku emisji papierów wartościowych zamiennych na Akcje lub inkorporujących prawo zapisu na Akcje. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki powinna wskazywać dzień, według którego określa się akcjonariuszy Spółki, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (tzw. dzień prawa poboru). Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem 6 miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia, na którym ma zostać podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki, powinien określać proponowany dzień prawa poboru.

Dotychczasowi akcjonariusze Spółki mogą zostać pozbawieni prawa poboru akcji Spółki nowej emisji wyłącznie w interesie Spółki oraz, gdy pozbawienie prawa poboru zostało zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody wyłączenia prawa

poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji Spółki (bądź sposób jej ustalenia). Do podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia akcjonariuszy Spółki prawa poboru wymagana jest większość co najmniej $\frac{4}{5}$ głosów.

W przypadku, gdy:

- uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje spółki mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom Spółki celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale;
- uchwała stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze Spółki, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji;

do podjęcia uchwały w sprawie wyłączenia prawa poboru nie jest wymagana większość $\frac{4}{5}$ głosów.

Prawo do udziału w majątku w przypadku likwidacji Spółki

Zgodnie ze Statutem, w przypadku likwidacji Spółki majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki dzieli się pomiędzy akcjonariuszy w stosunku do liczby akcji.

Umorzenie Akcji

Zgodnie z Artykułem 8 ust. 4 Statutu Akcje mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza, którego akcji umorzenie dotyczy (umorzenie dobrowolne) w drodze ich nabycia przez Spółkę. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

Akcjonariuszowi, którego akcje zostały umorzone, przysługuje z tego tytułu wynagrodzenie. Wysokość wynagrodzenia nie może być niższa od wartości przypadających na akcje aktywów netto wykazanych w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy, pomniejszonych o kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy. Za zgodą akcjonariusza umorzenie może nastąpić bez wynagrodzenia.

Umorzenie Akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji określa sposób i warunki umorzenia akcji, a w szczególności wysokość, termin i sposób wypłaty wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi z tytułu umorzenia jego akcji, podstawę prawną umorzenia, a także sposób obniżenia kapitału zakładowego.

Zamiana Akcji

Zgodnie z KSH, zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub Statut nie stanowi inaczej.

Na podstawie Statutu Spółki wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie podlegają zamianie na akcje imienne.

Zmiana praw akcjonariuszy Spółki

Zmiana praw posiadaczy Akcji może co do zasady nastąpić w drodze zmiany Statutu i wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością $\frac{3}{4}$ głosów oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS. Ponadto uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy Spółki lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście akcjonariuszom Spółki, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy Spółki, których dotyczy.

Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych

Stosownie do art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, którzy posiadają co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw. Akcjonariusze tacy mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia bądź umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie należy przedłożyć Zarządowi na piśmie. Jeśli w terminie 2 tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z takim żądaniem. Wówczas Sąd wyznacza przewodniczącego takiego Walnego Zgromadzenia.

Uchwała Walnego Zgromadzenia w przedmiocie wyboru rewidenta do spraw szczególnych powinna w szczególności określać:

- oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie;

- przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę;
- rodzaje dokumentów, które Spółka powinna udostępnić biegłemu; oraz
- termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.

W przypadku gdy Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą w terminie 14 dni od dnia podjęcia takiej uchwały wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot posiadający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale Walnego Zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być jednak podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz Spółki, podmiotu dominującego lub zależnego Spółki, jak również jednostki dominującej lub znaczącego inwestora Spółki w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być także podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył wspomniane usługi.

Zarząd i Rada Nadzorcza mają obowiązek udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty wskazane w uchwale Walnego Zgromadzenia w przedmiocie wyboru rewidenta do spraw szczególnych albo w postanowieniu sądu o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, jak również udzielić wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia przez takiego rewidenta badania.

Rewident do spraw szczególnych jest zobowiązany do przedstawienia Zarządowi i Radzie Nadzorczej pisemnego sprawozdania z wyników przeprowadzonego przez siebie badania. Obowiązkiem Zarządu jest przekazanie takiego sprawozdania w formie raportu bieżącego. Sprawozdanie rewidenta do spraw szczególnych nie może jednak ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną Spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu.

Na najbliższym Walnym Zgromadzeniu Zarząd zobowiązany jest do złożenia sprawozdania ze sposobu uwzględnienia wyników badania.

WARUNKI OFERTY

Podstawowe informacje dotyczące Oferty

Na podstawie Prospektu przedmiotem Oferty jest od 1 do 4.166.666 akcji zwykłych na okaziciela serii B („**Nowe Akcje**”) oferowanych przez Spółkę oraz do 4.366.667 akcji zwykłych serii A oferowanych przez Akcjonariuszy Sprzedających („**Akcje Sprzedawane**”) o wartości nominalnej 1 PLN każda (łącznie „**Akcje Oferowane**”).

Oferta przeprowadzana na podstawie niniejszego Prospektu jest ofertą publiczną z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Zgodnie z Uchwałą w Sprawie Podwyższenia prawo poboru przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom zostało w całości wyłączone.

Prospekt został sporządzony w związku z ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW 21.213.024 akcji zwykłych na okaziciela serii A, od 1 do 4.166.666 Nowych Akcji oraz od 1 do 4.166.666 Praw do Akcji.

Przydział Nowych Akcji dokonywany będzie przez Emitenta, podczas gdy przydział Akcji Sprzedawanych dokonywany będzie przez Akcjonariuszy Sprzedających. Nowe Akcje będą przydzielane przez Emitenta inwestorom w pierwszej kolejności, co oznacza, iż Akcje Sprzedawane zostaną przydzielone przez Akcjonariuszy Sprzedających wyłącznie, gdy w ramach Oferty zostanie objęta ostateczna liczba oferowanych Nowych Akcji.

Intencją Spółki i Akcjonariuszy Sprzedających jest zaoferowanie w Transzy Inwestorów Indywidualnych do 15% Akcji Oferowanych, przy czym Spółka i Akcjonariusze Sprzedający zastrzegają sobie możliwość dokonania przesunięć Akcji Oferowanych na zasadach opisanych w podrozdziale „*Ostateczna liczba Akcji Oferowanych w Ofercie*”. Nowe Akcje oraz Akcje Sprzedawane oferowane są łącznie w ramach Oferty bez ich rozróżniania na etapie składania zapisów przez inwestorów.

W dniu 31 marca 2015 r. Pekabex Inwestycje – spółka zależna Emitenta – zawarła umowę sprzedaży akcji spółki Kokoszki Prefabrykacja S.A. („**Umowa sprzedaży Kokoszki Prefabrykacja S.A.**”), w związku z którą Spółka, w uzgodnieniu z Oferującym, może podjąć decyzję o przydzieleniu Nowych Akcji sprzedającemu akcje spółki Kokoszki Prefabrykacja S.A. („**Inwestor Transzy Kierowanej**”).

Intencją Spółki i Akcjonariuszy Sprzedających jest przydzielenie Inwestorom Indywidualnym wyłącznie akcji jednego rodzaju, tj. wyłącznie Akcji Sprzedawanych bądź Nowych Akcji. Inwestorom Instytucjonalnym mogą zaś zostać przydzielone zarówno Nowe Akcje, jak i Akcje Sprzedawane. Inwestorowi Transzy Kierowanej mogą zostać przydzielone wyłącznie Nowe Akcje.

Akcjonariusze Sprzedający mogą podjąć decyzję o zmniejszeniu liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych przez siebie, jak również mogą podjąć decyzję o odstąpieniu od Oferty w odniesieniu do oferowanych przez siebie Akcji Sprzedawanych. Zasady podjęcia decyzji o zmniejszeniu liczby Akcji Sprzedawanych oraz odstąpienia od Oferty przez Akcjonariuszy Sprzedających wskazane zostały w rozdziale „*Warunki Oferty – Warunki odwołania lub odstąpienia od przeprowadzenia oferty Akcji Oferowanych w ramach Oferty lub też jej zawieszenia*”.

Zgodnie z upoważnieniem zawartym w Uchwale w Sprawie Podwyższenia Zarząd Spółki może określić ostateczną sumę, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony, a w konsekwencji może zmienić liczbę oferowanych Nowych Akcji. Jeśli Zarząd Spółki nie skorzysta z powyższego uprawnienia, oferowana będzie liczba Nowych Akcji określona w Uchwale w Sprawie Podwyższenia. Istnieje ryzyko, iż w przypadku określenia przez Zarząd ostatecznej sumy, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy, i subskrybowania przez inwestorów w Ofercie mniejszej liczby Nowych Akcji, niż wynika z ustalonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia kapitału zakładowego, sąd rejestrowy może uznać, iż emisja Nowych Akcji nie doszła do skutku, i w konsekwencji odmówić rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

Informacja o skorzystaniu bądź nieskorzystaniu przez Zarząd z upoważnienia do określenia ostatecznej sumy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, jak również informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, w tym o liczbie oferowanych Nowych Akcji i Akcji Sprzedawanych, oraz informacja o liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach, zostaną podane do publicznej wiadomości, w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, najpóźniej do godz. 9.00 w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów od inwestorów na Akcje Oferowane.

Informacja na temat Ceny Akcji Oferowanych zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt, najpóźniej do godz. 9.00 pierwszego dnia przyjmowania zapisów od inwestorów na Akcje Oferowane. Inwestorom, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie Akcji Oferowanych oraz informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w ramach Oferty i o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnym transzach, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie oświadczenia na piśmie, w terminie 2 Dni Roboczych od dnia przekazania

do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej, w której złożono zapis („**POK**”), których lista zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od inwestorów na stronie internetowej Spółki (www.pekabex.pl) oraz na stronie internetowej Oferującego (www.dm.pkobp.pl).

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na fakt, że Oferta opisana w Prospekcie jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Polski, a jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby tej Oferty, zawierającym informacje na temat Grupy oraz Akcji Oferowanych, jest Prospekt wraz z opublikowanymi aneksami do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF, i komunikatami aktualizującymi do Prospektu oraz informacją o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach oraz cenie Akcji Oferowanych.

Uprawnieni inwestorzy

Akcje Oferowane będą oferowane w następujących transzach:

- Transza Inwestorów Indywidualnych,
- Transza Inwestorów Instytucjonalnych, oraz
- Transza Kierowana.

Inwestorami uprawnionymi do nabywania Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych są, z wyłączeniem osób amerykańskich w rozumieniu Regulacji S, następujący rezydenci i nierezydenci: osoby fizyczne, osoby prawne oraz podmioty nieposiadające osobowości prawnej, posiadające zdolność do zaciągania zobowiązań i nabywania praw we własnym imieniu.

W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych uprawnionymi do nabywania akcji są inwestorzy, którzy zostali zaproszeni do złożenia zapisu.

W celu realizacji zobowiązania wynikającego z Umowy sprzedaży Kokoszki Prefabrykacja S.A. Zarząd Spółki, w uzgodnieniu z Oferującym, może zaprosić Inwestora Transzy Kierowanej do złożenia zapisu na Nowe Akcje w ramach Transzy Kierowanej.

Przewidywany harmonogram Oferty

Poniżej przedstawiono informacje na temat przewidywanego harmonogramu Oferty według czasu warszawskiego. Rozpoczęcie Oferty nastąpi w dniu publikacji Prospektu.

10–16 czerwca 2015 r.	proces budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
nie później niż 17 czerwca 2015 r. (do godz. 9.00)	ustalenie i opublikowanie Ostatecznej Liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach oraz ceny Akcji Oferowanych
17–19 czerwca 2015 r.	przyjmowanie zapisów w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych
17–19 czerwca 2015 r.	przyjmowanie zapisów w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych oraz Transzy Kierowanej
około 22 czerwca 2015 r.	przydział Akcji Oferowanych

Ostateczna liczba oferowanych Nowych Akcji zostanie ustalona w uzgodnieniu z Oferującym (i) przez Zarząd na podstawie upoważnienia dla Zarządu wynikającego z Uchwały w Sprawie Podwyższenia albo (ii) w przypadku nieskorzystania przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa w pkt (i) powyżej, będzie wynosiła 4.166.666 Nowych Akcji.

Inwestorom, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie Akcji Oferowanych oraz informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w ramach Oferty i o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie oświadczenia na piśmie, w terminie 2 Dni Roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej, w której złożono zapis („**POK**”), których lista zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od inwestorów na stronie internetowej Spółki (www.pekabex.pl) oraz na stronie internetowej Oferującego (www.dm.pkobp.pl).

Powyższy harmonogram może ulec zmianie. Niektóre zdarzenia, które zostały w nim przewidziane, są niezależne od Spółki lub od Akcjonariuszy Sprzedających. Spółka oraz Akcjonariusze Sprzedający, w uzgodnieniu z Oferującym, zastrzegają sobie prawo do zmiany powyższego harmonogramu Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Informacja o zmianie poszczególnych terminów Oferty zostanie przekazana w trybie przewidzianym w art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt, o ile bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa nie będą wymagały upublicznienia takiej informacji w formie aneksu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF).

Zmiana terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji o tym nastąpi najpóźniej w ostatnim dniu przed pierwotnym terminem rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane.

Nowe terminy dla innych zdarzeń przewidzianych w harmonogramie zostaną podane do publicznej wiadomości najpóźniej w dniu upływu danego terminu.

Warunki odwołania lub odstąpienia od przeprowadzenia oferty Akcji Oferowanych w ramach Oferty lub też jej zawieszenia

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów od inwestorów na Akcje Oferowane Spółka oraz Akcjonariusze Sprzedający, w uzgodnieniu z Oferującym, mogą odwołać przeprowadzanie oferty Akcji Oferowanych w ramach Oferty bez podawania przyczyn swojej decyzji, co będzie równoznaczne z odwołaniem Oferty.

Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów od inwestorów na Akcje Oferowane w ramach Oferty do dnia przydziału Akcji Oferowanych Spółka oraz Akcjonariusze Sprzedający, w uzgodnieniu z Oferującym, mogą odstąpić od przeprowadzenia oferty Akcji Oferowanych w ramach Oferty, przy czym takie odstąpienie może nastąpić z powodów, które w ocenie Spółki i Akcjonariuszy Sprzedających są powodami ważnymi, przy czym do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności: (i) nagłe lub nieprzewidziane zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej w Polsce lub w innym kraju, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę lub na działalność Grupy (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy, powodzie); (ii) nagłe i nieprzewidziane zmiany lub wydarzenia o innym charakterze niż wskazane w punkcie (i) powyżej, mogące mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy lub mogące skutkować poniesieniem przez Grupę istotnej szkody lub istotnym zakłóceniem jej działalności; (iii) istotną negatywną zmianę dotyczącą działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Grupy; (iv) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych w przypadku, gdy mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę; (v) niewystarczającą zdaniem Oferującego spodziewaną liczbę Akcji Oferowanych w obrocie na GPW, niezapewniającą odpowiedniej płynności Akcji Oferowanych; (vii) nagłe i nieprzewidziane zmiany mające bezpośredni, istotny i negatywny wpływ na funkcjonowanie Grupy; lub (viii) wypowiedzenie bądź rozwiązanie Umowy Plasowania Akcji.

Intencją Emitenta jest przeprowadzenie oferty od 1 do 4.166.666 Nowych Akcji oraz ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) prowadzonym przez GPW również w przypadku odstąpienia od Oferty przez jednego lub wszystkich Akcjonariuszy Sprzedających. W przypadku odstąpienia od Oferty przez Emitenta żaden z Akcjonariuszy Sprzedających nie będzie przeprowadzać sprzedaży Akcji Sprzedawanych w ramach Oferty. Decyzja o odstąpieniu od Oferty może być podjęta przez każdego z Akcjonariuszy Sprzedających indywidualnie. W przypadku odstąpienia od emisji Nowych Akcji oraz sprzedaży Akcji Sprzedawanych Emitent będzie się ubiegał o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) prowadzonym przez GPW, jeżeli będzie spełniał warunki dotyczące dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu na GPW, które zostały szczegółowo określone w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach, oraz w odpowiednich regulacjach GPW, dotyczące m.in. zapewnienia odpowiedniej płynności Akcji oraz odpowiedniego poziomu kapitalizacji.

Informacja o odwołaniu Oferty i o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty przez Emitenta i Akcjonariuszy Sprzedających przy dalszym zamiarze ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. Informacja o odstąpieniu od Oferty wyłącznie przez Akcjonariuszy Sprzedających, przy jednoczesnym kontynuowaniu Oferty przez Emitenta, zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty złożone zapisy na Akcje Oferowane zostaną uznane za nieważne, a dokonane płatności zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań nie później niż 7 dni po dniu ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty.

Akcjonariusze Sprzedający, w uzgodnieniu z Oferującym, mogą podjąć decyzję o zmniejszeniu liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych przez siebie, jak również mogą podjąć decyzję o odstąpieniu od Oferty w odniesieniu

do oferowanych przez siebie Akcji Sprzedawanych, przy czym decyzję taką mogą podjąć najpóźniej w dniu ustalenia ceny Akcji Oferowanych. Informacja o zmniejszeniu liczby oferowanych Akcji Sprzedawanych przez Akcjonariuszy Sprzedających zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Decyzja o zawieszeniu Oferty, bez podawania przyczyn, może zostać podjęta przez Spółkę, w uzgodnieniu z Oferującym, w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów inwestorów na Akcje Oferowane. W przypadku zawieszenia Oferty przez Emitenta, zawieszeniu ulega również sprzedaż Akcji Sprzedawanych. Akcjonariuszom Sprzedającym nie przysługuje uprawnienie do zawieszenia Oferty. Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów inwestorów na Akcje Oferowane do dnia przydziału Akcji Oferowanych Spółka, w uzgodnieniu z Oferującym, może podjąć decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty tylko z powodów, które w ocenie Spółki są powodami ważnymi.

Informacja o zawieszeniu Oferty dokonany przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Informacja o zawieszeniu Oferty dokonany po rozpoczęciu przyjmowania zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w okresie od rozpoczęcia przyjmowania zapisów inwestorów do dnia przydziału Akcji Oferowanych, złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednakże inwestorzy będą uprawnieni do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia w terminie 2 Dni Roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu dotyczącego zawieszenia Oferty w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej, w której złożono zapis („**POK**”), których lista zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od inwestorów na stronie internetowej Spółki (www.pekabex.pl) oraz na stronie internetowej Oferującego (www.dm.pkobp.pl).

W przypadku zawieszenia Oferty, harmonogram Oferty może ulec zmianie, z zastrzeżeniem, że zgodnie z art. 438 § 1 KSH termin do zapisywania się na Akcje Oferowane nie może być dłuższy niż trzy miesiące od dnia otwarcia subskrypcji.

Ustalenie Ceny Akcji Oferowanych

Cena Nowych Akcji oraz Cena Akcji Sprzedawanych zostaną ustalone w drodze budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, gdzie w okresie trwania budowy księgi popytu inwestorzy będą składać deklaracje popytu oparte na dwóch parametrach: liczbie akcji, na które zgłoszony jest popyt, oraz cenie. Zwraca się uwagę, że Inwestor Transzy Kierowanej nie będzie brał udziału w budowaniu księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych.

Cena Nowych Akcji oraz Cena Akcji Sprzedawanych będą równe i jednakowe dla wszystkich inwestorów w Transzy Inwestorów Indywidualnych i Transzy Inwestorów Instytucjonalnych („**Cena Akcji Oferowanych**”) i zostaną ustalone przez Zarząd Emitenta oraz przez Akcjonariuszy Sprzedających, w uzgodnieniu z Oferującym, po zakończeniu procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych.

Cena akcji, które mogą zostać zaoferowane Inwestorowi Transzy Kierowanej, została określona w Umowie sprzedaży Kokoszki Prefabrykacja S.A. i wynosi 6,8354 PLN za każdą akcję, tj. łącznie 6.999.996,43 PLN za 1.024.080 Nowych Akcji.

Informacja na temat Ceny Akcji Oferowanych zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt, najpóźniej do godz. 9.00 pierwszego dnia przyjmowania zapisów od inwestorów na Akcje Oferowane. Inwestorom, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Akcji Oferowanych oraz informacji o Ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w ramach Oferty i o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnym transzach, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie oświadczenia na piśmie, w terminie 2 Dni Roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej, w której złożono zapis („**POK**”), których lista zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od inwestorów na stronie internetowej Spółki (www.pekabex.pl) oraz na stronie internetowej Oferującego (www.dm.pkobp.pl).

W momencie składania zapisów inwestorzy nie będą ponosić dodatkowych kosztów ani uiszczać podatków z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, o ile inwestor składający zapis na Akcje Oferowane nie posiadał takiego rachunku wcześniej, zgodnie z postanowieniami właściwych umów i regulaminów podmiotu przyjmującego zapis. Informacje na temat opodatkowania znajdują się w rozdziale „Opodatkowanie”.

Ostateczna liczba Akcji Oferowanych w ramach Oferty

Po uzyskaniu wyników budowy księgi popytu, najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Akcji Oferowanych, Spółka i Akcjonariusze Sprzedający, w uzgodnieniu z Oferującym, podejmą decyzję o ustaleniu ostatecznej liczby Akcji Oferowanych będących przedmiotem Oferty („**Ostateczna Liczba Akcji Oferowanych**”).

Ostateczna liczba Nowych Akcji oferowanych w Ofercie, zostanie ustalona (i) przez Zarząd na podstawie upoważnienia dla Zarządu wynikającego z Uchwały w Sprawie Podwyższenia albo (ii) w przypadku nieskorzystania przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa w pkt (i) powyżej, będzie wynosiła 4.166.666 Nowych Akcji.

Ostateczna liczba Akcji Sprzedawanych zostanie ustalona przez Akcjonariuszy Sprzedających, którzy mogą, w uzgodnieniu z Oferującym, podjąć decyzję o zmniejszeniu liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych przez siebie, jak również mogą podjąć decyzję o odstąpieniu od Oferty w odniesieniu do oferowanych przez siebie Akcji Sprzedawanych, najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Akcji Oferowanych.

W dniu ustalenia Ceny Akcji Oferowanych oraz Ostatecznej Liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty zostanie również ustalona Ostateczna Liczba Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach. Intencją Spółki i Akcjonariuszy Sprzedających jest zaoferowanie w Transzy Inwestorów Indywidualnych do 15% Akcji Oferowanych, przy czym Spółka i Akcjonariusze Sprzedający w uzgodnieniu z Oferującym są uprawnieni do dokonania przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy transzami. Nowe Akcje oraz Akcje Sprzedawane oferowane są łącznie w ramach Oferty bez ich rozróżniania na etapie składania zapisów przez inwestorów w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych i Instytucjonalnych. Intencją Spółki i Akcjonariuszy Sprzedających jest przydzielenie Inwestorom Indywidualnym wyłącznie akcji jednego rodzaju, tj. wyłącznie Akcji Sprzedawanych bądź Nowych Akcji. Inwestorom Instytucjonalnym mogą zaś zostać przydzielone zarówno Nowe Akcje, jak i Akcje Sprzedawane. Inwestorowi Transzy Kierowanej może zostać przydzielone wyłącznie 1.024.080 Nowych Akcji.

Informacja o Ostatecznej Liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie oraz informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach zostaną podane do publicznej wiadomości wraz z informacją o Cenie Akcji Oferowanych w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Spółka i Akcjonariusze Sprzedający zastrzegają sobie możliwość dokonania przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy Transzą Inwestorów Indywidualnych i Transzą Inwestorów Instytucjonalnych z zastrzeżeniem, iż przesunięte do innej transzy mogą być tylko Akcje Oferowane, które nie zostały objęte prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami w poszczególnych transzach, lub Akcje Oferowane, które nie zostały objęte przez inwestorów w wyniku uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów – zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Prospektu. W przypadku nieprzydzielenia żadnych akcji w Transzy Kierowanej akcje te mogą zostać przesunięte przez Emitenta do Transzy Inwestorów Indywidualnych lub Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. To działanie nie wpływa na zmianę ostatecznej liczby Akcji Oferowanych.

Inwestorom, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Akcji Oferowanych oraz informacji o Ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w ramach Oferty i o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnym transzach, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie oświadczenia na piśmie, w terminie 2 Dni Roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej, w której złożono zapis („**POK**”), których lista zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od inwestorów na stronie internetowej Spółki (www.pekabex.pl) oraz na stronie internetowej Oferującego (www.dm.pkobp.pl).

Zasady składania zapisów

Inwestorzy Indywidualni

Zapisy składane przez Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą w placówkach Oferującego („**POK**”), których lista zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od inwestorów na stronie internetowej Spółki (www.pekabex.pl) oraz na stronie internetowej Oferującego (www.dm.pkobp.pl).

Zapisy muszą być składane na formularzach zapisu. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat: (i) dokumentów wymaganych przy składaniu zapisów przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu inwestorów oraz (ii) możliwości składania zapisów w innej formie niż pisemna (przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej takich jak Internet czy telefon), potencjalni inwestorzy powinni skontaktować się z POK-iem Oferującego, w którym zamierzają złożyć zapis.

Złożenie zapisu jest równoznaczne z potwierdzeniem przez Inwestora Indywidualnego, że zapoznał się z treścią niniejszego Prospektu, Statutu Spółki, zaakceptował warunki Oferty oraz wyraził zgodę na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż liczba podana w złożonych przez niego zapisach bądź na nieprzydzielenie mu żadnych Akcji Oferowanych, zgodnie z warunkami i zasadami określonymi w niniejszym Prospekcie.

Inwestor Indywidualny wyraża zgodę na przydzielenie mu albo wyłącznie Nowych Akcji albo wyłącznie Akcji Sprzedawanych, albo zarówno Nowych Akcji, jak i Akcji Sprzedawanych, z zastrzeżeniem, iż intencją Spółki i Akcjonariuszy Sprzedających jest przydzielenie Inwestorom Indywidualnym wyłącznie akcji jednego rodzaju, tj. wyłącznie Akcji Sprzedawanych bądź Nowych Akcji.

W przypadku zapisów złożonych przez Inwestorów Indywidualnych z rachunków zbiorczych zapisanie Akcji Oferowanych nastąpi zgodnie z zasadami podmiotów prowadzących rachunki zbiorcze.

W momencie składania zapisu inwestor zobowiązany jest złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania nabytych przez niego Akcji Oferowanych na prowadzonym dla niego rachunku papierów wartościowych. Dyspozycja deponowania Akcji Oferowanych stanowi integralną część formularza zapisu. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi inwestor.

Inwestorzy Indywidualni mają prawo złożyć więcej niż jeden zapis, pod warunkiem jednak, że łączna liczba Akcji Oferowanych, na które opiewają zapisy złożone przez jednego Inwestora Indywidualnego, nie będzie większa niż łączna liczba Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych. Zapisy opiewające łącznie na większą liczbę Akcji Oferowanych niż liczba Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych będą traktowane jak zapisy na liczbę Akcji Oferowanych oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych. Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nieodwołalny (z zastrzeżeniem prawa do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu stosownie do art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej), nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału Akcji Oferowanych w Ofercie albo do dnia odstąpienia od przeprowadzenia Oferty.

W przypadku, gdy aneks do Prospektu zostanie udostępniony do publicznej wiadomości po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, przed dokonaniem przydziału osoba, która złożyła zapis przed opublikowaniem takiego aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, stosownie do art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej. Uchylenie się od skutków prawnych złożonego zapisu następuje przez złożenie oświadczenia na piśmie, stosownie do art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej, w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej, w której złożono zapis („**POK**”), których lista zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od inwestorów na stronie internetowej Spółki (www.pekabex.pl) oraz na stronie internetowej Oferującego (www.dm.pkobp.pl), w terminie 2 Dni Roboczych od dnia opublikowania aneksu do Prospektu.

Inwestorzy Instytucjonalni

Po zakończeniu procesu budowania księgi popytu Spółka oraz Akcjonariusze Sprzedający, w uzgodnieniu z Oferującym, dokonają uznaniowego wyboru Inwestorów Instytucjonalnych, do których zostaną wysłane zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane i którzy będą uprawnieni do złożenia zapisów na Akcje Oferowane w liczbie wskazanej w zaproszeniu do złożenia zapisu oraz dokonania wpłat na Akcje Oferowane na rachunek wskazany w takim zaproszeniu. Zaproszenia do Inwestorów Instytucjonalnych zostaną przesłane przez Oferującego. Zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych, którzy zostali zaproszeni do składania zapisów na Akcje Oferowane, będą przyjmowane na zasadach określonych w zaproszeniu do składania zapisów.

Każdy z Inwestorów Instytucjonalnych może złożyć zapis lub zapisy na taką liczbę Akcji Oferowanych, która będzie wskazana w skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego zaproszeniu do złożenia zapisu. Zapisy opiewające łącznie na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w zaproszeniu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, będą traktowane jako zapisy na maksymalną liczbę Akcji Oferowanych, na które może złożyć zapis dany Inwestor Instytucjonalny zgodnie z przesłanym zaproszeniem. Instytucje zarządzające aktywami na zlecenie mogą złożyć jeden zapis zbiorczy na rzecz poszczególnych klientów, dołączając do zapisu listę inwestorów zawierającą dane wymagane jak w formularzu zapisu.

Złożenie zapisu jest równoznaczne z potwierdzeniem przez Inwestora Instytucjonalnego, że zapoznał się z treścią niniejszego Prospektu, Statutu Spółki i zaakceptował warunki Oferty.

Inwestor Instytucjonalny wyraża zgodę na przydzielenie mu albo wyłącznie Nowych Akcji, albo wyłącznie Akcji Sprzedawanych, albo zarówno Nowych Akcji, jak i Akcji Sprzedawanych. W momencie składania zapisu inwestor zobowiązany jest złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania nabytych przez niego Akcji Oferowanych na prowadzonym dla niego rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym. Dyspozycja deponowania Akcji Oferowanych stanowi integralną część formularza zapisu. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi inwestor.

Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nieodwołalny (z zastrzeżeniem prawa do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu stosownie do art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej), nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału Akcji Oferowanych w Ofercie albo do dnia odstąpienia od przeprowadzenia ramach Oferty.

Inwestor Transzy Kierowanej

Inwestor Transzy Kierowanej może złożyć zapis na 1.024.080 Nowych Akcji po cenie 6,8354 złotego za każdą akcję, tj. łącznie za cenę 6.999.996,43 zł, w Domu Maklerskim PKO Banku Polskiego. W momencie składania zapisu Inwestor Transzy Kierowanej zobowiązany jest złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania nabytych przez niego Akcji Oferowanych na prowadzonym dla niego rachunku papierów wartościowych. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi Inwestor Transzy Kierowanej. W przypadku złożenia zapisu przez Inwestora Transzy Kierowanej na inną liczbę Nowych Akcji niż 1.024.080 Nowych Akcji, zapis zostanie uznany za nieważny.

Zasady płatności za Akcje Oferowane

Spółka oraz Akcjonariusze Sprzedający nie będą pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy na Akcje Oferowane. Kwota wpłacona przez inwestora przy składaniu zapisu może jednak zostać powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej.

Inwestorzy Indywidualni

Inwestorzy Indywidualni składający zapisy na Akcje Oferowane powinni je opłacić w kwocie stanowiącej iloczyn liczby Akcji Oferowanych, na którą inwestor składa zapis, oraz Ceny Akcji Oferowanych. Płatność za Akcje Oferowane musi zostać dokonana w złotych najpóźniej w chwili składania zapisu na Akcje Oferowane.

Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu. Nierozliczone należności nie mogą stanowić wpłaty na Akcje Oferowane.

Zapis Inwestora Indywidualnego, w przypadku dokonania niepełnej lub nieterminowej wpłaty, jest nieważny w całości.

Inwestorzy Instytucjonalni

Inwestorzy Instytucjonalni powinni opłacić składany zapis najpóźniej do końca ostatniego dnia przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych w złotych, w wysokości odpowiadającej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych, na którą Inwestor Instytucjonalny złożył zapis, oraz Ceny Akcji Oferowanych, a także w sposób zgodny z instrukcjami wskazanymi w zaproszeniu do składania zapisów.

W przypadku dokonania przez Inwestora Instytucjonalnego niepełnej wpłaty zapis będzie uznany za złożony na liczbę Akcji Oferowanych, która została w pełni opłacona.

Inwestor Transzy Kierowanej

Inwestor Transzy Kierowanej w przypadku złożenia zapisów na Nowe Akcje zobowiązany jest opłacić składany zapis w wysokości odpowiadającej iloczynowi 1.024.080 Nowych Akcji oraz cenie ustalonej w Umowie sprzedaży Kokoszek Prefabrykacja S.A. 6,8354 złotego za każdą akcję, tj. łącznie 6.999.996,43 zł za 1.024.080 Nowych Akcji. Płatność za Nowe Akcje musi zostać dokonana w złotych najpóźniej w chwili składania zapisu na Nowe Akcje.

Wpłata na Nowe Akcje nie podlega oprocentowaniu. Nierozliczone należności nie mogą stanowić wpłaty na Nowe Akcje.

Zapis Inwestora Transzy Kierowanej w przypadku dokonania niepełnej lub nieterminowej wpłaty jest nieważny w całości.

Przydział Akcji Oferowanych

Przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany po zakończeniu przyjmowania zapisów. Terminy dotyczące Oferty, w tym termin przydziału Akcji Oferowanych, został określony w rozdziale „Warunki Oferty”, podrozdziale „Przewidywany harmonogram Oferty”.

Przed dokonaniem przydziału Spółka i Akcjonariusze Sprzedający zastrzegają sobie możliwość dokonania przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy Transzą Inwestorów Indywidualnych a Transzą Inwestorów Instytucjonalnych, z zastrzeżeniem, iż przesunięte do innej transzy mogą być tylko Akcje Oferowane, które nie zostały objęte prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami w poszczególnych transzach lub Akcje Oferowane, które nie zostały objęte przez inwestorów w wyniku uchylecia się od skutków prawnych złożonych zapisów – zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Prospektu. W przypadku nieprzydzielenia żadnych akcji w Transzy Kierowanej, akcje te mogą zostać przesunięte przez Emitenta do Transzy Inwestorów Indywidualnych lub Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. To działanie nie wpływa na zmianę ostatecznej liczby Akcji Oferowanych.

Spółka ani Akcjonariusze Sprzedający nie będą zawiadamiali indywidualnie inwestorów o liczbie przydzielonych Akcji Oferowanych. Informację dotyczącą liczby przydzielonych Akcji Oferowanych danemu inwestorowi każda z osób będzie mogła uzyskać w podmiocie prowadzącym jego rachunek papierów wartościowych. Nowe Akcje będą przydzielane

inwestorom w pierwszej kolejności, co oznacza, iż Akcje Sprzedawane zostaną przydzielone przez Akcjonariuszy Sprzedających wyłącznie, gdy w ramach Oferty zostanie objęta cała ostateczna liczba oferowanych Nowych Akcji.

Informacja o dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób, w jakim został opublikowany niniejszy Prospekt. W zakresie i w terminie, w jakim będzie to wymagane przepisami prawa, informacja na temat wyniku przydziału Akcji Oferowanych zostanie podana do publicznej wiadomości również w trybie raportu bieżącego na podstawie § 33 ust. 1 pkt 6 Rozporządzenia o Raportach, przy czym rozpoczęcie notowania Akcji będzie możliwe przed podaniem do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego wyniku przydziału Akcji Oferowanych.

Inwestorzy Indywidualni

Przydział Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych zostanie dokonany zgodnie z prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami. Inwestor Indywidualny wyraża zgodę na przydzielenie mu albo wyłącznie Nowych Akcji, albo wyłącznie Akcji Sprzedawanych, albo zarówno Nowych Akcji, jak i Akcji Sprzedawanych, z zastrzeżeniem, iż intencją Spółki i Akcjonariuszy Sprzedających jest przydzielenie Inwestorom Indywidualnym wyłącznie akcji jednego rodzaju, tj. wyłącznie Akcji Sprzedawanych bądź Nowych Akcji.

W przypadku wystąpienia nadsubskrypcji przydział Akcji Oferowanych nastąpi na zasadach proporcjonalnej redukcji każdego ze złożonych zapisów. Ułamkowe części Akcji Oferowanych zostaną zaokrąglone w dół do najbliższej liczby całkowitej, a pozostałe Akcje Oferowane zostaną przydzielone Inwestorom Indywidualnym, którzy złożyli kolejno zapisy na największą liczbę Akcji Oferowanych. W przypadku zapisu na równą liczbę Akcji Oferowanych o przydziale zdecyduje losowanie.

Inwestorzy Indywidualni, którym nie przyznano żadnych Akcji Oferowanych lub których zapisy na Akcje Oferowane proporcjonalnie zredukowano, otrzymają zwrot dokonanych wpłat lub nadpłat w sposób wskazany przez danego Inwestora Indywidualnego w formularzu zapisu zgodnie z procedurami stosowanymi przez Oferującego w terminie 14 dni od dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych lub od ogłoszenia decyzji o odstąpieniu od Oferty. Nadpłaty będą zwracane bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań.

Inwestorzy Instytucjonalni

Przydział Akcji Oferowanych poszczególnym Inwestorom Instytucjonalnym nastąpi na podstawie złożonych przez nich zapisów, pod warunkiem opłacenia złożonego zapisu zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie, w liczbie, o której poszczególni Inwestorzy Instytucjonalni zostaną poinformowani w zaproszeniu do złożenia zapisu. Inwestor Instytucjonalny wyraża zgodę na przydzielenie mu albo wyłącznie Nowych Akcji albo wyłącznie Akcji Sprzedawanych, albo zarówno Nowych Akcji, jak i Akcji Sprzedawanych. Po zakończeniu procesu budowania księgi popytu zostaną wysłane zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane do Inwestorów Instytucjonalnych. Inwestorom Instytucjonalnym, do których wysłane zostaną zaproszenia, Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie ze wskazaną w zaproszeniach liczbą Akcji Oferowanych pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisu. Z uwzględnieniem przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy transzami, o których mowa powyżej, Akcje Oferowane, w odniesieniu do których Inwestorzy Indywidualni oraz Inwestorzy Instytucjonalni nie złożyli zapisu lub uchylili się od skutków złożonych zapisów w trybie art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej, mogą zostać przydzielone Inwestorom Instytucjonalnym, zarówno tym, którzy wzięli udział w procesie budowania księgi popytu, jak i również tym, którzy nie wzięli udziału w procesie budowania księgi popytu, pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisów złożonych w odpowiedzi na zaproszenie do złożenia takich zapisów na Akcje Oferowane skierowane na zasadach określonych w niniejszym rozdziale.

W przypadku dokonania niepełnej wpłaty na Akcje Oferowane bądź złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż określona w zaproszeniu, temu Inwestorowi Instytucjonalnemu zostanie przydzielona taka liczba Akcji Oferowanych, na jaką Inwestor Instytucjonalny dokonał wpłaty, lub też na podstawie uznaniowego wyboru Spółki i Akcjonariuszy Sprzedających, działających w uzgodnieniu z Oferującym, takiemu Inwestorowi Instytucjonalnemu może zostać przydzielona mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca z dokonanej wpłaty lub mogą nie zostać mu przydzielone żadne Akcje Oferowane.

Zwrot środków pieniężnych Inwestorom Instytucjonalnym, którym nie przydzielono Akcji Oferowanych lub których zapisy na Akcje Oferowane zostały unieważnione lub nieuwzględnione, jak również nadpłat, zostanie dokonany w terminie 7 dni od dnia przydziału Akcji Oferowanych lub od daty ogłoszenia decyzji o odstąpieniu od Oferty, bez jakichkolwiek odsetek bądź odszkodowań na rachunek wskazany w formularzu zapisu przez danego Inwestora Instytucjonalnego.

Inwestor Transzy Kierowanej

Inwestorowi Transzy Kierowanej może zostać przydzielone przez Spółkę wyłącznie 1.024.080 Nowych Akcji. Spółka, w porozumieniu z Oferującym, może przydzielić Nowe Akcje Inwestorowi Transzy Kierowanej tylko w przypadku, gdy Cena Akcji Oferowanych będzie nie większa niż 6,8354 zł.

W przypadku dokonania niepełnej wpłaty na Nowe Akcje, mniejszej niż 6.999.996,43 zł za 1.024.080 Nowych Akcji, bądź złożenia przez Inwestora Transzy Kierowanej zapisu na liczbę Nowych Akcji inną niż 1.024.080 Nowych Akcji, Inwestorowi Transzy Kierowanej nie zostaną przydzielone żadne Nowe Akcje.

W przypadku nieprzyznania żadnych Nowych Akcji Inwestorowi Transzy Kierowanej nastąpi zwrot dokonanej wpłaty w sposób wskazany przez Inwestora Transzy Kierowanej w formularzu zapisu zgodnie z procedurami stosowanymi przez Oferującego w terminie 14 dni od dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych lub od ogłoszenia decyzji o odstąpieniu od Oferty. Wpłata zostanie zwrócona bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań.

Rozliczenie

Oferujący wystawi, odpowiednio, instrukcje rozliczeniowe lub przelewy celem przeniesienia Akcji Oferowanych na rachunki papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych lub Inwestorów Indywidualnych.

Jeżeli dane przekazane przez inwestora na potrzeby przeniesienia Akcji Oferowanych będą niekompletne lub nieprawidłowe, inwestor musi liczyć się z przeniesieniem Akcji Oferowanych na swój rachunek papierów wartościowych w terminie późniejszym, po uzupełnieniu lub skorygowaniu przez inwestora danych.

Oferujący nie ponosi odpowiedzialności za nieprzeniesienie Akcji Oferowanych wynikające z niekompletnych lub nieprawidłowych danych przekazanych przez inwestora na potrzeby przeniesienia Akcji Oferowanych.

W przypadku niemożności zapisania Akcji Oferowanych przydzielonych inwestorowi na rachunku papierów wartościowych wskazanym przez tego inwestora, bądź w przypadku niewskazania takiego rachunku papierów wartościowych Akcje Oferowane zostaną zapisane na rachunkach lub w rejestrze prowadzonym przez Oferującego.

Niedojście Oferty do skutku

Poza przypadkami odstąpienia Spółki lub Akcjonariuszy Sprzedających od przeprowadzenia Oferty opisanych w podrozdziale „Warunki odwołania lub odstąpienia od przeprowadzenia oferty Akcji Oferowanych w ramach oferty lub też jej zawieszenia”, Oferta w zakresie Nowych Akcji nie dojdzie do skutku w następujących wypadkach:

- Zarząd nie złoży wniosku w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w terminie przewidzianym przez prawo; lub
- co najmniej jedna Nowa Akcja nie zostanie objęta i należycie opłacona; lub
- uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Nowych Akcji.

Uchwała w Sprawie Podwyższenia zawiera upoważnienie dla Zarządu do ustalenia ostatecznej liczby Nowych Akcji oferowanych w Ofercie oraz do określenia, zgodnie z art. 432 § 4 KSH, ostatecznej sumy, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy. Zarząd może skorzystać z powyższego upoważnienia i określić ostateczną liczbę Nowych Akcji oferowanych w Ofercie. Na Datę Prospektu Zarząd nie podjął decyzji odnośnie do ewentualnego skorzystania z powyższego upoważnienia, w związku z czym na Datę Prospektu ostateczna liczba Nowych Akcji nie jest ustalona. W przypadku nieskorzystania przez Zarząd z upoważnienia wynikającego z Uchwały w Sprawie Podwyższenia, ostateczna liczba oferowanych Nowych Akcji będzie wynosiła 4.166.666 Nowych Akcji. Nie można całkowicie wykluczyć ryzyka, że w przypadku określenia przez Zarząd ostatecznej liczby Nowych Akcji oferowanych w Ofercie oraz subskrybowania przez inwestorów w Ofercie mniejszej liczby Nowych Akcji niż ustalona przez Zarząd sąd rejestrowy może uznać, że emisja Nowych Akcji nie doszła do skutku, i w konsekwencji odmówić rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego, wynikającego z emisji Nowych Akcji, uzależniona jest także od złożenia przez Zarząd odpowiednio oświadczenia określającego ostateczną sumę, o jaką ma zostać podwyższony kapitał zakładowy, wysokość objętego kapitału oraz doprecyzowującego treść Statutu, w zakresie wysokości kapitału zakładowego Spółki, na podstawie liczby Nowych Akcji objętych ważnymi zapisami. Oświadczenie to, złożone na podstawie art. 310 KSH, w związku z art. 431 § 7 KSH, powinno zostać załączone do wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego. Niezłożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd spowodowałoby niemożność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Nowych Akcji i tym samym niedojście emisji Nowych Akcji do skutku.

W przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego niedojście do skutku Oferty w zakresie emisji Nowych Akcji, informacja na ten temat zostanie przekazana do publicznej wiadomości w drodze komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

W przypadku niedojścia do skutku emisji Nowych Akcji po dopuszczeniu Praw do Akcji do obrotu na GPW zwrot wpłat na rzecz inwestorów zostanie dokonany na rzecz tych inwestorów, na których rachunkach papierów wartościowych będą zapisane Prawa do Akcji w dniu rozliczenia transakcji dokonanych w ostatnim dniu notowań Praw do Akcji

na rynku podstawowym GPW. Kwota zwracanych w tym przypadku wpłat stanowić będzie iloczyn liczby Praw do Akcji znajdujących się na rachunku papierów wartościowych inwestora oraz Ceny Akcji Oferowanych.

Notowanie Akcji

Spółka zamierza złożyć wniosek do GPW o dopuszczenie i wprowadzenie 21.213.024 akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki, do 4.166.666 Nowych Akcji oraz do 4.166.666 PDA, do obrotu na rynku podstawowym GPW w systemie notowań ciągłych.

W związku z: (i) Ofertą oraz (ii) dopuszczeniem i wprowadzeniem akcji Spółki i PDA do obrotu giełdowego zamiarem Spółki jest docelowa rejestracja 21.213.024 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 4.166.666 Nowych Akcji oraz 4.166.666 PDA Spółki w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Na Datę Prospektu Spółka nie spełnia kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym. Spółka spełni kryteria dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym i uzyska rozproszenie Akcji, zapewniające płynność obrotu wymaganą do dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym w rozumieniu Rozporządzenia o Rynku i Emitentach po przeprowadzeniu Oferty 4.166.666 Nowych Akcji oraz 4.366.667 Akcji Sprzedawanych.

Dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki i PDA do notowań na GPW wymaga m.in.: (i) podjęcia przez Zarząd GPW uchwał o dopuszczeniu i wprowadzeniu akcji Spółki i PDA do obrotu na GPW po spełnieniu przez Spółkę warunków takiego dopuszczenia i wprowadzenia; oraz (ii) zawarcia przez Spółkę umowy z KDPW w sprawie rejestracji akcji Spółki i PDA w depozycie prowadzonym przez KDPW.

Intencją Emitenta jest jak najszybsze rozpoczęcie notowań Nowych Akcji oraz PDA po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych. Emitent przewiduje, iż rozpoczęcie obrotu nastąpi w ciągu kilkunastu dni po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych. Jeśli jednak w Ofercie nie zostaną zbyte Akcje Sprzedawane, Emitent złoży wniosek o wprowadzenie dotychczas wyemitowanych Akcji Istniejących do obrotu, w tym Akcji Sprzedawanych, dopiero po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o Nowe Akcje w sądzie rejestrowym.

Nie można jednak wykluczyć, że Zarząd GPW, zgodnie ze stanowiskiem z dnia 12 września 2006 r., wyrazi zgodę na wprowadzenie do obrotu giełdowego Akcji Istniejących Emitenta dopiero po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Nowych Akcji. W takim przypadku inwestorzy, którzy nabyli w Ofercie Akcje Sprzedawane, nie mogliby nimi obracać na GPW do czasu rejestracji przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Nowych Akcji i wprowadzenia ich do obrotu giełdowego.

Po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych Emitent złoży wniosek do sądu rejestrowego o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Po rejestracji przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Nowych Akcji Emitent niezwłocznie złoży wniosek o rejestrację Nowych Akcji w KDPW oraz wniosek o wprowadzenie Nowych Akcji do obrotu na GPW. Szacuje się, że pierwsze notowanie Nowych Akcji na rynku regulowanym powinno nastąpić nie później niż w okresie 2 miesięcy od dokonania przydziału Akcji Oferowanych w Ofercie.

Akcje Spółki w okresie od dnia 9 września 1999 r. do dnia 24 czerwca 2005 r. były przedmiotem obrotu na GPW. Na Datę Prospektu nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym. Z uwagi na postawienie w 2005 r. Spółki w stan upadłości likwidacyjnej, akcje Spółki zostały w dniu 21 czerwca 2005 r. wykluczone uchwałą Zarządu GPW z obrotu na GPW.

Warunki dotyczące dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu na GPW, które zostały szczegółowo określone w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach, oraz w odpowiednich regulacjach GPW, dotyczą m.in. zapewnienia odpowiedniej płynności Akcji oraz odpowiedniego poziomu kapitalizacji. Dodatkowo, rozpatrując wniosek Emitenta o dopuszczenie jego papierów wartościowych do obrotu na GPW, zarząd GPW weźmie pod uwagę, w szczególności, aktualną i przewidywaną sytuację finansową Emitenta, perspektywy rozwoju oraz doświadczenie i kwalifikacje jego organów oraz bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

Emitent zawarł z Oferującym umowę o pełnienie funkcji animatora Emitenta. Czynności związane z realizacją umowy Oferujący będzie wykonywał zgodnie z regulacjami GPW.

Jeśli notowanie instrumentów finansowych Emitenta na rynku podstawowym nie będzie możliwe, wówczas Emitent będzie się ubiegał o notowanie tych instrumentów na rynku równoległym GPW. Emitent nie zamierza ubiegać się o notowanie Akcji na rynku Alternatywnego Systemu Obrotu.

Nie są tworzone żadne inne papiery wartościowe tej samej klasy, co Akcje Emitenta oczekujące dopuszczenia do obrotu.

SUBEMISJA, STABILIZACJA I UMOWNE OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI

Umowa o Gwarantowanie Oferty

W związku z emisją Nowych Akcji Emitent nie zamierza podpisywać umowy o subemisję usługową czy subemisję inwestycyjną.

Umowa Plasowania Akcji

Zamiarem Spółki, Akcjonariuszy Sprzedających oraz Menedżerów Oferty jest zawarcie nie później niż w dniu publikacji Prospektu umowy plasowania Akcji Oferowanych („**Umowa Plasowania Akcji**”). Nie później niż w dniu ustalenia Ceny Akcji Oferowanych Spółka, Akcjonariusze Sprzedający oraz Oferujący zamierzają zawrzeć porozumienie dotyczące ustalenia ceny emisyjnej Nowych Akcji oraz ceny sprzedaży Akcji Sprzedawanych („**Porozumienie dotyczące Ustalenia Ceny**”), które będzie stanowiło integralną część Umowy Plasowania Akcji.

Umowa Plasowania Akcji będzie zawierała zwyczajowe oświadczenia i zapewnienia Spółki, m.in. co do stanu prawnego i sytuacji finansowej Grupy oraz ważności i skuteczności emisji Akcji Oferowanych.

Ponadto w Umowie Plasowania Akcji zostaną określone zobowiązania Spółki związane z przeprowadzaniem Oferty, w tym zobowiązania do sporządzania i publikowania odpowiednich informacji związanych z Ofertą, składania wymaganych dokumentów do GPW, KDPW i sądu rejestrowego, prowadzenia akcji promocyjnej w związku z Ofertą oraz zobowiązanie ograniczające możliwość zbywania i emisji akcji przez Spółkę (zob. podrozdział „*Umowne ograniczenia zbywalności akcji typu lock-up*” poniżej).

Zgodnie z Umową Plasowania Akcji, Spółka oraz Akcjonariusze Sprzedający zamierzają zobowiązać się ponadto do zwolnienia Menedżerów Oferty z odpowiedzialności i obowiązku świadczenia z tytułu roszczeń, zobowiązań lub kosztów, jakie mogą być dochodzone lub zostać poniesione przez Menedżerów w związku z naruszeniem przez Spółkę lub Akcjonariuszy Sprzedających zapewnień, oświadczeń lub zobowiązań wynikających z Umowy Plasowania Akcji (tzw. klauzula indemnifikacyjna).

W zakresie, w jakim będzie to wymagane przepisami prawa, informacja o zawarciu Umowy Plasowania Akcji zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku gdy w ocenie Spółki lub Akcjonariuszy Sprzedających zmiana warunków Umowy Plasowania Akcji lub terminu jej zawarcia mogłaby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacja o niezawarciu Umowy Plasowania Akcji zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do niniejszego Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Przekazanie informacji na temat Ceny Akcji Oferowanych, a także Ostatecznej Liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz liczby Akcji Oferowanych przeznaczonych dla poszczególnych transz w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej będzie równoznaczne z zawarciem Porozumienia dotyczącego Ustalenia Ceny na warunkach określonych w powyższej informacji.

Koszty plasowania Nowych Akcji, stanowiące wynagrodzenie Menedżerów Oferty, obciążają Emitenta. Koszty plasowania Akcji Sprzedawanych, stanowiące wynagrodzenie Menedżerów Oferty, obciążają Akcjonariuszy Sprzedających.

Prowizja należna Menedżerom Oferty została wskazana w rozdziale „*Informacje dodatkowe*”, podrozdziale „*Koszty Oferty*”.

Działania stabilizacyjne

W związku z Ofertą Spółka nie zamierza przeprowadzać transakcji mających na celu utrzymanie ceny rynkowej akcji Spółki na GPW na poziomie wyższym niż poziom, który w innych okolicznościach utrzymywałby się na otwartym rynku przez ograniczony okres.

Umowne ograniczenia zbywalności akcji typu lock-up

Akcjonariusze Sprzedający

Akcjonariusze Sprzedający zobowiązali się wobec Menedżerów Oferty, że przed upływem 360 dni od daty pierwszego notowania Akcji Istniejących Spółki na GPW, nie będą, bez uprzedniego uzyskania pisemnej zgody Oferującego, z uwzględnieniem wyjątków określonych poniżej, oferować, sprzedawać lub w inny sposób rozporządzać (lub ogłaszać zamiaru takiego rozporządzenia) pozostałymi w ich posiadaniu akcjami Spółki lub też oferować, emitować, sprzedawać lub w inny sposób rozporządzać (lub ogłaszać zamiaru takiego rozporządzenia) jakimikolwiek instrumentami finansowymi wymiennymi lub zamiennymi na takie akcje Spółki lub uprawniającymi do nabycia lub objęcia takich akcji Spółki ani brać udziału w transakcjach z wykorzystaniem instrumentów pochodnych, których skutek ekonomiczny byłby

równoważny ze skutkiem takiej sprzedaży, przekazania lub rozporządzenia, bez względu na to, czy transakcja taka byłaby rozliczana gotówkowo, czy w inny sposób.

Pisemna zgoda Oferującego nie będzie wymagana w przypadku odpowiedzi na wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki ogłoszone zgodnie z art. 72–74 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz skupu przez Spółkę akcji własnych w drodze wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki, a także, tylko w odniesieniu do Pekabex Wykup Managerski lub Sovereign Capital, w przypadku przeniesienia akcji przez Pekabex Wykup Managerski lub Sovereign Capital do jego spółki zależnej w rozumieniu Kodeksu Spółek Handlowych lub innego podmiotu bezpośrednio lub pośrednio kontrolowanego lub współkontrolowanego przez Pekabex Wykup Managerski lub Sovereign Capital („**Podmiot Zależny**”), z zastrzeżeniem, że w tym przypadku Podmiot Zależny zawrze przed takim przeniesieniem z Oferującym umowę ograniczenia zbywalności akcji typu lock-up o treści tożsamej z zobowiązaniem odpowiednio Pekabex Wykup Managerski lub Sovereign Capital.

Spółka

W Umowie Plasowania Akcji, która zostanie zawarta nie później niż w dniu publikacji Prospektu emisyjnego, Spółka zobowiąże się wobec Menedżerów Oferty, że w okresie od dnia zawarcia tej umowy do upływu 360 dni od daty pierwszego notowania Akcji Istniejących Spółki na GPW (lub innej późniejszej daty, która zostanie wskazana w Umowie Plasowania Akcji), Spółka ani żadna spółka zależna, ani żadna spółka powiązana ze Spółką, nad którą Spółka sprawuje kontrolę wynikającą z prawa do powoływania członków organów takiej spółki lub z umowy o zarządzanie, lub z posiadania większości głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników takiej spółki, ani jakkolwiek osoba działająca w ich imieniu nie będą, bez pisemnej zgody Oferującego, dokonywać emisji, oferować, sprzedawać, obciążać ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem akcji Spółki lub papierów wartościowych wymiennych lub zamiennych na akcje Spółki lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami wartościowymi, innych praw umożliwiających nabycie akcji Spółki, ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny powyższych papierów wartościowych stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami.

Spółka zobowiąże się również wobec Menedżerów Oferty, że w okresie od dnia zawarcia Umowy Plasowania Akcji do upływu 360 dni od daty pierwszego notowania Akcji Istniejących Spółki na GPW (lub innej późniejszej daty, która zostanie wskazana w Umowie Plasowania Akcji), Spółka nie będzie, oraz spowoduje, że jej spółki zależne lub spółki powiązane ze Spółką, nad którymi Spółka sprawuje kontrolę wynikającą z prawa do powoływania członków organów takich spółek lub umowy o zarządzanie lub z posiadania większości głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników takich spółek nie będą, bez pisemnej zgody Oferującego, nabywać lub publicznie ogłaszać zamiaru nabycia akcji Spółki ani obniżać lub publicznie ogłaszać zamiaru obniżenia swojego kapitału zakładowego.

Pozostali akcjonariusze Spółki

Opoka II, Cantorelle, Pan Przemysław Borek, Pani Beata Żaczek oraz Pan Christophe Carion zobowiązali się wobec Menedżerów Oferty, że nie będą, przed upływem 360 dni od dnia pierwszego notowania Akcji Istniejących na GPW, bez uprzedniego uzyskania pisemnej zgody Oferującego, z uwzględnieniem wyjątków określonych poniżej, oferować, sprzedawać lub w inny sposób rozporządzać (lub ogłaszać zamiaru takiego rozporządzenia) będącymi w ich posiadaniu akcjami Spółki lub też oferować, emitować, sprzedawać lub w inny sposób rozporządzać (lub ogłaszać zamiaru takiego rozporządzenia) jakimikolwiek instrumentami finansowymi wymiennymi lub zamiennymi na takie akcje Spółki lub uprawniającymi do nabycia lub objęcia takich akcji Spółki ani brać udziału w transakcjach z wykorzystaniem instrumentów pochodnych, których skutek ekonomiczny byłby równoważny ze skutkiem takiej sprzedaży, przekazania lub rozporządzenia, bez względu na to, czy transakcja taka byłaby rozliczana gotówkowo, czy w inny sposób. Pisemna zgoda Oferującego nie będzie wymagana w przypadku odpowiedzi na wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki ogłoszone zgodnie z art. 72–74 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz skupu przez Spółkę akcji własnych w drodze wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki, a w przypadku Opoka II także, gdy obowiązek sprzedaży Akcji Istniejących będzie wynikał z przepisów prawa, a w szczególności Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Inwestor Transzy Kierowanej

Inwestor Transzy Kierowanej zobowiązał się wobec Menedżerów Oferty, że pod warunkiem przydzielenia mu Nowych Akcji oferowanych w ramach Transzy Kierowanej nie będzie, przed upływem 360 dni od dnia pierwszego notowania Akcji Istniejących na GPW, bez uprzedniego uzyskania pisemnej zgody Oferującego, z uwzględnieniem wyjątków określonych poniżej, oferować, sprzedawać lub w inny sposób rozporządzać (lub ogłaszać zamiaru takiego rozporządzenia) będącymi w jego posiadaniu akcjami Spółki lub też oferować, emitować, sprzedawać lub w inny sposób

rozporządzać (lub ogłaszać zamiaru takiego rozporządzenia) jakimikolwiek instrumentami finansowymi wymiennymi lub zamiennymi na takie akcje Spółki lub uprawniającymi do nabycia lub objęcia takich akcji Spółki ani brać udziału w transakcjach z wykorzystaniem instrumentów pochodnych, których skutek ekonomiczny byłby równoważny ze skutkiem takiej sprzedaży, przekazania lub rozporządzenia, bez względu na to, czy transakcja taka byłaby rozliczana gotówkowo, czy w inny sposób. Pisemna zgoda Oferującego nie będzie wymagana w przypadku odpowiedzi na wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki ogłoszone zgodnie z art. 72–74 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz skupu przez Spółkę akcji własnych w drodze wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki.

Konflikt interesów

Każdy z Menedżerów Oferty oraz ich podmioty powiązane są lub mogą być zaangażowane w działalność w zakresie bankowości inwestycyjnej, papierów wartościowych, zarządzania inwestycjami oraz indywidualnego zarządzania majątkiem. W zakresie działalności dotyczącej papierów wartościowych zajmują się lub mogą się zajmować subemisją papierów wartościowych, obrotem papierami wartościowymi (na rachunek własny lub klientów), usługami maklerskimi, obrotem walutami, obrotem na giełdach towarowych i instrumentami pochodnymi (na rachunek własny lub klientów), a także świadczeniem usług maklerskich, usług bankowości inwestycyjnej, sporządzaniem analiz, jak również usług finansowania i doradztwa finansowego. W zakresie dozwolonym przez obowiązujące przepisy prawa i zasady dotyczące konfliktu interesów dotyczące prowadzenia działalności maklerskiej i w ramach bankowości inwestycyjnej: (a) w normalnym toku działalności związanej z dokonywaniem obrotu instrumentami finansowymi, usług maklerskich lub usług finansowania, każdy z Menedżerów Oferty oraz ich podmioty powiązane mogą w dowolnym czasie posiadać inwestycje długo- lub krótkoterminowe, zapewniać finansowanie inwestycji, oraz może – na rachunek własny lub swoich klientów – angażować się w obrót lub w inny sposób strukturyzować lub przeprowadzać transakcje dotyczące dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych lub kredytów uprzywilejowanych dowolnego podmiotu uczestniczącego w Ofercie, lub transakcje dotyczące jakiegokolwiek waluty albo towaru związane z Ofertą, lub transakcje dotyczące dowolnych powiązanych instrumentów pochodnych; (b) każdy z Menedżerów Oferty oraz ich podmioty powiązane, ich dyrektorzy, członkowie organów zarządzających lub nadzorczych, członkowie kadry kierowniczej i pracownicy mogą w dowolnym czasie inwestować na własny rachunek lub zarządzać funduszami inwestującymi na własny rachunek w dłużne lub udziałowe papiery wartościowe emitowane przez dowolny podmiot uczestniczący w Ofercie, w jakiegokolwiek waluty lub towary związane z Ofertą, lub w jakiegokolwiek powiązane instrumenty pochodne; (c) każdy z Menedżerów Oferty oraz ich podmioty powiązane mogą w dowolnym czasie dokonywać w zwykłym toku czynności maklerskich na rzecz jakiegokolwiek podmiotu uczestniczącego w Ofercie.

RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny i opisują stan prawny na Datę Prospektu. W związku z powyższym inwestorzy powinni zapoznać się ze stosownymi regulacjami oraz zasięgnąć opinii własnego doradcy prawnego w zakresie przepisów prawnych związanych z nabywaniem i zbywaniem Akcji Oferowanych oraz Praw do Akcji.

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. prowadzi w Polsce rynek giełdowy. GPW działa na podstawie przepisów prawa, w tym Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz wewnętrznych regulacji, obejmujących statut GPW i Regulamin GPW.

Prowadzony przez GPW rynek giełdowy stanowi rynek regulowany w rozumieniu właściwych przepisów prawa wspólnotowego oraz Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. GPW organizuje i prowadzi również Alternatywny System Obrotu. W ramach prowadzonego przez GPW rynku giełdowego wyodrębniono rynek podstawowy (rynek oficjalnych notowań giełdowych) oraz rynek równoległy.

Według danych GPW, dostępnych na stronie internetowej GPW (www.gpw.pl), na dzień 28 maja 2015 r. na GPW notowano akcje 472 spółek (z czego 52 stanowiły spółki zagraniczne). Całkowita kapitalizacja rynkowa notowanych spółek wyniosła 1.340.852,28 mln PLN.

Na Datę Prospektu Spółka nie jest spółką publiczną, w związku z czym opisane poniżej prawa i obowiązki zaczną dotyczyć na Spółce z chwilą uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej.

Dematerializacja papierów wartościowych

Papiery wartościowe stanowiące przedmiot oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub podlegające dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym w Polsce, co do zasady, nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania na podstawie właściwej umowy z KDPW – spółką pełniącą funkcje depozytowe i rozrachunkowe, tj. chwili ich dematerializacji. Co do zasady, prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą ich zapisania po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Wyjątkiem od wskazanej zasady są papiery wartościowe zapisane na rachunkach zbiorczych – w takim przypadku uprawnionym z takich papierów wartościowych nie jest posiadacz rachunku, lecz osoba wskazana podmiotowi prowadzącemu taki rachunek przez jego posiadacza, w liczbie wynikającej z tego wskazania.

Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W przypadku papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym za świadectwo depozytowe uważa się dokument o treści tożsamej z treścią świadectwa depozytowego, sporządzony w języku polskim lub angielskim i wystawiony przez posiadacza takiego rachunku.

Podmiot, który prowadzi rachunek papierów wartościowych – dom maklerski lub bank powierniczy, na żądanie jego posiadacza wystawia imienne świadectwo depozytowe, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych zapisanych na rachunku. Świadectwo takie potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z wskazanych w jego treści papierów wartościowych, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Od chwili wystawienia do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności świadectwa depozytowego papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu. W tym okresie wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych zapisanych na danym rachunku. Ponadto, te same papiery wartościowe mogą być wskazane w treści kilku świadectw pod warunkiem, że cel wystawienia każdego ze świadectw jest odmienny. W takim przypadku kolejne świadectwa zawierają informację o dokonaniu blokady papierów wartościowych w związku z wcześniejszym wystawieniem innych świadectw.

Zniesienie dematerializacji akcji

KNF, na wniosek emitenta z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, po spełnieniu warunków określonych w Ustawie o Ofercie Publicznej udziela zezwolenia na przywrócenie akcjom formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji), wskazując jednocześnie termin zniesienia dematerializacji akcji, który nie może być dłuższy niż miesiąc. Udzielenie zezwolenia wywołuje skutek prawny zaprzestania podlegania obowiązkom wynikającym z Ustawy o Ofercie Publicznej, powstałym w związku z ofertą publiczną akcji lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz obowiązkom określonym w rozdziale Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczącym znacznych pakietów akcji spółek publicznych.

Wśród warunków, których spełnienie jest niezbędne dla złożenia wniosku do KNF, jest m.in. podjęcie przez walne zgromadzenie spółki publicznej, większością $\frac{4}{5}$ głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego, uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji. Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia w porządku obrad sprawy podjęcia uchwały w przedmiocie zniesienia dematerializacji akcji może zgłosić akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej $\frac{1}{20}$ kapitału zakładowego. Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji są obowiązani do uprzedniego ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji tej spółki przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy.

Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia spółki sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji mogą nabywać akcje tej spółki w okresie między zgłoszeniem żądania a zakończeniem wezwania jedynie w drodze tego wezwania.

Obowiązek ogłoszenia wezwania, o którym mowa powyżej, nie powstaje w przypadku, gdy z wnioskiem o umieszczenie w porządku obrad walnego zgromadzenia sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji występują wszyscy akcjonariusze spółki publicznej.

Rozliczenie

Stosownie do obowiązujących przepisów, wszelkie transakcje na rynku regulowanym GPW odbywają się na zasadzie płatności przy odbiorze (tzw. zasada *delivery vs payment*), natomiast przeniesienie praw do papierów wartościowych następuje w terminie 2 dni po zawarciu transakcji. Co do zasady, każdy inwestor musi posiadać rachunek papierów wartościowych oraz rachunek gotówkowy w firmie inwestycyjnej lub podmiocie prowadzącym działalność powierniczą w Polsce, z kolei każda firma inwestycyjna i podmiot prowadzący działalność powierniczą musi posiadać odpowiednie konta i rachunki w KDPW oraz rachunek gotówkowy w banku rozliczeniowym. Podmioty uprawnione do prowadzenia rachunków papierów wartościowych mogą również prowadzić w ramach depozytu papierów wartościowych lub systemu rejestracji papierów wartościowych, prowadzonego przez Narodowy Bank Polski, tzw. rachunki zbiorcze, czyli rachunki, na których mogą być rejestrowane zdematerializowane papiery wartościowe nienależące do osób, dla których rachunki te są prowadzone, ale należące do innej osoby lub osób. Rachunki zbiorcze mogą być prowadzone jedynie dla podmiotów wymienionych w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z regulacjami GPW oraz KDPW, KDPW CCP S.A., będąca spółką zależną od KDPW S.A., ma obowiązek przeprowadzać, na podstawie listy transakcji (zbiory posesyjne) przekazanej przez GPW, rozliczenia transakcji zawartych przez członków GPW. Członkowie GPW natomiast koordynują rozliczenia dla klientów, na rachunek których zostały przeprowadzone transakcje.

Organizacja obrotu papierami wartościowymi

Obrót akcjami na GPW dokonywany jest za pośrednictwem firm inwestycyjnych – m.in. domów maklerskich, banków prowadzących działalność posiadających status członków GPW. Od 15 kwietnia 2013 r. obrót na GPW obsługiwany jest przez system transakcyjny UTP. System obrotu zapewnia ustalanie kursów papierów wartościowych w oparciu o zlecenia kupna i sprzedaży. Kojarzenia tych zleceń dokonuje się według ściśle określonych zasad, zaś realizacja transakcji odbywa się w trakcie sesji giełdowych. W celu wspomagania płynności notowanych instrumentów, członkowie GPW lub inne podmioty mogą pełnić funkcję animatora rynku, składając (na podstawie odpowiedniej umowy z GPW) zlecenia kupna lub sprzedaży danego instrumentu na własny rachunek. Płynność instrumentów finansowych może być również wspomagana przez podmioty działające w funkcji animatora emitenta na podstawie stosownej umowy z emitentem danych instrumentów.

Co do zasady, stosownie do przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi m.in. (i) na wniosek emitenta, w celu zapewnienia inwestorom powszechnego i równego dostępu do informacji, a także (ii) w przypadku, gdy takie instrumenty przestały spełniać warunki obowiązujące na GPW, pod warunkiem że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Ponadto Zarząd GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Zgodnie z Regulaminem GPW, Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi również w przypadku, gdy emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW.

Na Datę Prospektu, w okresie do dnia 31 grudnia 2015 r., sesje na GPW odbywają się regularnie od poniedziałku do piątku w godzinach 8:30–17:05, zgodnie ze szczegółowym harmonogramem określającym przez Zarząd GPW.

Notowania na sesjach giełdowych odbywają się w systemie notowań ciągłych oraz kursu jednolitego. Natomiast poza systemem notowań ciągłych oraz systemem notowań jednolitych zawierane są transakcje pakietowe. Zarówno w systemie notowań ciągłych, jak również w systemie notowań jednolitych obowiązują ograniczenia wahań kursów.

Kursy otwarcia i zamknięcia w systemie notowań ciągłych są ustalane na podstawie zleceń maklerskich, których rodzaje określa Zarząd GPW.

Transakcja pakietowa to transakcja zawierana poza systemem notowań ciągłych oraz kursu jednolitego, która, co do zasady, może zostać zawarta, jeżeli co najmniej jeden członek GPW przekaze zlecenie kupna i odpowiadające mu zlecenie sprzedaży tej samej liczby instrumentów finansowych (z wyjątkiem instrumentów pochodnych), po tej samej cenie i z tą samą datą rozliczenia. Wartość transakcji pakietowej musi być równa co najmniej:

- 2.000.000 PLN w przypadku akcji wchodzących w skład WIG20 oraz akcji wchodzących w skład indeksu WIG30;
- 1.000.000 PLN w przypadku akcji wchodzących w skład indeksu mWIG40 (z wyłączeniem akcji wchodzących równocześnie w skład indeksu WIG30);
- 250.000 PLN w przypadku pozostałych akcji.

Różnica pomiędzy ceną instrumentu finansowego określoną w zleceniu a ostatnim kursem tego instrumentu z sesji giełdowej nie może przekroczyć 10%. W przypadku transakcji pakietowych zawieranych poza godzinami sesji giełdowej transakcja może być zawarta również, gdy różnica pomiędzy ceną akcji w zleceniu a kursem odniesienia nie jest wyższa niż 40%. Kurs odniesienia określany jest jako średnia arytmetyczna kursów wszystkich transakcji danymi akcjami z sesji giełdowej w dniu, w którym transakcja pakietowa ma zostać zawarta, ważona obrotami.

Informacje o kursie, wolumenie obrotów oraz wszelkich prawach szczególnych (prawie poboru, prawie do dywidendy) w odniesieniu do poszczególnych akcji są dostępne na oficjalnej stronie internetowej GPW (www.gpw.pl).

Prowizje pobierane przez podmioty prowadzące w Polsce działalność maklerską nie są ustalane przez GPW ani przez jakiegokolwiek organy regulacyjne. Zależą natomiast od wartości transakcji oraz stawek przyjętych przez podmiot realizujący transakcję, a także, w przypadku transakcji zawieranych na GPW, od wysokości opłat transakcyjnych pobieranych przez GPW od jej członków.

Ustawy regulujące działanie rynku kapitałowego

Do podstawowych aktów prawnych regulujących polski rynek papierów wartościowych należą trzy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r.: (i) Ustawa o Ofercie Publicznej, (ii) Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz (iii) Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym.

Dodatkowo, od dnia 19 września 2006 r. nadzór nad rynkiem kapitałowym jest regulowany przez Ustawę o Nadzorze Finansowym. Polski rynek kapitałowy funkcjonuje również na podstawie przepisów rozporządzeń wykonawczych do wspomnianych wyżej ustaw oraz regulacji wspólnotowych.

Organem, który sprawuje nadzór nad rynkiem kapitałowym w Polsce, jest KNF.

Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji

Po uzyskaniu przez Emitenta statusu spółki publicznej (co nastąpi po zdematerializowaniu przynajmniej jednej Akcji) w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej, nabywanie i zbywanie Akcji podlegać będzie wskazanym poniżej obowiązkom.

Obowiązek zawiadamiania KNF o zmianie stanu posiadania akcji spółki publicznej

Stosownie do przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej, każdy kto:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; albo
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,

– jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz tę spółkę publiczną, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie swojego udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany w regulaminie (w przypadku Spółki – jest nią GPW), zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej powstaje także w przypadku:

- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej:
 - 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Datę Prospektu taki rynek stanowi rynek podstawowy GPW);
 - 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż rynek oficjalnych notowań giełdowych;
- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania zawiadomienia wskazanego powyżej nie powstaje, jeżeli po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Wskazane wyżej zawiadomienie może zostać sporządzone w języku angielskim.

Spółka publiczna po otrzymaniu zawiadomienia ma obowiązek niezwłocznego przekazania otrzymanej informacji równocześnie do wiadomości publicznej, KNF oraz spółce prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane akcje tej spółki publicznej.

Jeżeli ujawnienie takich informacji mogłoby:

- zaszkodzić interesowi publicznemu, lub
 - spowodować istotną szkodę dla interesów tej spółki – o ile brak odpowiedniej informacji nie spowoduje wprowadzenia w błąd ogółu inwestorów w zakresie oceny wartości papierów wartościowych,
- KNF może zwolnić spółkę publiczną z obowiązku przekazania informacji do publicznej wiadomości.

Wezwania na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej

Wezwanie na podstawie art. 72 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej

Stosownie do przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%;
 - 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%;
- może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Wezwanie na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej

Zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki.

W przypadku, gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, albo
- zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów,

– chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Wezwanie na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej

Zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

W przypadku, gdy przekroczenie progu 66% nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany w terminie 3 miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Ogłaszanie wezwania – zasady

Ogłoszenie wezwania może zostać dokonane dopiero po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który obowiązany jest – nie później niż na 14 Dni Roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje. Do powyższego zawiadomienia podmiot pośredniczący załącza treść wezwania. Następnie podmiot pośredniczący przekazuje treść wezwania do publikacji w co najmniej jednym dzienniku o zasięgu ogólnopolskim.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania nie jest dopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje spółki publicznej jest dopuszczalne wyłącznie wówczas, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż cena w tym wezwaniu.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia a zakończeniem wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia w przedmiocie nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki:

- mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;
- nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania;
- nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

KNF po otrzymaniu zawiadomienia o ogłoszeniu wezwania może, najpóźniej na 3 Dni Robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni. Do czasu dokonania czynności wskazanych we wspomnianym żądaniu, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania, rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu.

Podmiot, który ogłosił wezwanie, jest obowiązany po jego zakończeniu zawiadomić, w trybie określonym w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

Cena akcji w wezwaniu

Przepisy Ustawy o Ofercie Publicznej szczegółowo regulują zasady ustalania ceny akcji w wezwaniu.

W przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być niższa od:

- średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo
- średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony w punkcie powyżej.

Cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

- najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia w przedmiocie nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo
- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, wskazane powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Ponadto, cena akcji proponowana w wezwaniu na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej (wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej) nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

W przypadku, gdy średnia cena rynkowa akcji, ustalona zgodnie z regułami wskazanymi powyżej, znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej,
- znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec,
- zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością,

– podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów określonych w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej. W takim przypadku KNF może udzielić zgody, jeżeli proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy.

Jeżeli nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z zasadami, o których mowa powyżej, albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – cena proponowana w wezwaniu nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Jednakże cena proponowana w wezwaniu, o którym stanowią art. 72–74 Ustawy o Ofercie Publicznej, może być niższa od ceny ustalonej zgodnie ze wskazanymi powyżej zasadami w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Sankcje z tytułu naruszenia obowiązków dotyczących wezwań

Zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązku ogłoszenia wezwania zgodnie z art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Ponadto akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu ze wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zakaz ten dotyczy również wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej, które nabył w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew wskazanym powyżej zakazom nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Przymusowy wykup akcji spółki publicznej

Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia w przedmiocie nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce przysługuje, w terminie 3 miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji.

Cenę wykupu akcji w ramach przymusowego wykupu ustala się zgodnie z zasadami określonymi w przepisach art. 79 ust. 1–3 Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczących ustalania ceny akcji w wezwaniu. Jeżeli jednak osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów w spółce nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w takim wezwaniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkich tych spółek. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu.

Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Przymusowy odkup akcji spółki publicznej

Akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie 3 miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza. W przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 90% ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w odpowiednich przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Wskazanemu powyżej żądaniu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie zarówno akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia w przedmiocie nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, o ile strony tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Cenę przymusowego odkupu ustala się na zasadach określonych w przepisach art. 79 ust. 1–3 Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczących ustalania ceny akcji w wezwaniu. Jeżeli jednak osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż cena proponowana w tym wezwaniu.

Podmioty objęte obowiązkami związanymi ze znacznymi pakietami akcji

Ustawa o Ofercie Publicznej stanowi ponadto, że obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych spoczywają odpowiednio:

- również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w Ustawie o Ofercie Publicznej próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
- na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych;
 - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;

- również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności polegających na wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych, na rachunek dającego zlecenie;
 - w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych pakietów papierów wartościowych, z których podmiot ten jako zarządzający może w imieniu zleciennodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu;
 - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu;
- również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
- również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
- na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie powyżej, posiadają akcje spółki publicznej w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadku zawarcia porozumień, o których mowa w dwóch ostatnich punktach powyżej, obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez jego strony.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Obrót papierami wartościowymi z wykorzystaniem informacji poufnych

Informację poufną w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi stanowi określona w sposób precyzyjny informacja dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych, albo nabywania lub zbywania takich instrumentów, która nie została przekazana do publicznej wiadomości, a która po takim przekazaniu mogłaby w istotny sposób wpłynąć na cenę tych instrumentów lub powiązanych z nimi instrumentów pochodnych.

Każdy, kto: (i) posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, (ii) posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa, lub (iii) posiada informację poufną pozyskaną w inny sposób, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna, nie może: (a) wykorzystywać informacji poufnej; (b) ujawniać informacji poufnej lub (c) udzielać rekomendacji lub nakłaniać inną osobę na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy ta informacja.

Wykorzystywaniem informacji poufnej jest nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu takiej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Osoba wykorzystująca informację poufną z naruszeniem przepisów prawa podlega grzywnie do 5.000.000 PLN albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie.

Ujawnieniem informacji poufnej jest przekazywanie, umożliwianie lub ułatwianie wejścia w posiadanie przez osobę nieuprawnioną informacji poufnej wskazanej w przepisach Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Ujawnianie informacji poufnej może podlegać grzywnie maksymalnie do 2.000.000 PLN albo karze pozbawienia wolności do lat 3, albo obu tym karom łącznie. Udzielanie rekomendacji lub nakłanianie na podstawie informacji poufnej do zbycia instrumentów finansowych, których taka informacja dotyczy, może podlegać grzywnie maksymalnie do 2.000.000 PLN albo karze pozbawienia wolności do lat 3, albo obu tym karom łącznie.

Manipulacja

Zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zakazana jest manipulacja instrumentem finansowym. Manipulację stanowi:

- składanie zleceń lub zawieranie transakcji wprowadzających lub mogących wprowadzić w błąd co do rzeczywistego popytu, podaży lub ceny instrumentu finansowego, chyba że powody tych działań były uprawnione, a złożone zlecenia lub zawarte transakcje nie naruszyły przyjętych praktyk rynkowych na danym rynku regulowanym;
- składanie zleceń lub zawieranie transakcji powodujących nienaturalne lub sztuczne ustalenie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych, chyba że powody tych działań były uprawnione, a złożone zlecenia lub zawarte transakcje nie naruszyły przyjętych praktyk rynkowych na danym rynku regulowanym;
- składanie zleceń lub zawieranie transakcji, z zamiarem wywołania innych skutków prawnych niż te, dla osiągnięcia których faktycznie jest dokonywana dana czynność prawna;
- rozpowszechnianie za pomocą środków masowego przekazu, w tym Internetu, lub w inny sposób fałszywych lub nierzetelnych informacji albo pogłosek, które wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd w zakresie instrumentów finansowych (i) przez dziennikarza – jeżeli nie działał z zachowaniem należytej staranności zawodowej albo jeżeli uzyskał z rozpowszechniania takich informacji bezpośrednią lub pośrednią korzyść majątkową lub osobistą dla siebie lub innej osoby, nawet działając z zachowaniem tej staranności, (ii) przez inną osobę – jeżeli wiedziała lub przy dołożeniu należytej staranności mogła się dowiedzieć, że są to informacje nieprawdziwe lub wprowadzające w błąd;
- składanie zleceń lub zawieranie transakcji przy jednoczesnym wprowadzeniu uczestników rynku w błąd albo wykorzystanie ich błędu co do ceny instrumentów finansowych;
- zapewnianie kontroli nad popytem lub podażą instrumentu finansowego z naruszeniem zasad uczciwego obrotu lub w sposób powodujący bezpośrednie lub pośrednie ustalanie cen nabycia lub zbycia instrumentów finansowych;
- nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na zakończenie notowań powodujące wprowadzenie w błąd inwestorów dokonujących czynności na podstawie ceny ustalonej na tym etapie notowań;
- uzyskiwanie korzyści majątkowej z wpływu opinii dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów wyrażanych w środkach masowego przekazu w sposób okazjonalny lub regularny, na cenę posiadanych instrumentów finansowych, jeśli nie został publicznie ujawniony w sposób pełny i rzetelny występujący konflikt interesu.

Osoba, która dokonuje manipulacji, podlega grzywnie do 5.000.000 PLN albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie. Natomiast osoba wchodząca w porozumienie z inną osobą mającą na celu manipulację podlega grzywnie do 2.000.000 PLN. Ponadto, w niektórych przypadkach KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 200.000 PLN lub karę pieniężną do wysokości dziesięciokrotności uzyskanej korzyści majątkowej albo obie te kary łącznie. Takiej samej karze podlega osoba, która wchodzi w porozumienie mające na celu dokonanie takiej manipulacji.

Nabywanie lub zbywanie akcji w trakcie trwania okresów zamkniętych

Przepisy Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi wprowadzają także ograniczenie, które odnosi się wyłącznie do członków zarządu, rady nadzorczej, prokurentów lub pełnomocników emitenta lub wystawcy, jego pracowników, biegłych rewidentów albo innych osób pozostających z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze. Osoby te w trakcie okresu zamkniętego nie mogą nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Ponadto osoby, które posiadają dostęp do informacji poufnych, nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Wskazane powyżej ograniczenia nie mają zastosowania do czynności dokonywanych:

- przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu taka osoba zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne; albo

- w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych, zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego; albo
- w wyniku złożenia przez taką osobę zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej; albo
- w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez taką osobę wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej; albo
- w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza emitenta prawa poboru; albo
- w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Okresem zamkniętym w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi jest:

- okres od wejścia przez osobę fizyczną mającą dostęp do informacji poufnych w posiadanie informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych do przekazania takiej informacji do publicznej wiadomości;
- w przypadku raportu rocznego – okres 2 miesięcy przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego ze wskazanych;
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego ze wskazanych;
- w przypadku raportu kwartalnego – okres 2 tygodni przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego ze wskazanych.

Za naruszenie określonego powyżej zakazu w trakcie trwania okresu zamkniętego, KNF może decyzją nałożyć na osobę mającą dostęp do informacji poufnych karę pieniężną w wysokości do 200.000 PLN.

Ponadto osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta lub będące jego prokurentami, a także inne osoby zajmujące funkcje kierownicze w strukturze emitenta, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania KNF oraz emitentowi informacji o zawartych przez siebie na własny rachunek transakcjach akcjami emitenta lub związanymi z nimi instrumentami finansowymi. Wskazany wyżej obowiązek odnosi się również do transakcji dokonywanych przez osoby bliskie osobom, o których mowa powyżej, w rozumieniu art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Za naruszenie obowiązków wskazanych powyżej KNF może w drodze decyzji nałożyć karę pieniężną w wysokości do 100.000 PLN.

Obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, Spółka dominująca, w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 4 Kodeksu Spółek Handlowych, jest zobowiązana do zawiadomienia spółki zależnej o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie 2 tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących ponad 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.

Ponadto uchwała walnego zgromadzenia, powzięta z naruszeniem obowiązku zawiadomienia wskazanego powyżej jest nieważna, chyba że spełnia wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych.

Kontrola koncentracji – Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji

Przepisy Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji odnoszą się do tzw. koncentracji o wymiarze wspólnotowym powodujących trwałą zmianę w strukturze właścicielskiej danego przedsiębiorcy i znajdują zastosowanie do przedsiębiorców i ich podmiotów powiązanych przekraczających określone progi przychodów ze sprzedaży towarów i usług. Koncentracje, które posiadają wymiar wspólnotowy, podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich dokonaniem.

Zgodnie z Rozporządzeniem w Sprawie Kontroli Koncentracji, koncentracja ma wymiar wspólnotowy, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5.000.000.000 EUR, oraz

- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch uczestniczących w koncentracji przedsiębiorców wynosi więcej niż 250.000.000 EUR,

– chyba że każdy z przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż $\frac{2}{3}$ swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę Europejską w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja, nieosiągająca progów obrotowych wskazanych powyżej, jest koncentracją o wymiarze wspólnotowym, jeżeli:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500.000.000 EUR,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 EUR,
- w każdym z co najmniej 3 państw członkowskich ujętych dla celów wskazanych w punkcie (b) łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25.000.000 EUR, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 EUR,

– chyba że każdy z przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż $\frac{2}{3}$ swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę Europejską w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Kontrola koncentracji – Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Również Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów ustanawia pewne szczególne obowiązki dotyczące nabywania akcji.

Zgłoszenie zamiaru koncentracji przedsiębiorców Prezesowi UOKiK powinno zostać dokonane:

- jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 EUR, lub
- jeżeli łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 EUR.

Wskazany wyżej obrót obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców, którzy bezpośrednio uczestniczą w koncentracji, jak i innych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

Przedsiębiorcami w rozumieniu przepisów Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów są osoby będące przedsiębiorcami w rozumieniu Ustawy o Swobodzie Działalności Gospodarczej, a także między innymi osoby fizyczne wykonujące zawód we własnym imieniu i na własny rachunek lub prowadzące działalność w ramach wykonywania takiego zawodu.

Zgodnie z Ustawą o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie wymaga zgłoszenia zamiar koncentracji, jeżeli łączny obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EUR.

Prezes UOKiK wydaje w drodze decyzji zgodę na koncentrację, która nie spowoduje istotnego ograniczenia konkurencji na rynku, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Zgodnie z Ustawą o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi UOKiK dotyczy zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- przejęcia – poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 EUR.

Przejęcie kontroli w rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów obejmuje wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania przez przedsiębiorcę uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich

okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiając wywieranie decydującego wpływu na innego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Ponadto art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stanowi, że nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
 - instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów,
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;
- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Stosownie do art. 97 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, mają obowiązek wstrzymania się od jej przeprowadzenia do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji bądź upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana.

Prezes UOKiK może nałożyć w drodze decyzji na przedsiębiorcę, który dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa UOKiK, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary.

OPODATKOWANIE

Niniejszy rozdział zawiera podstawowe informacje na temat skutków podatkowych związanych z nabywaniem, posiadaniem i zbywaniem akcji na gruncie prawa polskiego i nie stanowią ani nie mogą być traktowane jako kompletna analiza tego zagadnienia. Dla uzyskania kompleksowej analizy skutków podatkowych zaleca się inwestorom korzystanie w indywidualnych przypadkach z porad doradców podatkowych, finansowych i prawnych.

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób prawnych

Opodatkowanie dochodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (osoby mające miejsce zamieszkania dla celów podatkowych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej)

Na podstawie art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w Polsce obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy) podlegają osoby fizyczne, jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zgodnie z art. 3 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która: (i) posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych), lub (ii) przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym. Wskazane powyżej zasady stosować należy z uwzględnieniem właściwych umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Dochody uzyskane przez osoby fizyczne na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym praw poboru i akcji), zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych opodatkowane są podatkiem wynoszącym 19% uzyskanego dochodu. Zgodnie z Ustawą o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych stanowi osiągnięta w roku podatkowym nadwyżka przychodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych (tj. wartość tych papierów wartościowych wyrażona w cenie określonej w umowie zbycia) nad kosztami uzyskania przychodu (wydatki poniesione na nabycie lub objęcie tych papierów wartościowych). Jeżeli cena papierów wartościowych wyrażona w umowie bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej tych papierów wartościowych. Zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, za przychód z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych uważa się przychód należny, choćby nie został faktycznie otrzymany.

Na podstawie art. 24 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatnik dokonuje odpłatnego zbycia papierów wartościowych nabytych po różnych cenach i nie jest możliwe określenie ceny nabycia zbywanych papierów wartościowych, przy ustalaniu dochodu z takiego zbycia stosuje się zasadę, że każdorazowo zbycie dotyczy kolejno papierów wartościowych nabytych najwcześniej. Zasadę tę stosuje się odrębnie dla każdego rachunku papierów wartościowych.

Zgodnie z art. 30b ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochodów z tytułu odpłatnego zbycia aktywów wskazanych w ust. 1 (w szczególności papierów wartościowych) nie łączy się z innymi dochodami.

W trakcie roku podatkowego nie ma obowiązku pobierania podatku z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych przez płatnika ani zapłaty związanych z tym zaliczek na poczet podatku dochodowego przez podatników. Po zakończeniu roku podatkowego podatnicy osiągający dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych zobowiązani są wykazać je w odrębnym rocznym zeznaniu podatkowym, obliczyć należny podatek dochodowy i odprowadzić go na rachunek właściwego organu podatkowego. Roczne zeznanie podatkowe podatnicy powinni sporządzić do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym, na podstawie przekazanych im przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej do końca lutego roku następującego po roku podatkowym imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu (poniesionej straty).

Jeżeli podatnik poniesie w roku podatkowym stratę z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, strata ta może obniżyć dochód uzyskany z tego źródła (tj. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych) w najbliższych pięciu kolejno po sobie następujących latach podatkowych, z tym że wysokość obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty. Strata poniesiona z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych nie łączy się ze stratami osiągniętymi przez podatnika z innych źródeł przychodów.

Zgodnie z art. 30b ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, powyższe zasady nie mają zastosowania, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej. W takim przypadku przychody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych kwalifikowane powinny być jako pochodzący z wykonywania działalności gospodarczej i rozliczone na zasadach właściwych dla dochodu z tego źródła.

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (niemające na terytorium Rzeczypospolitej miejsca zamieszkania dla celów podatkowych)

Zgodnie z zasadą wyrażoną w art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy). Zasadę tę stosować należy z uwzględnieniem właściwych umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Co do zasady, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej, osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym uzyskujące na terytorium Polski dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych również podlegają opisanym wyżej, regułom opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych.

Zgodnie z art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową, jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji podatkowej.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (osoby mające miejsce zamieszkania dla celów podatkowych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej)

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody (przychody) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, uzyskiwane przez osoby fizyczne podlegające na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Za dochód (przychód) z udziału w zyskach osób prawnych uważany jest dochód (przychód) faktycznie uzyskany z tego udziału.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych (m.in. wypłat z tytułu dywidend) zobowiązane są podmioty dokonujące tych czynności (płatnicy). Na płatniku spoczywa obowiązek przesłania do właściwego urzędu skarbowego rocznej deklaracji (według ustalonego wzoru) do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym.

Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych podatek od dywidend pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych w przypadku płatności z tytułu dywidend związanych z papierami wartościowymi przechowywanymi na rachunkach zbiorczych podatek pobierają i odprowadzają podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

Zgodnie z art. 42 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, płatnik ma obowiązek przesłać podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik właściwy według miejsca zamieszkania podatnika, imienne informacje według ustalonego wzoru.

Płatnicy przekazują kwoty podatku w terminie do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek właściwego urzędu skarbowego. Dochodu (przychodu) z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, od których pobrany został podatek zryczałtowany, nie łączy się z dochodami z innych źródeł i nie ujawnia w rocznym zeznaniu podatkowym.

Zgodnie z art. 45 ust. 3b Ustawy o Podatku dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatek nie zostanie pobrany przez płatnika, osoba fizyczna jest zobowiązana do samodzielnego rozliczenia podatku w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

Na podstawie art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przekazywane na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik (podmiot prowadzący rachunek zbiorczy) pobiera 19-procentowy zryczałtowany podatek dochodowy od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie z art. 45 ust. 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatnicy są zobowiązani wykazać kwoty dywidend w zeznaniu rocznym, jeśli papiery wartościowe były zapisane na rachunkach zbiorczych, a tożsamość podatnika nie została ujawniona płatnikowi. W zakresie dotyczącym takich podatników płatnik nie ma obowiązku sporządzania ani przysyłania imiennych informacji o wysokości dochodu.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (niemające na terytorium Rzeczypospolitej miejsca zamieszkania dla celów podatkowych)

Co do zasady, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej, osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym uzyskujące na terytorium Polski dochody z tytułu dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, również podlegają opisanym wyżej regułom opodatkowania dochodów z tych źródeł.

Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową możliwe jest pod warunkiem udokumentowania miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji podatkowej.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych (np. wypłat z tytułu dywidend) zobowiązane są podmioty dokonujące tych czynności (płatnicy). Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatek od dywidend pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów.

Zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w przypadku płatności z tytułu dywidend związanych z papierami wartościowymi przechowywanymi na rachunkach zbiorczych podatek pobierają i odprowadzają podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

Płatnicy przekazują kwoty podatku w terminie do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek właściwego urzędu skarbowego. W terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy, o których mowa w art. 41 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, są obowiązani przestać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca siedziby płatnika, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru. Dodatkowo płatnicy w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym są obowiązani przestać podatnikom oraz urzędowi skarbowemu, którymi kierują naczelnicy urzędów skarbowych właściwi w sprawach opodatkowania osób zagranicznych – imienne informacje sporządzone według ustalonego wzoru. Zgodnie z art. 42 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, na pisemny wniosek podatnika, płatnik, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania podatnikowi i urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych – imiennej informacji o wysokości dochodu, o którym mowa w art. 41, sporządzonej według ustalonego wzoru.

Zgodnie z art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, 19-procentowy zryczałtowany podatek dochodowy pobiera płatnik (tj. podmiot prowadzący rachunek zbiorczy) od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Roczne zeznanie podatkowe dotyczące tych dochodów jest składane przez płatnika w urzędzie skarbowym właściwym dla opodatkowania osób zagranicznych. W zakresie dotyczącym takich podatników płatnik nie ma obowiązku sporządzania ani przysyłania imiennych informacji o wysokości dochodu.

Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży akcji uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej)

Zgodnie z art. 1 ust. 1–2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, osoby prawne, spółki kapitałowe w organizacji i jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej (z wyjątkiem spółek niemających osobowości prawnej) są podatnikami podatku od osób prawnych. Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych stosuje się również do spółek komandytowo-akcyjnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz spółek niemających osobowości prawnej mających siedzibę lub zarząd w innym państwie, jeżeli zgodnie z przepisami prawa podatkowego tego innego państwa są traktowane jak osoby prawne i podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągania.

Na podstawie art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, od całości dochodów bez względu na miejsce ich osiągania podlegają podatnicy, jeżeli mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (nieograniczony obowiązek podatkowy).

Dochody podatników podatku dochodowego od osób prawnych, podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu w Polsce podatkiem dochodowym na ogólnych zasadach.

Dochodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica między przychodem (tj. co do zasady wartością papierów wartościowych wyrażoną w cenie określonej w umowie zbycia) a kosztem jego uzyskania (tj. wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie wskazanych papierów wartościowych), przy czym gdy cena papierów wartościowych bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od ich wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości ich wartości rynkowej.

W przypadku podatników podatku dochodowego od osób prawnych, dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych wraz z dochodami z innych źródeł łączy się w podstawę opodatkowania.

Zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, co do zasady, podatek od dochodów osiągniętych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19% podstawy opodatkowania.

Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży akcji uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej)

Zgodnie z art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli podatnicy nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy).

Co do zasady, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej, podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych objęci ograniczonym obowiązkiem podatkowym, uzyskujący na terytorium Polski dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych, również podlegają opisanym wyżej zasadom opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych.

Podatnik taki może zostać zobowiązany do przedstawienia certyfikatu rezydencji podatkowej w celu udokumentowania zasadności zastosowania stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo braku podatku zgodnie z taką umową.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej)

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dochody (przychody) podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którzy podlegają w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, uzyskane z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Dochodem (przychodem) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest dochód (przychód) faktycznie uzyskany.

Na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- (i) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- (ii) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt (i), jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia;
- (iii) spółka, o której mowa w pkt (ii), posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę;
- (iv) spółka, o której mowa w pkt (ii), nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości 10% udziałów (akcji) w kapitale, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wymaganej wysokości, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). Zgodnie z art. 22 ust. 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli jednak opisane warunki posiadania udziałów (akcji) w wymaganej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat nie zostaną dotrzymane, podatnik jest obowiązany do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utracił prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy podatnik skorzystał ze zwolnienia.

Zwolnienie jest możliwe pod warunkiem przedstawienia przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności z tytułu dywidend spełnione zostały warunki pozwalające na zastosowanie zwolnienia określone w art. 22 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Omawiane zwolnienie stosuje się:

- jeżeli posiadanie udziałów (akcji), w spółce wypłacającej dywidendę (nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki) oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach, wynika z tytułu własności;
- w odniesieniu do dochodów uzyskanych z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie tytułu:
 - własności,
 - innego niż własność, pod warunkiem że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Zgodnie z art. 26 ust. 2c i 2d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku dokonywania wypłat należności z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych za pośrednictwem podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, obowiązek pobrania zryczałtowanego podatku dochodowego od tych wypłat spoczywa na podmiotach prowadzących te rachunki. Podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego. Podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze przekazują pobrany podatek na rachunek urzędu skarbowego właściwego według siedziby podatnika w terminie do 7. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym podatek pobrano. W tym samym terminie podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze zobowiązane są przesłać podatnikowi informacje o pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru. Dodatkowo, w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, zobowiązane są przesłać roczne deklaracje sporządzone według ustalonego wzoru, do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika.

Zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli wypłata dywidendy jest dokonywana na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, 19-procentowy zryczałtowany podatek dochodowy pobiera płatnik od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników, za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Płatnicy, w zakresie wskazanym w art. 26 ust. 2a tej Ustawy, nie są zobligowani do przesłania podatnikom informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uzyskiwanych przez podatników podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu podatku dochodowego od osób prawnych (nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej)

Co do zasady, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej, osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym, uzyskujące na terytorium Polski dochody (przychody) z tytułu dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, również podlegają opisanym wyżej zasadom opodatkowania.

Na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- (i) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- (ii) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt (i), jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia;
- (iii) spółka, o której mowa w pkt (ii), posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę;
- (iv) spółka, o której mowa w pkt (ii), nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości 10% udziałów (akcji) w kapitale, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wymaganej wysokości, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). Zgodnie z art. 22 ust. 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli jednak opisane warunki posiadania udziałów (akcji) w wymaganej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat nie zostaną dotrzymane, podatnik jest obowiązany do zapłaty podatku wraz z odsetkami za zwłokę do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utracił prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy podatnik skorzystał ze zwolnienia.

Omawiane zwolnienie stosuje się:

- jeżeli posiadanie udziałów (akcji) w spółce wypłacającej dywidendę (nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki) oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach wynika z tytułu własności;
- w odniesieniu do dochodów uzyskanych z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie tytułu:
 - własności;
 - innego niż własność, pod warunkiem że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Powyższe zasady dotyczące zwolnienia dochodów (przychodów) z tytułu dywidend od podatku dochodowego od osób prawnych mają również odpowiednie zastosowanie do: (i) spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 r. w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz.Urz. WE L 207 z 18.08.2003); (ii) dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wypłacanych spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, przy czym określony powyżej bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wynosi nie mniej niż 25%; (iii) dochodów wypłacanych (przypisanych) na rzecz położonego na terytorium państwa członkowskiego UE lub innego państwa należącego do EOG albo w Konfederacji Szwajcarskiej zagranicznego zakładu (w rozumieniu art. 4a pkt 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) spółki podlegającej opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągnięcia) w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub innym państwie należącym do EOG (istnienie zagranicznego zakładu powinno jednak zostać udokumentowane przez spółkę korzystającą ze zwolnienia zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa jej siedziby lub zarządu albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym zakład jest położony).

Powyższe zasady dotyczące zwolnienia dochodów (przychodów) z tytułu dywidend od podatku dochodowego od osób prawnych stosuje się do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przy czym w przypadku Konfederacji Szwajcarskiej zwolnienie ma zastosowanie w odniesieniu do podmiotów podlegających w tym kraju opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, a określony powyżej bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wynosi nie mniej niż 25%.

Zgodnie z art. 26 ust. 1c pkt 1 oraz ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zastosowanie powyższego zwolnienia jest możliwe pod warunkiem udokumentowania przez podatnika, jego miejsca siedziby dla celów podatkowych, certyfikatem rezydencji podatkowej oraz przedstawienia pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności z tytułu dywidend spełnione zostały warunki pozwalające na zastosowanie zwolnienia określone w art. 22 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1g w przypadku, gdy podmiotem uzyskującym dochody (przychody) z dywidend jest: (i) instytucja wspólnego inwestowania posiadająca siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG, spełniająca warunki określone w art. 6 ust. 1 pkt 10a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych; (ii) podatnik posiadający siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG, prowadzący program emerytalny w zakresie dochodów związanych z gromadzeniem oszczędności na cele emerytalne, spełniający warunki określone w art. 6 ust. 1 pkt 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wówczas powyższe zwolnienie może mieć zastosowanie wyłącznie pod warunkiem:

- udokumentowania przez taki podmiot jego miejsca siedziby dla celów podatkowych za pomocą certyfikatu rezydencji podatkowej, oraz
- złożenia pisemnego oświadczenia, że jest rzeczywistym właścicielem wypłaconych przez płatnika dywidend oraz spełnia warunki określone w art. 6 ust. 1 pkt 10a i pkt 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 2c i 2d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku dokonywania wypłat należności z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych za pośrednictwem podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, obowiązek pobrania zryczałtowanego podatku dochodowego od tych wypłat spoczywa na podmiotach prowadzących te rachunki.

Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji podatkowej.

Podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego. Podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze przekazują pobrany podatek na rachunek urzędu skarbowego właściwego w sprawach opodatkowania osób zagranicznych w terminie do 7. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym podatek pobrano. Dodatkowo, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze zobowiązane są przesłać podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu informacje o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru do końca trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat. Ponadto, na pisemny wniosek podatnika, płatnik, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych, informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru.

Dodatkowo, zgodnie z art. 26a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, zobowiązane są przesłać roczne deklaracje sporządzone według ustalonego wzoru, do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych.

Dodatkowo, w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku, płatnicy, o których mowa w art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, obowiązani są przesłać do urzędu skarbowego właściwego w sprawach opodatkowania osób zagranicznych roczne deklaracje sporządzone według ustalonego wzoru.

Zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli wypłata dywidendy jest dokonywana na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, 19-procentowy zryczałtowany podatek dochodowy pobiera płatnik od łącznej wartości dochodów

(przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. W takim przypadku oraz w przypadku dywidend z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych wypłacanych na rzecz podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, podatek jest pobierany przez podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie z art. 26 ust. 3 płatnicy, w zakresie wskazanym w art. 26 ust. 2a, nie są zobowiązani do przesłania podatnikom informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku.

Podatek od dochodów (przychodów) z dywidend – podsumowanie

Podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze pobierają podatek od dochodów z dywidend wypłacanych przez Emitenta na rzecz osób prawnych oraz osób fizycznych według stawki 19% i odpowiadają za prawidłowość kwoty oraz termin zapłaty podatku. Niemniej, w przypadku dywidend wypłacanych przez Emitenta na rzecz:

- osób prawnych korzystających ze zwolnień określonych w art. 22 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dywidenda nie będzie opodatkowana (brak podatku pobieranego przez Emitenta),
- nierezydentów, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze mogą zastosować, zgodnie z odpowiednią umową o unikaniu podwójnego opodatkowania, stawkę podatku niższą niż 19% (podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze odpowiadają za pobieranie i wpłatę do odpowiedniego urzędu skarbowego podatku według niższej stawki).

Zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych

Na podstawie art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a, w zw. z art. 1 ust. 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, podatkowi od czynności cywilnoprawnych podlegają umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Czynności cywilnoprawne podlegają opodatkowaniu, jeżeli ich przedmiotem są: (i) rzeczy znajdujące się na terytorium Polski lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Polski; lub (ii) rzeczy znajdujące się za granicą lub prawa majątkowe wykonywane za granicą, w przypadku gdy nabywca ma miejsce zamieszkania lub siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i czynność cywilnoprawna została dokonana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Co do zasady sprzedaż akcji spółek z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uznawana jest za sprzedaż praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i w związku z tym podlega podatkowi od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1%, przy czym podstawę opodatkowania stanowi wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego. Wartość rynkową przedmiotu czynności cywilnoprawnych określa się na podstawie przeciętnych cen stosowanych w obrocie rzeczami tego samego rodzaju i gatunku, z uwzględnieniem ich miejsca położenia, stanu i stopnia zużycia, oraz w obrocie prawami majątkowymi tego samego rodzaju, z dnia dokonania tej czynności, bez odliczania długów i ciężarów.

Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą dokonania czynności cywilnoprawnej i w przypadku umowy sprzedaży ciąży na kupującym. Zgodnie z art. 10 ust. 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, o ile podatek nie jest pobierany przez płatnika (w przypadku czynności cywilnoprawnych dokonywanych w formie aktu notarialnego jest nim notariusz), podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego.

Na podstawie art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, zwolniona od podatku od czynności cywilnoprawnych jest sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi:

- firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym, lub
- dokonywana za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych, lub
- dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego, lub
- dokonywana poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego,

w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn

Zgodnie z art. 1 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, podatkowi od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne własności rzeczy znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (w tym akcji i innych papierów wartościowych) m.in. tytułem dziedziczenia, zapisu, dalszego zapisu, polecenia testamentowego, darowizny oraz polecenia darczyńcy. Obowiązek

podatkowy ciąży na nabywcy własności rzeczy i praw majątkowych (spadkobiercy, zapisobiercy, obdarowanym). Zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, podstawę opodatkowania stanowi wartość nabytych rzeczy i praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego. Kwotę podatku ustala się w zależności od grupy podatkowej, do której zaliczony jest nabywca. Zaliczenie do poszczególnych grupy podatkowych następuje na podstawie stopnia pokrewieństwa, powinowactwa lub innego osobistego stosunku nabywcy do osoby, od której lub po której zostały nabyte rzeczy i prawa majątkowe. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej, do jakiej zaliczony został nabywca. Dla każdej grupy istnieją także kwoty wolne od podatku.

Zgodnie z art. 17a ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, z wyjątkiem przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika, podatnicy są zobowiązani, złożyć w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu rzeczy lub praw majątkowych według ustalonego wzoru. Do zeznania podatkowego dołącza się dokumenty mające wpływ na określenie podstawy opodatkowania. Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia otrzymania decyzji naczelnika urzędu skarbowego ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Zgodnie z art. 4a ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, zwalnia się od podatku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych (w tym akcji i innych papierów wartościowych) przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierbą, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie sześciu miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku. W przypadku niespełnienia powyższego warunku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych podlega opodatkowaniu na zasadach określonych dla nabywców zaliczonych do I grupy podatkowej.

Powyższe zwolnienie stosuje się, jeżeli w chwili nabycia nabywca posiadał obywatelstwo polskie lub obywatelstwo jednego z państw członkowskich UE lub państw członkowskich Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA) – stron umowy o EOG lub miał miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium takiego państwa.

Zgodnie z art. 3 pkt 1) Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, podatkowi nie podlega nabycie własności rzeczy ruchomych znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych podlegających wykonaniu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (w tym akcji i innych papierów wartościowych), jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła

Zgodnie z art. 30 Ordynacji Podatkowej, płatnik, który nie wykonał ciężących na nim obowiązków obliczenia, pobrania i wpłacenia podatku właściwemu organowi podatkowemu, odpowiada całym swoim majątkiem za podatek niepobrany lub podatek pobrany, lecz niewpłacony. Powyższa zasada nie ma zastosowania, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika. W takim przypadku organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.

Odpowiedzialność płatnika z tytułu ciężących na nim obowiązków obliczenia, pobrania i wpłacenia podatku właściwemu organowi podatkowemu nie wyłącza, z zasady, odpowiedzialności podatnika za ten podatek. Zgodnie bowiem z art. 26a Ordynacji podatkowej, podatnik nie ponosi odpowiedzialności z tytułu zaniżenia lub nieujawnienia przez płatnika podstawy opodatkowania czynności, o których mowa w art. 12, 13 oraz 18 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (dochody te nie obejmują dochodów z udziału w zyskach osób prawnych oraz ze zbycia papierów wartościowych) – do wysokości zaliczki, do której pobrania zobowiązany jest płatnik.

INFORMACJE DODATKOWE

Podstawa prawna emisji Akcji Oferowanych i ich waluta

Akcje Sprzedawane zostały wyemitowane, natomiast Nowe Akcje zostaną wyemitowane na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i będą emitowane w złotych polskich.

Podstawą prawną Oferty jest uchwała nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 stycznia 2015 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii B, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii B w całości, zmiany Statutu Spółki, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz dematerializacji akcji Spółki („**Uchwała w sprawie Podwyższenia**”).

Na podstawie Uchwały w sprawie Podwyższenia uchwalono podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę nie niższą niż 1 i nie wyższą niż 4.166.666 do kwoty nie niższej niż 21.213.025 i nie wyższej niż 25.379.690 poprzez emisję nie mniej niż 1 i nie więcej niż 4.166.666 akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda. Jednocześnie na mocy Uchwały w sprawie Podwyższenia pozbawiono dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta w całości prawa poboru akcji serii B. Załącznik do Uchwały stanowi pisemna opinia Zarządu uzasadniająca powody pozbawienia prawa poboru akcji serii B.

Uchwała w sprawie Podwyższenia została załączona do Prospektu (zob. Załącznik 1 – „*Uchwała w sprawie Podwyższenia*”).

Emitent szacuje, że rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Nowych Akcji nastąpi nie później niż w lipcu 2015 r.

Podstawa prawna Oferty i ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW oraz o ich rejestrację w KDPW

Podstawę prawną ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW oraz o ich rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW stanowi Uchwała w sprawie Podwyższenia.

Przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku podstawowym GPW są Akcje. Wszystkie Akcje dopuszczane do obrotu są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Dokumenty udostępnione do wglądu

Następujące dokumenty: (i) Statut, (ii) Uchwała w sprawie Podwyższenia; (iii) aktualny odpis z KRS Spółki, (iv) Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, będą udostępniane do publicznej wiadomości w okresie ważności Prospektu na stronie internetowej Spółki.

Ponadto w okresie ważności Prospektu w siedzibie Spółki będą udostępniane do wglądu historyczne informacje finansowe spółek z Grupy za dwa lata obrotowe poprzedzające publikację Prospektu.

Od dnia opublikowania Prospektu w okresie jego ważności Prospekt wraz z ewentualnymi aneksami do Prospektu oraz komunikatami aktualizującymi będzie dostępny w szczególności na stronie internetowej Spółki (www.pekabex.pl).

Ponadto dokumenty wskazane powyżej będą udostępnione do publicznej wiadomości w okresie ważności Prospektu w biurze Spółki, w Poznaniu przy ul. Szarych Szeregów 27, w godzinach pracy Spółki, tj. w godzinach 9.00–17.00.

Źródła informacji zawartych w prospekcie

W Prospekcie Emitent zawarł informacje z następujących źródeł: Eurostat GUS, Eurostat, dane Ministerstwa Finansów, Komisji Europejskiej, NBP, OECD, Stowarzyszenia Producentów Cementu, CEMBUREAU, <http://www.cembureau.be/>, Euromoney Polska sp. z o.o., <http://www.imf.org>.

Biegli rewidenci

Grant Thornton Frąckowiak sp. z o.o. sp.k. z siedzibą w Poznaniu, adres: ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88E, 61-131 Poznań, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3654 przeprowadził badania Skonsolidowanych Rocznych Sprawozdań Finansowych oraz wydał opinie z ich badania bez zastrzeżeń.

Ponadto Grant Thornton Frąckowiak sp. z o.o. sp.k. dokonał przeglądu Skonsolidowanego Półrocznego Sprawozdania Finansowego oraz Skonsolidowanego Kwartalnego Sprawozdania Finansowego i wydał odpowiednie raporty z przeglądu bez zastrzeżeń.

Badania Skonsolidowanych Rocznych Sprawozdań Finansowych oraz przeglądy Skonsolidowanego Półrocznego Sprawozdania Finansowego i Skonsolidowanego Kwartalnego Sprawozdania Finansowego w imieniu Grant Thornton Frąckowiak sp. z o.o. sp.k. przeprowadził Jan Letkiewicz – biegły rewident nr 9530.

W okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi nie było przypadku rezygnacji czy zwolnienia biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki oraz Grupy, z wyjątkiem dokonanej przez Grupę w 2014 r. zmiany biegłego rewidenta z Morison Finansista Audit sp. z o.o. na Grant Thornton Frąckowiak sp. z o.o. sp.k. Biegły Rewident dokonał przekształcenia sprawozdań finansowych za lata 2011–2012 zgodnie ze standardami MSSF.

Podmioty zaangażowane w Ofertę

Wskazane poniżej podmioty są zaangażowane w Ofertę.

Menedżerowie Oferty

Funkcję Oferującego, Globalnego Koordynatora i Prowadzącego Księgę Popytu w związku z Ofertą pełni Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa.

Funkcję Krajowego Współmenedżera Oferty w związku z Ofertą pełni Dom Inwestycyjny Investors S.A. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa. Menedżerowie Oferty świadczą na rzecz Akcjonariuszy Sprzedających i Spółki usługi w związku z Ofertą, w szczególności w zakresie przygotowania, zarządzania i przeprowadzenia Oferty, w tym usługi dotyczące harmonogramu i struktury Oferty. Ponadto Menedżerowie Oferty są odpowiedzialni za koordynację działań marketingowych podejmowanych w odniesieniu do Oferty, koordynację kontaktów oraz umawianie spotkań z inwestorami, organizację procesu budowania księgi popytu w Polsce i za granicą, jak również za inne zadania, które są zwykle realizowane przez firmy inwestycyjne w związku z ofertami publicznymi akcji. Menedżerowie Oferty nie posiadają istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiadają Akcji Spółki.

Doradca Prawny

W związku z Ofertą kancelaria prawna DLA Piper Wiatery Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa („**DLA Piper**”) świadczy na rzecz Emitenta usługi doradztwa prawnego w zakresie prawa polskiego. Wynagrodzenie doradcy prawnego nie jest powiązane z wielkością środków uzyskanych z Oferty.

Ponadto DLA Piper świadczył i może świadczyć w przyszłości inne usługi prawne na rzecz Spółki, Grupy lub Akcjonariuszy Sprzedających w zakresie prowadzonej przez Spółkę, Grupę lub Akcjonariuszy Sprzedających działalności na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług prawnych. DLA Piper nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiada akcji Spółki.

Koszty Oferty

Ponieważ w chwili obecnej nie jest znana cena emisyjna Akcji Oferowanych, nie można precyzyjnie określić wielkości wpływów brutto z Oferty.

Wpływy brutto z emisji Nowych Akcji zostały oszacowane na około 25 mln PLN. Wpływy netto zostały oszacowane w wysokości 23,152 mln PLN.

Koszty oferty ponoszone przez Emitenta zostały oszacowane na około 1,848 mln PLN.

W zamian za plasowanie Akcji Oferowanych Spółka i Akcjonariusze Sprzedający zapłacą Menedżerom Oferty wynagrodzenie prowizyjne w łącznej wysokości 2,9% wartości wpływów brutto z Oferty (rozumianych jako iloczyn liczby Akcji Oferowanych w Ofercie i ich ceny emisyjnej bądź ceny sprzedaży). Wynagrodzenie prowizyjne w zakresie plasowania Nowych Akcji będzie płatne przez Spółkę, a w zakresie plasowania Akcji Sprzedawanych przez Akcjonariuszy Sprzedających.

W zamian za plasowanie Akcji Oferowanych Spółka i każdy z Akcjonariuszy Sprzedających może, według swojego uznania, zapłacić Menedżerom Oferty uznaniowe wynagrodzenie prowizyjne w łącznej wysokości do 1% wartości wpływów brutto z Oferty. Uznaniowe wynagrodzenie prowizyjne w zakresie plasowania Nowych Akcji będzie płatne przez Spółkę, a w zakresie plasowania Akcji Sprzedawanych przez Akcjonariuszy Sprzedających.

Szacunki wpływów zostały dokonane, przy założeniu objęcia przez inwestorów wszystkich Nowych Akcji.

Tabela: Szacunkowe koszty Emitenta związane z Ofertą

Wyszczególnienie	Kwota (tys. PLN)
Sporządzenie Prospektu, doradztwo i oferowanie	1.693
Promocja Oferty, druk i dystrybucja Prospektu	105
Opłaty dla KNF, GPW, KDPW	50
Razem	1.848

Źródło: Emitent

Wszystkie kwoty są podane w wartościach netto.

Umowa z animatorem Spółki

Emitent zawarł z Oferującym umowę o pełnienie funkcji animatora Emitenta. Czynności związane z realizacją umowy Oferujący będzie wykonywał zgodnie z regulacjami GPW.

Publiczne oferty przejęć

Akcje nie były przedmiotem żadnej publicznej oferty przejęcia.

Informacje pochodzące od ekspertów

Z zastrzeżeniem raportów i opinii Biegłego Rewidenta dotyczących Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych, w Prospekcie nie wykorzystano informacji stanowiących oświadczenia lub raporty ekspertów.

Miejsce rejestracji Akcji

Akcje, w tym Akcje Oferowane, zostaną zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, który będzie uczestniczył w obsłudze realizacji praw korporacyjnych akcjonariuszy Spółki na zasadach określonych w stosownych regulacjach. Z chwilą rejestracji w KDPW Akcjom zostanie nadany kod ISIN.

Spółka nie przewiduje korzystania z usług agentów ds. płatności.

OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

Oświadczenie Spółki

Działając w imieniu Poznańskiej Korporacji Budowlanej Pekabex S.A. z siedzibą w Poznaniu, będącej odpowiedzialną za informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczam, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Robert Jędrzejowski
Prezes Zarządu

Beata Żaczek
Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie Akcjonariuszy Sprzedających – Pekabex Wykup Managerski S.A.

Działając w imieniu Pekabex Wykup Managerski S.A. z siedzibą w Warszawie, będącej odpowiedzialną za informacje zawarte w Prospekcie emisyjnym sporządzonym w związku z pierwotną ofertą publiczną akcji zwykłych na okaziciela Poznańskiej Korporacji Budowlanej Pekabex S.A. z siedzibą w Poznaniu, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Maciej Grabski
Prezes Zarządu

Ryszard Pinker
Członek Zarządu

Oświadczenie Akcjonariuszy Sprzedających – Sovereign Capital S.A.

Działając w imieniu Sovereign Capital S.A. z siedzibą w Warszawie, będącej odpowiedzialną za informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Robert Jędrzejowski
Prezes Zarządu

Jarosław Gniadek
Członek Zarządu

Oświadczenie Akcjonariuszy Sprzedających – Fernik Holdings Limited

Działając w imieniu Fernik Holdings Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr) będącej odpowiedzialną za informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

TOTALPRO
SECRETARIAL Limited
Loukas Dimitiou

TOTALPRO
NOMINEES Limited
Loukas Dimitiou

Robert Jędrzejowski

Oświadczenie Akcjonariuszy Sprzedających – Grassalen Investments Limited

Działając w imieniu Grassalen Investments Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr) będącej odpowiedzialną za informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

TOTALPRO
SECRETARIAL Limited
Loukas Dimitiou

TOTALPRO
NOMINEES Limited
Loukas Dimitiou

Jarosław Gniadek

Oświadczenie Oferującego

Działając w imieniu Powszechnej Kasy Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie, z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, Polska, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Oferujący jest odpowiedzialny, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Oferującego jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do następujących części Prospektu: rozdział „*Podsumowanie*” – w zakresie punktu: „*Dział E.3 – Opis warunków oferty*” oraz rozdział: „*Warunki Oferty*”.

Jakub Papierski

Wiceprezes Zarządu
PKO Bank Polski S.A.

Piotr Alicki

Wiceprezes Zarządu
PKO Bank Polski S.A.

Oświadczenie Doradcy Prawnego Spółki

Działając w imieniu kancelarii prawnej DLA Piper Wiater sp.k. z siedzibą w Warszawie, oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które kancelaria prawna DLA Piper Wiater sp.k. jest odpowiedzialna, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność DLA Piper Wiater sp.k. jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie jest ograniczona do następujących rozdziałów i punktów Prospektu: rozdział „*Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji*” z wyłączeniem punktu „*Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.*” oraz rozdział „*Opodatkowanie*”.

Krzysztof Wiater

Komplementariusz

SKRÓTY I DEFINICJE

Terminy pisane wielką literą, które nie zostały zdefiniowane w Prospekcie, mają znaczenie nadane im poniżej, o ile z kontekstu nie wynika inaczej.

Akcje	Akcje Istniejące oraz Nowe Akcje
Akcje Istniejące	21.213.024 akcje zwykłe na okaziciela serii A Spółki o wartości nominalnej 1 PLN każda
Akcje Oferowane	Akcje Sprzedawane oraz Nowe Akcje
Akcje Sprzedawane	do 4.366.667 akcji zwykłych serii A Spółki o wartości nominalnej 1 PLN każda, będących przedmiotem Oferty
Akcjonariusze Sprzedający	Pekabex Wykup Managerski, Fernik Holdings, Grassalen Investments I Sovereign Capital
Alternatywny System Obrotu	Rynek pozagiełdowy, organizowany przez firmę inwestycyjną lub spółkę prowadzącą rynek regulowany
Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych	Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych z 1933 r. (<i>The United States Securities Act of 1933</i>), ze zm.
Biegły Rewident	Grant Thornton Frąckowiak sp. z o.o. sp.k. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88E, 61-131, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000369868
Biuletyn Urzędu Patentowego	Biuletyn wydawany przez Urząd Patentowy
Cantorelle	Cantorelle Limited z siedzibą na Cyprze, adres: Ippokratous, 3A, Akropoli, 2006, Nikozja Republika Cypryjska, wpisana do rejestru spółek pod numerem HE 182239
Cena Akcji Oferowanych	Cena Nowych Akcji oraz Cena Akcji Sprzedawanych
Cena Akcji Sprzedawanych	Cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych
Cena Nowych Akcji	Cena emisyjna Nowych Akcji
CNP	Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Szarych Szeregów 27, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000309145
Data Prospektu	Dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF
DnB Bank	DNB Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 15C, 02-676 Warszawa
Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” stanowiące zbiór zasad i rekomendacji dotyczących ładu korporacyjnego obowiązujących na GPW
Dopuszczenie	Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW
Doradca Prawny	DLA Piper Wiater sp.k. z siedzibą w Warszawie przy ul. Emilii Plater 53, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000282931

Dyrektywa Prospektowa	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Dzień Roboczy	Dzień, w którym domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską lub banki powiernicze, w których inwestorzy mogą dokonywać zapisów na Akcje, są otwarte dla prowadzenia działalności
EOG	Europejski Obszar Gospodarczy, strefa wolnego handlu obejmująca kraje Unii Europejskiej i Europejskiego Stowarzyszenia Wolnego Handlu (z wyjątkiem Szwajcarii)
euro, EUR	Jednostka walutowa wprowadzona na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej na mocy Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską
Fernik Holdings	Fernik Holdings Limited z siedzibą na Cyprze, adres: Ippokratous, 3A, Akropoli, 2006, Nikozja, Republika Cypryjska, wpisana do rejestru spółek pod numerem HE 182582
Filigran	Żelbetowy prefabrykowany element stropowy o grubości od kilku do kilkunastu cm, o gładkim spodzie, stanowiący rodzaj szalunku traconego dla wylewanego na budowie nadbetonu, dla którego koniecznym jest wykonanie tymczasowego podparcia montażowego, do rozpiętości ok. 9,0 m
Główny Akcjonariusz	Opoka II
GPW, Giełda	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, rynek regulowany prowadzony przez tę spółkę
Grassalen Investments	Grassalen Investments Limited z siedzibą na Cyprze, adres: Ippokratous, 3A, Akropoli, 2006, Nikozja, Republika Cypryjska, wpisana do rejestru spółek pod numerem HE 187311
Grupa, spółki z Grupy	Grupa kapitałowa obejmująca Emitenta jako podmiot kontrolujący wraz z jednostkami podlegającymi konsolidacji
GUS	Główny Urząd Statystyczny
Inwestor Transzy Kierowanej	Pan Kazimierz Empel
Inwestorzy Indywidualni	Osoby fizyczne posiadające pełną zdolność do czynności prawnych, zarówno rezydenci, jak i nierezydenci w rozumieniu polskich przepisów dewizowych, jak również osoby prawne i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, które nie będą brać udziału w procesie budowania księgi popytu
Inwestorzy Instytucjonalni	(i) Osoby prawne mające siedzibę w Polsce lub za granicą, (ii) osoby nieposiadające osobowości prawnej inne niż osoby fizyczne, mające siedzibę w Polsce lub za granicą, (iii) podmioty zarządzające portfelami papierów wartościowych w imieniu klienta, które przedstawią listę klientów zamierzających nabyć Akcje Oferowane, w imieniu których podmiot zarządzający składa zapis
Istotne Spółki Zależne	Pekabex Bet, Pekabex Pref, CNP
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, system depozytowy prowadzony przez tę spółkę

KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
Kodeks Cywilny, KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (tekst jednolity: Dz.U. z 2014 r., poz. 121 ze zm.)
Kodeks Karny	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. Kodeks karny (tekst jednolity: Dz.U. z 1997 r. Nr 88, poz. 553 ze zm.)
Kodeks Pracy	Ustawa z dnia 26 czerwca 1974 r. Kodeks pracy (tekst jednolity: Dz.U. z 2014 r., poz. 1502 ze zm.)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity: Dz.U. z 2013 r., poz. 1030 ze zm.)
Kokoszki Prefabrykacja	Kokoszki Prefabrykacja S.A. z siedzibą w Gdańsku przy ul. Budowlanych 54A, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000528061
Konstytucja	Konstytucja Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 2 kwietnia 1997 r. (Dz.U. z 1997 r. Nr 78, poz. 483)
KPA	Ustawa z dnia 14 czerwca 1960 r. Kodeks postępowania administracyjnego (tekst jednolity: Dz.U. z 2013 r., poz. 267 ze zm.)
KPC	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego (tekst jednolity: Dz.U. z 2014 r., poz. 101 ze zm.)
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
Kwalifikowany Nabywca Instytucjonalny	Kwalifikowany inwestor instytucjonalny (<i>qualified institutional buyer</i>), zgodnie z definicją zawartą w Przepisie 144A, uchwalonym na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych
Menedżerowie Oferty	Oferujący oraz Współmenedżer Oferty
MPZP	Miejscowy plan zagospodarowania przestrzennego
MSR	W zależności od kontekstu, Międzynarodowy Standard Rachunkowości albo Międzynarodowe Standardy Rachunkowości zatwierdzone przez Unię Europejską
MSR-24	Międzynarodowy Standard Rachunkowości 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”
MSSF	W zależności od kontekstu, Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej albo Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską
NBP	Narodowy Bank Polski
NOK	Korona norweska, waluta obowiązująca w Norwegii
Nowe Akcje	Do 4.166.666 akcji zwykłych serii B Spółki o wartości nominalnej 1 PLN każda, będących przedmiotem Oferty
Oddział w Niemczech, Oddział	Pekabex Pref sp. z o.o. Oddział w Dreźnie pod adresem Königsbrücker Straße 62, 01099 Drezno, Niemcy
Odpowiednie Państwo Członkowskie	Każde państwo członkowskie Europejskiego Obszaru Gospodarczego, z wyjątkiem Polski, które wdrożyło Dyrektywę o Prospekcie

Oferta	Oferta publiczna Akcji Oferowanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przeprowadzana na podstawie Prospektu
Oferujący	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie
Opoka II	Opoka II Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie, ul. Królewska 16, 00-103 Warszawa, zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 403
Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja Podatkowa (tekst jednolity: Dz.U. z 2012 r., poz. 749 ze zm.)
Państwo Członkowskie	Państwo członkowskie Europejskiego Obszaru Gospodarczego
Pekabex Bet	Pekabex Bet Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu przy ul. Szarych Szeregów 27, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000343297
Pekabex Inwestycje	Pekabex Inwestycje spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu przy ul. Szarych Szeregów 27, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000449050 (dawniej Pekabex Inwestycje Parkingowe sp. z o.o.)
Pekabex Pref	Pekabex Pref spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu przy ul. Szarych Szeregów 27, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000267103
Pekabex Projekt	Pekabex Projekt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna (dawniej Werth-Holz sp. z o.o. S.K.A.) z siedzibą w Poznaniu przy ul. Szarych Szeregów 27, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000487678
Pekabex Wykup Managerski	Pekabex Wykup Managerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej 50/510, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000274457
PKB	Produkt krajowy brutto
PLN, zł, złoty	Złoty polski, waluta obowiązująca w Polsce
Płyta TT	Samonośny prefabrykat przeznaczony głównie w obiektach przemysłowych, handlowych czy użyteczności publicznej do wykonania stropów i stropodachów o dużym obciążeniu i znacznej rozpiętości ok. 28 m, o charakterystycznym żeberkowym przekroju poprzecznym i gładkiej powierzchni dolnej, wykonane jako elementy żelbetowe lub sprężone, nominalna szerokość płyty 2,40 m
POK	Punkt obsługi klienta
Polskie Standardy Rachunkowości, PSR	Polskie Standardy Rachunkowości, obejmujące Ustawę o Rachunkowości i wydane na jej podstawie przepisy wykonawcze

Prawo Budowlane	Ustawa z dnia 7 lipca 1994 r. – Prawo budowlane (tekst jednolity: Dz.U. z 2013 r., poz. 1409 ze zm.)
Prawo Ochrony Środowiska	Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 r. Prawo ochrony środowiska (tekst jednolity: Dz.U. z 2013 r., poz. 1232 ze zm.)
Prawo Wodne	Ustawa z dnia 18 lipca 2001 r. Prawo wodne (tekst jednolity: Dz.U. z 2012 r., poz. 145 ze zm.)
Prezes UOKiK	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Prospekt	Niniejszy prospekt emisyjny Spółki, stanowiący prospekt w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzenia 809/2004, na podstawie którego Spółka będzie przeprowadzała Ofertę oraz ubiegała się o Dopuszczenie
Protokół z Kioto	Protokół z Kioto do Ramowej Konwencji Narodów Zjednoczonych w sprawie zmian klimatu
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Spółki
Rada Polityki Pieniężnej, RPP	Rada Polityki Pieniężnej, organ Narodowego Banku Polskiego
Regulamin Giełdy, Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 4 stycznia 2006 r., ze zm.
Regulamin KDPW	Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, w wersji obowiązującej na Datę Prospektu
Regulamin Rady Nadzorczej	Regulamin Rady Nadzorczej
Regulamin Walnego Zgromadzenia	Regulamin Walnego Zgromadzenia
Regulamin Zarządu	Regulamin Zarządu
Rozporządzenie 809/2004	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. stanowiące przepis wykonawczy do Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów oraz rozpowszechniania reklam, ze zmianami
Rozporządzenie o Ryнку i Emitentach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. z 2010 r. Nr 84, poz. 547)
Rozporządzenie o Raportach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity: Dz.U. z 2014 r. poz. 133 ze zm.)
Rozporządzenie w sprawie katalogu odpadów	Rozporządzenie Ministra Środowiska z dnia 9 grudnia 2014 r. w sprawie katalogu odpadów (Dz.U. z 2014 r., poz. 1923)
Rozporządzenie Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji	Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw
Rozporządzenie w sprawie przypadków, w których nie jest wymagane pozwolenie	Rozporządzenie Ministra Środowiska z dnia 2 lipca 2010 r. w sprawie przypadków, w których wprowadzanie gazów lub pyłów do powietrza z instalacji nie wymaga pozwolenia (Dz.U. z 2010 r., Nr 130, poz. 881)

Rozporządzenie w sprawie rodzajów instalacji, których eksploatacja wymaga zgłoszenia	Rozporządzenie Ministra Środowiska z dnia 2 lipca 2010 r. w sprawie rodzajów instalacji, których eksploatacja wymaga zgłoszenia (Dz.U. z 2010 r., Nr 130, poz. 880)
Rozporządzenie w sprawie standardów emisyjnych	Rozporządzenie Ministra Środowiska z dnia 4 listopada 2014 r. w sprawie standardów emisyjnych dla niektórych rodzajów instalacji, źródeł spalania paliw oraz urządzeń spalania lub współspalania odpadów (Dz.U. z 2014, poz. 1546)
SEK	Korona szwedzka, waluta obowiązująca w Szwecji
Skonsolidowane Kwartalne Sprawozdania Finansowe	Przeglądane kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r.
Skonsolidowane Półroczne Sprawozdanie Finansowe	Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r., sporządzone zgodnie z MSSF
Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe	Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okresy sprawozdawcze kończące się, odpowiednio, 31 grudnia 2011 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2013 r., a także zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r., sporządzone zgodnie z MSSF
Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe	Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe oraz Skonsolidowane Kwartalne Sprawozdania Finansowe
Sovereign Capital	Sovereign Capital Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Bagno 2/244, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000263183
Spółka, Emitent	Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Szarych Szeregów 27, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000109717
Spółki Zależne	Istotne Spółki Zależne; Pekabex Projekt, TM Pekabex Projekt, Pekabex Inwestycje oraz Pekabex Inwestycje II S.A. w organizacji
Sprzedający Akcje Kokoszki Prefabrykacja S.A.	Pan Kazimierz Empel, Pani Małgorzata Empel-Ferreira oraz Pan Jacek Empel, działający jako sprzedający akcje spółki akcyjnej, prowadzącej działalność w zakresie wytwarzania elementów prefabrykowanych, powstałej z podziału Przedsiębiorstwa Budowlanego „Kokoszki” S.A. z siedzibą w Gdańsku
Statut	Statut Spółki
Strefa Euro	Grupa państw, których walutą jest euro, obejmująca następujące kraje: Austria, Belgia, Cypr, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Luksemburg, Malta, Niemcy, Portugalia, Słowacja, Słowenia, Włochy
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. (stan prawny od dnia na Datę Prospektu)
Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w Systemie UTP przyjęte uchwałą Nr 1038/2012 Zarządu Giełdy z dnia 17 października 2012 r., ze zm.
Ściana płukana	Żelbetowy element prefabrykowany produkowany w szerokim zakresie wymiarów, jedno- lub wielowarstwowy, którego zewnętrzna warstwa elewacyjna wykonana jest z betonu płukanego na bazie kruszywa żwirowego lub łamanego, idealnie nadający się do budynków użyteczności publicznej, obiektów handlowych czy budynków wielorodzinnych

TM Pekabex Projekt	TM Pekabex Projekt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa (dawniej TM Werth-Holz sp. z o.o. sp.k.) z siedzibą w Poznaniu przy ul. Szarych Szeregów 27, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000495827
Tubing	Specjalistyczny prefabrykat żelbetowy o wysokiej jakości i precyzji wykonania, stanowiący obudowę tunelu lub kanału, który połączony z kilkoma innymi elementami tworzy pierścień, stanowiący ścianę tunelu czy kanału, najczęściej wykorzystywany do budowy tuneli drogowych, metra czy szybów wentylacyjnych i kopalnianych
Uchwała w Sprawie Podwyższenia	Uchwała nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 stycznia 2015 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii B, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii B w całości, zmiany Statutu Spółki, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz dematerializacji akcji Spółki
Umowy Sprzedaży Kokoszki Prefabrykacja	Umowy sprzedaży akcji Kokoszki Prefabrykacja S.A. z dnia 31 marca 2015 r. zawarte przez Pekabex Inwestycje z Panem Jackiem Empel, Panią Małgorzatą Empel-Ferreira i Panem Kazimierzem Empel
UE	Unia Europejska
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Urząd Patentowy	Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej
USD, dolar	Dolar amerykański, waluta obowiązująca w Stanach Zjednoczonych Ameryki
Ustawa o Biegłych Rewidentach	Ustawa z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (tekst jednolity: Dz.U. z 2009 r. Nr 77, poz. 649 ze zm.)
Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych	Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2014 r., poz. 157 ze zm.)
Ustawa o Księgach Wieczystych i Hipotece	Ustawa z dnia 6 lipca 1982 r. o księgach wieczystych i hipotece (tekst jednolity: Dz.U. z 2013 r., poz. 707 ze zm.)
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym	Ustawa z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (tekst jednolity: Dz.U. z 2012 r., poz. 1149 ze zm.)
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	Ustawa o nadzorze nad rynkiem kapitałowym z dnia 29 lipca 2005 r. (tekst jednolity: Dz.U. z 2014 r., poz. 1537 ze zm.)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 r. (tekst jednolity: Dz.U. z 2014 r., poz. 94 ze zm.)
Ustawa o Ochronie Gruntów Rolnych i Leśnych	Ustawa z dnia 3 lutego 1995 o ochronie gruntów rolnych i leśnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2013 r., poz. 1205 ze zm.)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity: Dz.U. z 2007 r. Nr 50, poz. 331 ze zm.)
Ustawa o Ochronie Zabytków	Ustawa z dnia 23 lipca 2003 r. o ochronie zabytków i opiece nad zabytkami (tekst jednolity: Dz.U. z 2014 r., poz. 1446)
Ustawa o Odpadach	Ustawa z dnia 14 grudnia 2012 r. o odpadach (Dz.U. z 2013 r., poz. 21 ze zm.)

Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2013 r., poz. 1382 ze zm.)
Ustawa o Planowaniu i Zagospodarowaniu Przestrzennym	Ustawa z dnia 27 marca 2003 r. o planowaniu i zagospodarowaniu przestrzennym (tekst jednolity: Dz.U. z 2012 r., poz. 647 ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2012 r., poz. 361 ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2014 r., poz. 851 ze zm.)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2010 r. Nr 101, poz. 649 ze zm.)
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity: Dz.U. z 2015 r., poz. 86 ze zm.)
Ustawa o Podatku od Towarów i Usług	Ustawa z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (tekst jednolity: Dz.U. z 2011 r. Nr 177, poz. 1054 ze zm.)
Ustawa o Poręczeniach i Gwarancjach	Ustawa z dnia 8 maja 1997 r. o poręczeniach i gwarancjach udzielanych przez Skarb Państwa oraz niektóre osoby prawne (tekst jednolity: Dz.U. z 2012 r., poz. 657 ze zm.)
Ustawa o Swobodzie Działalności Gospodarczej	Ustawa z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej (tekst jednolity: Dz.U. z 2013 r., poz. 672 ze zm.)
Ustawa o Systemie Zarządzania Emisjami	Ustawa z dnia 17 lipca 2009 r. o systemie zarządzania emisjami gazów cieplarnianych i innych substancji (tekst jednolity: Dz.U. z 2013 r., poz. 1107 ze zm.)
Ustawa o Zapobieganiu Szkodom w Środowisku	Ustawa z dnia 13 kwietnia 2007 r. o zapobieganiu szkodom w środowisku i ich naprawie (tekst jednolity: Dz.U. z 2014 r., poz. 1789)
Ustawa o Rachunkowości	Polska ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2013 r., poz. 330 ze zm.)
Ustawa Środowiskowa	Ustawa z dnia 3 października 2008 r. o udostępnianiu informacji o środowisku i jego ochronie, udziale społeczeństwa w ochronie środowiska oraz o ocenach oddziaływania na środowisko (tekst jednolity: Dz.U. z 2013 r., poz. 1235 ze zm.)
Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie akcjonariuszy Spółki
Współmenedżer Oferty	Dom Inwestycyjny Investors S.A.
Zarząd	Zarząd Spółki
Zarząd GPW	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Zarząd KDPW	Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie
Zarządzenie	Zarządzenie w sprawie promocji finansowej z 2005 r. wydane na podstawie brytyjskiej Ustawy o Rynkach i Usługach Finansowych (ang. <i>Financial Services and Markets Act</i>) z 2000 r., ze zm.
ZUS	Zakład Ubezpieczeń Społecznych

ROCZNE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

1. Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okresy sprawozdawcze kończące się, odpowiednio, 31 grudnia 2011 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2013 r.
2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okresy sprawozdawcze kończące się, odpowiednio, 31 grudnia 2011 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2013 r.
3. Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.
4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.



Grant Thornton

An instinct for growth™

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Grant Thornton Frąckowiak Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
ul. Alpa Antoniego Baraniaka 88 E
61-131 Poznań
Polska

T +48 61 62 51 100
F +48 61 62 51 101
www.GrantThornton.pl

Dla Akcjonariuszy, Zarządu oraz nabywców akcji Grupy Kapitałowej Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.

- 1 Przeprowadziliśmy badanie zamieszczonego w Prospekcie w rozdziale „Historyczne dane finansowe” skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A. (Spółka Dominująca) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szarych Szeregów 27, na które składają się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku, skonsolidowane sprawozdania z wyniku, skonsolidowane sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdania ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdania z przepływów pieniężnych za lata obrotowe kończące się w tych dniach, informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.
- 2 Niniejsze skonsolidowane sprawozdania finansowe zostały sporządzone w celu zamieszczenia w Prospekcie, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. WE L 149, z późniejszymi zmianami).
- 3 Za sporządzenie zgodnych z obowiązującymi przepisami skonsolidowanych sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej. Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Spółki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdania finansowe spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 roku, poz. 330, z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości).

Audyt – Podatki – Outsourcing – Doradztwo
Member of Grant Thornton International Ltd

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3654.
Komplementariusz: Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Zarząd komplementariusza: Cecylia Pol – Przeszły Zarząd, Tomasz Wroblewski – Wiceprzes Zarządu.
Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Alpa Antoniego Baraniaka 88 E. NIP: 778-14-76-013, REGON: 301091100. Rachunek bankowy: 16 1750 1019 0000 0000 0098 2220.
Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000369668.



Grant Thornton

An instinct for growth

2

- 4 Naszym zadaniem było zbadanie, na potrzeby Prospektu, załączonych skonsolidowanych sprawozdań finansowych i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy są one zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.

Badanie załączonych skonsolidowanych sprawozdań finansowych przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanych skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Spółki Dominującej, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie, dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych.

- 5 Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia, dla celów Prospektu, rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku jak też jej wyniki finansowe za lata obrotowe kończące się w tych dniach,
 - sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
 - są zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Jan Letkiewicz

Biegły Rewident nr 9530

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych, numer ewidencyjny 3654

Poznań, dnia 31 lipca 2014 roku.

**GRUPA KAPITAŁOWA
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA
PEKABEX S.A.**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 31 GRUDNIA 2013 ROKU**

POZNAŃ, 31 LIPCA 2014 R.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	8
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM	9
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	12
DODATKOWE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	13
Informacje ogólne	13
Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości	15
Korekta błędów oraz zmiana zasad rachunkowości	33
1. Segmenty operacyjne	46
2. Przejęcia oraz sprzedaż jednostek zależnych	51
3. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	51
4. Wartość firmy	52
5. Wartości niematerialne	53
6. Rzeczowe aktywa trwałe	56
7. Aktywa w leasingu	58
8. Nieruchomości inwestycyjne	61
9. Aktywa oraz zobowiązania finansowe	63
10. Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczony oraz podatek dochodowy odniesiony w pozostałe całkowite dochody	76
11. Zapasy	82
12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	82
13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	83
14. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana	84
15. Kapitał własny	84
16. Świadczenia pracownicze	86
17. Pozostałe rezerwy	87
18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	89
19. Rozliczenia międzyokresowe	89
20. Umowy o usługę budowlaną	90
21. Przychody i koszty operacyjne	91
22. Przychody i koszty finansowe	93
23. Podatek dochodowy	95
24. Zysk na akcję i wypłacone dywidendy	95
25. Przepływy pieniężne	96
26. Transakcje z podmiotami powiązanymi	97
27. Aktywa oraz zobowiązania warunkowe	99
Istotne sprawy sporne i sądowe zaprezentowane są w Prospekcie emisyjnym w punkcie „Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrazowe.”	99
28. Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych	100
29. Zarządzanie kapitałem	106
30. Zdarzenia po dniu bilansowym	107
31. Pozostałe informacje	107
32. Zatwierdzenie do publikacji	111

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	Noty	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Aktywa trwałe				
Wartość firmy	4	-	-	-
Wartości niematerialne	5	226	185	68
Rzeczowe aktywa trwałe	6	42 662	41 455	35 513
Nieruchomości inwestycyjne	8	34 241	34 271	29 541
Inwestycje w jednostkach zależnych	3	5	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	3	-	-	-
Należności i pożyczki	9	3 538	3 323	4 302
Pochodne instrumenty finansowe	9	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	9	578	7	43
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19	199	375	191
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	-	-	(0)
Aktywa trwałe		81 449	79 617	69 658
Aktywa obrotowe				
Zapasy	11	12 109	14 386	10 412
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	20	2 958	2 180	1 883
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	12	67 765	53 683	50 059
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-	223	327
Pożyczki	9	-	231	215
Pochodne instrumenty finansowe	9	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	9	2 374	6 065	9 271
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19	671	1 147	976
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	30 669	21 757	22 061
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	14	-	-	-
Aktywa obrotowe		116 547	99 672	95 203
Aktywa razem		197 996	179 289	164 861

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.)

PASYWA	Noty	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Kapitał własny				
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>				
Kapitał podstawowy	15	21 065	21 065	21 065
Akcje własne (-)	15	-	-	-
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	15	-	-	-
Pozostałe kapitały	15	25 701	17 103	31 483
Zyski zatrzymane:		49 991	44 268	18 941
- zysk (strata) z lat ubiegłych		34 671	33 191	13 731
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		15 320	11 077	5 210
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		96 757	82 436	71 489
Udziały niedające kontroli	15	-	-	-
Kapitał własny		96 757	82 436	71 489
Zobowiązania				
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9	4 819	12 923	5 731
Leasing finansowy	7	1 454	812	667
Pochodne instrumenty finansowe	9	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	18	5 013	3 601	2 850
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	6 741	6 788	8 768
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	16	156	209	132
Pozostałe rezerwy długoterminowe	17	-	-	712
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19	10	-	-
Zobowiązania długoterminowe		18 193	24 333	18 860
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18	63 572	53 086	55 395
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		3 771	757	127
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9	4 871	10 454	14 529
Leasing finansowy	7	1 184	648	585
Pochodne instrumenty finansowe	9	-	-	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	16	5 811	4 847	3 130
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	17	3 675	2 608	710
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19	161	120	35
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	14	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe		83 045	72 519	74 512
Zobowiązania razem		101 239	96 852	93 372
Pasywa razem		197 996	179 289	164 861

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	Noty	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	1	317 570	219 424	157 799
Przychody ze sprzedaży produktów		24 932	18 441	30 764
Przychody ze sprzedaży usług		276 429	182 161	125 181
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		16 209	18 822	1 854
Koszt własny sprzedaży		267 637	181 616	132 925
Koszt sprzedanych produktów		17 846	12 689	25 272
Koszt sprzedanych usług		233 685	150 428	105 919
Koszt sprzedanych towarów i materiałów		16 106	18 498	1 734
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		49 933	37 808	24 874
Koszty sprzedaży		15 595	10 071	9 070
Koszty ogólnego zarządu		12 710	11 998	10 035
Pozostałe przychody operacyjne	21	2 991	3 967	2 885
Pozostałe koszty operacyjne	21	5 707	5 330	1 543
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)		-	526	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		18 911	14 901	7 111
Przychody finansowe	22	3 242	2 177	2 161
Koszty finansowe	22	2 308	4 154	2 297
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	3	-	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		19 845	12 924	6 975
Podatek dochodowy	23	4 525	1 847	1 765
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		15 320	11 077	5 210
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	14	-	-	-
Zysk (strata) netto		15 320	11 077	5 210
Zysk (strata) netto przypadający:				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego		15 320	11 077	5 210
- podmiotom niekontrolującym		-	-	-

ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ (PLN)

	Noty	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011
z działalności kontynuowanej				
- podstawowy		0,36	0,26	0,12
- rozwodniony		0,36	0,26	0,12
z działalności kontynuowanej i zaniechanej				
- podstawowy		0,36	0,26	0,12
- rozwodniony		0,36	0,26	0,12

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Noty	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011
Zysk (strata) netto		15 320	11 077	5 210
Pozostałe całkowite dochody				
Pozycje nie przenoszone do wyniku finansowego				
Przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych	6	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji nie przenoszonych do wyniku finansowego	10	-	-	-
Pozycje przenoszone do wyniku finansowego				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	9	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych	9	-	-	-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą		(2)	(18)	
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego		-	-	-
Udział w pozostałych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności		-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji przenoszonych do wyniku finansowego	10	-	-	-
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu		(2)	(18)	-
Całkowite dochody		15 318	11 060	5 210
Całkowite dochody przypadające:				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego		15 318	11 060	5 210
- podmiotom niekontrolującym		-	-	-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Noty	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wart. nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem	
Saldo na dzień 01.01.2013 roku	21 065	-	-	20 014	10 519	51 598	51 598
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	(3 458)	34 587	31 129	31 129
Korekta błęd podstawowego	-	-	-	547	(837)	(291)	(291)
Saldo po zmianach	21 065	-	-	17 103	44 268	82 436	82 436
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2013 roku							
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcji)	-	-	-	-	-	-	-
Wycena opcji (program płatności akcji)	-	-	-	-	-	-	-
Zmiana struktury grupy kapitałowej - transakcje z podmiotami niekontrolującymi	-	-	-	-	-	-	-
Reklas	-	-	-	-	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-	-	-
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku	-	-	-	-	15 320	15 320	15 320
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku	-	-	-	-	2	-	-
Razem całkowite dochody	-	-	-	-	15 322	15 320	15 320
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2013 roku	21 065	-	-	25 701	49 991	96 757	96 757

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)

Noty	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wart. nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2012 roku	21 065	-	-	33 480	(13 524)	41 021	-	41 021
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	(3 458)	36 198	31 743	-	32 741
Korekta błęd podstawowego	-	-	-	1 461	(3 734)	(2 273)	-	(2 273)
Saldo po zmianach	21 065	-	-	31 483	18 941	71 489	-	71 489
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2012 roku								
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	-	-	-
Wycena opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	-	-	-
Reklas	-	-	-	136	(136)	-	-	-
Zmiana struktury grupy kapitałowej - transakcje z podmiotami niekontrolującymi	-	-	-	-	(112)	(112)	-	(112)
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	(14 501)	14 501	-	-	-
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	(14 363)	14 250	(112)	-	(112)
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 31.12.2012 roku	-	-	-	-	11 077	11 077	-	11 077
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 31.12.2012 roku	-	-	-	(18)	-	(18)	-	(18)
Razem całkowite dochody	-	-	-	(18)	11 077	11 060	-	11 060
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2012 roku	21 065	-	-	17 103	44 268	82 436	-	82 436

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)

Noty	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały nienależące do kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wart. nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2011 roku	21 065	-	-	34 446	(19 667)	35 844	-	35 844
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	(3 458)	36 278	32 821	-	31 821
Korekta błęd podstawowego	-	-	-	495	(2 880)	(2 386)	-	(1 385)
Saldo po zmianach	21 065	-	-	31 484	13 731	66 279	-	66 279
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2011 roku								
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	-	-	-
Wycena opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiana struktury grupy kapitałowej - transakcje z podmiotami niekontrolującymi	-	-	-	-	-	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku	-	-	-	-	5 210	5 210	-	5 210
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem całkowite dochody	-	-	-	-	5 210	5 210	-	5 210
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2011 roku	21 065	-	-	31 484	18 941	71 489	-	71 489

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Noty	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011
Przepływy środków pieniężnych z działalności Operacyjnej				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		19 845	12 924	6 975
Korekty	25	4 447	3 772	2 897
Zmiany w kapitale obrotowym	25	2 024	(5 769)	1 318
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów Pochodnych		-	-	-
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej		(86)	(179)	(378)
Zapłacony podatek dochodowy		(1 335)	(3 092)	(1 333)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		24 896	7 657	9 478
Przepływy środków pieniężnych z działalności Inwestycyjnej				
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych		(215)	(228)	(56)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych		-	73	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(3 243)	(12 640)	(1 200)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		983	4 142	10 819
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych		(10)	(3 734)	-
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		-	-	-
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	2	(5)	-	(1)
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	2	-	-	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych		-	-	357
Pożyczki udzielone		-	-	(20)
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych		(550)	-	(8 600)
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych		4 225	4 052	-
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych		-	-	-
Otrzymane odsetki	22	-	-	44
Otrzymane dywidendy	22	-	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		1 185	(8 335)	1 342
Przepływy środków pieniężnych z działalności Finansowej				
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		-	-	-
Nabycie akcji własnych		-	-	-
Transakcje z podmiotami niekontrolującymi bez utraty Kontroli		-	-	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	11 000	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(11 000)	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		11 000	-	4 034
Spłaty kredytów i pożyczek		(13 576)	(7 967)	(3 808)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(1 264)	(604)	(337)
Odsetki zapłacone	22	(1 329)	(2 056)	(1 530)
Dywidendy wypłacone	24	(1 000)	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(17 169)	374	(1 640)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich Ekwiwalentów		8 912	(304)	9 180
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek Okresu		21 757	22 061	12 881
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych		-	(4)	20
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		30 669	21 757	22 061

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

DODATKOWE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Informacje ogólne

a) Informacje o jednostce dominującej

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A. (dalej zwana „Grupą Kapitałową” lub „Grupą”) jest Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A. (dalej zwana „Spółką dominującą”). Spółka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 15 listopada 1991 r. (Rep. A.10688/91). Spółka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000109717. Spółce dominującej nadano numer statystyczny REGON 630007106.

Siedziba Spółki dominującej mieści się przy ul. Szarych Szeregów 27 w Poznaniu, 60-462. Podstawowe miejsce prowadzenia działalności Spółki dominującej i Grupy Kapitałowej znajduje się przy ulicy Szarych Szeregów 23 w Poznaniu, 60-462.

b) Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej

W skład Zarządu Spółki dominującej, od dnia 19 stycznia 2011 r. do dnia zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji tj. 31 lipca 2014 r., wchodził:

- Robert Jędrzejewski, Członek Zarządu

Do dnia 18 stycznia 2011 r. skład Zarządu prezentował się następująco:

- Przemysław Borek, Prezes Zarządu w okresie od 20 sierpnia 2010 r. do 18 stycznia 2011 r.
- Robert Jędrzejewski, Członek Zarządu w okresie od 22 grudnia 2010 r. do 18 stycznia 2011 r.

W skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej, na dzień 31 lipca 2014 r., wchodził:

- Jarosław Gniadek, Członek Rady Nadzorczej,
- Maciej Grabski, Członek Rady Nadzorczej,
- Ryszard Pinker, Członek Rady Nadzorczej,
- Ryszard Klimczyk, Członek Rady Nadzorczej,
- Andreas Madej, Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 lipca 2014 r., Rada Nadzorcza działała w następujących składach:

W okresie od 19 sierpnia 2010 r. do 01 maja 2011 r.:

- Jarosław Gniadek, Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Piotr Witkowski, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Maciej Grabski, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Mirosław Frąckowiak, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Marcin Bąk, Członek Rady Nadzorczej,
- Beata Żaczek, Członek Rady Nadzorczej,
- Ryszard Klimczyk, Sekretarz Rady Nadzorczej

W okresie od 02 maja 2011 r. do 10 grudnia 2012 r.:

- Jarosław Gniadek, Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Piotr Witkowski, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Maciej Grabski, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Mirosław Frąckowiak, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Marcin Bąk, Członek Rady Nadzorczej,
- Ryszard Klimczyk, Sekretarz Rady Nadzorczej

W okresie od 10 grudnia 2012 r. do 28 maja 2013 r.:

- Jarosław Gniadek, Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Piotr Witkowski, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Maciej Grabski, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Mirosław Frąckowiak, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Ryszard Klimczyk, Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Andreas Madej, Członek Rady Nadzorczej,
- Bartłomiej Kolubiński, Członek Rady Nadzorczej

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W okresie od 29 maja 2013 r. do 30 września 2013 r.:

- Jarosław Gniadek, Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Maciej Grabski, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Mirosław Frąckowiak, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Ryszard Klimczyk, Sekretarz Rady Nadzorczej
- Andreas Madej, Członek Rady Nadzorczej,
- Bartłomiej Kolubiński, Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 października 2013 r. do 16 maja 2014 r.:

- Jarosław Gniadek, Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Maciej Grabski, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Mirosław Frąckowiak, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Ryszard Klimczyk, Sekretarz Rady Nadzorczej
- Andreas Madej, Członek Rady Nadzorczej,

W okresie od 16 maja 2014 r. do 31 lipca 2014 r.,

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

c) Charakter działalności Grupy

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej oraz jej spółek zależnych jest:

- produkcja wyrobów budowlanych z betonu,
- produkcja masy betonowej prefabrykowanej,
- produkcja pozostałych wyrobów z betonu, gipsu i cementu,
- kompleksowa realizacja konstrukcji żelbetowych oraz elementów prefabrykowanych dla budownictwa,
- realizacja projektów budowlanych związanych z wznoszeniem budynków,
- roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych,
- roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej nie sklasyfikowanych,
- świadczenie usług produkcyjnych w zakresie produkcji prefabrykatów,
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
- wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych.

Szerszy opis działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową został przedstawiony w notce nr 1 dotyczącej segmentów operacyjnych.

d) Informacje o Grupie Kapitałowej

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A. została objęta Spółka dominująca oraz następujące spółki zależne:

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Grupy w kapitale:		
		31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Pekabex Bet S.A.	Ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań	100 %	100 %	100 %
Pekabex Pref Sp. z o.o.	Ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań	100 %	100 %	100 %
Fabrykacja Sp. z o.o.	Ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań	-	-	100 %

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Spółka Pekabex Bet S.A. powstała w roku 2009 w wyniku podziału spółki Pekabex Bet Sp. z o.o. (po zmianie nazwy Fabrykacja Sp. z o.o.). Podziału dokonano w sposób określony art. 529 § 1 ust. 4 Kodeksu Spółek Handlowych przez przeniesienie części majątku Pekabex BET Sp. z o.o. (Spółka Dzielona) na spółkę Pekabex BET SA (Spółka Wydzielona) w zamian za akcje, które Spółka Wydzielona wydała wspólnikowi Spółki Dzielonej. Podział nastąpił bez obniżania kapitału zakładowego Spółki Dzielonej poprzez obniżenie kapitału zapasowego. Podziału dokonano zgodnie z planem podziału z dnia 24 sierpnia 2009 roku ogłoszonym w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 177/2009 z dnia 10 września 2009, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki Dzielonej Pekabex BET Sp. z o.o. z dnia 26 października 2009 roku podjętej w formie aktu notarialnego Rep. A 13650/2009. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000343297, sądem właściwym dla Spółki jest Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy. Kapitał zakładowy Spółki wynosił 1.000.000,00 i dzielił się na 2.000.000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,50 zł każda. Przeważającym przedmiotem działalności Spółki jest produkcja wyrobów budowlanych z betonu.

Spółka Pekabex Pref Sp. z o.o. została zakupiona w roku 2011 poprzez nabycie udziałów spółki Goldmann Rosenberg Sp. z o.o. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 65 tys. PLN. i dzieli się na 130 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy. Pekabex Pref Sp. z o.o. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 07.11.2006 r. pod numerem 0000267103. Sądem właściwym dla Spółki jest Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Przeważającym przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług produkcyjnych.

W skład Grupy, poza wymienionymi powyżej podmiotami, wchodzi:

- od 22 stycznia 2013 r. Pekabex Inwestycje Sp. z o.o. (dawniej Pekabex Inwestycje Parkingowe Sp. z o.o.); Ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań; udział Grupy w kapitale 100%;
- od 24 września 2013 r. Werth-Holz Sp. z o.o. SKA; Ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań; udział Grupy w kapitale 100%.

W ocenie Zarządu dane finansowe w/w spółek nie są istotne dla oceny skonsolidowanych danych finansowych Grupy Kapitałowej dlatego też podmioty te nie zostały włączone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Jednostkowe dane finansowe spółek wyłączonych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w notcie nr 3.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym od 1 stycznia 2011 r. do 31.12.2013 r. miały miejsce następujące transakcje, mające wpływ na kształt Grupy Kapitałowej:

- 15 lipca 2011 r. zostało zakupione 100% udziałów w jednostce zależnej Pekabex Pref sp. z o.o. (dawniej Goldmann Rosenberg Sp. z o.o.)
- 21 grudnia 2012 r. sprzedano 100% udziałów posiadanych w spółce Fabrykacja Sp. z o.o.
- 22 stycznia 2013 r. została utworzona spółka Pekabex Inwestycje Sp. z o.o. (dawniej Pekabex Inwestycje Parkingowe Sp. z o.o.) z siedzibą w Poznaniu.
- 24 września 2013 została utworzona spółka Werth-Holz Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna. Założycielami spółki jest Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu

Szerszy opis wpływu przeprowadzonych transakcji na sytuację finansową oraz majątkową Grupy Kapitałowej został przedstawiony w notach nr 2 i 3.

Czas trwania Spółki dominującej oraz wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jednostek objętych konsolidacją jest nieoznaczony.

Ultimate controlling party dla GK Pekabex w latach 2011-2013 był Pan Maciej Grabski.

Informacje o jednostkach powiązanych zostały zaprezentowane w notcie nr 26.

e) Zatwierdzenie do publikacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2013 (wraz z danymi porównawczymi) zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dominującej 31 lipca 2014 r.,

Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości

a) Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”), zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obowiązującymi dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później.

Walutą funkcjonalną Spółki dominującej oraz walutą prezentacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej). Sprawozdania finansowe podmiotów zagranicznych oraz oddziałów zagranicznych dla celów konsolidacji przeliczane są na walutę polską według zasad zaprezentowanych poniżej w zasadach rachunkowości.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki z Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki wchodzące w skład Grupy.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za rok 2013 jest pierwszym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Pekabex S.A. sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej: MSSF). Dniem przejścia na MSSF jest 1 stycznia 2011 roku. Wpływ na sytuację finansową, wyniki finansowe został zaprezentowany w punkcie d) niniejszego rozdziału.

b) Zmiany standardów lub interpretacji

Zmiany standardów lub interpretacji obowiązujące i zastosowane przez Grupę od 2014 roku

Standardy i interpretacje obowiązujące po raz pierwszy w sprawozdaniach za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2014 roku (stan wg rozporządzeń Komisji Europejskiej na dzień 18 sierpnia 2014 roku):

- Nowy MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”
Nowy standard zastępuje większą część MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”. MSSF 10 wprowadza nową definicję kontroli (trzy warunki kontroli: wpływ, narażenie/prawo do zmiennych wpływów z inwestycji, zdolność do wywierania wpływu na wielkość tych wpływów), jednak dla większości standardowych grup kapitałowych nie oznacza to zmian w konsolidacji. W ocenie Grupy zmiany mogą mieć wpływ w odniesieniu do jednostek, dla których według dotychczasowych regulacji obowiązek konsolidacji nie był jednoznaczny. Grupa jest w trakcie oszacowywania wpływu nowych regulacji. Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później.
- Nowy MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”
MSSF 11 zastępuje MSR 31 „Udziały we wspólnych przedsięwzięciach”. W nowym standardzie podejście księgowe do wspólnego ustalenia umownego wyniku z jego treści ekonomicznej tj. praw i obowiązków stron. Ponadto MSSF 11 usuwa możliwość rozliczania inwestycji we wspólne przedsięwzięcia za pomocą konsolidacji proporcjonalnej. Inwestycje te rozliczane są metodą praw własności w sposób aktualnie stosowany dla jednostek stowarzyszonych. W ocenie Grupy nowy standard nie będzie miał wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później.
- Nowy MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”
MSSF 12 określa wymogi dotyczące ujawniania informacji o konsolidowanych i niekonsolidowanych jednostkach, w których podmiot sporządzający sprawozdanie posiada znaczące zaangażowanie. Pozwoli to inwestorom na ocenę ryzyka, na które narażony jest podmiot tworzący jednostki specjalnego przeznaczenia i inne podobne struktury. Grupa jest w trakcie oceny wpływu nowego standardu na ujawnienia prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później.
- Zmiana MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”
Zmiany MSR 27 i 28 są konsekwencją wprowadzenia MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12. MSR 27 będzie dotyczył wyłącznie jednostkowych sprawozdań finansowych, natomiast MSR 28 obejmie swym zakresem inwestycje we wspólne przedsięwzięcia. Grupa jest w trakcie oszacowywania wpływu nowych regulacji. Data wejścia w życie określona przez IASB to 1 stycznia 2013 roku, jednak Komisja Europejska wprowadziła obowiązek stosowania zmian dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później.
- Zmiana MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Zmiana wprowadza szczegółowe objaśnienie stosowania warunków prezentowania aktywów i zobowiązań finansowych w kwotach netto. Chodzi o dwa warunki:

- jednostka posiada tytuł prawny do dokonania kompensaty aktywów i zobowiązań oraz
- zamierza rozliczyć aktywa finansowe i zobowiązania finansowe w kwocie netto lub równocześnie.

Grupa ocenia, że zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 lub później.

- Zmiana MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” oraz MSSF 12 „Ujawnianie informacji o udziałach w innych jednostkach”

Zmiany do nowo wydanych standardów dotyczących konsolidacji wprowadzają jaśniejsze niż do tej pory przepisy przejściowe i pewne zwolnienia w zakresie prezentacji danych porównywalnych. Grupa ocenia, że zmiana nie będzie miała wpływu na prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później.

- Zmiana MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnianie informacji o udziałach w innych jednostkach” oraz MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”
- Zmiana polega na wprowadzeniu zwolnienia z obowiązku konsolidacji przez podmioty inwestycyjne. Podmiot inwestycyjny to jednostka spełniająca następującą definicję:

- uzyskuje fundusze od jednego lub kilku inwestorów, w celu świadczenia tym inwestorom usług zarządzania inwestycjami,
- zobowiązuje się przed inwestorami do tego, że jej celem biznesowym jest inwestowanie środków wyłącznie w celu osiągnięcia zwrotów ze wzrostu wartości inwestycji i/lub dywidend,
- ocenia efektywność swoich inwestycji na podstawie ich wartości godziwej.

W ocenie Grupy zmiana nie będzie miała wpływu na prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później.

- Zmiana MSR 36 „Utrata wartości aktywów”
- Wprowadzając nowy MSSF 13 „Ustalanie wartości godziwej” Rada MSR ustaliła dodatkowe ujawnienia informacji dotyczących utraty wartości. Ich zakres został jednak zbyt szeroko zdefiniowany, dlatego wprowadzono kolejną zmianę, która zawęży obowiązek ujawniania wartości odzyskiwalnej do aktywów i ośrodków, które utraciły wartość. Grupa uznała, że zmiana nie będzie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później.

- Zmiana MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”
- Dotychczasowe regulacje MSR 39 powodowały, że w przypadku, gdy jednostka wyznaczyła instrument pochodny jako pozycję zabezpieczającą, a w wyniku zmiany przepisów druga strona kontraktu pochodnego została zastąpiona tzw. kontrahentem centralnym (np. agencją rozliczeniową), powiązanie zabezpieczające musiało zostać zerwane. Dzięki wprowadzeniu zmiany do standardu, sytuacje takie nie będą skutkowały zakończeniem zabezpieczenia. Grupa uznała, że zmiana nie wpłynie na jej sprawozdanie skonsolidowane. Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później.

Standardy i interpretacje obowiązujące w wersji opublikowanej przez IASB, lecz nie zatwierdzone przez Unię Europejską, wykazywane są poniżej w punkcie dotyczącym standardów i interpretacji, które nie weszły w życie.

Zastosowanie standardu lub interpretacji przed datą ich wejścia w życie

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie skorzystano z dobrowolnego wcześniejszego zastosowania standardu lub interpretacji.

Opublikowane standardy i interpretacje, które nie weszły w życie dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku i ich wpływ na sprawozdanie Grupy

Do dnia sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały opublikowane nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, obowiązujące dla okresów rocznych następujących po 2013 roku:

- Nowy MSSF 9 „Instrumenty finansowe: klasyfikacja i wycena”
- Nowy standard ma zastąpić obecny MSR 39. Standard wprowadza inne kategorie aktywów finansowych (przypisuje do danej kategorii dokonywany jest w zależności od modelu biznesowego odnoszącego się do danego składnika aktywów), od których uzależniona jest metoda wyceny, nowe zasady rachunkowości zabezpieczeń odzwierciedlające w większym stopniu zarządzanie ryzykiem, nowy model utraty wartości aktywów finansowych oparty na przewidywanych stratach i powodujący konieczność szybszego

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

ujmowania kosztów w wyniku finansowym. Data wejścia w życie to okresy rozpoczynające się 1 stycznia 2018 roku lub później. Standard nie został do tej pory zaakceptowany przez Komisję Europejską. Grupa jest jednak w trakcie oceny wpływu standardu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

- **Nowa KIMSF 21 „Opłaty publiczne”**
Nowa interpretacja wprowadza zasady określające moment ujęcia zobowiązań z tytułu opłat i podatków nakładanych przez organy państwowe innych niż podatek dochodowy uregulowany w MSR 12. Interpretacja jest uszczegółowieniem zasad nakreślonych przez MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe”. W ocenie Grupy interpretacja nie będzie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Interpretacja obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 roku lub później.
- **Zmiana MSR 19 „Świadczenia pracownicze”**
Zmiany polegają na doprecyzowaniu zasad postępowania w przypadku, gdy pracownicy wnoszą wpłaty na pokrycie kosztów programu określonych świadczeń. Grupa uznała, że zmiana nie wpłynie na jej sprawozdanie skonsolidowane. Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później. Zmiany nie zostały do tej pory zaakceptowane przez Komisję Europejską.
- **Nowy MSSF 14 „Regulatory Deferral Accounts”**
Nowy standard dotyczy wyłącznie podmiotów, które przechodzą na MSSF i prowadzą działalność w branżach, w których państwo reguluje stosowane ceny, takich jak dostarczanie gazu, elektryczności czy wody. Standard pozwala na kontynuowanie polityki rachunkowości dotyczącej ujmowania przychodów z takiej działalności stosowanej przed przejściem na MSSF zarówno w pierwszym sprawozdaniu sporządzonym wg MSSF, jak i później. Data wejścia w życie to okresy rozpoczynające się 1 stycznia 2016 roku lub później. Standard nie został do tej pory zaakceptowany przez Komisję Europejską.
- **Nowy MSSF 15 „Revenue from Contracts with Customers”**
Nowy standard zastąpi dotychczasowy MSR 11 i MSR 18, zapewniając dzięki temu jeden spójny model ujmowania przychodów oparty na 5-stopniowym modelu, który uzależniać będzie ujęcie przychodu od uzyskania przez klienta kontroli nad dobrem lub usługą. Ponadto standard wprowadza dodatkowe wymogi ujawniania informacji oraz wskazówki dotyczące kilku szczegółowych kwestii. Nowy standard może zmienić moment i kwoty ujmowanych przychodów w przedsiębiorstwach działających w wielu różnych branżach. Data wejścia w życie to okresy rozpoczynające się 1 stycznia 2017 roku lub później. Standard nie został do tej pory zaakceptowany przez Komisję Europejską.
- **Zmiana MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne”**
Zmiany w przypadku środków trwałych całkowicie wykluczyły metodę amortyzacji opartą na osiąganych przychodach z wykorzystania składnika aktywów. W przypadku aktywów niematerialnych stosowanie takiej metody zostało ograniczone. Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiany nie zostały do tej pory zaakceptowane przez Komisję Europejską.
- **Zmiana MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo”**
Zmiana przewiduje, że rośliny produkcyjne (np. winorośle, drzewa owocowe) zostaną wyłączone z zakresu MSR 41 i włączone w zakres MSR 16 jako wytworzone we własnym zakresie środki trwałe. Zmiana ta spowoduje, że dokonywanie wyceny tych roślin w wartości godziwej zgodnie z MSR 41 na każdy dzień bilansowy nie będzie konieczne. Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiany nie zostały do tej pory zaakceptowane przez Komisję Europejską.
- **Zmiana MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”**
Zmiany MSR 27 wprowadzają możliwość wyceny w sprawozdaniu jednostkowym udziałów w jednostce zależnej, wspólnym przedsięwzięciu lub jednostce stowarzyszonej metodą praw własności. Do tej pory MSR 27 przewidywał wyłącznie wycenę w cenie nabycia lub zgodnie z MSSF9/MSR 39. Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiany nie zostały do tej pory zaakceptowane przez Komisję Europejską.
- **Zmiana MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia”**
Zmiana MSSF 11 wprowadzają konieczność ujęcia aktywów i zobowiązań wspólnej działalności przez jednostkę nabywającą udziały we wspólnej działalności stanowiącej biznes (przedsięwzięcie) zgodnie z zasadami określonymi w MSSF 3, a więc m.in. wycenić aktywa i zobowiązania w wartości godziwej oraz ustalić wartość firmy. Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiany nie zostały do tej pory zaakceptowane przez Komisję Europejską.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- Zmiany MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSR 16, MSR 24, MSR 38 wynikające z „Projektu corocznych poprawek: cykl 2010-2012”, które wchodzi w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później. Zmiany nie zostały do tej pory zaakceptowane przez Komisję Europejską. Poprawki do standardów obejmują:
 - MSSF 2: Rada doprecyzowała standard zmieniając lub wprowadzając nowe definicje następujących pojęć: warunek rynkowy, warunek świadczenia usług, warunek nabycia uprawnień, warunek związany z dokonaniem. W spółce nie ma programów płatności akcjami – zmiany nie będą miały wpływu na SSF.
 - MSSF 3: Rada doprecyzowała zasady wyceny zapłaty warunkowej po dniu przejścia, aby były zgodne z innymi standardami (przede wszystkim z MSSF 9 / MSR 39 oraz MSR 37). Grupa jest w trakcie oceny wpływu zmiany na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
 - MSSF 8: Rada nałożyła na jednostki dokonujące łączenia segmentów operacyjnych wymóg dodatkowych ujawnień dotyczących tych połączonych segmentów i cech gospodarczych, ze względu na które dokonano łączenia. Grupa jest w trakcie oceny wpływu zmiany na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
 - MSSF 8: standard po zmianie przewiduje, że wymóg ujawniania uzgodnienia sumy aktywów segmentów z aktywami wykazanymi w bilansie jest obowiązkowy tylko, gdy wartości aktywów są ujawniane w podziale na segmenty. Grupa jest w trakcie oceny czy zmiana wpłynie na jej sprawozdanie finansowe.
 - MSR 16 i MSR 38: Rada wprowadziła korektę zasady kalkulowania kwoty brutto i skumulowanego umorzenia środka trwałego (wartości niematerialnej) w przypadku stosowania modelu wartości przeszacowanej. Spółka nie ma ST wycenianych w modelu wartości godziwej – zmiana nie będzie miała wpływu na SSF.
 - MSR 24: Definicja podmiotu powiązanego została poszerzona o jednostki świadczące usługi kluczowego personelu kierowniczego oraz odpowiednie ujawnienia. Grupa jest w trakcie oceny wpływu zmiany na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
- Zmiany MSSF 3, MSSF 13, MSR 40 wynikające z „Projektu corocznych poprawek: cykl 2011-2013”, które wchodzi w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później. Zmiany nie zostały do tej pory zaakceptowane przez Komisję Europejską. Poprawki do standardów obejmują:
 - MSSF 3: doprecyzowano, że wykluczone ze standardu są transakcje tworzenia wspólnych ustaleń umownych (joint arrangements) w sprawozdaniach tych wspólnych ustaleń umownych. Grupa jest w trakcie oceny wpływu zmiany na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
 - MSSF 13: Rada doprecyzowała zakres stosowania zwolnienia dotyczącego wyceny portfela aktywów i zobowiązań finansowych w kwocie netto. Grupa jest w trakcie oceny wpływu zmiany na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
 - MSR 40: Rada doprecyzowała, że w przypadku nabycia nieruchomości inwestycyjnej należy również rozpatrzyć, czy jest to nabycie grupy aktywów czy połączenie przedsięwzięć zgodnie z zasadami określonymi w MSSF 3. Grupa jest w trakcie oceny wpływu zmiany na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Grupa zamierza wdrożyć powyższe regulacje w terminach przewidzianych do zastosowania przez standardy lub interpretacje.

c) Zasady rachunkowości

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

Prezentacja sprawozdań finansowych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest zgodnie z MSR 1. Grupa Kapitałowa prezentuje odrębnie „Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku”, które zamieszczone jest bezpośrednio przed „Skonsolidowanym sprawozdaniem z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów”.

„Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku” prezentowane jest w wariantach kalkulacyjnym, natomiast „Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych” sporządzane jest metodą pośrednią.

W przypadku retrospektywnego wprowadzenia zmian zasad rachunkowości, prezentacji lub korekty błędów, Grupa prezentuje sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone dodatkowo na początek okresu porównawczego, jeżeli powyższe zmiany są istotne dla danych prezentowanych na początek okresu porównywalnego. W takiej sytuacji prezentacja not do trzeciego sprawozdania z sytuacji finansowej nie jest wymagana.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Segmenty operacyjne

Segment operacyjny jest częścią Grupy zaangażowaną w działalność gospodarczą, w związku z którą może uzyskiwać przychody oraz ponosić koszt. Dla celów zarządczych działalność Grupy Kapitałowej została podzielona na części w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi. Zarząd Grupy Kapitałowej wyodrębnia następujące sprawozdawcze segmenty operacyjne:

- Realizacja kontraktów – prefabrykacja,
- Realizacja kontraktów – usługi budowlane,
- Usługi produkcyjne,
- Pozostałe

W ramach segmentu „realizacja kontraktów - prefabrykacja” Grupa ujmuje przychody i koszty związane z projektowaniem, produkcją, dostawą i montażem konstrukcji prefabrykowanych zarówno w kraju jak i zagranicą. W segmencie są prezentowane przychody i koszty realizowane 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.

W ramach segmentu „realizacja kontraktów – usługi budowlane” Grupa prezentuje tę część realizacji kontraktów, która związana jest z przychodami i kosztami w ramach kompleksowej realizacji kontraktów w charakterze wykonawcy przy współudziale podwykonawców zewnętrznych, z wyłączeniem części kontraktu konstrukcji prefabrykowanej prezentowanej w segmencie „realizacja kontraktów - prefabrykacja”.

W ramach segmentu „usługi produkcyjne” Grupa prezentuje przychody i koszty związane ze świadczeniem przez Grupę 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 dostarcza wykwalifikowaną kadrę pracowników w tym managerów jak również know-how i wiedzę specjalistyczną.

Zgodnie z MSSF 8 wyniki segmentów operacyjnych są weryfikowane okresowo na podstawie raportów wewnętrznych przez Zarząd Spółki dominującej oraz Zarządy Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Zarząd Spółki dominującej analizuje wyniki segmentów operacyjnych na poziomie zysku (straty) z działalności operacyjnej brutto rozumianej jako różnica pomiędzy przychodami zafakturowanymi a kosztami bezpośrednimi, pośrednimi i wydziałowymi przyporządkowanymi do tych przychodów przed opodatkowaniem. Zaprezentowane wyniki operacyjne segmentów nie uwzględniają kosztów ogólnych Grupy (w tym pozostałych kosztów operacyjnych i kosztów finansowych).

Przychody ze sprzedaży wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku różnią się od przychodów prezentowanych w ramach segmentów operacyjnych o:

- wycenę poziomu przychodów osiąganych w ramach realizacji kontraktu zgodnie z MSR 11,
- przychody nieprzypisane do segmentów,
- wyłączenia konsolidacyjne dotyczących transakcji pomiędzy segmentami.

Aktywa Grupy, których nie można bezpośrednio przypisać do działalności danego segmentu operacyjnego, nie są alokowane do aktywów segmentów operacyjnych.

Konsolidacja

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Spółki dominującej oraz sprawozdania finansowe spółek, nad którymi Grupa sprawuje kontrolę tj. spółek zależnych, sporządzone na dzień bilansowy (31 grudnia). Pojęcie kontroli zdefiniowane zostało w MSSF 10, przez kontrolę rozumie się zdolność wpływania na politykę finansową i operacyjną spółki zależnej w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności.

Sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz spółek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, sporządza się na ten sam dzień bilansowy tj. na 31 grudnia. W przypadkach gdy jest to konieczne, w sprawozdaniach finansowych spółek zależnych dokonuje się korekt mających na celu ujednolicenie zasad rachunkowości stosowanych przez spółkę z zasadami stosowanymi przez Grupę Kapitałową.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyłączeniu z obowiązku konsolidacji mogą podlegać spółki, których sprawozdania finansowe są nieistotne z punktu widzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej. Podstawowe dane finansowe spółek zależnych wyłączonych z konsolidacji na podstawie kryterium istotności zaprezentowano w notce nr 3 dotyczącej inwestycji w jednostkach zależnych. Spółka zależna jest również wyłączona z konsolidacji, jeżeli została nabyta i jest posiadana wyłącznie z zamiarem jej odsprzedaży w bliskiej przyszłości. Inwestycje w spółkach zależnych zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży ujmują się zgodnie z MSSF 5.

Spółki zależne obejmowane są konsolidacją metodą pełną.

Metoda konsolidacji pełnej polega na łączeniu sprawozdań finansowych Spółki dominującej oraz spółek zależnych poprzez zsumowanie, w pełnej wartości, poszczególnych pozycji aktywów, zobowiązań, kapitału własnego, przychodów oraz kosztów. W celu zaprezentowania Grupy Kapitałowej w taki sposób, jak gdyby stanowiła ona pojedynczą jednostkę gospodarczą dokonuje się następujących wyłączeń:

- na moment nabycia kontroli ujmowana jest wartość firmy lub zysk zgodnie z MSSF 3,
- określane są i prezentowane oddzielnie udziały niedające kontroli,
- salda rozliczeń między spółkami Grupy Kapitałowej i transakcje (przychody, koszty, dywidendy) wyłącza się w całości,
- wyłączeniu podlegają zyski i straty z tytułu transakcji zawieranych wewnątrz Grupy Kapitałowej, które są ujęte w wartości bilansowej aktywów takich jak zapasy i środki trwałe. Straty z tytułu transakcji wewnątrz Grupy analizowane są pod kątem utraty wartości aktywów z perspektywy Grupy,
- ujmują się podatek odroczone z tytułu różnic przejściowych wynikających z wyłączenia zysków i strat osiągniętych na transakcjach zawartych wewnątrz Grupy Kapitałowej (zgodnie z MSR 12).

Udziały niedające kontroli wykazywane są w odrębnej pozycji kapitałów własnych i reprezentują tę część dochodów całkowitych oraz aktywów netto spółek zależnych, które przypadają na podmioty inne niż spółki Grupy Kapitałowej. Grupa alokuje dochody całkowite spółek zależnych pomiędzy akcjonariuszy Spółki dominującej oraz podmioty niekontrolujące na podstawie ich udziału we własności. Grupa Kapitałowa nie posiada inwestycji w jednostkach zależnych, w których występowałyby udziały niekontrolujące.

Transakcje z podmiotami niekontrolującymi, które nie skutkują utratą kontroli przez Spółkę dominującą, Grupa traktuje jak transakcje kapitałowe:

- sprzedaż częściowa udziałów na rzecz podmiotów niekontrolujących - różnica pomiędzy ceną sprzedaży a wartością bilansową aktywów netto spółki zależnej, przypadających na udziały sprzedane podmiotom niekontrolującym, ujmowana jest bezpośrednio w kapitale w pozycji zyski zatrzymane.
- nabycie udziałów od podmiotów niekontrolujących - różnica pomiędzy ceną nabycia a wartością bilansową aktywów netto nabytych od podmiotów niekontrolujących ujmowana jest bezpośrednio w kapitale w pozycji zyski zatrzymane.

Połączenia jednostek gospodarczych

Transakcje połączenia jednostek gospodarczych, wchodzące w zakres MSSF 3, rozliczane są metodą przejęcia. Na dzień objęcia kontroli aktywa i pasywa jednostki przejmowanej są wyceniane zasadniczo według wartości godziwej oraz zgodnie z MSSF 3 identyfikowane są aktywa i zobowiązania, bez względu na to czy były one ujawniane w sprawozdaniu finansowym przejmowanej jednostki przed przejęciem.

Zapłata przekazana w zamian za kontrolę obejmuje wydane aktywa, zaciągnięte zobowiązania oraz wyemitowane instrumenty kapitałowe, wycenione w wartości godziwej na dzień przejęcia. Elementem zapłaty jest również warunkowa zapłata, wyceniana w wartości godziwej na dzień przejęcia. Koszty powiązane z przejęciem (doradztwo, wyceny itp.) nie stanowią zapłaty za przejęcie, lecz ujmowane są w dacie poniesienia jako koszt.

Wartość firmy (zysk) kalkulowana jest jako różnica dwóch wartości:

- suma zapłaty przekazanej za kontrolę, udziałów niedających kontroli oraz wartości godziwej pakietów udziałów (akcji) posiadanych w jednostce przejmowanej przed datą przejęcia oraz
- wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki.

Nadwyżka sumy skalkulowanej w sposób wskazany powyżej ponad wartość godziwą możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki jest ujmowana w aktywach skonsolidowanego sprawozdania w sytuacji finansowej jako wartość firmy. Wartość firmy odpowiada płatności dokonanej przez przejmującego w oczekiwaniu na przyszłe korzyści ekonomiczne z tytułu aktywów, których nie można pojedynczo zidentyfikować ani osobno ująć. Po początkowym ujęciu wartość firmy zostaje wyceniona według ceny nabycia pomniejszonej o łączne odpisy z tytułu utraty wartości.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W przypadku gdy w/w suma jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest niezwłocznie w wyniku. Grupa ujmuje zysk z przejęcia w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych.

Do dnia 1 stycznia 2010 roku Grupa stosowała do rozliczania połączeń metodę nabycia, w sposób określony w wersji MSSF 3 (2004).

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Jednostki stowarzyszone to takie jednostki, nad którymi Spółka dominująca nie sprawuje kontroli, ale na które wywiera znaczący wpływ, uczestnicząc w ustalaniu polityki finansowej i operacyjnej.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są ujmowane początkowo w cenie nabycia, a następnie wyceniane z zastosowaniem metody praw własności. Na moment powstania znaczącego wpływu ustalana jest wartość firmy jako różnica pomiędzy ceną nabycia inwestycji a wartością godziwą aktywów netto przypadających na inwestora. Wartość firmy ujmowana jest w wartości bilansowej inwestycji w jednostkach stowarzyszonych.

Wartość bilansowa inwestycji w jednostkach stowarzyszonych jest powiększana lub pomniejszana o:

- udział Spółki dominującej w wyniku jednostki stowarzyszonej,
- udział Spółki dominującej w pozostałych całkowitych dochodach jednostki stowarzyszonej, wynikających m.in. z przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych oraz z tytułu różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych. Kwoty te wykazuje się w korespondencji z odpowiednią pozycją „Skonsolidowanego sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów”,
- zyski i straty wynikające z transakcji pomiędzy Grupą a jednostką stowarzyszoną, które podlegają wyłączeniom do poziomu posiadanego udziału,
- otrzymane wypłaty z zysku wypracowanego przez jednostkę stowarzyszoną, które obniżają wartość bilansową inwestycji.

Sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz spółek stowarzyszonych ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności, sporządza się na ten sam dzień bilansowy tj. na 31 grudnia.

Transakcje w walutach obcych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotym polskim (PLN), który jest również walutą funkcjonalną Spółki dominującej.

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji (kurs spot).

Na dzień bilansowy pozycje pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu zamknięcia obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego tj. średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Niepieniężne pozycje ujmowane według kosztu historycznego, wyrażonego w walucie obcej, są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji.

Niepieniężne pozycje ewidencjonowane według wartości godziwej, wyrażonej w walucie obcej, wyceniane są według kursu wymiany z dnia ustalenia wartości godziwej tj. średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Różnice kursowe powstałe z rozliczenia transakcji lub przeliczenia pozycji pieniężnych innych niż instrumenty pochodne, ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych w kwocie netto, za wyjątkiem różnic kursowych kapitalizowanych w wartości aktywów w przypadkach określonych zasadami rachunkowości (przedstawione w punkcie dotyczącym kosztów finansowania zewnętrznego).

Różnice kursowe z wyceny instrumentów pochodnych wyrażonych w walucie obcej ujmowane są w wyniku, o ile nie stanowią zabezpieczenia przepływów pieniężnych. Instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne ujmowane są zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania zagranicznych jednostek zależnych są przeliczane na walutę polską po kursie zamknięcia obowiązującym na dzień bilansowy tj. po średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Sprawozdanie z wyniku oraz sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów jednostki zagranicznej są przeliczane po przeciętnym kursie wymiany za dany rok obrotowy, o ile nie wystąpiły znaczne wahania kursów wymiany. W przypadku znacznych wahań kursów, dla transakcji ujętych w sprawozdaniu z wyniku oraz sprawozdaniu z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów stosowany jest kurs wymiany z dnia zawarcia transakcji.

Różnice kursowe powstałe w wyniku przeliczenia sprawozdania finansowego jednostki zagranicznej są ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach i akumulowane w oddzielnej pozycji kapitału własnego aż do momentu zbycia jednostki zagranicznej. W momencie zbycia jednostki zagranicznej różnice kursowe z przeliczenia akumulowane w kapitale własnym są reklasyfikowane do wyniku i ujmowane jako korekta zysku lub straty ze zbycia jednostki zagranicznej.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów, aktywuje się jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości, która koryguje koszty odsetek.

Wartość firmy

Wartość firmy ujmowana jest początkowo zgodnie z MSSF 3 (patrz wyżej podpunkt dotyczący połączeń jednostek gospodarczych). Wartości firmy nie amortyzuje się, zamiast tego corocznie przeprowadzany jest test na utratę wartości zgodnie z MSR 36 (patrz podpunkt dotyczący utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych).

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne obejmują znaki towarowe, patenty i licencje, oprogramowanie komputerowe, koszty prac rozwojowych oraz pozostałe wartości niematerialne, które spełniają kryteria ujęcia określone w MSR 38.

Wartości niematerialne na dzień bilansowy wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania amortyzowane są metodą liniową przez okres ich ekonomicznej użyteczności. Okresy użytkowania poszczególnych wartości niematerialnych poddawane są corocznej weryfikacji, a w razie konieczności korygowane od początku następnego roku obrotowego.

Przewidywany okres użytkowania dla poszczególnych grup wartości niematerialnych wynosi:

Grupa	Okres
Oprogramowanie komputerowe	2 lata

Grupa Kapitałowa nie ujmuje w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania.

Koszty związane z utrzymaniem oprogramowania, ponoszone w okresach późniejszych, ujmowane są jako koszt okresu w momencie ich poniesienia.

W Grupie Kapitałowej nie występują koszty prac badawczych.

W Grupie Kapitałowej nie są prowadzone prace rozwojowe.

Zyski lub straty wynikłe ze zbycia wartości niematerialnych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych wartości niematerialnych i są ujmowane w wyniku w pozostałych przychodach lub kosztach operacyjnych.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe początkowo ujmowane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Cenę nabycia zwiększają wszystkie koszty związane bezpośrednio z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do użytkowania.

Po początkowym ujęciu rzeczowe aktywa trwałe, za wyjątkiem gruntów, wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy lub montażu i przekazania środka trwałego do używania.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, który dla poszczególnych grup rzeczowych aktywów trwałych wynosi:

Grupa	Okres
Budynki i budowle	22-40 lat
Maszyny i urządzenia	2-22 lata
Środki transportu	5 - 14 lat
Pozostałe środki trwałe	4 - 10 lat

Rozpoczęcie amortyzacji następuje w miesiącu następującym po miesiącu, w którym środek trwały jest dostępny do użytkowania. Ekonomiczne okresy użyteczności oraz metody amortyzacji są weryfikowane raz w roku, powodując ewentualną korektę odpisów amortyzacyjnych w kolejnych latach.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Środki trwałe są dzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, dla których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Bieżące koszty utrzymania poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, ujmowane są w wyniku w momencie ich poniesienia.

Do wyceny gruntów stosowany jest model oparty na koszcie historycznym (cenie nabycia). Wartość gruntów nie podlega amortyzacji ze względu na nieokreślony okres użytkowania. Grupa Kapitałowa użytkuje grunty oddane w wieczyste użytkowanie. Grunty będące w wieczystym użytkowaniu kwalifikowane są przez Grupę Kapitałową jako leasing finansowy gruntu, którego wartość początkowa ustalana jest w wartości godziwej oszacowanej przez niezależnego eksperta. Wartość godziwą nabytego nieodpłatnie gruntu będącego w wieczystym użytkowaniu zalicza się do pozostałych całkowitych dochodów i jest skumulowana w kapitale własnym jako niepodzielony wynik lat ubiegłych. Grunty będące w wieczystym użytkowaniu nie podlegają amortyzacji.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta ze sprawozdania z sytuacji finansowej po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży, likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w wyniku w pozostałych przychodach lub kosztach operacyjnych.

Aktywa w leasingu

Umowy leasingu finansowego, na mocy której następuje przeniesienie na Grupę zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w aktywach oraz zobowiązaniach na dzień rozpoczęcia okresu leasingu. Wartość aktywów oraz zobowiązań określana jest na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych.

Minimalne opłaty leasingowe rozdziela się pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek w stosunku do niespłaconego salda zobowiązania. Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane w kosztach okresu, w którym je poniesiono.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane według takich samych zasad jak stosowane do własnych aktywów Grupy. W sytuacji jednak, gdy brak jest wystarczającej pewności, że Grupa uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu wówczas dany składnik jest amortyzowany przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w wyniku metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Corocznie testowi na utratę wartości podlegają następujące składniki aktywów:

- wartość firmy, przy czym po raz pierwszy test na utratę wartości przeprowadza się do końca okresu, w którym miało miejsce połączenie,
- wartości niematerialne, które jeszcze nie są użytkowane.

W odniesieniu do pozostałych składników wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych dokonywana jest coroczna ocena, czy wystąpiły przesłanki, które mogą świadczyć o utracie ich wartości. W razie stwierdzenia, że jakieś zdarzenia lub okoliczności mogą wskazywać na trudność w odzyskaniu wartości bilansowej danego składnika aktywów, przeprowadzany jest test na utratę wartości.

Dla potrzeb przeprowadzenia testu na utratę wartości aktywa grupowane są na najniższym poziomie, na jakim generują przepływy pieniężne niezależnie od innych aktywów lub grup aktywów (tzw. ośrodki wypracowujące przepływy pieniężne). Składniki aktywów samodzielnie generujące przepływy pieniężne testowane są indywidualnie.

Wartość firmy jest alokowana do tych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, z których oczekuje się korzyści synergii wynikających z połączenia jednostek gospodarczych, przy czym ośrodkami wypracowującymi przepływy pieniężne są co najmniej segmenty operacyjne.

Jeżeli wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których aktywa te należą, wówczas wartość bilansowa jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Przy ustalaniu wartości użytkowej, szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Odpis z tytułu utraty wartości w pierwszej kolejności przypisywany jest do wartości firmy. Pozostała kwota odpisu obniża proporcjonalnie wartość bilansową aktywów wchodzących do ośrodka wypracowującego przepływy.

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w wyniku w pozycji pozostałych kosztów operacyjnych. Odpisy aktualizujące wartość firmy nie podlegają odwróceniu w kolejnych okresach. W przypadku pozostałych składników aktywów, na kolejne dni bilansowe oceniane są przesłanki wskazujące na możliwość odwrócenia odpisów aktualizujących. Odwrócenie odpisu ujmowane jest w wyniku w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych.

Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomość inwestycyjna jest utrzymywana w posiadaniu ze względu na przychody z czynszów oraz/ lub przyrost jej wartości i jest wyceniana w oparciu o model ceny nabycia jak dla aktywów trwałych (MSR 16).

Początkowe ujęcie nieruchomości inwestycyjnej następuje według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia z uwzględnieniem kosztów przeprowadzenia transakcji. Na kolejne dni bilansowe nieruchomość inwestycyjna jest wyceniana według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Wartość początkowa nieruchomości, które są częściowo użytkowane przez Spółki Grupy oraz częściowo oddane w użytkowanie podmiotom spoza Grupy Kapitałowej ustalana jest w odniesieniu do powierzchni użytkowej oddanej w użytkowanie podmiotom trzecim oraz użytkowanej we własnym zakresie

Nieruchomość inwestycyjną usuwa się ze sprawozdania z sytuacji finansowej w momencie jej zbycia lub trwałego wycofania z użytkowania, jeżeli nie oczekuje się uzyskania w przyszłości żadnych korzyści ekonomicznych.

Instrumenty finansowe

Instrumentem finansowym jest każda umowa, która skutkuje powstaniem składnika aktywów finansowych u jednej ze stron i jednocześnie zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron.

Składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe jest wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, gdy Grupa staje się stroną umowy tego instrumentu. Standaryzowane transakcje kupna i sprzedaży aktywów i zobowiązań finansowych ujmuje się na dzień zawarcia transakcji.

Składnik aktywów finansowych wyłącza się ze sprawozdania z sytuacji finansowej w przypadku, gdy wynikające z zawartej umowy prawa do korzyści ekonomicznych i ryzyka z niej wynikające zostały zrealizowane, wygasły lub Grupa się ich zrzekła. Grupa wyłącza ze sprawozdania z sytuacji finansowej zobowiązanie finansowe wtedy, gdy zobowiązanie wygasło, to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł.

Na dzień nabycia aktywa i zobowiązania finansowe Grupa wycenia w wartości godziwej, czyli najczęściej według wartości godziwej uiszczonej zapłaty w przypadku składnika aktywów lub otrzymanej kwoty w przypadku zobowiązania. Koszty transakcji Grupa włącza do wartości początkowej wyceny wszystkich aktywów i zobowiązań finansowych, poza kategorią aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej poprzez wynik.

Grupa Kapitałowa nie ujmuje w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym transakcji, które prezentowane by były netto jako aktywo lub zobowiązanie finansowe.

Na dzień bilansowy aktywa oraz zobowiązania finansowe wyceniane są według zasad przedstawionych poniżej.

Aktywa finansowe

Dla celów wyceny po początkowym ujęciu, aktywa finansowe inne niż instrumenty pochodne zabezpieczające, Grupa klasyfikuje z podziałem na:

- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy,
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności oraz
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Kategorie te określają zasady wyceny na dzień bilansowy oraz ujęcie zysków lub strat z wyceny w wyniku finansowym lub w pozostałych całkowitych dochodach. Zyski lub straty ujmowane w wyniku finansowym prezentowane są jako przychody lub koszty finansowe, za wyjątkiem odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług, które prezentowane są jako pozostałe koszty operacyjne.

Wszystkie aktywa finansowe, za wyjątkiem wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, podlegają ocenie na każdy dzień bilansowy ze względu na wystąpienie przesłanek utraty ich wartości. Składnik aktywów finansowych podlega odpisom aktualizującym, jeżeli istnieją obiektywne dowody świadczące o utracie jego wartości. Przesłanki utraty wartości analizowane są dla każdej kategorii aktywów finansowych odrębnie, co zostało zaprezentowane poniżej.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Pożyczki i należności to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, o ustalonych lub możliwych do określenia płatnościach, które nie są kwotowane na aktywnym rynku. Pożyczki i należności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Wycena krótkoterminowych należności odbywa się w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta.

Aktywa finansowe kwalifikowane do kategorii pożyczek i należności wykazywane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:

- aktywa długoterminowe w pozycji „Należności i pożyczki” oraz
- aktywa krótkoterminowe w pozycjach „Pożyczki”, „Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności” oraz „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty”.

Odpisy na należności wątpliwe szacowane są, gdy ściąganie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Salda należności podlegają indywidualnej ocenie w przypadku dłużników zalegających z zapłatą lub gdy uzyskano obiektywne dowody, że dłużnik może nie uiścić należności (np. trudna sytuacja finansowa dłużnika, proces sądowy przeciwko dłużnikowi, niekorzystne dla dłużnika zmiany otoczenia gospodarczego).

Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu lub wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy ze względu na spełnienie kryteriów określonych w MSR 39.

Instrumenty należące do tej kategorii wyceniane są w wartości godziwej, a skutki wyceny ujmowane są w wyniku finansowym. Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych określone są przez zmianę wartości godziwej ustalonej na podstawie bieżących na dzień bilansowy cen pochodzących z aktywnego rynku lub na podstawie technik wyceny, jeżeli aktywny rynek nie istnieje.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz o ustalonym terminie wymagalności, względem których Grupa ma zamiar i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności, z wyłączeniem aktywów zaklasyfikowanych do pożyczek i należności.

W tej kategorii Grupa ujmuje obligacje i inne papiery dłużne utrzymywane do terminu wymagalności, wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „Pozostałych aktywów finansowych”.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Jeżeli występują dowody wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności (np. ocena zdolności kredytowej spółek emitujących obligacje), aktywa wyceniane są w wartości bieżącej szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Zmiany wartości bilansowej inwestycji, łącznie z odpisami aktualizującymi z tytułu utraty wartości, ujmowane są w wyniku finansowym.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub nie kwalifikują się do żadnej z powyższych kategorii aktywów finansowych. W tej kategorii Grupa ujmuje notowane obligacje nieutrzymywane do terminów wymagalności oraz akcje spółek innych niż spółki zależne lub stowarzyszone. Aktywa te w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wykazywane są w pozycji „Pozostałych aktywów finansowych”. Akcje spółek nienotowanych wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości, ze względu na brak możliwości wiarygodnego oszacowania ich wartości godziwej. Odpisy aktualizujące ujmowane są w wyniku finansowym.

Wszystkie inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w wartości godziwej.

Zyski i straty z wyceny ujmowane są jako pozostałe całkowite dochody i kumulowane w kapitale z wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości oraz różnic kursowych od aktywów pieniężnych, które ujmowane są w wyniku finansowym. W wyniku finansowym ujmowane są również odsetki, które byłyby rozpoznane przy wycenie tych składników aktywów finansowych według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Odwroćenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmowane jest w pozostałych całkowitych dochodach, za wyjątkiem odpisów aktualizujących wartość instrumentów dłużnych, których odwrócenie ujmowane jest w wyniku finansowym, jeżeli wzrost wartości instrumentu może być obiektywnie łącznie ze zdarzeniem następującym po rozpoznaniu utraty wartości.

W momencie wyłączenia składnika aktywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej, skumulowane zyski i straty, ujęte poprzednio w pozostałych całkowitych dochodach, przenoszone są z kapitału własnego do wyniku finansowego oraz prezentowane są w pozostałych całkowitych dochodach jako reklasyfikacja z tytułu przeniesienia do wyniku finansowego.

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne zabezpieczające, wykazywane są w następujących pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej:

- kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne,

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- leasing finansowy,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania oraz
- pochodne instrumenty finansowe.

Po początkowym ujęciu zobowiązania finansowe wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, za wyjątkiem zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu lub wyznaczonych jako wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Do kategorii zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy Grupa zalicza instrumenty pochodne inne niż instrumenty zabezpieczające. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyceniane są w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta.

Zyski i straty z wyceny zobowiązań finansowych ujmowane są w wyniku finansowym w działalności finansowej.

Rachunkowość zabezpieczeń

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny zakupu/ kosztu wytworzenia oraz wartości netto możliwej do uzyskania. Koszt wytworzenia wyrobów gotowych i produkcji w toku obejmuje koszty bezpośrednie (głównie materiały i robociznę) powiększone o narzut pośrednich kosztów produkcji ustalony przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych.

Rozchód materiałów i towarów oraz wyrobów gotowych ustala się z zastosowaniem metody „pierwsze weszło - pierwsze wyszło” (FIFO).

Wartość netto możliwa do uzyskania jest to szacowana cena sprzedaży ustalana w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych, depozyty płatne na żądanie, zatrzymane przez banki środki pieniężne będące zabezpieczeniem wydanych przez banki długoterminowych gwarancji bankowych oraz krótkoterminowe inwestycje o dużej płynności (do 3 miesięcy), łatwo wymienialne na gotówkę, dla których ryzyko zmiany wartości jest nieznaczne.

Aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwale (grupy aktywów trwałych) są klasyfikowane przez Grupę jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w wyniku transakcji sprzedaży a nie poprzez dalsze użytkowanie. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy składnik aktywów (grupa aktywów) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży, z zachowaniem normalnych i zwyczajowo przyjętych warunków sprzedaży, a wystąpienie transakcji sprzedaży jest wysoce prawdopodobne w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wyceniane są w niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Niektóre aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, takie jak aktywa finansowe oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, wyceniane są według tych samych zasad rachunkowości, jakie były stosowane przez Grupę przed zaklasyfikowaniem do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży. Aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży nie podlegają amortyzacji.

Kapitał własny

Kapitał podstawowy wykazywany jest w wartości nominalnej wyemitowanych akcji, zgodnie ze statutem Spółki dominującej oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

Akcje Spółki dominującej nabyte i zatrzymane przez Spółkę dominującą lub konsolidowane spółki zależne pomniejszają kapitał własny. Akcje własne wyceniane są w cenie nabycia. Nabycie, sprzedaż, emisja lub unicestwienie własnych instrumentów kapitałowych przez Spółkę dominującą i spółki zależne nie powoduje ujęcia w wyniku finansowym jednostek żadnych zysków lub strat. Kwoty zapłacone lub otrzymane ujmowane są bezpośrednio w kapitale własnym

Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej powstaje z nadwyżki ceny emisyjnej ponad wartość nominalną akcji, pomniejszonej o koszty emisji.

Pozostałe kapitały obejmują:

- kapitał z tytułu ujęcia wyceny programów płatności akcjami oraz
- kapitał z kumulacji pozostałych całkowitych dochodów obejmujących:
 - wycenę aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (patrz podpunkt dotyczący instrumentów finansowych),
 - różnice kursowe z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych (patrz podpunkt dotyczący transakcji w walutach obcych),

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- udział w dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności (patrz podpunkt dotyczący inwestycji w jednostkach stowarzyszonych).

W zyskach zatrzymanych wykazywane są wyniki z lat ubiegłych (również te przekazane na kapitał uchwałami akcjonariuszy) oraz wynik finansowy bieżącego roku.

Wszystkie transakcje z właścicielami Spółki dominującej prezentowane są osobno w „Skonsolidowanym sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym”.

MSR 29 sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji:

MSR 29 Sprawozdawczość finansowa w gospodarkach hiperinflacyjnych wymaga by jednostki, które prowadzą działalność gospodarczą w okresie hiperinflacji, przeliczyły składniki kapitału własnego z zastosowaniem ogólnego wskaźnika inflacji. Przyjmuje się, że w Polsce występowała hiperinflacja w latach 1989 – 1996. Jednostka dominująca prowadziła działalność w okresie 1989 – 1996. Jednostka dominująca dokonała przeliczenia kapitałów ogólnym wskaźnikiem cen (patrz nota 15.3). Zwiększenie wartości kapitałów własnych z tytułu korekty hiperinflacji zostało zaprezentowane w pozycji „pozostałe kapitały własne”. (nota 15.3).

Płatności w formie akcji

W Grupie nie są realizowane są programy motywacyjne, w ramach których kluczowym członkom kadry menedżerskiej przyznawane są opcje zamienne na akcje Spółki dominującej.

Świadczenia pracownicze

Wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zobowiązania i rezerwy na świadczenia pracownicze obejmują następujące tytuły:

- krótkoterminowe świadczenia pracownicze z tytułu wynagrodzeń (wraz z premiami) oraz składek na ubezpieczenia społeczne,
- rezerwy na niewykorzystane urlopy oraz
- inne długoterminowe świadczenia pracownicze, do których Grupa zalicza nagrody jubileuszowe oraz odprawy emerytalne.

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Wartość zobowiązań z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych ustala się bez dyskonta i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie wymaganej zapłaty.

Rezerwy na niewykorzystane urlopy

Grupa tworzy rezerwę na koszty kumulowanych płatnych nieobecności, które będzie musiała ponieść w wyniku niewykorzystanego przez pracowników uprawnienia, a które to uprawnienie narodziło się na dzień bilansowy. Rezerwa na niewykorzystane urlopy stanowi rezerwę krótkoterminową i nie podlega dyskontowaniu.

Odprawy emerytalne

Zgodnie z systemami wynagradzania obowiązującymi w Grupie pracownicy Spółek Grupy mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę.

Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów nabywania uprawnień przez pracowników.

Wartość bieżąca rezerw na każdy dzień bilansowy jest szacowana przy zastosowaniu metod aktuarialnych. Naliczone rezerwy są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są na danych historycznych.

Skutki wyceny rezerw na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych są ujmowane w wyniku.

Rezerwy, zobowiązania i aktywa warunkowe

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Termin poniesienia oraz kwota wymagająca uregulowania może być niepewna.

Rezerwy tworzy się m.in. na następujące tytuły:

- udzielone gwarancje wykonanych usług,
- toczące się postępowania sądowe oraz sprawy sporne,
- straty z umów budowlanych ujmowane zgodnie z MSR 11,
- restrukturyzacja, tylko jeżeli na podstawie odrębnych przepisów Grupa jest zobowiązana do jej przeprowadzenia lub zawarto w tej sprawie wiążące umowy.

Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rezerwy ujmuje się w wartości szacowanych nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku, na podstawie najbardziej wiarygodnych dowodów dostępnych na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w tym dotyczących ryzyka oraz stopnia niepewności. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszt finansowy.

Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wówczas, gdy istnieje wystarczająca pewność, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Jednakże wartość tego aktywa nie może przewyższyć kwoty rezerwy.

W przypadku gdy wydatkowanie środków w celu wypełnienia obecnego obowiązku nie jest prawdopodobne, kwoty zobowiązania warunkowego nie ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, za wyjątkiem zobowiązań warunkowych identyfikowanych w procesie połączenia jednostek gospodarczych zgodnie z MSF 3. Informację o zobowiązaniach warunkowych ujawnia się w części opisowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego w notce nr 27. Grupa prezentuje również informację o warunkowych zobowiązaniach z tytułu opłat leasingowych wynikających z umów leasingu operacyjnego.

Możliwe wpływy zawierające korzyści ekonomiczne dla Grupy, które nie spełniają jeszcze kryteriów ujęcia jako aktywa, stanowią aktywa warunkowe, których nie ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Informację o aktywach warunkowych ujawnia się w dodatkowych notach objaśniających.

Rozliczenia międzyokresowe

Grupa wykazuje w aktywach w pozycji „Rozliczenia międzyokresowe” opłacone z góry koszty dotyczące przyszłych okresów sprawozdawczych, w tym przede wszystkim czynsze najmu.

W pozycji „Rozliczeń międzyokresowych” zawartej w pasywach prezentowane są przychody przyszłych okresów, w tym również środki pieniężne otrzymane na sfinansowanie środków trwałych, które rozliczane są zgodnie z MSR 20 „Dotacje rządowe”. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów wykazywane są w ramach „Zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań”.

Dotacje ujmowane są wyłącznie wówczas, gdy istnieje wystarczająca pewność, że Grupa spełni warunki związane z daną dotacją oraz że dana dotacja zostanie faktycznie otrzymana.

Dotacja dotycząca danej pozycji kosztowej jest ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować.

Dotacja finansująca składnik aktywów jest stopniowo ujmowana w wyniku jako przychód na przestrzeni okresów proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych dokonywanych od tego składnika aktywów. Grupa Kapitałowa dla celów prezentacji w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej nie odejmuje dotacji od wartości bilansowej aktywów, lecz wykazuje dotacje jako przychody przyszłych okresów w pozycji „Rozliczenia międzyokresowe”.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, podatek od towarów i usług oraz inne podatki związane ze sprzedażą (podatek akcyzowy). Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

Przychody ze sprzedaży towarów i produktów ujmowane są, jeżeli spełnione zostały następujące warunki:

- Grupa przekazała nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do dóbr; warunek uznaje się za spełniony z chwilą bezspornego dostarczenia towarów lub produktów do odbiorcy;
- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób;
- istnieje prawdopodobieństwo, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji;
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione w związku z transakcją, można wycenić w wiarygodny sposób.

Sprzedaż produktów

Przychody ze sprzedaży produktów obejmują dostawy prefabrykatów w szczególności takich produktów jak:

- słupy,
- belki,
- ściany,
- płyty,
- inne elementy.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Sprzedaż usług

Przychody ze sprzedaży usług obejmują:

- usługi budowlane (realizacja kontraktów w tym projektowanie, transport, dostawę, montaż prefabrykatów oraz pozostałe usługi budowlane)
- usługi produkcyjne (świadczenie usługi produkcji prefabrykatów)
- pozostałą działalność usługową w tym:
 - usługi najmu fabryki oraz pomieszczeń biurowych,
 - usługi księgowe,
 - usługi kadrowe,
 - usługi administracyjne,
 - usługi logistyki.

Grupa zawiera umowy o usługę budowlaną w cenach stałych, które wchodzą w zakres MSR 11.

Jeżeli wynik z wykonania kontraktów budowlanych można oszacować w wiarygodny sposób, przychody z tytułu świadczenia usług budowlanych są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania ich realizacji. Procentowy stan zaawansowania realizacji usługi ustalany jest jako stosunek kosztów poniesionych do dnia bilansowego do ogółu szacowanych kosztów wykonania danego kontraktu.

Jeżeli wyniku świadczonej usługi nie można wiarygodnie oszacować, wówczas przychody uzyskiwane z tytułu tego kontraktu są ujmowane tylko do wysokości poniesionych kosztów, które Grupa spodziewa się odzyskać.

Jeżeli istnieje prawdopodobieństwo, że łączne koszty umowy przekroczą łączne przychody z danego kontraktu, przewidywaną stratę ujmuje się bezzwłocznie jako koszt.

Kwoty brutto należne od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów prezentowane są w aktywach w pozycji „Należności z tytułu umów o usługę budowlaną”.

Kwoty brutto należne zamawiającym z tytułu prac wynikających z umów prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako zobowiązania w ramach pozycji „Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania”.

Odsetki i dywidendy

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są sukcesywnie w miarę ich narastania zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej. Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

Koszty operacyjne

Koszty operacyjne są ujmowane w wyniku zgodnie z zasadą współmierności przychodów i kosztów. Grupa prezentuje w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym koszty według miejsc powstawania.

Działalność pozostała operacyjna

Do przychodów i kosztów działalności pozostałej operacyjnej kwalifikowane są:

- zyski / straty z tyt. zbycia niefinansowych aktywów trwałych,
- zawiązanie i rozwiązanie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych,
- zawiązanie i rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności finansowych / niefinansowych
- zawiązanie i rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość zapasów,
- zawiązanie i rozwiązanie rezerw które nie dotyczą bezpośredniej działalności operacyjnej,
- naliczone i otrzymane kary i odszkodowania,
- otrzymane dotacje,

Działalność finansowa

Do przychodów i kosztów finansowych ujmowanych w wyniku kwalifikowane są:

- przychody z odsetek dotyczących instrumentów finansowych w tym środków pieniężnych, należności, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych,
- koszty z tytułu odsetek dotyczących instrumentów finansowych w tym dotyczące kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych, zobowiązań z tyt. dostaw i usług,
- zyski i straty z wyceny instrumentów finansowych wycenianych przez rachunek zysków i strat w tym dotyczące instrumentów pochodnych handlowych, akcji spółek notowanych, dłużnych papierów wartościowych etc.
- zyski / straty z tytułu różnic kursowych
- zyski / straty z aktywów dostępnych do sprzedaży przeniesione z kapitału,
- zyski z dywidendy z aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży,
- zawiązanie i odwrócenie odpisów aktualizujących wartości pożyczek,
- zawiązanie i odwrócenie odpisów aktualizujących wartości inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Podatek dochodowy (wraz z podatkiem odroczonym)

Obciążenie podatkowe wyniku finansowego obejmuje podatek dochodowy bieżący oraz odroczony, który nie został ujęty w pozostałych dochodach całkowitych lub bezpośrednio w kapitale.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) przed opodatkowaniem w związku z czasowym przesunięciem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów do innych okresów oraz wyłączeniem pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Nie ujmuje się aktywów ani rezerwy, jeśli różnica przejściowa wynika z początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązań w transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych oraz która w czasie jej wystąpienia nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy. Nie ujmuje się rezerwy na podatek odroczony od wartości firmy, która nie podlega amortyzacji na gruncie przepisów podatkowych.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub rezerwa rozliczona, przyjmując za podstawę przepisy prawne obowiązujące na dzień bilansowy.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki dominującej kieruje się osądem przy dokonywaniu licznych szacunków i założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych przez Zarząd. Informacje o dokonanych szacunkach i założeniach, które są znaczące dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały zaprezentowane poniżej.

Okresy ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych

Zarząd Spółki dominującej dokonuje corocznej weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych, podlegających amortyzacji. Na dzień 31.12.2013 roku Zarząd ocenia, że okresy użyteczności aktywów przyjęte przez Grupę dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości. Jednakże faktyczne okresy przynoszenia korzyści przez te aktywa w przyszłości mogą różnić się od zakładanych, w tym również ze względu na techniczne starzenie się majątku. Wartość bilansowa aktywów trwałych podlegających amortyzacji prezentowana jest w notach nr 5 i 6.

Utrata wartości aktywów niefinansowych

Zarząd Spółki dominującej analizuje czynniki wskazujące na ryzyko utraty wartości aktywów niefinansowych, m. in. takie jak: brak rentowności, utrata kluczowych kontrahentów. Jeżeli czynniki wskazują na utratę wartości Zarząd Spółki dominującej w celu określenia wartości użytkowej aktywów niefinansowych szacuje prognozowane przepływy pieniężne oraz stopę, którą przepływy dyskontowane są do wartości bieżącej. W procesie wyceny wartości bieżącej przyszłych przepływów dokonywane są założenia dotyczące prognozowanych wyników finansowych. Założenia te odnoszą się do przyszłych zdarzeń i okoliczności. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych, co w kolejnych okresach sprawozdawczych może przyczynić się do znaczących korekt wartości aktywów Grupy.

W 2013 roku Grupa nie dokonywała odpisu aktualizującego wartość firmy.

Nieruchomości inwestycyjne

W pozycji nieruchomości inwestycyjne prezentowane są nieruchomości, które podlegają wydzierżawieniu na rzecz podmiotów trzecich. W przypadku wynajmu powierzchni biurowej, wartość nieruchomości inwestycyjnej jest ustalana w proporcji do powierzchni użytkowej oddanej w dzierżawę.

Aktywa na podatek odroczony

Prawdopodobieństwo rozliczenia składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego z przyszłymi zyskami podatkowymi opiera się na budżetach spółek Grupy zatwierdzonych przez Zarząd Spółki dominującej. Jeżeli prognozowane wyniki finansowe wskazują, że spółki Grupy osiągną dochód do opodatkowania, aktywa na podatek odroczony ujmowane są w pełnej wysokości.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Ocena wartości zapasów

Zarząd jednostki dominującej okresowo ocenia zapasy pod kątem ich wykorzystania w procesie produkcyjnym. Jeżeli w ocenie Zarządu zapasy będą miały zastosowanie w procesie produkcji odpisy aktualizujące wartość zapasów nie są tworzone.

Dyskonto należności oraz zobowiązań długoterminowych

Należności i zobowiązania o długoterminowym charakterze wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia. Zarząd jednostki dominującej ustala efektywną stopę procentową w oparciu o średni WIBOR 1M + marża rynkowa. W roku 2013 stopa dyskonta wyniosła 4,84%, natomiast w latach 2011-2012 stopa dyskonta kształtowała się na poziomie 6,37%.

Przychody z umów o usługę budowlaną

Na kwotę przychodów oraz należności z umów o usługę budowlaną ujętą w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wpływają szacunki Zarządu dotyczące stopnia zaawansowania kontraktów budowlanych oraz marży, jaką planuje się osiągnąć na poszczególnych kontraktach. Budżetowane koszty pozostające do poniesienia w związku z realizacją poszczególnych zadań są na bieżąco monitorowane przez kadrę kierowniczą nadzorującą postęp prac budowlanych, w efekcie czego budżety poszczególnych kontraktów podlegają aktualizacji przynajmniej w okresach miesięcznych. Jednakże pozostające do poniesienia koszty oraz rentowność realizowanych prac obarczona jest pewnym stopniem niepewności, zwłaszcza w przypadku zadań budowlanych o dużym stopniu złożoności, prowadzonych w dłuższych okresach. Budżetowane przez Zarząd wyniki z umów o usługę budowlaną, które były w trakcie realizacji na dzień bilansowy przedstawiają się następująco:

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Kwota przychodów z usług budowlanych początkowo ustalona w umowie	273 094	137 630	60 011
Zmiana przychodów z umowy	38 827	37 341	15 925
Łączna kwota przychodów z umowy	311 921	174 971	75 936
Koszty umowy poniesione do dnia bilansowego	186 798	66 754	46 443
Koszty pozostające do realizacji umowy	104 119	98 845	23 160
Szacunkowe łączne koszty umowy	290 918	165 599	69 603
Szacunkowe łączne wyniki z umów o usługę budowlaną, w tym:	21 003	9 371	6 333
Zyski	25 913	10 159	6 724
straty (-)	(4 910)	(787)	(391)

Wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym:

- łączna kwota należności z tytułu umów o usługę budowlaną 2 958 tys. PLN (2012: 2 180 tys. PLN; 2011: 1 883 tys. PLN) oraz ujęte z tego tytułu przychody,
- łączna kwota zobowiązań z tytułu umów o usługę budowlaną 4 785 tys. PLN (2012: 4 119 tys. PLN; 2011: 2 552 PLN)
- rezerwy na straty na kontraktach w roku 2013 o wartości 1 585 tys. PLN

odzwierciedlają najlepsze szacunki Zarządu co do wyników oraz stopnia zaawansowania poszczególnych kontraktów budowlanych.

Rezerwy

Rezerwy na świadczenia pracownicze – odprawy emerytalne – szacowane są przy zastosowaniu metod aktuarialnych. Wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym kwota rezerw na długoterminowe świadczenia pracownicze 30 tys. PLN (2012 rok: 46 tys. PLN; 2011 rok: 132 tys. PLN) wynika z oszacowania dokonanego przez Grupę. Na poziom rezerw wpływ mają założenia dotyczące stopy dyskonta oraz wskaźnika wzrostu wynagrodzeń. Spadek stopy dyskonta o 1 p.p. oraz wzrost wskaźnika wzrostu wynagrodzeń o 1 p.p. wpłynęły na wzrost rezerw ustalonych na dzień 31.12.2013 roku o kwotę 50 tys. PLN.

Rezerwy na naprawy gwarancyjne szacowane są wg wskaźnika opartego na analizie faktycznych poniesionych kosztów napraw gwarancyjnych w stosunku do wartości osiągniętych przychodów. Wskaźnik będący podstawą tworzenia rezerwy podlega okresowej aktualizacji adekwatnie do poziomu rzeczywistych kosztów napraw gwarancyjnych.

Rezerwy na koszty sporne prezentowane są wg wartości wyceny roszczeń.

Pozostałe rezerwy - tworzone są w związku z ryzykiem wystąpienia przyszłych zobowiązań, które wystąpiły w przeszłości. Szacunki dokonywane są na drodze osądu kierownictwa jednostki, wspomaganego dotychczasowymi doświadczeniami dotyczącymi podobnych transakcji oraz raportami niezależnych ekspertów.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Oszacowane przez Zarząd Spółki dominującej rezerwy prezentuje poniższa tabela:

Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	1 279	1 717	-
Rezerwy na koszty sporne	292	400	-
Rezerwa na straty na kontraktach	1 585	-	-
Rezerwa na przewidywane koszty	519	491	710
Razem	3 675	2 608	710

d) Uzgodnienia wynikające z przejścia na MSSF (na podstawie MSSF1 par. 24)

Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2011 uwzględnia korekty błędów lat ubiegłych ujęte w statutowych skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, które nie stanowią korekt wynikających z przejścia na MSSF.

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość
I	Kapitał własny na 01.01.2011r (przed przejściem, z uwzględnieniem korekt błędów)	33 458,85
II	Korekty związane z przejściem na MSR	32 820,58
	w tym	
	wycena rzeczowych aktywów trwałych do wartości godziwej	5 078,87
	wycena nieruchomości inwestycyjnych trwałych do wartości godziwej	28 378,89
	wycena należności długoterminowych do wartości godziwej (zdyskontowanej)	- 831,19
	wycena zobowiązań długoterminowych do wartości godziwej (zdyskontowanej)	365,64
	wycena kontraktów - zmiana metody wyceny wg MSR	- 171,64
III	Kapitał własny na dzień przejścia na MSR 01.01.2011r.	66 279,42
IV	Kapitał własny na dzień 31.12.2013r.	96 756,61

Szczegółowe informacje na temat poszczególnych pozycji zostały zawarte w punkcie rozdziale: Dodatkowe informacje do skonsolidowanego sprawozdania finansowego pkt. f.

e) uzgodnienia dochodów całkowitych

W ostatnim prezentowanym rocznym sprawozdaniu finansowym za rok 2013 całkowite dochody wynosiły 15 318 tys. zł. Na inne całkowite dochody miały wpływ różnice kursowe z wyceny jednostki działającej za granicą w wysokości 2 tys. PLN.

f) Korekta błędów oraz zmian zasad rachunkowości

Korekty błędów wynikające z Krajowych Standardów Rachunkowości

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dokonano następujących korekt błędów, które miały wpływ na dane finansowe prezentowane za porównywalne okresy:

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Korekty błędów dotyczące roku 2012 wynikające z Krajowych Standardów Rachunkowości:

ROK 2012	Pozycja sprawozdania		Wpływ na zyski zatrzymane 31.12.2012	Wpływ na zyski zatrzymane 31.12.2011
	(+)	(-)		
Ujęcie rezerwy na podatek odroczony przeszacowania prawa wieczystego użytkowania gruntów				
- zysk (strata) z lat ubiegłych	-	1 707	74	(1 781)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 707	-	-	-
Korekta ustalenia ceny nabycia spółki zależnej				
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 000	-	1 000	-
- zysk (strata) z lat ubiegłych	-	1 000	-	(1 000)
Reklasyfikacja nieruchomości inwestycyjnych Pekabex BET SA				
Rzeczowe aktywa trwałe	-	3 506	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	3 506	-	-	-
Korekta podatku odroczonego				
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	593	-	593	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24	132	7	101
Zmiana prezentacji kaucji zatrzymanych od gwarancji bankowych				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	-	723	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	723	-	-	-
Korekta sprzedaży zapasów dla transakcji dla których ryzyko nie zostało przeniesione na odbiorcę do dnia bilansowego.				
Zapasy	56	-	56	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	-	169	(169)	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22	-	22	-
Ujęcie w wyniku ujemnej wyceny instrumentu finansowego				
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	71	(71)	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	-	14	-
Korekta odpisu aktualizującego oraz not obciążeniowych	-	-	-	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	762	-	(762)
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	762	-	762	-
Ujawnienie umów leasingowych jednostki zależnej Pekabex Pref Sp. z o.o. Oddział Drezno				
Rzeczowe aktywa trwałe	692	-	(106)	-
Leasing finansowy – krótkoterminowy	347	-	210	-
Leasing finansowy – długoterminowy	239	-	-	-
Pozostałe kapitały	2	-	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	111	-	111	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	131	-	(131)	-
Ujęcie wyceny należności długoterminowych Pekabex Pref Sp. z o.o. Oddział Drezno zgodnie z polityką Grupy (eliminacja dyskonta)				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	39	-	39	-
Reklasyfikacja nieruchomości inwestycyjnych Poznańskiej Korporacji Budowlanej Pekabex SA				
Rzeczowe aktywa trwałe	2 197	-	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	(2 197)	-	-	-
Korekta marż JP w rzeczowych aktywach trwałych				
Rzeczowe aktywa trwałe	-	28	-	-
Pozostałe kapitały	479	-	-	-
- zysk (strata) z lat ubiegłych	-	38	-	(38)
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-	66	(66)	-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Korekta kosztu sprzedanych udziałów Fabrykacji Sp. z o.o.				
- zysk (strata) z lat ubiegłych	1 000	-	-	1 000
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-	1 000	(1 000)	-
Ujęcie należności podatku dochodowego od transakcji wydzielenia jednostki zależnej				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	217	-	-	-
- zysk (strata) z lat ubiegłych	217	-	-	217
Eliminacja marży na zapasach				
Zapasy	80	-	-	-
Pozostałe kapitały	66	-	-	-
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	15	-	15	-
Korekta podatku odroczonego od korekt konsolidacyjnych				
- zysk (strata) z lat ubiegłych	62	-	-	62
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-	62	(62)	-
ŁĄCZNIE			1 296	(2 201)

Korekty błędów dotyczące roku 2011 wynikające z Krajowych Standardów Rachunkowości:

Rok 2011	Pozycja sprawozdania		Wpływ na zyski zatrzymane 31.12.2011	Wpływ na zyski zatrzymane 31.12.2010
	(+)	(-)		
Ujęcie rezerwy na podatek odroczoney przeszacowania prawa wieczystego użytkowania gruntów				
Pozostałe rezerwy długoterminowe	712	-	(359)	(353)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 781	-	112	(1 894)
Korekta ustalenia ceny nabycia spółki zależnej				
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	1 000	-	-
- zysk (strata) z lat ubiegłych	-	1 000	-	(1 000)
Reklasyfikacja nieruchomości inwestycyjnych Pekabex BET SA				
Rzeczowe aktywa trwałe	0	2 122	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	2 122	-	-	-
Korekta podatku odroczonego				
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	603	115	(717)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	159	101	(127)	69
Zmiana prezentacji kaucji zatrzymanych od gwarancji bankowych				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	-	743	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	743	-	-	-
Korekta przychodu na przełomie lat				
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	123	-	(123)	-
Reklasyfikacja nieruchomości inwestycyjnych Poznańskiej Korporacji Budowlanej Pekabex SA				
Rzeczowe aktywa trwałe	6 981	-	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	0	(6 981)	-	-
Korekta marż jednostek powiązanych w rzeczowych aktywach trwałych				
Rzeczowe aktywa trwałe	663	-	-	-
Pozostałe kapitały	479	-	-	-
- zysk (strata) z lat ubiegłych	-	38	-	(38)
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	221	-	221	-
Korekta wydzielenia kapitału Pekabex BET SA				

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Inwestycje w jednostkach zależnych	1 000	-	-	-
- zysk (strata) z lat ubiegłych	1 000	-	-	1 000
Ujęcie należności podatku dochodowego od transakcji wydzielenia jednostki zależnej				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	217	-	-	-
- zysk (strata) z lat ubiegłych	217	-	-	217
Eliminacja marży na zapasach				
Pozostałe kapitały	982	-	-	-
- zysk (strata) z lat ubiegłych	-	982	-	(982)
Korekta podatku odroczonego od korekt konsolidacyjnych				
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	62	-	62	-
- zysk (strata) z lat ubiegłych	187	-	-	187
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-	187	(187)	-
Reklasyfikacja przychodów i kosztów operacyjnych				
Koszt sprzedanych usług	-	169	-	-
Koszty ogólnego zarządu	-	21	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	-	1 094	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	-	964	-	-
Koszty finansowe	59	-	-	-
Zmiana prezentacji wyniku na nabyciu Pekabex Pref Sp. z o.o.				
Pozostałe kapitały	-	64	-	-
- zysk (strata) z lat ubiegłych	24	-	-	24
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	40	-	40	-
ŁĄCZNIE			(246)	(3 488)

Zmiana zasad rachunkowości wynikające z zastosowania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

Korekty zmian zasad rachunkowości dotyczące roku 2012 wynikające z zastosowania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej:

ROK 2012	Pozycja sprawozdania		Wpływ na zyski zatrzymane 31.12.2012	Wpływ na zyski zatrzymane 31.12.2011
	(+)	(-)		
Przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych do wartości godziwej				
Rzeczowe aktywa trwałe	6 363	-	9	6 354
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 209	-	(2)	(1 207)
Wycena nieruchomości inwestycyjnych Poznańskiej Korporacji Budowlanej Pekabex SA do wartości godziwej				
Nieruchomości inwestycyjne	32 888	-	(1 511)	34 399
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 249	-	287	(6 536)
Korekta o hiperinflację				
Pozostałe kapitały	5 919	-	-	-
- zysk (strata) z lat ubiegłych	-	5 919	-	(5 919)
Zmiana prezentacji kapitału z tytułu przeszacowania prawo wieczystego użytkowania gruntów do wartości godziwej na dzień ujawnienia				
Pozostałe kapitały	-	9 376	-	-
- zysk (strata) z lat ubiegłych	-	9 376	-	9 376
Wycena należności długoterminowych w wartości godziwej				

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Należności i pożyczki	-	860	(67)	(793)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	163	-	13	151
Reklasyfikacja należności długoterminowych				
Należności i pożyczki	4 184	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	-	4 184	-	-
Zmiana prezentacji należności z tytułu robót budowlanych				
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	2 113	-	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	2 113	-	-
Reklasyfikacja prezentacji wycen kontraktów budowlanych				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3 600	-	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	3 600	-	-
Reklasyfikacja zobowiązań długoterminowych				
Pozostałe zobowiązania	3 799	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	3 799	-	-
Reklasyfikacja aktywa oraz rezerwy na podatek odroczonego				
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	1 666	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	1 666	-	-
Wycena zobowiązań długoterminowych do wartości godziwej				
Pozostałe zobowiązania	-	198	(421)	620
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	38	-	80	(118)
Wycena umów budowlanych wg MSR 11				
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	67	-	67	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	519	-	(519)	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30	56	86	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	128	-	(128)
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	128	-	128	-
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	-	300	300	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	57	-	(57)	-
Zmiana prezentacji rezerw na świadczenia pracownicze				
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	534	-	-	-
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	-	534	-	-
Zmiana prezentacji rezerw kosztowych				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 324	-	-	-
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	-	1 324	-	-
Reklasyfikacja podatku odroczonego				
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	1 650	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	1 650	-	-
Reklasyfikacja przychodów i kosztów operacyjnych				
Koszt sprzedanych usług	8 218	-	65	(65)
Koszty ogólnego zarządu	521	-	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	-	(17 876)	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	-	(17 461)	-	-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Koszty finansowe	801	-	-	-
ŁĄCZNIE		(1 542)	36 133	

Korekty zmian zasad rachunkowości dotyczące roku 2011 wynikające z zastosowania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej:

ROK 2011	Pozycja sprawozdania		Wpływ na zyski zatrzymane 31.12.2011	Wpływ na zyski zatrzymane 31.12.2010
	(+)	(-)		
Przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych do wartości godziwej				
Rzeczowe aktywa trwałe	6 354	-	83	6 270
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 207	-	(16)	(1 191)
Wycena nieruchomości inwestycyjnych Poznańskiej Korporacji Budowlanej Pekabex SA do wartości godziwej				
Nieruchomości inwestycyjne	34 399	-	(637)	35 036
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 536	-	121	(6 657)
Korekta o hiperinflację				
Pozostałe kapitały	5 919	-	-	-
- zysk (strata) z lat ubiegłych	-	5 919	-	(5 919)
Zmiana prezentacji kapitału z tytułu przeszacowania prawo wieczystego użytkowania gruntów do wartości godziwej na dzień ujawnienia				
Pozostałe kapitały	-	9 376	-	-
- zysk (strata) z lat ubiegłych	9 376	-	-	9 376
Wycena należności długoterminowych do wartości godziwej				
Należności i pożyczki	-	793	233	(1 026)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	151	-	(44)	195
Reklasyfikacja należności długoterminowych				
Należności i pożyczki	5 095	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	-	5 095	-	-
Zmiana prezentacji należności z tytułu robót budowlanych				
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	1 816	-	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	1 816	-	-
Reklasyfikacja prezentacji wycen kontraktów budowlanych				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2 327	-	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	2 327	-	-
Reklasyfikacja zobowiązań długoterminowych				
Pozostałe zobowiązania	3 470	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	3 470	-	-
Reklasyfikacja aktywów oraz rezerwy na podatek odroczone				
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	1 033	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	1 033	-	-
Wycena zobowiązań długoterminowych do wartości godziwej				
Pozostałe zobowiązania	-	620	168	451
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	118	-	(32)	(86)
Wycena umów budowlanych wg MSR 11				

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	67	-	-	67
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	225	-	(158)	(67)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30	-	30	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	172	-	(172)
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	172	-	172	-
Reklasyfikacja podatku odroczonego				
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	455	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	455	-	-
ŁĄCZNIE			(80)	36 278

Wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy miały zmiany zasad rachunkowości, wynikające ze zmian standardów oraz interpretacji, przedstawione wcześniej w punkcie dotyczącym zasad rachunkowości.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Korekty wprowadzone do danych skonsolidowanego sprawozdania finansowego prezentowanych w poprzednich okresach sprawozdawczych:

31.12.2012				31.12.2011							
Przed		Korekty		Po		Przed		Korekty		Po	
Przed		Korekty		Po		Przed		Korekty		Po	
Aktywa trwałe											
Wartość firmy											
Wartości niematerialne											
Rzeczowe aktywa trwałe											
Nieruchomości inwestycyjne											
Inwestycje w jednostkach zależnych											
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych											
Należności i pożyczki											
Pochodne instrumenty finansowe											
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe											
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe											
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego											
Aktywa trwałe											
Aktywa obrotowe											
Zapasy											
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną											
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe											
Należności											
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego											
Pożyczki											
Pochodne instrumenty finansowe											
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe											
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe											
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty											
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży											
Aktywa obrotowe											
Aktywa razem											

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWZODANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ - PASYWA

	31.12.2012			31.12.2011		
	Przed	Korekty	Po	Przed	Korekty	Po
Kapitał własny						
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:	-	-	-	-	-	-
Kapitał podstawowy	21 065	-	21 065	21 065	-	21 065
Akcje własne (-)	-	-	-	-	-	-
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości Nominalnej	-	-	-	-	-	-
Pozostałe kapitały	20 014	(2 911)	17 103	33 543	(2 060)	31 483
Zyski zatrzymane:	10 582	33 686	44 268	(13 524)	32 465	18 941
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(741)	33 931	33 191	(19 059)	32 790	13 731
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	11 323	(246)	11 077	5 535	(325)	5 210
Udziały niedające kontroli	51 661	30 775	82 436	41 084	30 405	71 489
Kapitał własny	51 661	30 775	82 436	41 084	30 405	71 489
Zobowiązania						
Zobowiązania długoterminowe						
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	12 923	-	12 923	5 731	-	5 731
Leasing finansowy	616	196	812	667	-	667
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	-	3 601	3 601	-	2 850	2 850
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 298	5 490	6 788	557	8 211	8 768
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń Pracowniczych	209	-	209	132	-	132
Pozostałe rezerwy długoterminowe	-	-	-	-	712	712
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	15 046	9 287	24 333	7 086	11 773	18 860

Nazwa grupy kapitałowej:		Grupa Kapitałowa Poznańskie Korporacje Budowlana Pekabex S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:		01.01.2013 – 31.12.2013		Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)	
Poziom zaokrąglenie:		wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)			

SKONSOLIDOWANE SPRAWZODANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ - PASYWA		31.12.2012			31.12.2011		
		Przed	Korekty	Po	Przed	Korekty	Po
Zobowiązania krótkoterminowe							
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe Zobowiązania	51 562	1 524	53 086	56 313	(918)	55 395	
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	336	421	757	127	-	127	
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	10 420	34	10 454	14 467	61	14 529	
Leasing finansowy	661	(13)	648	585	-	585	
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń Pracowniczych	4 313	534	4 847	3 130	-	3 130	
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	4 800	(2 192)	2 608	648	62	710	
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 890	(3 770)	120	2 363	(2 327)	35	
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	
Zobowiązania krótkoterminowe	75 981	(3 462)	72 519	77 634	(3 122)	74 512	
Zobowiązania razem	91 027	5 825	96 852	84 720	8 652	93 372	
Pasywa razem	142 689	36 600	179 288	125 804	39 057	164 861	

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	od 01.01 do 31.12.2012		
	Przed	Korekty	Po
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	210 753	8 670	219 424
Przychody ze sprzedaży produktów	18 610	(169)	18 441
Przychody ze sprzedaży usług	173 716	8 446	182 161
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	18 428	394	18 822
Koszt własny sprzedaży	174 465	7 150	181 616
Koszt sprzedanych produktów	12 745	(56)	12 689
Koszt sprzedanych usług	143 485	6 943	150 428
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	18 236	262	18 498
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	36 288	1 520	37 808
Koszty sprzedaży	10 071	-	10 071
Koszty ogólnego zarządu	11 581	417	11 998
Pozostałe przychody operacyjne	23 539	(19 572)	3 967
Pozostałe koszty operacyjne	23 091	(17 761)	5 330
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)	226	300	526
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	15 308	(407)	14 901
Przychody finansowe	2 649	(472)	2 177
Koszty finansowe	3 021	1 133	4 154
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	-	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	14 936	(2 012)	12 924
Podatek dochodowy	3 613	(1 766)	1 847
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	11 323	(246)	11 077
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto	11 323	(246)	11 077
Zysk (strata) netto przypadający:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	11 323	(246)	11 077
- podmiotom niekontrolującym	-	-	-

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	od 01.01 do 31.12.2011		
	Przed	Korekty	Po
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	158 760	(961)	157 799
Przychody ze sprzedaży produktów	30 764	-	30 764
Przychody ze sprzedaży usług	126 142	(961)	125 181
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 854	-	1 854
Koszt własny sprzedaży	134 242	(1 317)	132 925
Koszt sprzedanych produktów	25 272	-	25 272
Koszt sprzedanych usług	107 237	(1 317)	105 919
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	1 734	-	1 734
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	24 518	356	24 874
Koszty sprzedaży	9 070	-	9 070
Koszty ogólnego zarządu	9 697	338	10 035
Pozostałe przychody operacyjne	4 401	(1 516)	2 885
Pozostałe koszty operacyjne	2 549	(1 006)	1 543

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	od 01.01 do 31.12.2011		
	Przed	Korekty	Po
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)	-	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 603	(492)	7 111
Przychody finansowe	1 760	401	2 161
Koszty finansowe	2 238	59	2 297
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	-	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 125	(150)	6 975
Podatek dochodowy	1 590	175	1 765
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 535	(325)	5 210
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto	5 535	(325)	5 210
Zysk (strata) netto przypadający:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	5 535	(325)	5 210
- podmiotom niekontrolującym	-	-	-

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	od 01.01 do 31.12.2012		
	Przed	Korekty	Po
Zysk (strata) netto	11 323	(246)	11 077
Pozostałe całkowite dochody			
Pozycje nie przenoszone do wyniku finansowego			
Przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji nie przenoszonych do wyniku finansowego	-	-	-
Pozycje przenoszone do wyniku finansowego			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:			
- zyski (straty) ujęte w okresie w pozostałych dochodach całkowitych	-	-	-
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:			
- zyski (straty) ujęte w okresie w pozostałych dochodach całkowitych	-	-	-
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	-	-	-
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych	-	-	-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za Granicą	-	-	-
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego – sprzedaż jednostek zagranicznych	-	-	-
Udział w pozostałych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji przenoszonych do wyniku finansowego	-	-	-
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu	-	-	-
Całkowite dochody	11 323	(246)	11 077
Całkowite dochody przypadające:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	11 323	(246)	11 077
- podmiotom niekontrolującym	-	-	-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	od 01.01 do 31.12.2011		
	Przed	Korekty	Po
Zysk (strata) netto	5 535	(325)	5 210
Pozostałe całkowite dochody			
Pozycje nie przenoszone do wyniku finansowego			
Przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji nie przenoszonych do wyniku finansowego	-	-	-
Pozycje przenoszone do wyniku finansowego			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:			
- zyski (straty) ujęte w okresie w pozostałych dochodach całkowitych	-	-	-
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:			
- zyski (straty) ujęte w okresie w pozostałych dochodach całkowitych	-	-	-
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	-	-	-
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych	-	-	-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za Granicą	-	-	-
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego – sprzedaż jednostek zagranicznych	-	-	-
Udział w pozostałych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji przenoszonych do wyniku finansowego	-	-	-
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu	-	-	-
Całkowite dochody	5 535	(325)	5 210
Całkowite dochody przypadające:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	5 535	(325)	5 210
- podmiotom niekontrolującym	-	-	-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

1. Segmenty operacyjne

Segment operacyjny jest częścią Grupy zaangażowaną w działalność gospodarczą, w związku z którą może uzyskiwać przychody oraz ponosić koszt. Dla celów zarządczych działalność Grupy Kapitałowej została podzielona na segmenty operacyjne w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi. Zarząd Grupy Kapitałowej wyodrębnia następujące sprawozdawcze segmenty operacyjne:

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

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

W ramach segmentu „realizacja kontraktów - prefabrykacja” Grupa ujmuje przychody i koszty związane z projektowaniem, produkcją, dostawą i montażem konstrukcji prefabrykowanych zarówno w kraju jak i zagranicą. W segmencie są prezentowane przychody i koszty realizowane 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.

W ramach segmentu „realizacja kontraktów – usługi budowlane” Grupa prezentuje tę część realizacji kontraktów, która związana jest z przychodami i kosztami w ramach kompleksowej realizacji kontraktów w charakterze wykonawcy przy współudziale podwykonawców zewnętrznych, z wyłączeniem części kontraktu dotyczącej konstrukcji prefabrykowanej prezentowanej w segmencie „realizacja kontraktów - prefabrykacja”.

W ramach segmentu „usługi produkcyjne” Grupa prezentuje przychody i koszty związane ze świadczeniem przez Grupę 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 dostarcza wykwalifikowaną kadrę pracowników w tym managerów jak również know-how i wiedzę specjalistyczną.

Segmenty operacyjne, które nie przekroczyły progów ilościowych, prezentowane są w segmencie „pozostałe” i obejmują następujące rodzaje działalności będące źródłem przychodów Grupy:

- Sprzedaż materiałów do produkcji prefabrykatów,
- Najem fabryki oraz pomieszczeń biurowych,
- Usługi księgowe, kadrowe, administracyjne, logistyki i inne,
- Sprzedaż materiałów,
- Refaktury,

Wyniki prezentowane w nocie segmenty wynikają z raportów wewnętrznych przygotowywanych na potrzeby zarządu. Wyniki segmentów operacyjnych są weryfikowane okresowo na podstawie raportów wewnętrznych przez Zarząd Spółki dominującej oraz Zarządy Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Zarząd Spółki dominującej analizuje wyniki segmentów operacyjnych na poziomie zysku (straty) z działalności operacyjnej brutto rozumianej jako różnica pomiędzy przychodami zafakturowanymi a kosztami bezpośrednimi, pośrednimi i wydziałowymi ujętymi wg stopnia zaawansowania przyporządkowanymi do tych przychodów, wynikającymi z ewidencji prowadzonej w oparciu o Polskie Standardy Rachunkowości. Zaprezentowane wyniki operacyjne segmentów nie uwzględniają kosztów ogólnych Grupy (w tym pozostałych kosztów operacyjnych i kosztów finansowych). Transakcje między segmentami nie występują.

W przypadku segmentów: „realizacja kontraktów - prefabrykacja” oraz „realizacja kontraktów – usługa budowlana” Grupa prezentuje tę część kosztów realizacji kontraktu, która jest przyporządkowana do danego segmentu w odniesieniu do osiągniętego (zafakturowanego) realnie przychodu i zakładanej – planowanej w budżecie marży na kontrakcie z tego segmentu. W celu osiągnięcia prawidłowego wyniku na segmencie Grupa koryguje realnie poniesione koszty zmniejszając ich poziom lub tworząc rezerwy zwiększające poziom kosztów w celu zaprezentowania zgodnego z planowanym w budżecie wyniku na segmencie w odniesieniu do osiągniętych przychodów i zakładanej marży.

Przychody ze sprzedaży wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku różnią się od przychodów prezentowanych w ramach segmentów operacyjnych o:

- wycenę poziomu przychodów osiąganych w ramach realizacji kontraktu zgodnie z MSR 11,

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- przychody nieprzypisane do segmentów,
- wyłączenia konsolidacyjne dotyczących transakcji pomiędzy segmentami.

Aktywa Grupy nie można bezpośrednio przypisać do działalności danego segmentu operacyjnego, dlatego też nie są alokowane do aktywów segmentów operacyjnych. Część aktywów trwałych ze względu na swą specyfikę jest wykorzystywana w różnych segmentach grupy.

W tabeli poniżej zaprezentowano informacje o przychodach, wyniku, istotnych pozycjach niepieniężnych oraz aktywach segmentów operacyjnych.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Realizacja kontraktów - prefabrykacja	Realizacja kontraktów – usługi budowlane	Usługi produkcyjne	Pozostałe	Ogółem
za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku					
Przychody od klientów zewnętrznych	153 511	96 254	38 853	29 134	317 753
Przychody ze sprzedaży między segmentami	-	-	-	-	-
Przychody ogółem	153 511	96 254	38 853	29 134	317 753
Wynik operacyjny segmentu	14 251	6 275	2 442	5 765	28 734
Pozostałe informacje:	-	-	-	-	-
Amortyzacja	-	-	-	-	-
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-	-
Aktywa segmentu operacyjnego	-	-	-	-	-
Nakłady na aktywa trwałe segmentu operacyjnego	-	-	-	-	-
za okres od 01.01 do 31.12.2012 roku					
Przychody od klientów zewnętrznych	120 965	18 478	41 407	30 201	211 051
Przychody ze sprzedaży między segmentami	-	-	-	-	-
Przychody ogółem	120 965	18 478	41 407	30 201	211 051
Wynik operacyjny segmentu	11 443	1 293	393	4 327	17 456
Pozostałe informacje:	-	-	-	-	-
Amortyzacja	-	-	-	-	-
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-	-
Aktywa segmentu operacyjnego	-	-	-	-	-
Nakłady na aktywa trwałe segmentu operacyjnego	-	-	-	-	-
za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku					
Przychody od klientów zewnętrznych	107 500	15 278	27 516	8 506	158 799
Przychody ze sprzedaży między segmentami	-	-	-	-	-
Przychody ogółem	107 500	15 278	27 516	8 506	158 799
Wynik operacyjny segmentu	9 113	257	1 026	216	10 612
Pozostałe informacje:	-	-	-	-	-
Amortyzacja	-	-	-	-	-
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-	-
Aktywa segmentu operacyjnego	-	-	-	-	-
Nakłady na aktywa trwałe segmentu operacyjnego	-	-	-	-	-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Przychody Grupy uzyskiwane od klientów zewnętrznych oraz aktywa trwałe w przekroju obszarów geograficznych przedstawiają się następująco:

	od 01.01 do 31.12.2013		od 01.01 do 31.12.2012		od 01.01 do 31.12.2011	
	Przychody	Aktywa trwałe	Przychody	Aktywa trwałe	Przychody	Aktywa trwałe
Polska	250 439	-	160 998	-	104 381	-
Skandynawia	39 275	-	19 702	-	26 903	-
Niemcy	28 038	-	30 351	-	27 516	-
Inne kraje	-	-	-	-	-	-
Ogółem	317 753	-	211 051	-	158 799	-

Przychody Grupy uzyskiwane od klientów zewnętrznych zaprezentowano w przekroju obszarów geograficznych, które wyodrębniane są przez Grupę według kryterium lokalizacji klientów zewnętrznych.

Uzgodnienie łącznych wartości przychodów, wyniku oraz aktywów segmentów operacyjnych z analogicznymi pozycjami skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy przedstawia się następująco:

	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011
Przychody segmentów			
Łączne przychody segmentów operacyjnych	317 753	211 051	158 799
Przychody nie przypisane do segmentów	(183)	8 373	(1 000)
Wyłączenie przychodów z transakcji pomiędzy segmentami	-	-	-
Przychody ze sprzedaży	317 570	219 424	157 799
Wynik segmentów			
Wynik operacyjny segmentów	28 734	17 456	10 612
Korekty:			
Korekta kosztów segmentów	5 787	1 908	6 193
Korekta przychodów segmentów	(183)	8 373	(1 000)
Pozostałe przychody nie przypisane do segmentów	2 991	4 493	2 885
Pozostałe koszty nie przypisane do segmentów (-)	(18 418)	(17 328)	(11 578)
Wyłączenie wyniku z transakcji pomiędzy segmentami	-	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	18 911	14 901	7 111
Przychody finansowe	3 242	2 177	2 161
Koszty finansowe (-)	(2 308)	(4 154)	(2 297)
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	-	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	19 845	12 924	6 975
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Aktywa segmentów			
Łączne aktywa segmentów operacyjnych	-	-	-
Aktywa nie alokowane do segmentów	197 996	179 289	164 861
Wyłączenie transakcji pomiędzy segmentami	-	-	-
Aktywa razem	197 996	179 289	164 861

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Przychody osiągane przez Grupę ze sprzedaży poszczególnych grup produktów, usług oraz towarów i materiałów przedstawiają się następująco:

	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011
Produkty			
Prefabrykaty w ramach kontraktów dostawowych	24 762	15 773	28 006
Pozostałe	169	2 667	2 758
Przychody ze sprzedaży produktów	24 932	18 441	30 764
Usługi			
Realizacja kontraktów budowlanych	224 834	123 625	94 772
Usługi produkcyjne	38 853	41 407	27 516
Pozostałe	12 743	17 129	2 893
Przychody ze sprzedaży usług	276 429	182 161	125 181
Towary i materiały			
Materiały do produkcji prefabrykatów	13 901	16 909	1 218
Pozostałe	2 308	1 913	636
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	16 209	18 822	1 854
Przychody ze sprzedaży	317 570	219 424	157 799

Główni klienci w poszczególnych latach:

2013 rok:

- Inter Europol Piekarnia Szwajcarska Sp. z o.o. S.K.A. - 13% przychodów Grupy Kapitałowej. Przychody te należały do segmentów: Realizacja kontraktów – usługi budowlane, Realizacja kontraktów – prefabrykacja.

2012 rok:

- Konsorcjum SAIPEM, TECHINT, PBG - 10% przychodów Grupy Kapitałowej. Przychody te należały do segmentów: Realizacja kontraktów – prefabrykacja, Realizacja kontraktów – usługi budowlane.
- Oliwia Point & Tower (realizacja w ramach konsorcjum z Przembud) - 10% przychodów Grupy Kapitałowej. Przychody te należały do segmentów: Realizacja kontraktów – prefabrykacja, Realizacja kontraktów – usługi budowlane.
- Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji sp. z o.o. - 18% przychodów Grupy Kapitałowej. Przychody te należały do segmentów: Usługi produkcyjne i pozostałe do których należy sprzedaż materiałów do produkcji prefabrykatów oraz wynajem fabryki.

2011 rok:

- NCC Construction Sverige AB - 15% przychodów Grupy Kapitałowej. Przychody te należały do segmentu Realizacja kontraktów – prefabrykacja.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

2. Przejęcia oraz sprzedaż jednostek zależnych

Transakcje połączenia przeprowadzone przez Grupę Kapitałową w latach 2011 - 2013, w efekcie których Grupa nabyła kontrolę nad jednostkami, zostały przedstawione w informacjach ogólnych skonsolidowanego sprawozdania finansowego (podpunkt d).

Przejęcia

- Nabycie spółki zależnej w Pekabex Pref sp. z o.o.

W dniu 15 lipca 2011 r. Pekabex S.A. nabyła 100% udziałów w spółce Pekabex Pref sp. z o.o. (dawniej: Goldman Rosenberg Polska Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością) z siedzibą w Błoniu. Spółka została włączona do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej według stanu na dzień 31.12.2011 r.. Cena za przejęcie udziałów wyniosła 1,3 tys. PLN. Aktywa netto na dzień nabycia kontroli wyniosły 41 tys. PLN. W wyniku tej transakcji Grupa rozpoznała zysk na nabyciu w kwocie 64 tys. PLN. Zysk na zbyciu został ujęty w wynik okresu.

- Powstanie spółki zależnej w Pekabex BET S.A.

Spółka zależna Pekabex BET S.A powstała w dniu 31.12.2009 r. przez wydzielenie ze spółki zależnej od Pekabex S.A - Pekabex BET Sp. z o.o, co zostało opisane w punkcie d) Informacji ogólnych. Spółka Pekabex BET sp. z o.o. została założona przez spółkę Pekabex S.A.

Na moment wydzielenia tj. 31.12.2009 r. cena za przejęcie została ustalona w kwocie 1.000 tys. PLN. Cena za przejęcie na dzień wydzielenia została ustalona w odniesieniu do historycznej ceny nabycia spółki Pekabex BET sp. z o.o. zapłaconej przez Pekabex S.A przed wydzieleniem. Na moment wydzielenia nie powstała wartość firmy.

Sprzedaż jednostek zależnych

W dniu 21 grudnia 2012 roku została zawarta umowa sprzedaży udziałów spółki Fabrykacja Sp. z o.o. (dawniej: Pekabex Bet Sp. z o.o.) z siedzibą w Poznaniu wpisaną do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 000012403. Na moment sprzedaży kapitał zakładowy Spółki wynosił 1.300.000,00 zł i dzielił się na 2.600 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy. Udział w kapitale zakładowym Spółki przysługiwał Poznańskiej Korporacji Budowlanej Pekabex Spółka Akcyjna. Cena sprzedaży udziałów wynosiła 1,00 zł z uwagi na ujemne kapitały własne Spółki. Na moment wyjścia tj. 21 grudnia 2012 r. aktywa netto, ustalone w wartości godziwej wyniosły 226 tys. PLN. Wynik na wyjściu spółki z grupy w dniu 21 grudnia 2012 r. wyniósł 525 tys. PLN i został zaprezentowany w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku w zysku z działalności operacyjnej, jako zysk ze sprzedaży jednostek zależnych.

3. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach zależnych

- Utworzenie spółki Werth-Holz Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna.

W dniu 24 września 2013 na mocy aktu notarialnego nr rep. A. 10.056/2013 została utworzona spółka Werth-Holz Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna. Założycielami spółki są Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu – będąca akcjonariuszem oraz Werth-Holz Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie – będąca komplementariuszem. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 50.000 zł i dzieli się na 1.000 niepodzielnych zwykłych akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 50,00 zł każda. Werth-Holz Sp. z o.o. SKA została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 26.11.2013 r. pod numerem KRS 0000487678. Sądem właściwym dla Spółki jest Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Przeważającym przedmiotem działalności Spółki jest pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych.

Spółka Werth-Holz Sp. z o.o. SKA w roku 2013 nie prowadziła działalności. Wyniki finansowe spółki zależnej zrealizowane w 2013 roku, zaprezentowane w tabeli poniżej, nie są znaczące dla skonsolidowanych danych finansowych realizowanych przez Grupę Kapitałową w tym okresie. Ze względu na skalę działalności, w roku 2013 Spółka zależna Werth-Holz Sp. z o.o. SKA nie została objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- Utworzenie spółki Pekabex Inwestycje Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (dawniej Pekabex Inwestycje Parkingowe Sp. z o.o.).

W dniu 22 stycznia 2013 r. na mocy aktu notarialnego nr rep. A 13/2013 została utworzona spółka Pekabex Inwestycje Sp. z o.o. (dawniej Pekabex Inwestycje Parkingowe Sp. z o.o.). Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.000 zł i dzieli się na 50 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. Całość udziałów w kapitale Spółki przysługuje spółce Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex Spółka Akcyjna. Pekabex Inwestycje Sp. z o.o. (dawniej Pekabex Inwestycje Parkingowe Sp. z o.o.) została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 01.03.2013 r. pod numerem 0000449050. Sędem właściwym dla Spółki jest Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Przeważającym przedmiotem działalności Spółki są roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych.

Spółka Pekabex Inwestycje Sp. z o.o. (dawniej Pekabex Inwestycje Parkingowe Sp. z o.o.) została powołana w celu realizacji inwestycji parkingowych. Wyniki finansowe spółki zależnej zrealizowane w 2013 roku, zaprezentowane w poniższej tabeli, nie są znaczące dla skonsolidowanych danych finansowych realizowanych przez Grupę Kapitałową w tym okresie. Ze względu na skalę działalności, w roku 2013 Spółka zależna Pekabex Inwestycje Sp. z o.o. (dawniej Pekabex Inwestycje Parkingowe Sp. z o.o.) nie została objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

W dniu 24 września 2014 r. w Krajowym Rejestrze Sądowym została zarejestrowana zmiana nazwy Spółki Pekabex Inwestycje Parkingowe Sp. z o.o. na Pekabex Inwestycje Sp. z o.o.

Podstawowe dane finansowe jednostek zależnych za okres od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r. prezentuje poniższa tabela:

	Aktywa	Zobowiązania	Kapitał własny	Wynik finansowy netto	Przychody ze sprzedaży
Pekabex Inwestycje Sp. z o.o. (dawniej Pekabex Inwestycje Parkingowe Sp. z o.o.)	6	6	(1)	(6)	-
Werth-Holz Sp. z o.o. SKA	-	1	(1)	(1)	-
Razem	6	7	(2)	(7)	-

4. Wartość firmy

W skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych sporządzonych za lata 2011-2013 nie wystąpiła wartość firmy.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

5. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne użytkowane przez Grupę obejmują znaki towarowe, patenty i licencje, oprogramowanie komputerowe, wytworzone we własnym zakresie prace rozwojowe oraz pozostałe wartości niematerialne. Wartości niematerialne, które nie zostały do dnia bilansowego oddane do użytkowania prezentowane są w pozycji „Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania”.

Wartości niematerialne	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
Stan na 31.12.2013							
Wartość bilansowa brutto	-	-	795	-	-	-	795
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	-	(569)	-	-	-	(569)
Wartość bilansowa netto	-	-	226	-	-	-	226
Stan na 31.12.2012							
Wartość bilansowa brutto	-	-	579	-	-	-	579
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	-	(394)	-	-	-	(394)
Wartość bilansowa netto	-	-	185	-	-	-	185
Stan na 31.12.2011							
Wartość bilansowa brutto	-	-	439	-	-	-	439
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	-	(371)	-	-	-	(371)
Wartość bilansowa netto	-	-	68	-	-	-	68
Zmiana wartości bilansowej wartości niematerialnych							
za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2013 roku	-	-	185	-	-	-	185
Nabywanie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	-	215	-	-	-	215
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-	-	-	-	-
Inne zmiany (rekwalifikacje, przemieszczenia itp.)	-	-	-	-	-	-	-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	-	-	(174)	-	-	-	(174)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-	-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Zmiana wartości bilansowej wartości niematerialnych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niem. w trakcie wytwarzania	Razem
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2013 roku	-	-	226	-	-	-	226
za okres od 01.01 do 31.12.2012 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2012 roku	-	-	68	-	-	-	68
Nabywanie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	-	228	-	-	-	228
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	(8)	-	-	-	(8)
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	-	-	-	-	-	-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	-	-	(103)	-	-	-	(103)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odwrocone odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2012 roku	-	-	185	-	-	-	185
za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2012 roku	-	-	113	-	-	-	113
Nabywanie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	-	56	-	-	-	56
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-	-	-	-	-
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	-	-	-	-	-	-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	(101)	-	-	-	(101)
Amortyzacja (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odwrocone odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2012 roku	-	-	68	-	-	-	68

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Grupa Kapitałowa nie posiada składników wartości niematerialnych, których okres użytkowania jest nieokreślony.

Grupa Kapitałowa w latach 2011-2013 nie poniosła nakładów na prace rozwojowe i badawcze zwiększające wartości niematerialne.

Amortyzacja wartości niematerialnych została zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku w następujących pozycjach:

- „Koszt własny sprzedaży” – 2013 rok: 56 tys. PLN (2012 rok: 14 tys. PLN; 2011 rok: 20 tys. PLN),
- „Koszty ogólnego zarządu” – 2013 rok: 118 tys. PLN (2012 rok: 89 tys. PLN; 2011 rok: 82 tys. PLN),

Na dzień przekształcenia sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, tj. 01.01.2011 r. wartość początkowa wartości niematerialnych została przyjęta według wartości godziwej. W okresie od 2011 do 2013 Zarząd Grupy nie stwierdził przesłanek które zmieniłyby przyjęte założenia. W związku z tym w okresie od 2011 do 2013 roku w ocenie Zarządu Grupy Kapitałowej nie wystąpiła konieczność dokonywania odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości niematerialnych i prawnych.

Spółka posiada w ewidencji pozabilansowej wytworzone we własnym zakresie, dwa znaki towarowe :

- znak towarowy słowno-graficzny Pekabex, zgłoszony w dniu 26.02.2005r. z numerem Z-291678. Urząd Patentowy RP udzielił Prawo Ochronne Numer 195900, co potwierdzone zostało wydaniem świadectwa ochronnego. O udzieleniu prawa ochronnego Urząd Patentowy RP ogłosił w wydawnictwie „Wiadomości Urzędu Patentowego” nr 04/2008. Uprawnionym jest Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.
- znak towarowy graficzny, zgłoszony w dniu 26.02.2005r. z numerem Z-291679. Urząd Patentowy RP udzielił Prawo Ochronne Numer 195969, co potwierdzone zostało wydaniem świadectwa ochronnego. O udzieleniu prawa ochronnego Urząd Patentowy RP ogłosił w wydawnictwie „Wiadomości Urzędu Patentowego” nr 04/2008. Uprawnionym jest Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.

W okresie od 2011 do 2013 r. wartości niematerialne i prawne nie stanowiły zabezpieczenia zobowiązań Grupy Kapitałowej.

W latach 2011 - 2013 Grupa nie zawierała umów inwestycyjnych, na mocy których byłaby zobowiązana nabyć w przyszłości wartości niematerialne.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

6. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytworzenia	Razem
Stan na 31.12.2013							
Wartość bilansowa brutto	19 543	6 975	16 206	3 915	1 283	940	48 862
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	(449)	(4 186)	(1 064)	(501)	-	(6 200)
Wartość bilansowa netto	19 543	6 526	12 020	2 851	782	940	42 662
Stan na 31.12.2012							
Wartość bilansowa brutto	19 780	7 042	13 527	2 599	1 107	793	44 846
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	(248)	(2 385)	(449)	(309)	-	(3 391)
Wartość bilansowa netto	19 780	6 793	11 142	2 150	798	793	41 455
Stan na 31.12.2011							
Wartość bilansowa brutto	22 595	4 022	6 954	2 969	685	740	37 964
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	(103)	(1 061)	(1 206)	(82)	-	(2 452)
Wartość bilansowa netto	22 595	3 919	5 892	1 763	603	740	35 512

Zmiana wartości bilansowej rzeczowych aktywów trwałych	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytworzenia	Razem
za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2013 roku	19 780	6 793	11 142	2 150	798	793	41 455
Nabywanie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	30	3 121	1 527	184	808	5 670
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	(184)	-	(243)	(124)	(8)	(661)	(1 220)
Inne zmiany (rekasyfikacje, przemieszczenia itp.)	(53)	(94)	-	-	-	-	(148)
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	-	(203)	(1 999)	(715)	(192)	-	(3 109)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	0	12	0	-	13

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Zmiana wartości bilansowej rzeczowych aktywów trwałych	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytworzenia	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2013 roku	19 543	6 526	12 020	2 851	782	940	42 662
za okres od 01.01 do 31.12.2012 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2012 roku	22 595	3 919	5 892	1 763	603	740	35 512
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	518	4 394	6 783	2 030	433	151	14 309
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	(2 729)	(538)	(46)	(1 217)	(4)	(98)	(4 632)
Inne zmiany (reklasifikacje, przemieszczenia itp.)	(603)	(811)	-	-	-	-	(1 415)
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	(171)	(1 488)	(428)	(236)	-	(2 322)
Amortyzacja (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-	2	-	-	2
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2012 roku	19 780	6 793	11 142	2 150	798	793	41 455
za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku	24 907	5 257	6 678	1 946	647	8 609	48 045
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	-	309	1 140	78	1 063	2 590
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	(1 407)	-	(189)	(661)	(10)	(8 932)	(11 200)
Inne zmiany (reklasifikacje, przemieszczenia itp.)	(905)	(1 235)	29	-	(29)	-	(2 140)
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	-	(103)	(943)	(684)	(83)	-	(1 792)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	9	2	-	-	10
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2011 roku	22 595	3 919	5 892	1 763	603	740	35 512

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W roku 2011 w pozycji rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania, „Zmniejszenia (zbycie, likwidacja)”, w kwocie 8 932 tys. PLN zaprezentowana została sprzedaż linii technologicznej w ramach realizacji umowy przygotowania linii produkcyjnej oraz wyposażenia produkcyjnego, zawartej w roku 2010 przez Poznańską Korporację Budowlaną S.A. z Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.. Przedmiotem umowy był zakup, instalacja, montaż i uruchomienie linii technologicznej do produkcji struktur sprężonych. W celu realizacji umowy Spółka Pekabex S.A. dokonywała zakupów niezbędnych elementów i usług ewidencjonując te operacje jako rzeczowe aktywa trwałe w budowie.

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych została ujęta w następujących pozycjach skonsolidowanego sprawozdania z wyniku i sprawozdania z sytuacji finansowej:

	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011
Koszt własny sprzedaży	2 107	1 464	1 341
Koszty ogólnego zarządu	1 002	858	451
Koszty sprzedaży	-	-	-
Cena nabycia (koszt wytworzenia) innych aktywów	-	-	-
Inne	-	-	-
Razem amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	3 109	2 322	1 792

Na dzień przekształcenia sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, tj. 01.01.2011 r., wartość początkowa środków trwałych została przyjęta według wartości wynikającej z wyceny rzeczoznawcy. W okresie od 2011 do 2013 roku Zarząd Grupy nie stwierdził przesłanek, które zmieniłyby założenia przyjęte w wycenie rzeczoznawcy. W związku z tym okresie od 2011 do 2013 roku w ocenie Zarządu Grupy Kapitałowej nie wystąpiła konieczność dokonywania odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości środków trwałych. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym za lata 2011-2013 nie występują środki trwałe objęte odpisami aktualizującymi.

W latach 2011-2013 Grupa finansowała nabycie nowych rzeczowych aktywów trwałych w przeważającej części z bieżących środków obrotowych. Wyjątkiem od tej zasady w roku 2012 było sfinansowanie zakupu zakładu w Bielsko-Białej ze środków uzyskanych z emisji obligacji korporacyjnych.

Otrzymana w latach roku 2013 kwota odszkodowań uzyskanych od stron trzecich z tytułu utraty wartości lub utracenia pozycji rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 10 tys. PLN. (rok 2012: 177 tys. PLN; rok 2011: 16 tys. PLN).

Na dzień 31.12.2013 rzeczowe aktywa trwałe o wartości bilansowej 41 722 tys. PLN (2012 rok: 35 967 tys. PLN; 2011 rok 34 773 tys. PLN) stanowiły zabezpieczenie zobowiązań Grupy. Informację o zabezpieczeniach zobowiązań zaprezentowano w notce nr 9.6.

W 2013 roku Grupa zawarła umowę inwestycyjną, na mocy której zobowiązała się nabyć w przyszłości samochód ciężarowy Volkswagen Crafter. Umowna kwota zobowiązania na dzień 31.12.2013 wynosi 111 tys. PLN. Na koniec 2011 i 2012 roku Grupa nie posiadała podobnych zobowiązań umownych.

7. Aktywa w leasingu

7.1. Leasing finansowy

Grupa Kapitałowa jako leasingobiorca użytkuje rzeczowe aktywa trwałe na podstawie umów leasingu finansowego. Wartość bilansowa aktywów będących przedmiotem umów leasingu finansowego przedstawia się następująco:

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych w leasingu finansowym	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytworzenia	Razem
Stan na 31.12.2013							
Wartość bilansowa brutto	-	-	1 481	2 835	-	-	4 316
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	-	(252)	(628)	-	-	(879)
Wartość bilansowa netto	-	-	1 229	2 207	-	-	3 437
Stan na 31.12.2012							
Wartość bilansowa brutto	-	-	562	1 630	-	-	2 192
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	-	(249)	(173)	-	-	(422)
Wartość bilansowa netto	-	-	313	1 457	-	-	1 770
Stan na 31.12.2011							
Wartość bilansowa brutto	-	-	448	831	-	-	1 279
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	-	(93)	(141)	-	-	(234)
Wartość bilansowa netto	-	-	355	690	-	-	1 045

Pozostające do spłaty przyszłe minimalne opłaty leasingowe według stanu na dzień bilansowy wynoszą:

	Opłaty z tytułu umów leasingu finansowego płatne w okresie:		
	do 1 roku	od 1 roku do 5 lat	powyżej 5 lat
Stan na 31.12.2013			razem
Przyszłe minimalne opłaty leasingowe	1 287	1 522	-
Koszty finansowe (-)	(102)	(68)	-
Wartość bieżąca przyszłych minimalnych opłat leasingowych	1 185	1 454	-
Stan na 31.12.2012			
Przyszłe minimalne opłaty leasingowe	718	852	-
Koszty finansowe (-)	(70)	(40)	-
Wartość bieżąca przyszłych minimalnych opłat leasingowych	648	812	-
Stan na 31.12.2011			
Przyszłe minimalne opłaty leasingowe	643	703	-
Koszty finansowe (-)	(58)	(35)	-
Wartość bieżąca przyszłych minimalnych opłat leasingowych	585	668	-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Do najistotniejszych umów leasingu finansowego należą:

- leasing sprzętu IT o wartości początkowej przedmiotu leasingu 162 tys. PLN. Umowa leasingu została zawarta w dniu 22.12.2011 r. na okres 36 miesięcy, po upływie których Grupa ma prawo nabyć przedmiot leasingu na własność. Raty leasingu oprocentowane są zmienną stopą procentową kalkulowaną w oparciu o WIBOR. Zabezpieczeniem spłaty rat leasingu jest weksel in blanco;
- leasing samochodu osobowego o wartości początkowej przedmiotu leasingu 108 tys. PLN. Umowa leasingu została zawarta w dniu 28.03.2012 na okres 36 miesięcy, po upływie których Grupa ma prawo nabyć przedmiot leasingu na własność. Raty leasingu oprocentowane są zmienną stopą procentową kalkulowaną w oparciu o WIBOR. Zabezpieczeniem spłaty rat leasingu jest weksel in blanco poręczony przez podmiot należący do Grupy Kapitałowej;
- leasing maszyny budowlanej – zespołu mieszarek o wartości początkowej przedmiotu leasingu 470 tys. PLN. Umowa leasingu została zawarta w dniu 27.05.2013 na okres 36 miesięcy, po upływie których Grupa ma prawo nabyć przedmiot leasingu na własność. Raty leasingu oprocentowane są zmienną stopą procentową kalkulowaną w oparciu o WIBOR. Zabezpieczeniem spłaty rat leasingu jest weksel in blanco poręczony przez podmiot należący do Grupy Kapitałowej;
- leasing formy baterijnej pionowej o wartości początkowej przedmiotu leasingu 661 tys. PLN. Umowa leasingu została zawarta w dniu 27.09.2013 na okres 35 miesięcy, po upływie których Grupa ma prawo nabyć przedmiot leasingu na własność. Raty leasingu oprocentowane są zmienną stopą procentową kalkulowaną w oparciu o WIBOR. Zabezpieczeniem spłaty rat leasingu jest weksel in blanco poręczony przez podmiot należący do Grupy Kapitałowej;
- leasing wózka widłowego o wartości początkowej przedmiotu leasingu 164 tys. PLN. Umowa leasingu została zawarta w dniu 07.10.2013 na okres 36 miesięcy, po upływie których Grupa ma prawo nabyć przedmiot leasingu na własność. Raty leasingu oprocentowane są zmienną stopą procentową kalkulowaną w oparciu o WIBOR. Zabezpieczeniem spłaty rat leasingu jest weksel in blanco poręczony przez podmiot należący do Grupy Kapitałowej;

Szczegółowy wykaz zabezpieczeń spłaty zobowiązań zaciągniętych przez Grupę Kapitałową przedstawiono w nocie nr 9.6.

7.2. Leasing operacyjny

Grupa Kapitałowa jako leasingobiorca użytkuje rzeczowe aktywa trwałe na podstawie umów leasingu operacyjnego.

Do umów leasingu operacyjnego należą umowy pełnej obsługi serwisowej wielofunkcyjnych urządzeń drukujących zawierane z kontrahentem Toshiba Tec Poland SA. Umowy zawarte są na 36 miesięczne okresy rozliczeniowe. Wartość czynszu miesięcznego przez cały okres dzierżawy jest stały i zależy od rodzaju i mocy urządzenia.

Grupa Kapitałowa występuje w roli leasingodawcy z tytułu umów leasingu operacyjnego, na mocy których wynajmuje nieruchomości inwestycyjne. Stosowne ujawnienia dotyczące uzyskiwanych opłat leasingowych zostały zaprezentowane w nocie nr 8.

Wartość przyszłych minimalnych opłat leasingowych z tytułu leasingu operacyjnego przedstawia się następująco:

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
<i>Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego:</i>			
Płatne w okresie do 1 roku	61	53	45
Płatne w okresie od 1 roku do 5 lat	39	59	78
Płatne powyżej 5 lat	-	-	-
Razem	99	112	123

W 2013 roku Grupa ujęła w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku koszty opłat z tytułu leasingu operacyjnego na kwotę 72 tys. PLN (2012 rok: 66 tys. PLN; 2011 rok: 52 tys. PLN). Kwota ta obejmuje wyłącznie minimalne opłaty leasingu. W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły opłaty warunkowe oraz opłaty subleasingowe.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

8. Nieruchomości inwestycyjne

W skład nieruchomości inwestycyjnych wchodzi:

1. Nieruchomość zabudowana, będąca własnością Grupy, położona w Poznaniu, obręb Strzeszyn przy ul. Szarych Szeregów 23, dla której w Sądzie Rejonowym w Poznaniu prowadzone są księgi wieczyste nr PO1P/0005393/6 i PO1P/00111461/4. Wartość bilansowa netto tej nieruchomości na dzień 31.12.2013 r. wynosi 30 342 tys. PLN (31.12.2012 r.: 30 764 tys. PLN, 31.12.2011 r.: 27 420 tys. PLN).
2. Nieruchomość zabudowana, będąca własnością Grupy, położona w Poznaniu przy ul. Szarych Szeregów 27, dla której Sąd Rejonowy w Poznaniu prowadzi księgę wieczystą nr PO1P/00187976/0, w skład której wchodzi budynek biurowy położony na działce nr 29 o powierzchni użytkowej 2 190 m². Wartość bilansowa netto tej nieruchomości jest ustalona w oparciu o procentowy udział powierzchni wynajmowanej w całkowitej powierzchni budynku. W poszczególnych okresach objętych sprawozdaniem wartość bilansowa netto prezentowała się następująco:
 - na dzień 31.12.2011 r. – 2 122 tys. PLN (wynajmowane 51% powierzchni biurowca)
 - na dzień 31.12.2012 r. – 3 506 tys. PLN (wynajmowane 85% powierzchni biurowca)
 - na dzień 31.12.2013 r. – 3 623 tys. PLN (wynajmowane 88% powierzchni biurowca)
3. Nieruchomość gruntowa niezabudowana, będąca własnością Grupy, położona w Poznaniu, obręb 002-Główniec przy ulicy Mścibora 52, dla której Sąd Rejonowy w Poznaniu prowadzi księgę wieczystą nr PO2P/00098212/3. W roku 2011 i 2012 wartość nieruchomości została objęta całkowitym odpisem aktualizującym w wysokości 276 tys. PLN. W roku 2013 Zarząd dokonał ponownej oceny wartości nieruchomości określając jej wartość odzyskiwalną na poziomie 276 tys. PLN. i na tej podstawie rozwiązano odpis aktualizujący. Wartość bilansowa netto tej nieruchomości na dzień 31.12.2013 r. wynosi 276 tys. PLN.

Zmiany wartości bilansowej w okresie sprawozdawczym przedstawiały się następująco:

	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011
Wartość bilansowa na początek okresu	34 271	29 541	27 787
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-
Nabycie nieruchomości / nakłady inwestycyjne	10	3 734	-
Aktywowanie późniejszych nakładów	-	-	-
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-
Zbycie nieruchomości (-)	-	-	-
Inne zmiany (rekasyfikacje, przeniesienia itp.) (+/-)	148	1 415	2 140
Amortyzacja (-)	(463)	(419)	(386)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących	276	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-
Wartość bilansowa netto na koniec okresu, w tym:	34 241	34 271	29 541
Wartość bilansowa brutto	35 523	35 088	29 927
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące (-)	(1 282)	(817)	(386)
Wartość godziwa nieruchomości:			
Wartość nieruchomości, dla których można określić wartość Godziwą	33 965	34 271	29 541
Pozostałe nieruchomości, dla których trudno ustalić wartość godziwą (wartości szacunkowe lub bilansowa wartość netto)	276	-	-

Grupa do wyceny nieruchomości inwestycyjnych przyjęła model wyceny oparty o cenę nabycia. Zmiany wartości początkowej nieruchomości inwestycyjnych w latach 2011-2013 wynikały ze zmiany wielkości wynajmowanej powierzchni oraz ponoszonych nakładów inwestycyjnych.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa osiągnęła przychody z czynszów oraz ujęła w wyniku bezpośrednie koszty utrzymania nieruchomości w następującej wysokości:

	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011
Przychody z czynszów	5 844	4 292	3 025
Bezpośrednie koszty operacyjne dotyczące:			
Nieruchomości przynoszących przychody z czynszów	2 383	1 835	1 631
Nieruchomości, które w danym okresie nie przyniosły przychodów z czynszów	-	-	-
Bezpośrednie koszty operacyjne	2 383	1 835	1 631

Nieruchomości inwestycyjne oddawane są w najem na podstawie umów zawartych na okresy bezterminowe. Wartość przyszłych minimalnych opłat z tytułu najmu nieruchomości została zaprezentowana przy założeniu 5 letniego okresu trwania umów i przedstawia się następująco:

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
<i>Przyszłe minimalne opłaty z tytułu najmu:</i>			
Płatne w okresie do 1 roku	5 844	5 844	4 292
Płatne w okresie od 1 roku do 5 lat	23 377	23 377	17 169
Płatne powyżej 5 lat	-	-	-
Razem	29 222	29 222	21 461

Nieruchomości inwestycyjne o wartości netto 30 342 tys. PLN na dzień 31.12.2013 r. są przedmiotem umowy dzierżawy nieruchomości zawartej w dniu 1 listopada 2008 r. pomiędzy Poznańską Korporacją Budowlaną Pekabex S.A. a Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o. W skład nieruchomości będących przedmiotem umowy wchodzi budynek fabryczny (hala fabryczna, betonownia, budynek zbrojami, budynek stołówek), magazyn kruszyw i pomieszczenia biurowe. Elementem umowy są również maszyny i urządzenia znajdujące się w budynkach fabrycznych. Maszyny oraz urządzenia są prezentowane jako własne rzeczowe aktywa trwałe. Umowa zawarta została na czas nieokreślony. Wartość miesięcznej opłaty minimalnej określonej w aneksie nr 9 z dnia 1 marca 2013 r. do 30 czerwca 2014 r. wynosiła 403 tys. PLN. Od miesiąca lipca 2014 roku na mocy aneksu nr 11 z dnia 01.07.2014 r. wartość czynszu wzrosła do wysokości 511 tys. PLN.

W okresie od 2011 do 2013 roku Grupa finansowała nieruchomości inwestycyjne z bieżących środków obrotowych i nie zaciągała w tym celu kredytów inwestycyjnych, których koszt obciążałby nieruchomości inwestycyjne.

W latach 2011 -2013 Grupa nie zawierała umów inwestycyjnych, na mocy których byłaby zobowiązana nabyć w przyszłości nieruchomości.

W latach 2011-2013 Grupa nie podpisała umów, w których zobowiązałaby się do zakupu, wybudowania lub dostosowywania nieruchomości inwestycyjnej. W ramach zawartych umów najmu koszty utrzymania należytego stanu technicznego i sanitarnego, koszty napraw wynikające z bieżącej eksploatacji oraz koszty drobnych remontów obciążają bezpośrednio użytkownika obiektu.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)	

9. Aktywa oraz zobowiązania finansowe

9.1. Kategorie aktywów oraz zobowiązań finansowych

Wartość aktywów finansowych prezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej odnosi się do następujących kategorii instrumentów finansowych określonych w MSR 39:

1 – pożyczki i należności (PIN)	5 - aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (ADS)
2 - aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik - przeznaczone do obrotu (AWG-O)	6 - instrumenty pochodne zabezpieczające (IPZ)
3 - aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik - wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej (AWG-W)	7 - aktywa poza zakresem MSR 39 (Poza MSR39)
4 - inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności (IUTW)	

Nota	*Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39							Razem
	PIN	AWG-O	AWG-W	IUTW	ADS	IPZ	Poza MSR39	
Stan na 31.12.2013								
Aktywa trwałe:								
9.2	3 538	-	-	-	-	-	-	3 538
9.3	-	-	-	-	-	-	-	-
9.4	-	-	-	570	7	-	-	578
Aktywa obrotowe:								
12	63 583	-	-	-	-	-	4 182	67 765
9.2	-	-	-	-	-	-	-	-
9.3	-	-	-	-	-	-	-	-
9.4	-	-	-	2 374	-	-	-	2 374
13	30 669	-	-	-	-	-	-	30 669
Kategoria aktywów finansowych razem								
	97 790	-	-	2 944	7	-	4 182	104 924
Stan na 31.12.2012								
Aktywa trwałe:								
9.2	3 323	-	-	-	-	-	-	3 323
9.3	-	-	-	-	-	-	-	-
9.4	-	-	-	-	7	-	-	7
Aktywa obrotowe:								
12	49 393	-	-	-	-	-	4 291	53 683

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańskie Korporacje Budowlane Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Nota	*Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39							Razem
		PIN	AWG-O	AWG-W	IUTW	ADS	IPZ	Poza MSR39	
Pożyczki	9.2	231	-	-	-	-	-	-	231
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	9.4	-	-	-	6 065	-	-	-	6 065
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	21 757	-	-	-	-	-	-	21 757
Kategoria aktywów finansowych razem		74 703	-	-	6 065	-	-	4 291	85 066
Stan na 31.12.2011									
Aktywa trwałe:									
Należności i pożyczki	9.2	4 302	-	-	-	-	-	-	4 302
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	9.4	-	-	-	-	43	-	-	43
Aktywa obrotowe:									
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe									
Należności	12	44 067	-	-	-	-	-	5 992	50 059
Pożyczki	9.2	215	-	-	-	-	-	-	215
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	9.4	-	-	-	9 271	-	-	-	9 271
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	22 061	-	-	-	-	-	-	22 061
Kategoria aktywów finansowych razem		70 645	-	-	9 271	-	-	5 992	85 951

Wartość zobowiązań finansowych prezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej odnosi się do następujących kategorii instrumentów finansowych określonych w MSR 39:

1 - zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik - przeznaczone do obrotu (ZWG-O)	4 - instrumenty pochodne zabezpieczające (IPZ)
2 - zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik - wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej (ZWG-W)	5 - zobowiązania poza zakresem MSR 39 (Poza MSR39)
3 - zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu (ZZK)	

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Nota	*Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39					Razem
		ZWG-O	ZWG-W	ZZK	IPZ	Poza MSR39	
Stan na 31.12.2013							
Zobowiązania długoterminowe:							
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5	-	-	4 819	-	-	4 819
Leasing finansowy	7	-	-	-	-	1 454	1 454
Pochodne instrumenty finansowe	9.2	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	18	-	-	5 013	-	-	5 013
Zobowiązania krótkoterminowe:							
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18	-	-	48 624	-	14 947	63 572
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5	-	-	4 871	-	-	4 871
Leasing finansowy	7	-	-	-	-	1 184	1 184
Pochodne instrumenty finansowe	9.2	-	-	-	-	-	-
Kategoria zobowiązań finansowych razem		-	-	63 328	-	17 586	80 914
Stan na 31.12.2012							
Zobowiązania długoterminowe:							
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5	-	-	12 923	-	-	12 923
Leasing finansowy	7	-	-	-	-	812	812
Pochodne instrumenty finansowe	9.2	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	18	-	-	3 601	-	-	3 601
Zobowiązania krótkoterminowe:							
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18	-	-	34 116	-	18 969	53 086
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5	-	-	10 454	-	-	10 454
Leasing finansowy	7	-	-	-	-	648	648
Pochodne instrumenty finansowe	9.2	-	-	-	-	-	-
Kategoria zobowiązań finansowych razem		-	-	61 094	-	20 429	81 523
Stan na 31.12.2011							
Zobowiązania długoterminowe:							
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5	-	-	5 731	-	-	5 731
Leasing finansowy	7	-	-	-	-	667	667
Pochodne instrumenty finansowe	9.2	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	18	-	-	2 850	-	-	2 850
Zobowiązania krótkoterminowe:							

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.				
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)		
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)				
	Nota	*Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39			
		ZWG-O	ZWG-W	ZZK	IPZ
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18	-	-	45 134	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5	-	-	14 529	-
Leasing finansowy	7	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	9.2	-	-	-	-
Kategoria zobowiązań finansowych razem		-	-	68 244	-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

9.2. Należności i pożyczki

Grupa dla celów prezentacji w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wyodrębnia klasę należności i pożyczek (MSSF 7.6). W części długoterminowej należności i pożyczki prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w jednej pozycji. W części krótkoterminowej Grupa, zgodnie z wymogami MSR 1, odrębnie prezentuje należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności. Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej z klasy należności i pożyczek przedstawia poniższa tabela. Ujawnienia odnoszące się do należności zamieszczone są w notcie nr 12.

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Aktywa trwałe:			
Należności	3 295	3 323	4 302
Pożyczki	243	-	-
Należności i pożyczki długoterminowe	3 538	3 323	4 302
Aktywa obrotowe:			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	67 765	53 683	50 059
Pożyczki	-	231	215
Należności i pożyczki krótkoterminowe	67 765	53 914	50 274
Należności i pożyczki, w tym:	71 304	57 237	54 575
Należności (nota nr 12)	71 060	57 006	54 361
Pożyczki (nota nr 9.2)	243	231	215

Udzielone pożyczki wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansowa pożyczek uważana jest za rozsądne przybliżenie wartości godziwej (patrz nota nr 9.7 dotycząca wartości godziwej).

Na dzień 31.12.2013 pożyczki udzielone w PLN o wartości bilansowej 243 tys. PLN (2012 rok: 231 tys. PLN; 2011 rok: 215 tys. PLN) oprocentowane były zmienną stopą procentową ustalaną w oparciu o WIBOR 1M z narzutem marży. Terminy spłaty pożyczek przypadają na okres 2012 do 2015 roku. Grupa nie udzielała pożyczek walutowych.

Zmiana wartości bilansowej pożyczek, w tym odpisów aktualizujących ich wartość, przedstawia się następująco:

	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011
Wartość brutto			
Saldo na początek okresu	231	215	575
Połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-
Kwota pożyczek udzielonych w okresie	-	-	20
Odsetki naliczone efektywną stopą procentową	13	16	21
Spłata pożyczek wraz z odsetkami (-)	-	-	(401)
Sprzedaż jednostek zależnych (-)	-	-	-
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-
Wartość brutto na koniec okresu	243	231	215
Odpisy z tytułu utraty wartości			
Saldo na początek okresu	-	-	-
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	-	-	-
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-	-
Odpisy wykorzystane (-)	-	-	-
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-	-
Wartość bilansowa na koniec okresu	243	231	215

W latach 2011- 2013 w ocenie Grupy nie wystąpiła konieczność dokonywania odpisów aktualizujących wartość pożyczek. W skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za lata 2011-2013 nie wystąpiły odpisy aktualizujące pożyczki.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

9.3. Pochodne instrumenty finansowe

W latach 2011 -2013 Zarząd Grupy nie zawierał transakcji wykorzystujących instrumenty pochodne mające za cel minimalizację ryzyka zmiany kursów walut poza opisanymi poniżej.

W roku 2012 Grupa zawarła z Bankiem DnB Nord Polska S.A. transakcję opcji na stopę procentową w celu zabezpieczenia ryzyka istotnych zmian jej wysokości. Kwota nominalna transakcji wynosiła 5 000 tys. PLN. Transakcja została zawarta na okres 01.10.2012 r. do 01.10.2013 r.. Oprocentowanie oparto na stopie procentowej WIBOR 3M. Koszt transakcji w wysokości 285 tys. PLN, Grupa rozpoznała w pozostałych kosztach finansowych w wartościach współmiernych do okresu obowiązywania transakcji.

9.4. Pozostałe aktywa finansowe

W ramach pozostałych aktywów finansowych Grupa prezentuje następujące inwestycje:

	Aktywa krótkoterminowe			Aktywa długoterminowe		
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
<i>Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności:</i>						
Dłużne papiery wartościowe skarbowe	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe komercyjne	2 374	6 065	9 269	570	-	-
Pozostałe	-	-	2	-	-	-
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	2 374	6 065	9 271	570	-	-
<i>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:</i>						
Akcje spółek notowanych	-	-	-	-	-	-
Udziały, akcje spółek nienotowanych	-	-	-	7	7	43
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	7	7	43
<i>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:</i>						
Akcje spółek notowanych	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe razem	2 374	6 065	9 271	578	7	43

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Grupa posiada obligacje komercyjne o łącznej wartości bilansowej 2 944 tys. PLN (2012 rok: 6 065 tys. PLN; 2011 rok: 9 269 tys. PLN). Obligacje komercyjne oprocentowane są stałą stopą procentową, a termin ich wykupu przypada na okres od roku 2012 do roku 2015.

Grupa wycenia obligacje według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Wartość godziwa obligacji zaprezentowana jest w nocie nr 9.7.

W 2013 roku Grupa ujęła w wyniku kwotę 48 tys. PLN (2012 rok 784 tys. PLN) z tytułu utraty wartości inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności (patrz nota nr 22.2). Odpisem aktualizującym objęto obligacje kontrahenta zagrożonego niewypłacalnością. W roku 2011 nie utworzono odpisu aktualizującego obligacji ponieważ ryzyko niewypłacalności było oceniane jako niskie.

Aktywa dostępne do sprzedaży

Grupa posiada aktywa dostępne do sprzedaży w postaci udziałów i akcji w spółkach nienotowanych, których wartość na dzień 31.12.2013 r. wynosi 593 tys. PLN (31.12.2012 r.: 644 tys. PLN; 31.12.2011 r.: 680 tys. PLN). Aktywa dostępne do sprzedaży, których wartość rynkowa jest wątpliwa, zostały objęte w całości odpisem aktualizującym. Wartość odpisu na dzień 31.12.2013 r. wynosi 586 tys. PLN (31.12.2012 r.: 637 tys. PLN; 31.12.2011 r.: 637 tys. PLN). Wartość netto aktywów dostępnych do sprzedaży na dzień 31.12.2013 r. wyniosła 7 tys. PLN (31.12.2012 r.: 7 tys. PLN; 31.12.2011 r. 43 tys. PLN)

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik

Grupa nie posiada aktywów finansowych z tej kategorii.

9.5. Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne

Wartość kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym prezentuje poniższa tabela:

	Zobowiązania krótkoterminowe			Zobowiązania długoterminowe		
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu:						
Kredyty w rachunku kredytowym	4 859	10 342	14 529	4 819	1 912	5 720
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-	-	-	-	-
Pożyczki	12	-	-	-	11	11
Dłużne papiery wartościowe	-	112	-	-	11 000	-
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	4 871	10 454	14 529	4 819	12 923	5 731
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem	4 871	10 454	14 529	4 819	12 923	5 731

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Pozycje zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Grupa Kapitałowa nie zalicza żadnych instrumentów z klasy kredytów i pożyczek do zobowiązań finansowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez wynik. Wszystkie kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. Wartość godziwą kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych zaprezentowano w nocie nr 9.7.

Informacje dotyczące charakteru i zakresu ryzyka, na które narażona jest Grupa Kapitałowa z tytułu zaciągniętych kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych prezentuje poniższa tabela (patrz również nota nr 28 dotycząca ryzyk):

	Waluta	Oprocentowanie	Termin wymagalności	Wartość bilansowa		Zobowiązanie	
				w walucie	w PLN	krótkoterminowe	długoterminowe
Stan na 31.12.2013							
Kredyty w rachunku kredytowym	PLN	WIBOR 3M + marża	2016-03-29	-	8 486	3 667	4 819
Kredyty w rachunku kredytowym	PLN	WIBOR 1M + marża	2014-12-31	-	1 192	1 192	-
Pożyczka	PLN	Stale	2014-02-12	-	12	12	-
	Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem wg stanu na dzień 31.12.2013			9 690	4 871	4 819	
Stan na 31.12.2012							
Kredyty w rachunku kredytowym	PLN	WIBOR 1M + marża	2014-12-31	-	12 254	10 342	1 912
Obligacje korporacyjne	PLN	WIBOR 6M + marża	2015-04-04	-	11 112	112	11 000
Pożyczka	PLN	Stale	2014-02-12	-	11	-	11
	Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem wg stanu na dzień 31.12.2012			23 377	10 454	12 923	
Stan na 31.12.2011							
Kredyty w rachunku kredytowym	PLN	WIBOR 1M marża	2015-01-31	-	20 249	14 529	5 720
Pożyczka	PLN	Stale	2014-02-12	-	11	-	11
	Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem wg stanu na dzień 31.12.2011			20 260	14 529	5 731	

Większość kredytów oprocentowana jest na bazie zmiennych stóp procentowych w oparciu o referencyjną stopę WIBOR, która w prezentowanych okresach kształtowała się na poziomie:

Stawka WIBOR	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
WIBOR 1M	2,61%	4,22%	4,77%
WIBOR 3M	2,71%	-	-
WIBOR 6M	-	4,09%	-

Zobowiązania finansowe wyznaczone do wyceny w wartości godziwej przez wynik

Grupa nie posiada zobowiązań finansowych z tej kategorii.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie twoje wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

9.6. Zabezpieczenie spłaty zobowiązań

Zaciągnięte przez Grupę Kapitałową zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych instrumentów dłużnych oraz z tytułu leasingu finansowego objęte są następującymi zabezpieczeniami spłaty (według stanu na dzień bilansowy):

Wierzyciel	Spółka z GK Pekabex	Podstawa udzielenia zabezpieczenia / UMOWA	rodzaj umowy	wartość umowy, której zabezpieczenie wg ostatniego aneksu do dnia 31.12.2013r w tys. PLN	wartość zadłużenia kredytowego na dzień 31.12.2013r. w tys. PLN	wartość wykorzystanej linii gwarancyjnej na dzień 31.12.2013r. w tys. PLN	Opis zabezpieczenia wg umów w brzmieniu na dzień 31.12.2013
DNB Bank Polska S.A.	Pekabex S.A.	umowa kredytowa 841/114/2008 (z dnia 29-09-2008r łącznie z aneksem nr 8 z dnia 19.12.2013r)	Nieodnawialna linia kredytowa inwestycyjna	5 000	1 192	-	Hipoteka zwykła łączna na nieruchomościach Spółek Grupy Hipoteka kaucyjna łączna na nieruchomościach Spółek Grupy Cichy globalny przelew wierzytelności Spółek Grupy oraz CNP Sp. z o.o. Poręczenie wg prawa cywilnego Spółek Grupy oraz CNP Sp. z o.o. Zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym Spółek Grupy oraz CNP Sp. z o.o. Pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bankowych Spółek Grupy oraz CNP Sp. z o.o. Przelew praw z umowy ubezpieczenia Spółek Grupy oraz CNP Sp. z o.o. Oświadczenie o poddanie się egzekucji Spółek Grupy oraz CNP Sp. z o.o. Hipoteka kaucyjna łączna na nieruchomościach Spółek Grupy Cichy globalny przelew wierzytelności Spółek Grupy oraz CNP Sp. z o.o. Poręczenie wg prawa cywilnego Spółek Grupy oraz CNP Sp. z o.o. Zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym Spółek Grupy oraz CNP Sp. z o.o. Pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bankowych Spółek Grupy oraz CNP Sp. z o.o. Przelew praw z umowy ubezpieczenia Spółek Grupy oraz CNP Sp. z o.o. Oświadczenie o poddanie się egzekucji Spółek Grupy oraz CNP Sp. z o.o. Przeniesienie na własność banku "kaucji" Potwierdzony przelew wierzytelności
	Pekabex Bet S.A.	Umowa kredytowa 752/119/2008 (z dnia 29-09-2008r łącznie z aneksem nr 14 z dnia 31.10.2013r)	umowa wielocelowej linii kredytowej (kredyt odnawialny, linia gwarancyjna odnawialna)	39 350	-	16 209	Hipoteka zwykła łączna na nieruchomościach Spółek Grupy Hipoteka kaucyjna łączna na nieruchomościach Spółek Grupy Cichy globalny przelew wierzytelności Spółek Grupy oraz CNP Sp. z o.o. Poręczenie wg prawa cywilnego Spółek Grupy oraz CNP Sp. z o.o. Zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym Spółek Grupy oraz CNP Sp. z o.o. Pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bankowych Spółek Grupy oraz CNP Sp. z o.o. Przelew praw z umowy ubezpieczenia Spółek Grupy oraz CNP Sp. z o.o. Oświadczenie o poddanie się egzekucji Spółek Grupy oraz CNP Sp. z o.o. Przeniesienie na własność banku "kaucji" Potwierdzony przelew wierzytelności
	Pekabex Bet S.A.	Umowa kredytowa 1437/241/2013 (z dnia 29-04-2013r)	linia gwarancyjna	2 000	-	956	Hipoteka zwykła łączna na nieruchomościach Spółek Grupy Hipoteka kaucyjna łączna na nieruchomościach Spółek Grupy Cichy globalny przelew wierzytelności Spółek Grupy oraz CNP Sp. z o.o. Poręczenie wg prawa cywilnego Spółek Grupy oraz CNP Sp. z o.o. Zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym Spółek Grupy oraz CNP Sp. z o.o. Pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bankowych Spółek Grupy oraz CNP Sp. z o.o. Przelew praw z umowy ubezpieczenia Spółek Grupy oraz CNP Sp. z o.o. Oświadczenie o poddanie się egzekucji Spółek Grupy oraz CNP Sp. z o.o. Przeniesienie na własność banku "kaucji" Potwierdzony przelew wierzytelności
	Pekabex Bet S.A.	Umowa kredytowa 1437/241/2013 (z dnia 29-04-2013r)	linia gwarancyjna	2 000	-	956	Hipoteka zwykła łączna na nieruchomościach Spółek Grupy Hipoteka kaucyjna łączna na nieruchomościach Spółek Grupy Cichy globalny przelew wierzytelności Spółek Grupy oraz CNP Sp. z o.o. Poręczenie wg prawa cywilnego Spółek Grupy oraz CNP Sp. z o.o. Zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym Spółek Grupy oraz CNP Sp. z o.o. Pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bankowych Spółek Grupy oraz CNP Sp. z o.o. Przelew praw z umowy ubezpieczenia Spółek Grupy oraz CNP Sp. z o.o. Oświadczenie o poddanie się egzekucji Spółek Grupy oraz CNP Sp. z o.o. Przeniesienie na własność banku "kaucji" Potwierdzony przelew wierzytelności
	Pekabex Bet S.A.	Umowa kredytowa 1437/241/2013 (z dnia 29-04-2013r)	linia gwarancyjna	2 000	-	956	Hipoteka zwykła łączna na nieruchomościach Spółek Grupy Hipoteka kaucyjna łączna na nieruchomościach Spółek Grupy Cichy globalny przelew wierzytelności Spółek Grupy oraz CNP Sp. z o.o. Poręczenie wg prawa cywilnego Spółek Grupy oraz CNP Sp. z o.o. Zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym Spółek Grupy oraz CNP Sp. z o.o. Pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bankowych Spółek Grupy oraz CNP Sp. z o.o. Przelew praw z umowy ubezpieczenia Spółek Grupy oraz CNP Sp. z o.o. Oświadczenie o poddanie się egzekucji Spółek Grupy oraz CNP Sp. z o.o. Przeniesienie na własność banku "kaucji" Potwierdzony przelew wierzytelności

Na dzień 31.12.2013 r. w rejestrze zastawów figurowały zastawy ustanowione na rzecz DNB Bank Polska S.A.:

- tytułem umowy kredytowej nr 841/114/2008 z dnia 29.09.2008 r. (wraz z późniejszymi aneksami) zastaw rejestrowy na akcjach Pekabex SA, zastaw rejestrowy na udziałach i akcjach spółek zależnych spółki Pekabex SA oraz zastaw rejestrowy na udziałach spółki Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.,
- tytułem umowy kredytowej nr 752/119/2008 z dnia 29.09.2008 r. (wraz z późniejszymi aneksami) zastaw rejestrowy na akcjach Pekabex SA, zastaw rejestrowy na udziałach i akcjach spółek zależnych spółki Pekabex SA oraz zastaw rejestrowy na udziałach spółki Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o., które zgodnie z aneksami zawartymi z DNB Bank Polska S.A. tj.: aneksem nr 8 z dnia 19.12.2013 r. nr 841/114/2008 oraz aneksem nr 14 z dnia 31.10.2013 r. do umowy nr 752/119/2008 przestały być zabezpieczeniem w/w umów, jednak ze względu na trwającą procedurę wykreślenia zastawów nie zostały wykreślone z rejestru do końca roku 2013.
- Wszystkie wymienione powyżej zastawy rejestrowe zostały wykreślone w roku 2014.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wierzyciel	Spółka z GK Pekabex	Podstawa udzielenia zabezpieczenia / UMOWA	rodzaj umowy	wartość umowy, której zabezpieczenie wg ostatniego aneksu do dnia 31.12.2013r w tys. PLN	wartość zadłużenia kredytowego na dzień 31.12.2013r. w tys. PLN	wartość wykorzystanej linii gwarancyjnej na dzień 31.12.2013r. w tys. PLN	Opis zabezpieczenia wg umów w brzmieniu na dzień 31.12.2013
BNP Paribas Bank Polska S.A.	Pekabex S.A.	WAR/4050/13/53 (z dnia 26-03-2013r)	nieodnawialna linia kredytowa inwestycyjna	11 000	8 486	-	wексел własny in blanco wraz z deklaracją wekslową hipoteka umowna na majątku zlokalizowanym w Bielsko-Białej zastaw rejestrowy na środkach trwałych PKB SA zlokalizowanych w Bielsko-Białej oświadczenie o poddaniu się egzekucji Spółek Grupy cesja praw z polisy ubezpieczenia - mienia zlokalizowanego w Bielsko-Białej poręczenie cywilne Spółek Grupy
	Pekabex Bet SA	WAR/4050/13/54 (z dnia 26-03-2013r)	umowa wieloosłowej linii kredytowej (kredyt w rachunku bieżącym, linia gwarancyjna odnawialna)	18 000	-	9 487	wексел własny in blanco wraz z deklaracją wekslową hipoteka umowna na majątku zlokalizowanym w Bielsko-Białej zastaw rejestrowy na środkach trwałych BET SA zlokalizowanych w Bielsko-Białej oświadczenie o poddaniu się egzekucji Spółek Grupy cesja praw z polisy ubezpieczenia - mienia zlokalizowanego w Bielsko-Białej poręczenie cywilne Spółek Grupy zastaw rejestrowy na zapasach w Bielsko-Białej
	Pekabex Pref Sp. z o.o.						cesja praw z polisy ubezpieczenia – zapasów zlokalizowanych w Bielsko-Białej generalna cicha cesja wierzytelności Spółek Grupy przyjęcie kwoty ze środków stanowiących własność Grupy na zabezpieczenie gwarancji
Raiffeisen Leasing-Polska S.A.	Pekabex S.A.		Leasing	472	307		wексел
Pekao Leasing S.A.	Pekabex Bet S.A.		Leasing	761	455		wексел
	Pekabex Pref Sp. z o.o.		Leasing	1 529	920		wексел
	Pekabex S.A.		Leasing	200	53		wексел
DNB Leasing Sp. z o.o.	Pekabex S.A.		Leasing	199	62		wексел
BNP Paribas Bank Polska S.A.	Pekabex Bet S.A.		Leasing	261	83		wексел
	Pekabex S.A.		Leasing	1 015	571		wексел
	Pekabex Bet S.A.		Leasing	235	188		wексел

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W roku 2012 spółka Pekabex S.A. zawarła umowę z Noble Securities S.A. na przygotowanie i przeprowadzenie emisji obligacji korporacyjnych Spółki. Spółka wyemitowała obligacje serii A1 i A2 o łącznej wartości 11 000 tys. PLN. Zabezpieczenie transakcji stanowiło:

- Hipoteka w Bielsko-Białej na księdze wieczystej BB1B/00104061/1
- Hipoteka w Bielsko-Białej na księdze wieczystej BB1B/00104064/2
- Zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym Spółek z Grupy zlokalizowanych w Bielsko-Białej

Środki uzyskane z emisji w/w obligacji zostały przeznaczone na zakup zakładu w Bielsko-Białej.

Spółka w 2013 r. skorzystała z przysługującej jej możliwości wcześniejszego wykupu obligacji. Środki na wykup obligacji spółka pozyskała z kredytu uzyskanego w banku BNP Paribas Bank Polska S.A.

Na 31.12.2013 następujące aktywa Grupy Kapitałowej (w wartości bilansowej) stanowiły zabezpieczenie spłaty zobowiązań:

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Wartości niematerialne	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym w leasingu	41 722	35 967	34 773
Nieruchomości inwestycyjne	34 241	34 271	29 541
Aktywa finansowe (inne niż należności)	-	-	-
Zapasy	3 681	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług i inne	61 433	48 988	42 634
Środki pieniężne	2 480	723	743
Wartość bilansowa aktywów stanowiących zabezpieczenie razem	143 556	119 950	107 691

Poza wyżej wymienionymi formami zabezpieczeń spłaty, umowy kredytowe nakładają na Grupę Kapitałową dodatkowe wymogi, jakie muszą być spełnione przez okres kredytowania. Główne dodatkowe klauzule umowne na dzień 31 grudnia 2013 r. przedstawiały się następująco:

➤ **DNB Bank Polska S.A.**

Kredytobiorca	Nr umowy	Wartość bilansowa na dzień 31.12.2013r. w tys. PLN
Pekabex Bet S.A.	752/119/2008	0
Pekabex S.A.	841/114/2008	1 192

Dodatkowe klauzule umowne na dn. 31.12.2013 r.:

Stosunek sumy kapitałów (funduszy) własnych do sumy bilansowej	30 % na koniec każdego kwartału kalendarzowego na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Stosunek sumy zysku ze sprzedaży i amortyzacji pomniejszonej o zapłacony podatek dochodowy do sumy odsetek i rat kapitałowych zapłaconych w danym okresie, a wynikających z obsługi zadłużenia finansowego Kredytobiorcy rozumianego jako długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania finansowe z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu, factoringu i zobowiązań o podobnym charakterze	1,5x na koniec każdego kwartału kalendarzowego na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Stosunek długu finansowego rozumianego jako długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania finansowe z tytułu kredytów, leasingu, factoringu i zobowiązań o podobnym charakterze do sumy zysku ze sprzedaży i amortyzacji	4,0x na koniec każdego roku kalendarzowego na podstawie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Przeprowadzania obrotów pro-rata w odniesieniu do przychodów skonsolidowanych Grupy tj. kierowania wpływów krajowych i zagranicznych bezpośrednio wynikających z prowadzonej działalności gospodarczej na rachunki bieżące prowadzone w banku oraz na rachunki wskazane w umowach przelewu wierzytelności	Proporcja równa kwocie zadłużenia Grupy w banku, rozumianego jako dostępne linie kredytowe, faktoringowe oraz limity na gwarancje i akredytywy do łącznego, analogicznie rozumianego, zadłużenia Grupy w bankach i instytucjach faktoringowych

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

➤ **BNP Paribas Bank Polska S.A.**

Kredytobiorca	Nr umowy	Wartość bilansowa na dzień 31.12.2013r. w tys. PLN
Pekabex Bet S.A.	WAR/4050/13/54/CB	0
Pekabex S.A.	WAR/4050/13/53/CB	8 486

Dodatkowe klauzule umowne na dn. 31.12.2013 r.:

Przeprowadzanie obrotów przez rachunki banku	Wysokość przychodów ze sprzedaży, do których przeprowadzania Kredytobiorca oraz podmioty z Grupy PEKABEX są zobowiązani, pozostawiać będzie w takim samym stosunku do ogółu przychodów skonsolidowanych Grupy PEKABEX ze sprzedaży z tytułu prowadzonej przez nią działalności gospodarczej, w jakim pozostaje łączna kwota zadłużenia Grupy PEKABEX w Banku do łącznej kwoty zadłużenia Grupy PEKABEX we wszystkich bankach i instytucjach finansujących, wykazanego w ostatnim dostarczonym do Banku dokumencie finansowym oraz w ostatnim dostarczonym do Banku dokumencie informacyjnym dotyczącym zadłużenia finansowego Grupy PEKABEX w innych bankach i instytucjach finansowych.
Wskaźnik zadłużenia netto/EBITDA	W całym okresie kredytowania Kredytobiorca zobowiązuje się do utrzymywania wskaźnika zadłużenia netto/EBITDA kalkulowanego na danych skonsolidowanych Grupy Pekabex, na poziomie nie wyższym niż 3.
Wskaźnik wypłacalności	Kredytobiorca zobowiązuje się w całym okresie kredytowania do utrzymywania wskaźnika wypłacalności (liczonego jako iloraz kapitału własnego i sumy bilansowej) na poziomie min. 30%
Wskaźnik pokrycia obsługi długu	Kredytobiorca zobowiązuje się w całym okresie kredytowania do utrzymywania wskaźnika pokrycia obsługi długu: DSCR >=1,2x.

Pozostałe nałożone na Grupę Kapitałową wymogi, jakie muszą być spełnione przez okres kredytowania mają charakter niefinansowy i zostały opisane w Prospekcie emisyjnym w punkcie Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidend.

W latach 2011 – 2013 Grupa spełniała wymogi wynikające z zawartych umów kredytowych.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)	

9.7. Pozostałe informacje dotyczące instrumentów finansowych

9.7.1. Informacja o wartości godziwej instrumentów finansowych

Porównanie wartości bilansowej aktywów oraz zobowiązań finansowych z ich wartością godziwą przedstawia się następująco:

Klasa instrumentu finansowego	Nota nr	31.12.2013		31.12.2012		31.12.2011	
		Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
Aktywa:							
Pożyczki	9.2	243	243	231	231	215	215
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	12	67 901	67 901	53 683	53 683	50 059	50 059
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	-	-	-	-	-	-
Papiery dłużne	9.4	2 944	2 944	6 065	6 065	9 269	9 269
Akcje spółek notowanych	9.4	-	-	-	-	-	-
Udziały, akcje spółek nienotowanych*	9.4	7	7	7	7	43	43
Jednostki funduszy inwestycyjnych	9.4	-	-	-	-	-	-
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	9.4	-	-	-	-	2	2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	30 666	30 666	21 757	21 757	22 061	22 061
Zobowiązania:							
Kredyty w rachunku kredytowym	9.5	9 678	9 678	12 254	12 254	20 249	20 249
Kredyty w rachunku bieżącym	9.5	-	-	-	-	-	-
Pożyczki	9.5	12	12	11	11	11	11
Dłużne papiery wartościowe	9.5	-	-	11 112	11 112	-	-
Leasing finansowy	7	2 639	2 639	1 460	1 460	1 252	1 252
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	18	68 457	68 457	53 086	53 086	55 395	55 395

*Pozycja nie obejmuje udziałów i akcji wycenianych w cenie nabycia, ze względu na brak możliwości wiarygodnego określenia wartości godziwej

Grupa posiada obligacje o wartości na dzień 31 grudnia 2013 roku 2 944 tys. PLN (2012: 6 065 tys. PLN; 2011: 9 269 tys. PLN) oprocentowane stałą stopą procentową. Zarząd Grupy Kapitałowej ocenił na podstawie informacji dostępnych na rynku, że rynkowe oprocentowanie podobnych instrumentów nie różni się istotnie od obowiązującego w umowie stałego oprocentowania. Dlatego też zarząd Grupy Kapitałowej uznał wartość bilansową zobowiązania za rozsądne przybliżenie jego wartości godziwej.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

9.7.2. Dodatkowe informacje o metodach wyceny instrumentów finansowych wycenionych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości godziwej

W latach 2011-2013 Grupa nie dokonywała wyceny instrumentów finansowych w wartości godziwej.

9.7.3. Dodatkowe informacje o metodach wyceny instrumentów finansowych wycenionych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w zamortyzowanym koszcie

W latach 2011-2013 Grupa nie dokonywała wyceny instrumentów finansowych w zamortyzowanym koszcie.

9.7.4. Przekwalifikowanie

W latach 2011-2013 Grupa Kapitałowa nie dokonywała przekwalifikowania składników aktywów finansowych, które spowodowałyby zmianę zasad wyceny tych aktywów pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia lub metodą zamortyzowanego kosztu.

9.7.5. Wyłączenie ze sprawozdania z sytuacji finansowej

Na okresie od roku 2011 do roku 2013 Grupa Kapitałowa nie posiadała aktywów finansowych, których przeniesienia nie kwalifikują się do wyłączenia ze sprawozdania z sytuacji finansowej.

9.7.6. Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe podlegające kompensacie

W Grupie kapitałowej nie występują aktywa finansowe i zobowiązania finansowe prezentowane w kwotach netto.

10. Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczony oraz podatek dochodowy odniesiony w pozostałe całkowite dochody

Aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w następujący sposób wpływają na skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

	Nota nr	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
<i>Saldo na początek okresu:</i>				
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		6 790	8 768	940
Podatek odroczony netto na początek okresu		(6 790)	(8 768)	(940)
<i>Zmiana stanu w okresie wpływająca na:</i>				
Wynik (+/-)	23	49	1 979	(7 828)
Pozostałe całkowite dochody (+/-)	15	-	-	-
Rozliczenie połączenia jednostek gospodarczych	2	-	-	-
Pozostałe (w tym różnice kursowe netto z przeliczenia)		-	-	-
Podatek odroczony netto na koniec okresu, w tym:		(6 741)	(6 789)	(8 768)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		6 741	6 789	8 768

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:			Różnice kursowe netto z przeliczenia	Saldo na koniec okresu
		wynik	pozostałe całkowite dochody	rozliczenie połączenia		
Stan na 31.12.2013						
Aktywa:						
Wartości niematerialne	-	-	-	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Zapasy	0	-	-	-	-	0
Należności z tytułu dostaw i usług	922	(333)	-	-	-	589
Kontrakty budowlane	744	466	-	-	-	1 210
Inne aktywa	3	(3)	-	-	-	-
Zobowiązania:						
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	138	2	-	-	-	140
Rezerwy na świadczenia pracownicze	226	1	-	-	-	227
Pozostałe rezerwy	777	(353)	-	-	-	424
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3	496	-	-	-	499
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	498	335	-	-	-	833
Inne zobowiązania	3	35	-	-	-	38
Inne:						
Nierozliczone straty podatkowe	(0)	0	-	-	-	-
Razem	3 314	646	-	-	-	3 960
Stan na 31.12.2012						
Aktywa:						
Wartości niematerialne	-	-	-	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Zapasy	8	(8)	-	-	-	0
Należności z tytułu dostaw i usług	183	739	-	-	-	922
Kontrakty budowlane	472	272	-	-	-	744
Inne aktywa	74	(71)	-	-	-	3

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:		Różnice kursowe netto z przeliczenia	Saldo na koniec okresu
		wynik	pozostałe całkowite dochody		
Zobowiązania:					
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	226	(89)	-	-	138
Rezerwy na świadczenia pracownicze	60	165	-	-	226
Pozostałe rezerwy	5	772	-	-	777
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	3	-	-	3
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	213	285	-	-	498
Inne zobowiązania	3	(0)	-	-	3
Inne:	-	-	-	-	-
Nierozliczone straty podatkowe	283	(283)	-	-	(0)
Razem	1 528	1 787	-	-	3 314
Stan na 31.12.2011					
Aktywa:					
Wartości niematerialne	-	-	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	-	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-
Zapasy	8	-	-	-	8
Należności z tytułu dostaw i usług	63	120	-	-	183
Kontrakty budowlane	562	(90)	-	-	472
Inne aktywa	-	74	-	-	74
Zobowiązania:					
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	19	208	-	-	226
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1	59	-	-	60
Pozostałe rezerwy	35	(30)	-	-	5
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	-	-	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	127	86	-	-	213
Inne zobowiązania	3	1	-	-	3
Inne:	-	-	-	-	-
Nierozliczone straty podatkowe	566	(283)	-	-	283
Razem	1 384	144	-	-	1 528

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:		Różnica kursowe netto z przeliczenia	Saldo na koniec okresu
		wynik	pozostałe całkowite dochody	rozliczenie połączenia	
Stan na 31.12.2013					
Aktywa:					
Wartości niematerialne	1 707	(4)	-	-	1 703
Rzeczowe aktywa trwałe	1 414	195	-	-	1 608
Nieruchomości inwestycyjne	6 249	(5)	-	-	6 244
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług	1	16	-	-	17
Kontrakty budowlane	1	(1)	-	-	-
Inne aktywa	-	-	-	-	-
Zobowiązania:					
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	38	184	-	-	222
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	670	230	-	-	900
Inne zobowiązania	24	(18)	-	-	6
Razem	10 104	597	-	-	10 701
Stan na 31.12.2012					
Aktywa:					
Wartości niematerialne	1 781	(74)	-	-	1 707
Rzeczowe aktywa trwałe	1 295	119	-	-	1 414
Nieruchomości inwestycyjne	6 536	(287)	-	-	6 249
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług	93	(91)	-	-	1
Kontrakty budowlane	-	1	-	-	1
Inne aktywa	-	-	-	-	-
Zobowiązania:					
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	118	(80)	-	-	38
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	314	356	-	-	670
Inne zobowiązania	159	(135)	-	-	24
Razem	10 296	(192)	-	-	10 104

Nazwa grupy kapitałowej:		Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:		01.01.2013 – 31.12.2013		Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)	
Poziom zaokrąglenia:		wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)			
Tytuły różnic przejściowych		Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:		rozliczenie połączeń
			wynik	pozostałe całkowite dochody	
Stan na 31.12.2011					
Aktywa:					
Wartości niematerialne		1 894	(112)	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe		51	1 244	-	-
Nieruchomości inwestycyjne		-	6 536	-	-
Pochodne instrumenty finansowe		-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług		2	91	-	-
Kontrakty budowlane		-	-	-	-
Inne aktywa		190	(190)	-	-
Zobowiązania:					
Pochodne instrumenty finansowe		-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		-	118	-	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne		67	248	-	-
Inne zobowiązania		121	38	-	-
Razem		2 323	7 972	-	-

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółki Grupy Kapitałowej, ponoszące straty podatkowe, utworzyły aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 283 tys. PLN. Wartość aktywa na podatek odroczonego została w całości wykorzystana w roku 2012.

W przypadku tworzenia aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego podstawą ujęcia aktywów są zatwierdzone przez Zarząd Spółki dominującej aktualne budżety spółek Grupy Kapitałowej oraz strategia działalności Grupy.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Podatek dochodowy odnoszący się do każdej pozycji pozostałych całkowitych dochodów przedstawia się następująco:

	od 01.01 do 31.12.2013			od 01.01 do 31.12.2012			od 01.01 do 31.12.2011		
	Brutto	Podatek	Netto	Brutto	Podatek	Netto	Brutto	Podatek	Netto
Pozostałe całkowite dochody:									
<i>Pozycje nie przenoszone do wyniku finansowego</i>									
Przeszacowanie środków trwałych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozycje przenoszone do wyniku finansowego									
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:									
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	(2)	-	(2)	(18)	-	(18)	-	-	-
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udział w pozostałych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem	(2)	-	(2)	(18)	-	(18)	-	-	-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

11. Zapasy

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej ujęte są następujące pozycje zapasów:

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Materiały	9 036	11 560	4 561
Półprodukty i produkcja w toku	-	-	-
Wyroby gotowe	2 386	2 304	4 951
Towary	687	523	900
Wartość bilansowa zapasów razem	12 109	14 386	10 412

W 2013 roku Grupa Kapitałowa ujęła w działalności operacyjnej skonsolidowanego sprawozdania z wyniku koszty sprzedanych zapasów w kwocie 101 859 tys. PLN (2012 rok: 88 525 tys. PLN; 2011 rok: 78 073 tys. PLN).

W okresie od 2011 do 2013 roku Grupa finansowała zakup materiałów z bieżących środków obrotowych.

W latach 2011-2013 nie dokonywano odpisów aktualizujących wartość zapasów. W roku 2012 Grupa dokonała odwrócenia utworzonych przed rokiem 2011 odpisów aktualizujących zapasy na kwotę 43 tys. PLN na skutek wykorzystania zapasów do bieżącej produkcji. Kwota odwróconych odpisów została ujęta jako pozostałe przychody operacyjne (patrz nota nr 21).

Na dzień 31.12.2013 część zapasów Grupy o wartości bilansowej 3 681 tys. PLN stanowi zabezpieczenie zobowiązań kredytowych do wysokości 2 500 tys. PLN. Zabezpieczenie stanowią wyroby gotowe oraz materiały zlokalizowane w zakładzie w Bielsko-Białej. W latach 2011-2012 zapasy nie były przedmiotem zabezpieczenia zobowiązań Grupy. Informację o zabezpieczeniach zobowiązań zaprezentowano w notce nr 9.6.

12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, ujmowane przez Grupę w ramach klasy należności i pożyczek (patrz nota nr 9.2) przedstawiają się następująco:

Należności długoterminowe:

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Kwoty zatrzymane (kaucje) z tytułu umów o usługę budowlaną	4 880	4 178	4 302
Kaucje wpłacone z innych tytułów	-	-	-
Pozostałe należności	638	178	-
Odpisy aktualizujące wartość należności (-)	(2 223)	(1 033)	-
Należności długoterminowe	3 295	3 323	4 302

Należności krótkoterminowe:

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Aktywa finansowe (MSR 39):			
Należności z tytułu dostaw i usług	63 438	66 529	45 916
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług (-)	(2 005)	(17 541)	(3 282)
Należności z tytułu dostaw i usług netto	61 433	48 988	42 634
Należności ze sprzedaży aktywów trwałych	-	-	-
Kwoty zatrzymane (kaucje) z tytułu umów o usługę budowlaną	2 107	369	1 413
Kaucje wpłacone z innych tytułów	44	35	20
Inne należności	-	-	-
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności finansowych(-)	-	-	-
Pozostałe należności finansowe netto	2 150	404	1 433
Należności finansowe	63 583	49 393	44 067
Aktywa niefinansowe (poza MSR 39):			
Należności z tytułu podatków i innych świadczeń	2 952	877	5 770
Przedpłaty i zaliczki	59	-	-
Pozostałe należności niefinansowe	2 205	5 428	222
Odpisy aktualizujące wartość należności niefinansowych (-)	(1 034)	(2 014)	-
Należności niefinansowe	4 182	4 291	5 992
Należności krótkoterminowe razem	67 765	53 683	50 059

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wartość bilansowa należności z tytułu dostaw i usług uznawana jest przez Grupę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej (patrz nota nr 9.7).

Grupa Kapitałowa dokonała oceny należności ze względu na utratę ich wartości zgodnie ze stosowaną polityką rachunkowości (patrz podpunkt c) w punkcie „Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości”). Odpisy aktualizujące wartość należności, które w 2013 roku obciążyły pozostałe koszty operacyjne skonsolidowanego sprawozdania z wyniku wyniosły:

- w odniesieniu do należności długoterminowych – 955 tys. PLN (2012 rok: 1 033 tys. PLN)
- w odniesieniu do krótkoterminowych należności finansowych – 1 763 tys. (2012 rok: 14 377 tys. PLN; 2011 rok: 412 tys. PLN).

W roku 2011 oraz 2012 spółka Pekabex BET SA naliczyła poddostawcy kary umowne w związku z nieterminową dostawą zleconych dostaw w wyniku czego Grupa została narażona na ryzyko kar od Zamawiającego przy realizacji kontraktu. Przychody z tytułu naliczonych kar w dużej mierze pozostały bez wpływu na sytuację finansową Grupy ze względu na utworzenie odpisów od tych należności w wysokości odpowiednio:

- w 2011 r.: 3 057 tys. PLN,
- w 2012 r.: 13 829 tys. PLN.

W roku 2013 w związku z zawartym z kontrahentem porozumieniem większość kar została anulowana a w konsekwencji odpisy aktualizujące zostały odwrócone (patrz tabela poniżej).

Zmiany odpisów aktualizujących wartość należności w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym prezentują poniższe tabele:

Odpisy aktualizujące wartość należności długoterminowych:

	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011
Stan na początek okresu	1 033	-	-
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	955	1 033	-
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-	-
Odpisy wykorzystane (-)	(9)	-	-
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	245	-	-
Stan na koniec okresu	2 223	1 033	-

Odpisy aktualizujące wartość krótkoterminowych należności finansowych (tj. należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności finansowych):

	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011
Stan na początek okresu	17 541	3 282	3 385
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	1 763	14 377	412
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	(17 051)	(3)	(515)
Odpisy wykorzystane (-)	(3)	(115)	-
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	(245)	-	-
Stan na koniec okresu	2 005	17 541	3 282

Dalsza analiza ryzyka kredytowego należności, w tym analiza wiekowania należności zaległych nie objętych odpisem aktualizującym, została przedstawiona w notce nr 28.

W latach 2011-2013 należności, poprzez cichą cesję wierzytelności stanowiły zabezpieczenie zobowiązań Grupy z tytułu umów kredytowych i wielocelowych linii kredytowo-gwarancyjnych. Informację o zabezpieczeniach zobowiązań zaprezentowano w notce nr 9.6.

13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Środki pieniężne na rachunkach bankowych prowadzonych w PLN	7 440	1 898	2 523
Środki pieniężne na rachunkach bankowych walutowych	6 640	4 286	4 335
Środki pieniężne w kasie	30	37	30
Depozyty krótkoterminowe	14 080	14 813	14 430
Inne	2 480	723	743
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty razem	30 669	21 757	22 061

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W pozycji „Inne” wykazano zatrzymane przez banki środki pieniężne będące zabezpieczeniem wydanych przez banki długoterminowych gwarancji bankowych. Zatrzymane środki pieniężne stanowiące % wartości sumy gwarancji są zwracane przez Bank w momencie wygaśnięcia gwarancji.

Na dzień 31.12.2013 środki pieniężne o wartości bilansowej 2 515 tys. PLN (2012 rok: 744 tys. PLN; 2011 rok: 761 tys. PLN) podlegały ograniczeniom w dysponowaniu z tytułu:

- bankowych kaucji gwarancyjnych (depozyt będący zabezpieczeniem wydanych długoterminowych gwarancji dot. kontraktów budowlanych) w wysokości 2 480 tys. (2012 rok: 723 tys. PLN; 2011 rok: 743 tys. PLN)
- zakładowego funduszu świadczeń socjalnych w wysokości 35 tys. PLN (2012 rok: 21 tys. PLN; 2011 rok: 18 tys. PLN)

Informację o zabezpieczeniach zobowiązań zaprezentowano w notcie nr 9.6.

Grupa Kapitałowa dla celów sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych klasyfikuje środki pieniężne w sposób przyjęty do prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Wartościowe uzgodnienie środków pieniężnych wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz sprawozdaniu z przepływów przedstawiono w notcie nr 25.

14. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana

W latach 2011-2013 Grupa nie posiadała aktywów trwałych, które zgodnie z decyzją Zarządu Grupy Kapitałowej zakwalifikowane zostałyby jako przeznaczone do sprzedaży.

W latach 2011 – 2013 Zarząd Grupy Kapitałowej nie zidentyfikował działalności, którą należałoby zakwalifikować jako działalność zaniechana.

W roku 2012 Grupa Kapitałowa sprzedała udziały w jednostce zależnej Fabrykacja sp. z o.o. – w ocenie zarządu Grupy, ze względu na działania reorganizacyjne jakie miały miejsce przed sprzedażą spółki zależnej, nie doszło z punktu widzenia Grupy kapitałowej do zaniechania istotnej części działalności Grupy.

15. Kapitał własny

15.1. Kapitał podstawowy

Na dzień 31.12.2013 kapitał podstawowy Spółki dominującej wynosił 21 065 tys. PLN (2012 rok: 21 065 tys. PLN; 2011 rok: 21 065 tys. PLN) i dzielił się na 42 130 239 akcji (2012 rok: 42 130 239 akcji; 2011 rok: 42 130 239 akcji) o wartości nominalnej 0,50 PLN każda. Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.

Wszystkie akcje w równym stopniu uczestniczą w podziale dywidendy oraz każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym liczba akcji nie uległa zmianie:

	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011
Akcje wyemitowane i w pełni opłacone:			
Liczba akcji na początek okresu	42 130 239	42 130 239	42 130 239
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)	-	-	-
Emisja akcji	-	-	-
Umorzenie akcji (-)	-	-	-
Liczba akcji na koniec okresu	42 130 239	42 130 239	42 130 239

Na dzień 31 grudnia 2013r. zysk roku 2013 przypadający na jedną akcję wyniósł 0,36 złotych.

Na dzień bilansowy akcje Spółki dominującej nie pozostawały w jej posiadaniu, ani też w posiadaniu jednostek zależnych i stowarzyszonych.

15.2. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej

W latach 2011-2013 w Grupie Kapitałowej nie wystąpiły transakcje sprzedaży akcji.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

15.3. Pozostałe kapitały

	Kapitał z wyceny programów płatności akcjami	Skumulowane pozostałe dochody całkowite wg tytułów:						Pozostałe kapitały razem
		Przeszacow. RzAT	Aktywa fin. dostępne do sprzedaży	Instrumenty zabezpieczone przepł. pien.	Różnice kursowe z przeliczenia	Udział w pozostałych doch. całkow. jedn. wyc. MPW	Pozostałe dochody całkowite razem	
Saldo na dzień 31.12.2010 roku	-	-	-	-	-	-	-	-
Wycena opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (przeniesienie do kapitału ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej)	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2011 r.	-	-	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	-	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2011 roku	-	-	-	-	-	-	-	-
Wycena opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (przeniesienie do kapitału ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej)	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2012 r.	-	-	-	-	(18)	-	-	(18)
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	-	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2012 roku	-	-	-	-	(18)	-	-	(18)
Wycena opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (przeniesienie do kapitału ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej)	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2013 r.	-	-	-	-	(2)	-	-	(2)
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	-	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2013 roku	-	-	-	-	(20)	-	-	(20)

Spółka dominująca prowadzi działalność od 1972 r.. W latach 1990-1996 w Polsce występowała hiperinflacja. Zgodnie z MSR 29 § 24 na dzień przekształcenia sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, tj. 01.01.2011 r. Spółka przekształciła składniki kapitału własnego stosując ogólny indeks cen. Przeszacowanie o skutki hiperinflacji wpłynęło na przyrost pozostałych kapitałów o wartość 5 919 tys. PLN. przy jednoczesnym zmniejszeniu pozycji zysków (strat) z lat ubiegłych.

W pozostałych kapitałach ujęte są wyniki z prowadzonej działalności oraz wpływ hiperinflacji.

15.4. Programy płatności akcjami

W latach 2011 – 2013 w Grupie Kapitałowej nie funkcjonowały programy motywacyjne oparte o płatności akcjami.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Pozłom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

15.5. Udziały niedające kontroli

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa nie posiadała udziałów niedających kontroli.

16. Świadczenia pracownicze

16.1. Koszty świadczeń pracowniczych

	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011
Koszty wynagrodzeń	37 191	36 528	34 632
Koszty ubezpieczeń społecznych	8 263	7 928	7 225
Koszty programów płatności akcjami	-	-	-
Koszty przyszłych świadczeń (rezerwy na odprawy emerytalne, świadczenia urlopowe)	580	891	904
Koszty świadczeń pracowniczych razem	46 033	45 347	42 761

Grupa Kapitałowa nie realizowała programów motywacyjnych w ramach których pracownicy wynagradzani byli akcjami Spółki dominującej.

16.2. Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych

Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują:

	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe			Zobowiązania i rezerwy długoterminowe		
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
<i>Krótkoterminowe świadczenia pracownicze:</i>						
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	3 068	2 338	2 004	-	-	-
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	1 799	1 686	836	-	-	-
Rezerwy na niewykorzystane urlopy	444	704	290	-	-	-
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	5 311	4 728	3 130	-	-	-
<i>Inne długoterminowe świadczenia pracownicze:</i>						
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	-	-	-	-	-	-
Rezerwy na odprawy emerytalne	-	-	-	30	46	132
Pozostałe rezerwy	500	119	-	126	163	-
Inne długoterminowe świadczenia pracownicze	500	119	-	156	209	132
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych razem	5 811	4 847	3 130	156	209	132

Na zmianę stanu innych długoterminowych świadczeń pracowniczych wpływ miały następujące pozycje:

	Rezerwy na inne długoterminowe świadczenia pracownicze			
	nagrody jubileuszowe	odprawy emerytalne	pozostałe	razem
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku</i>				
Stan na początek okresu	-	209	119	328
<i>Zmiany ujęte w wyniku:</i>				
Koszty zatrudnienia	-	(6)	381	375
Koszty odsetek	-	-	-	-
Ponowna wycena zobowiązania	-	(45)	-	(45)
<i>Zmiany bez wpływu na wynik:</i>				
Wyplacone świadczenia (-)	-	(1)	-	(1)
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-	-
Wartość bieżąca rezerw na dzień 31.12.2013 roku	-	156	500	656

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Pozłom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

za okres od 01.01 do 31.12.2012 roku				
Stan na początek okresu	-	44	-	44
Zmiany ujęte w wyniku:				
Koszty zatrudnienia	-	2	282	284
Koszty odsetek	-	-	-	-
Ponowna wycena zobowiązań	-	-	-	-
Zmiany bez wpływu na wynik:				
Wyplacone świadczenia (-)	-	-	-	-
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-	-
Wartość bieżąca rezerw na dzień 31.12.2012 roku	-	46	282	328
za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku				
Stan na początek okresu	-	170	-	170
Zmiany ujęte w wyniku:				
Koszty zatrudnienia	-	127	-	127
Koszty odsetek	-	-	-	-
Ponowna wycena zobowiązań	-	(165)	-	(165)
Zmiany bez wpływu na wynik:				
Wyplacone świadczenia (-)	-	-	-	-
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-	-
Wartość bieżąca rezerw na dzień 31.12.2011 roku	-	132	-	132

Wartość bieżąca rezerw ujęto w oparciu o wycenę sporządzoną we własnym zakresie. Przyjęto przy wycenie świadczeń następujące założenia (patrz również punkt dotyczący niepewności szacunków - podpunkt c) w punkcie „Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości”):

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Stopa dyskonta	4,83%	2,8%	2,8%
Przewidywany wskaźnik wzrostu wynagrodzeń	3,20%	3,0%	-7,7%

17. Pozostałe rezerwy

Wartość rezerw ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz ich zmiany w poszczególnych okresach przedstawiały się następująco:

	Rezerwy krótkoterminowe			Rezerwy długoterminowe		
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Rezerwy na sprawy sądowe	-	400	-	-	-	-
Rezerwy na straty z umów budowlanych	1 585	-	-	-	-	-
Rezerwy na koszty restrukturyzacji	-	-	-	-	-	-
Inne rezerwy	2 090	2 208	710	-	-	712
Pozostałe rezerwy razem	3 675	2 608	710	-	-	712

Zmiana stanu pozostałych rezerw:

	Rezerwy na:				
	sprawy sądowe	straty z umów budowlanych	koszty restrukturyzacji	inne	razem
za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku					
Stan na początek okresu	400	-	-	2 208	2 608
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	-	1 585	-	4 090	5 675
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-	-	(2 781)	(2 781)
Wykorzystanie rezerw (-)	(400)	-	-	(1 427)	(1 827)
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-	-	-
Stan rezerw na dzień 31.12.2013 roku	-	1 585	-	2 090	3 675

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

za okres od 01.01 do 31.12.2012 roku					
Stan na początek okresu	-	-	-	648	648
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	400	-	-	2 191	2 591
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-	-	-	-
Wykorzystanie rezerw (-)	-	-	-	(631)	(631)
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-	-	-
Stan rezerw na dzień 31.12.2012 roku	400	-	-	2 208	2 608
za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku					
Stan na początek okresu	-	-	-	318	318
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	-	-	-	1 153	1 153
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-	-	(36)	(36)
Wykorzystanie rezerw (-)	-	-	-	(13)	(13)
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-	-	-
Stan rezerw na dzień 31.12.2011 roku	-	-	-	1 422	1 422

W związku z istniejącym, w ocenie Zarządu, w latach 2011-2013 ryzykiem poniesienia dodatkowych kosztów związanych z działalnością operacyjną w tym prowadzonymi sprawami spornymi i sądowymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujęte zostały poniższe rezerwy:

W roku 2011:

- rezerwa na naprawy gwarancyjne wynikające z zawartych umów o usługi budowlane w kwocie 145 tys. PLN.
- rezerwa na przewidywane koszty operacyjne w tym badanie sprawozdania finansowego, przygotowanie sprawozdania finansowego i przechowywanie dokumentów niemieckiego oddziału Fabrykacja Sp. z o.o. łącznie w wysokości 451 tys. PLN
- rezerwa na obciążenia podatkowe z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej niemieckiego oddziału Fabrykacja Sp. z o.o. 114 tys. PLN

w roku 2012:

- rezerwa na koszty usterek związanych z realizacją kontraktów w kwocie 500 tys. PLN
- rezerwa na koszty spraw sądowych w kwocie 400 tys. PLN; rezerwa odwrócona w roku 2013 na skutek ustania ryzyka.
- rezerwa na naprawy gwarancyjne utworzona w związku z realizacją niestandardowej umowy generalnego wykonawstwa, zawartą w roku 2010 przez Poznańską Korporację Budowlaną S.A. z Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji w wysokości 1.217 tys. PLN. Utworzona w roku 2012 rezerwa pomniejszyła wynik na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych.
- rezerwa na koszty usług projektowych i doradczych, w tym badanie sprawozdania finansowego w kwocie 491 tys. PLN; rezerwa rozwiązana w roku 2013 na skutek wykorzystania rezerw.

w roku 2013:

- rezerwa na koszty usterek związanych z realizacją kontraktów w kwocie 662 tys. PLN,
- rezerwa na koszty poręczenia przez spółkę Pekabex BET S.A. za spółkę Fabrykacja sp. z o.o. za zobowiązania z tyt. wynagrodzeń w kwocie 300 tys. PLN.

W związku z faktem, że spółka Pekabex BET SA powstała poprzez wydzielenie ze spółki Fabrykacja sp. z o.o., Spółka Pekabex Bet S.A. została pozwana solidarnie wraz z Fabrykacją sp. z o.o. przez byłych pracowników spółki Fabrykacja sp. z o.o. o zapłatę zaległego wynagrodzenia. W toku przedmiotowego postępowania, spółka Fabrykacja sp. z o.o. zawarła ugodę z Pracownikami, w ramach której Pracownicy zobowiązali się cofnąć powództwa przeciwko Fabrykacja sp. z o.o. i Pekabex Bet S.A., w zamian za zapłatę określonych należności. Spółka Pekabex Bet S.A. poręczyła za Fabrykację Sp. z o.o. z tytułu wypłaty należności z ugody. Wysokość poręczonych należności z ugody wynosiła 1 364 tys. PLN. Ostatecznie Spółka Pekabex Bet S.A. roku 2013 wypłaciła z tytułu przedmiotowej ugody kwotę 1 109 tys. PLN, oraz utworzyła rezerwę w wysokości 300 tys. PLN na pozostałe zobowiązania wynikające z ugody. Spółka Pekabex Bet S.A. wypłacone z tyt. poręczenia kwoty zaewidencjonowała jako pozostałe należności od Fabrykacja sp. z o.o., tworząc jednocześnie w roku 2013 całkowity odpis aktualizujący należność w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- rezerwa na naprawy gwarancyjne wynikające z zawartych umów o usługi budowlane w kwocie 400 tys. PLN.
- rezerwa na straty na kontraktach budowlanych w wysokości 1 585 tys. PLN oszacowana w oparciu o przewidywane założenia realizacji kontraktów
- rezerwa na przewidywane pozostałe koszty operacyjne oraz badanie sprawozdania finansowego w wysokości 219 tys. PLN
- rezerwa na naprawy gwarancyjne utworzona w związku z realizacją niestandardowej umowy generalnego wykonawstwa, zawartą w roku 2010 przez Poznańską Korporację Budowlaną S.A. z Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji. Wysokość rezerwy wyniosła 1.217 tys. PLN, z czego na dzień 31.12.2013 r. do wykorzystania pozostała rezerwa w wysokości 217 tys. PLN.
- rezerwa na pozostałe koszty dot. realizacji kontraktów. Wartość rezerwy 292 tys. PLN

18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (patrz również nota nr 9) przedstawiają się następująco:

Zobowiązania długoterminowe:

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych			
Kaucje otrzymane	5 013	3 601	2 850
Inne zobowiązania finansowe			
Pozostałe zobowiązania długoterminowe razem	5 013	3 601	2 850

Zobowiązania krótkoterminowe:

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Zobowiązania finansowe (MSR 39):			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	46 605	31 976	42 995
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych	-	-	-
Inne zobowiązania finansowe	2 019	2 140	2 139
Zobowiązania finansowe	48 624	34 116	45 134
Zobowiązania niefinansowe (poza MSR 39):			
Zobowiązania z tytułu podatków i innych świadczeń	5 425	6 445	4 291
Przedpłaty i zaliczki otrzymane na dostawy	1 057	132	210
Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną	4 785	4 119	2 552
Zaliczki otrzymane na usługi budowlane	3 507	6 931	3 201
Inne zobowiązania niefinansowe	173	1 343	7
Zobowiązania niefinansowe	14 947	18 969	10 261
Zobowiązania krótkoterminowe razem	63 572	53 086	55 395

Wartość bilansowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług uznawana jest przez Grupę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej (patrz nota nr 9.7).

Informacja o zobowiązaniach z tytułu umów o usługę budowlaną została zaprezentowana w notce nr 20.

19. Rozliczenia międzyokresowe

	Rozliczenia krótkoterminowe			Rozliczenia długoterminowe		
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Aktywa - rozliczenia międzyokresowe:						
Czynsze najmu						
Inne koszty opłacone z góry	671	1 147	976	199	375	191
Aktywa - rozliczenia międzyokresowe razem	671	1 147	976	199	375	191
Pasywa - rozliczenia międzyokresowe:						
Dotacje otrzymane	7	-	-	10	-	-
Przychody przyszłych okresów	141	120	35	-	-	-
Inne rozliczenia	12	-	-	-	-	-
Pasywa - rozliczenia międzyokresowe razem	161	120	35	10	-	-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Na podstawie umowy zawartej z Urzędem Pracy miasta stołecznego Warszawy, Grupa Kapitałowa uzyskała w 2013 r. ze środków Funduszu Pracy refundację kosztów wyposażenia i oprogramowania stanowiska pracy dla osoby bezrobotnej w wysokości 22 tys. PLN. Korzyść z tytułu dotacji ujmowana jest przez okres amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych tj. 2 lata. Na dzień 31.12.2013 saldo rozliczeń międzyokresowych z tytułu uzyskanej refundacji wynosi 18 tys. PLN. Na dzień bilansowy nie istnieją żadne niespełnione warunki, które mogłyby przyczynić się do konieczności zwrotu uzyskanej dotacji pod dni bilansowym.

20. Umowy o usługę budowlaną

W 2013 roku Grupa Kapitałowa ujęła w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku przychody z tytułu umów o usługę budowlaną w kwocie 225 696 tys. PLN (2012 rok: 122 187 tys. PLN; 2011 rok: 95 725 tys. PLN;).

Kwoty ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej dotyczą umów o usługę budowlaną będących w trakcie realizacji na dzień bilansowy. Kwoty należności (zobowiązań) z tytułu umów o usługę budowlaną zostały ustalone jako suma poniesionych kosztów z tytułu kontraktów budowlanych powiększona o zysk (lub pomniejszona o poniesione straty) oraz pomniejszona o faktury częściowe (patrz punkt dotyczący zasad rachunkowości - podpunkt c) w punkcie „Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości”). Wartość należności oraz zobowiązań z tytułu umów o usługę budowlaną prezentuje poniższa tabela:

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Koszty umowy poniesione do dnia bilansowego	186 798	66 754	46 443
Zyski narastająco ujęte do dnia bilansowego (+)	19 949	4 393	4 489
Straty narastająco ujęte do dnia bilansowego (-)	(3 371)	(77)	(337)
Przychody z umowy narastająco ujęte do dnia bilansowego	203 376	71 070	50 595
Kwoty zafakturowane do dnia bilansowego (faktury częściowe)	205 203	73 176	51 265
Rozliczenie z tytułu umów na dzień bilansowy (per saldo), w tym:	(1 827)	(1 939)	(669)
należności z tytułu umów o usługę budowlaną	2 958	2 180	1 883
zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną	4 785	4 119	2 552

Zaliczki otrzymane od zamawiających z tytułu umów o usługę budowlaną zostały ujęte w pozostałych zobowiązaniach niefinansowych (patrz nota nr 18) i na dzień 31.12.2013 roku wynoszą 3 507 tys. PLN (31.12.2012 rok: 6 931 tys. PLN; 31.12.2011 rok: 3 201 tys. PLN).

Kwoty zatrzymane z tytułu umów o usługę budowlaną na dzień 31.12.2013 roku wynoszą 2 107 tys. PLN (31.12.2012 rok: 369 tys. PLN; 31.12.2011 rok: 1 413 tys. PLN) i zostały zaprezentowane w pozycji należności (patrz nota nr 12). Kwoty zatrzymane zostaną uregulowane przez zamawiających po zakończeniu realizacji kontraktów odpowiednio, w zależności od zapisów umownych, po dokonaniu odbioru prac będących w zakresie Grupy lub po zakończeniu całej inwestycji.

Pozycje skonsolidowanego sprawozdania finansowego dotyczące umów o usługę budowlaną są wartościami opartymi na najlepszych szacunkach Zarządu Spółki dominującej, jednakże są obarczone pewnym stopniem niepewności, co zostało omówione w punkcie dotyczącym niepewności szacunków (patrz podpunkt c) „Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości”).

Zaprezentowane w sprawozdaniu straty ujęte narastająco do dnia bilansowego w 2013 r. o wartości 3 371 tys. PLN (2012 rok: 77 tys. PLN; 2011 rok: 337 tys. PLN) są wynikiem:

- decyzji o realizacji danego kontraktu ze względu na konieczność zdobycia doświadczenia w zakresie realizacji specyficznych projektów lub wejścia na dany rynek,
- realizacją kontraktów w warunkach trudnych do przewidzenia na etapie budżetowania, np. warunki atmosferyczne,
- niedostatecznym oszacowaniem kosztów realizacji niektórych kontraktów na poziomie budżetowania,
- zmianami harmonogramów realizacji,
- opóźnieni i błędów w realizacji niektórych kontraktów leżących po stronie podwykonawców jak również Grupy.

W roku 2013 utworzono rezerwy na straty na kontraktach o wartości 1 585 tys. PLN. W latach 2011-2012 rezerwy nie były tworzone.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

21. Przychody i koszty operacyjne

21.1. Koszty według rodzaju

	Nota	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011
Amortyzacja	5,6	3 746	2 844	2 280
Świadczenia pracownicze	16	46 109	44 976	41 836
Zużycie materiałów i energii		111 044	65 228	54 975
Usługi obce		113 300	65 109	44 019
Podatki i opłaty		2 687	2 351	2 358
Koszty prac badawczych i rozwojowych nieujęte w wartościach niematerialnych	5	-	-	-
Pozostałe koszty rodzajowe		3 388	2 366	2 944
Koszty według rodzaju razem		280 275	182 874	148 413
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		16 133	18 498	1 734
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)		(438)	2 313	1 882
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby (-)		(26)	-	-
Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu		295 943	203 685	152 029

21.2. Pozostałe przychody operacyjne

	Nota	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		20	1 005	408
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	8	-	-	-
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	5,6	276	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności finansowych	12	787	3	515
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności niefinansowych		-	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	11	-	43	-
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	17	409	311	-
Otrzymane kary i odszkodowania		-	177	13
Naliczone kary i odszkodowania		374	253	846
Dotacje otrzymane	19	5	-	-
Inne przychody		1 119	2 176	1 103
Pozostałe przychody operacyjne razem		2 991	3 967	2 885

W roku 2011

- w pozycji inne przychody zaprezentowano przede wszystkim:
 - przychody z tytułu refakturowania kosztów 474 tys. PLN
 - nadwyżki inwentaryzacyjne 182 tys. PLN
 - wpływ należności w wysokości 313 tys. PLN ujętej przez Grupę jako należność przedawniona z tytułu sprzedaży nieruchomości, odzyskana w wyniku wieloletniej egzekucji komorniczej.

W roku 2012

- na zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych składały się przede wszystkim:
 - wynik na sprzedaży elementów prefabrykowanych pozostałych po likwidacji magazynu kruszyw. Wartość zrealizowanego zysku wyniosła 729 tys. PLN
- na pozycję naliczone kary i odszkodowania składały się:
 - naliczone podwykonawcom kary za opóźnienia i nieprzestrzeganie przepisów BHP 213 tys. PLN
- w pozycji inne przychody zaprezentowano przede wszystkim:

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- przychody z tytułu zwrotu niesłusznie zatrzymanego wadium przez Miasto Gliwice, wykazanego w poprzednich latach jako koszt, w wysokości 1 500 tys. PLN
- przychody z tytułu refakturowania kosztów 374 tys. PLN
- przychody w tytuł zastępstw procesowych 178 tys. PLN

W roku 2013

- w pozycji odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych wykazano między innymi:
 - odwrócenie odpisu aktualizującego nieruchomości inwestycyjną przy ulicy Mścibora w Poznaniu w wysokości 276 tys. PLN. W roku 2013 Zarząd dokonał ponownej oceny wartości nieruchomości określając jej wartość odzyskiwalną na poziomie 276 tys. PLN. i na tej podstawie rozwiązano odpis aktualizujący.
- w pozycji odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności finansowych zaprezentowano między innymi:
 - rozwiązanie odpisu aktualizującego utworzonego w 2012 r. na należność z tytułu noty obciążeniowej wystawionej na podwykonawcę z tytułu opóźnień realizacji kontraktu w wysokości 381 tys. PLN. Odpis rozwiązano na skutek zawartego porozumienia.
 - rozwiązanie odpisu aktualizującego na nabytą w roku 2012 wierzytelność (zakup w ramach nabycia aktywów przedsiębiorstwa Betonex, w wysokości 133 tys. PLN. Odpis rozwiązano z powodu zapłaty wierzytelności.
- w pozycji inne przychody zaprezentowano między innymi:
 - przychody z tytułu refakturowania kosztów 870 tys. PLN
 - przychody z tytułu zwrotu kosztów sądowych 103 tys. PLN
 - niezawinione nadwyżki inwentaryzacyjne 72 tys. PLN

21.3. Pozostałe koszty operacyjne

	Nota	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		14	267	1
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	8	-	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości firmy	4	-	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	5,6	-	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności finansowych	12	3 057	3 307	412
Odpisy aktualizujące wartość należności niefinansowych		-	-	-
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	11	-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość zapasów (-)	11	-	-	-
Utworzenie rezerw	17	625	400	-
Zapłacone kary i odszkodowania		22	158	38
Anulowane kary i odszkodowania		393	328	327
Inne koszty		1 596	870	765
Pozostałe koszty operacyjne razem		5 707	5 330	1 543

W roku 2011

- w pozycji inne koszty wykazano przede wszystkim:
 - koszty będące przedmiotem refaktur w wysokości 375 tys. PLN
 - zapłacone koszty sądowe w wysokości 183 tys. PLN
 - niezawinione różnice inwentaryzacyjne w wysokości 135 tys. PLN

W roku 2012

- w pozycji odpisy aktualizujące wartość należności finansowych zaprezentowano przede wszystkim:

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- odpisy aktualizujących należności powstałe na skutek wystawionych na podwykonawców not obciążeniowych w wysokości 2 259 tys. PLN. Grupa stosując zasadę ostrożnej wyceny, tworzy odpisy aktualizujące na należności z tytułu obciążenia kontrahentów karami, głównie w zakresie realizacji kontraktów m.in. za nieterminową realizację powierzonych prac, nieprzestrzeganie przepisów BHP, nierzetelne wykonanie prac, itp. Odpisy aktualizujące są tworzone w przypadkach not kwestionowanych przez kontrahentów.
- odpis aktualizujący w wysokości 955 tys. PLN na należność zatrzymaną tytułem kaucji gwarancyjnej w ramach realizowania kontaktu budowlanego,
- odpis aktualizujący w wysokości 133 tys. PLN na nabytą wierzytelność (w ramach nabycia aktywów przedsiębiorstwa Betonex).

W roku 2013

- w pozycji inne koszty wykazano przede wszystkim:
 - koszty będące przedmiotem refaktur w wysokości 854 tys. PLN
 - zapłacone koszty sądowe w wysokości 228 tys. PLN
 - niezawinione różnice inwentaryzacyjne w wysokości 319 tys. PLN

22. Przychody i koszty finansowe

22.1. Przychody finansowe

	Nota	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011
Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (lokaty)	13	389	389	164
Pożyczki i należności	9.2,12	1 751	7	711
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	9.4	377	796	669
Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		2 517	1 192	1 544
Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik:				
Instrumenty pochodne handlowe	9.3	-	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające	9.3	-	-	-
Akcje spółek notowanych	9.4	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	9.4	-	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych	9.4	-	-	-
Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik		-	-	-
Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych:				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	-	8	450
Pożyczki i należności	9.2,12	-	-	85
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	7, 9.5,18	-	-	-
Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych		-	8	535
Zyski z aktywów dostępnych do sprzedaży przeniesione z kapitału	9.4	-	-	-
Dywidendy z aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności i pożyczek	9.2,12	-	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość inwestycji utrzymywanych do				
terminu wymagalności	9.4	-	-	-
Odsetki od aktywów finansowych objętych odpisem aktualizującym	9.2,12	-	-	-
Inne przychody finansowe		725	977	82
Przychody finansowe razem		3 242	2 177	2 161

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W 2013 r. w wartości 1 751 tys. PLN w przychodach z tytułu odsetek z tytułu pożyczek i należności wykazana została wycena należności i zobowiązań z tytułu zatrzymanych kaucji długoterminowych przeprowadzona metodą skorygowanej ceny nabycia. Wartość ustalonego dyskonta wynosi 1 739 tys. PLN.

Grupa nie posiada aktywów oraz zobowiązań finansowych ujętych początkowo jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Wykazane zyski oraz straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik odnoszą się w całości do instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.

22.2. Koszty finansowe

	Nota	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011
Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	7	50	40	58
Kredyty w rachunku kredytowym	9.5	891	1 244	1 462
Kredyty w rachunku bieżącym	9.5	-	-	-
Pożyczki	9.5	1	0	10
Dłużne papiery wartościowe	9.5	276	823	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18	86	186	379
Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		1 304	2 293	1 909
Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik:				
Instrumenty pochodne handlowe	9.3	-	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające	9.3	-	-	-
Akcje spółek notowanych	9.4	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	9.4	-	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych	9.4	-	-	-
Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik		-	-	-
(Zyski) straty (-/+) z tytułu różnic kursowych:				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	6	84	-
Pożyczki i należności	9.2,12	515	306	-
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	7, 9.5,18	-	-	-
(Zyski) straty (-/+) z tytułu różnic kursowych		522	389	-
Straty z aktywów dostępnych do sprzedaży przeniesione z kapitału	9.4	-	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności i pożyczek	9.2,12	-	-	-
Odpisy aktualizujące wartość inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności	9.4	48	784	-
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	9.4	-	-	-
Inne koszty finansowe		434	687	389
Koszty finansowe razem		2 308	4 154	2 297

Odpisy aktualizujące wartość należności dotyczących działalności operacyjnej ujmowane są przez Grupę Kapitałową jako pozostałe koszty operacyjne (patrz nota nr 21).

Wycena oraz realizacja instrumentów pochodnych zabezpieczających wpływa przede wszystkim na przychody oraz koszty działalności operacyjnej Grupy, co zostało zaprezentowane w notce nr 9.3, w podpunkcie odnoszącym się do instrumentów zabezpieczających.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

23. Podatek dochodowy

	Nota	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011
Podatek bieżący:				
Rozliczenie podatku za okres sprawozdawczy		4 572	3 840	802
Korekty obciążenia podatkowego za poprzednie okresy		-	-	-
Podatek bieżący		4 572	3 840	802
Podatek odroczony:				
Powstanie i odwrócenie różnic przejściowych	10	(47)	(1 993)	963
Rozliczenie niewykorzystanych strat podatkowych	10	-	-	-
Podatek odroczony		(47)	(1 993)	963
Podatek dochodowy razem		4 525	1 847	1 765

Uzgodnienie podatku dochodowego obliczonego stawką 19 % od wyniku przed opodatkowaniem z podatkiem dochodowym wykazanym w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku przedstawia się następująco:

	Nota	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011
Wynik przed opodatkowaniem		20 893	12 333	9 694
Stawka podatku stosowana przez Spółkę dominującą		19%	19%	19%
Podatek dochodowy wg stawki krajowej Spółki dominującej		3 970	2 343	1 842
Uzgodnienie podatku dochodowego z tytułu:				
Stosowania innej stawki podatkowej w spółkach Grupy (+/-)		49	158	-
Przychodów nie podlegających opodatkowaniu (-)		(276)	(135)	(710)
Kosztów trwale nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów (+)		92	(118)	728
Wykorzystania uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych (-)		-	-	-
Nierozpoznanego aktywa na podatek odroczony od ujemnych Różnic przejściowych (+)	10	691	(402)	(95)
Nierozpoznanego aktywa na podatek odroczony od strat podatkowych (+)	10	-	-	-
Korekty obciążenia podatkowego za poprzednie okresy (+/-)		-	-	-
Podatek dochodowy		4 525	1 847	1 765
Zastosowana średnia stawka podatkowa		22%	15%	18%

Stawki podatkowe stosowane przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej kształtowały się na następującym poziomie:

	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011
Pekabex S.A.	19%	19%	19%
Pekabex Bet S.A.	19%	19%	19%
Pekabex Pref Sp. z o.o. - kraj	19%	19%	19%
Pekabex Pref Sp. z o.o. - O/Niemcy	27,5% do 32,5%	27,5% do 32,5%	27,5% do 32,5%

Informacje o podatku dochodowym ujętym w pozostałych całkowitych dochodach zaprezentowano w notcie nr 10.

24. Zysk na akcję i wypłacone dywidendy

24.1. Zysk na akcję

Zysk na akcję liczony jest według formuły zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego podzielony przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych występujących w danym okresie.

Przy wyliczeniu zarówno podstawowego jak i rozwodnionego zysku (straty) na akcję Grupa stosuje w liczniku kwotę zysku (straty) netto przypadającego akcjonariuszom podmiotu dominującego tzn. nie występuje efekt rozładniający wpływający na kwotę zysku (straty). W latach 2011-2012 nie działały czynniki rozładniające.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Kalkulację podstawowego oraz rozwodnionego zysku (straty) na akcję wraz z uzgodnieniem średniej ważonej rozwodnionej liczby akcji przedstawiono poniżej.

	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011
Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru			
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	42 130 239	42 130 239	42 130 239
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje	-	-	-
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	42 130 239	42 130 239	42 130 239
Działalność kontynuowana			
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	15 320	11 077	5 210
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	0,36	0,26	0,12
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	0,36	0,26	0,12
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	-	-	-
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	-	-	-
Działalność kontynuowana i zaniechana			
Zysk (strata) netto	15 320	11 077	5 210
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	0,36	0,26	0,12
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	0,36	0,26	0,12

24.2. Dywidendy

Za rok 2011 nie wypłacano dywidendy akcjonariuszom.

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27 czerwca 2013 roku, Spółka dominująca wypłaciła dywidendę akcjonariuszom za rok 2012 w kwocie 1 000 tys. PLN, co w przeliczeniu na jedną akcję wynosi 0,023736 PLN.

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2014 roku, Spółka dominująca przyznała dywidendę akcjonariuszom za rok 2013 w kwocie 1 500 tys. PLN, co w przeliczeniu na jedną akcję wynosi 0,035604 PLN. Do dnia 31 lipca 2014 roku dywidenda nie została wypłacona.

25. Przepływy pieniężne

W celu ustalenia przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej dokonano następujących korekt zysku (straty) przed opodatkowaniem:

	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011
Korekty:			
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	3 296	2 741	2 178
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	174	103	101
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-
Zysk (strata) z aktywów (zobowiązań) finans. wycenianych w wartości godziwej przez wynik	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału	-	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	-	-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	(6)	(738)	(407)
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)	-	-	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	2	(32)	(32)
Koszty odsetek	1 304	2 319	1 908
Przychody z odsetek i dywidend	(567)	(812)	(813)

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011
Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne)	-	-	-
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	(39)
Inne korekty	243	191	-
Korekty razem	4 447	3 772	2 897
Zmiana stanu zapasów	2 278	(3 975)	1 764
Zmiana stanu należności	(14 054)	(2 646)	(20 855)
Zmiana stanu zobowiązań	12 145	(3 126)	19 922
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	1 768	2 709	1 431
Zmiana stanu z tytułu umów budowlanych	(112)	1 270	(945)
Zmiany w kapitale obrotowym	2 024	(5 769)	1 318

Grupa Kapitałowa dla celów sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych klasyfikuje środki pieniężne w sposób przyjęty do prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej (patrz nota nr 13). Wpływ na różnicę w wartości środków pieniężnych wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz sprawozdaniu z przepływów pieniężnych mają:

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	30 693	21 749	22 081
Korekty:			
Różnice kursowe z wyceny bilansowej środków pieniężnych w walucie	(24)	8	(20)
Niezrealizowane odsetki od środków pieniężnych (-)	-	-	-
Inne	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w CF	30 669	21 757	22 061

26. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Ultimate controlling party dla GK Pekabex w latach 2011-2013 był Pan Maciej Grabski.

Podmioty powiązane z Grupą Kapitałową na bazie wymogów MSSF obejmują kluczowy personel kierowniczy, jednostki stowarzyszone, jednostki zależne wyłączone z obowiązku konsolidacji oraz pozostałe podmioty powiązane, do których Grupa zalicza podmioty kontrolowane przez właścicieli Spółki dominującej.

Nierozliczone salda należności oraz zobowiązań zazwyczaj regulowane są w środkach pieniężnych. Informacje o zobowiązaniach warunkowych dotyczących podmiotów powiązanych zaprezentowano w notce nr 27.

26.1. Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym

Do kluczowego personelu kierowniczego Grupa zalicza członków zarządu spółki dominującej oraz spółek zależnych. Wynagrodzenie kluczowego personelu w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wyniosło:

	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011
Świadczenia na rzecz personelu kierowniczego			
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	435	399	442
Świadczenia z tyt. rozwiązania stosunku pracy			
Płatności w formie akcji własnych			
Pozostałe świadczenia			
Świadczenia razem	435	399	442

Szczegółowe informacje o wynagrodzeniach Zarządu Spółki dominującej przedstawiono w notce nr 31.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Grupa Kapitałowa nie udzieliła kluczowemu personelowi kierowniczemu żadnych pożyczek w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

W 2013 roku Grupa dokonała zakupu od podmiotów kontrolowanych przez kluczowy personel kierowniczy na kwotę 741 tys. PLN (2012 rok: 490 tys. PLN; 2011 rok 737 tys. PLN). Saldo zobowiązań z tego tytułu wynosiło na 31.12.2013 101 tys. PLN (31.12.2012 rok: 1 tys. PLN; 31.12.2011 rok: 62 tys. PLN).

W 2013 roku Grupa dokonała sprzedaży do podmiotów kontrolowanych przez kluczowy personel kierowniczy na kwotę 6 tys. PLN (2012 rok: 5 tys. PLN; 2011 rok: 13 tys. PLN). Saldo należności z tego tytułu wynosiło na 31.12.2013 rok: 3 tys. PLN (31.12.2012 rok: 1 tys. PLN; 31.12.2011 rok: saldo zerowe).

26.2. Transakcje z jednostkami stowarzyszonymi, nie konsolidowanymi jednostkami zależnymi oraz pozostałymi podmiotami powiązanymi

Wykaz inwestycji w jednostkach zależnych wyłączonych z obowiązku konsolidacji oraz inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, wraz z podstawowymi informacjami o spółkach przedstawiono w nocie nr 3.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym ujęto następujące kwoty przychodów ze sprzedaży oraz należności od jednostek stowarzyszonych, zależnych oraz pozostałych podmiotów powiązanych:

	Przychody z dział. operacyjnej		
	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011
Sprzedaż do:			
Jednostki dominujące	47	43	26
Kluczowego personelu kierowniczego	6	5	13
Pozostałych podmiotów powiązanych	52 637	64 541	14 902
Razem	52 689	64 589	14 941

	Należności		
	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011
Sprzedaż do:			
Jednostki dominujące	60	77	47
Kluczowego personelu kierowniczego	3	1	0
Pozostałych podmiotów powiązanych	12 537	25 301	15 154
Razem	12 600	25 379	15 201

Nie dokonywano odpisów aktualizujących wartość należności od podmiotów powiązanych, w związku z czym nie ujęto z tego tytułu w wyniku żadnych kosztów.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym ujęto następujące kwoty zakupów oraz zobowiązań wobec jednostek stowarzyszonych, zależnych oraz pozostałych podmiotów powiązanych:

	Zakup (koszty, aktywa)		
	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011
Zakup od:			
Jednostki dominujące	81	60	41
Kluczowego personelu kierowniczego	741	490	737
Pozostałych podmiotów powiązanych	64 764	38 124	7 236
Razem	65 586	38 674	8 014

	Zobowiązania		
	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011
Zakup od:			
Jednostki dominujące	9	-	-
Kluczowego personelu kierowniczego	101	1	62
Pozostałych podmiotów powiązanych	2 184	10 226	10 317
Razem	2 294	10 227	10 379

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W 2013 roku Grupa nie udzielała pożyczek jednostkom zależnym nie objętym konsolidacją (odpowiednio w latach: 2012 rok: 0,00 tys. PLN; 2011 rok: 20 tys. PLN). Saldo pożyczek udzielonych tym jednostkom zależnym wynosiło na 31.12.2013 243 tys. PLN (31.12.2012 rok: 231 tys. PLN; 31.12.2011 rok: 215 tys. PLN). Pożyczki mają charakter długoterminowy, umowny termin spłaty został ustalony na 31.01.2015 roku.

27. Aktywa oraz zobowiązania warunkowe

Wartość zobowiązań warunkowych według stanu na koniec poszczególnych okresów (w tym dotyczących podmiotów powiązanych) przedstawia się następująco:

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Wobec jednostek stowarzyszonych:			
Poręczenie spłaty zobowiązań	-	-	-
Gwarancje udzielone	-	-	-
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną	-	-	-
Inne zobowiązania warunkowe	-	-	-
Jednostki stowarzyszone razem	-	-	-
Wobec jednostek zależnych wyłączonych z konsolidacji oraz pozostałych podmiotów powiązanych:			
Poręczenie spłaty zobowiązań	-	-	-
Gwarancje udzielone	-	-	-
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną	-	-	-
Inne zobowiązania warunkowe	-	-	-
Jednostki zależne wyłączone z konsolidacji oraz pozostałe podmioty powiązane razem	-	-	-
Wobec pozostałych jednostek:			
Poręczenie spłaty zobowiązań	8 339	8 100	15 035
Gwarancje udzielone	-	-	-
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną	35 153	25 003	16 034
Inne zobowiązania warunkowe	30	-	-
Pozostałe jednostki razem	43 522	33 103	31 069
Zobowiązania warunkowe razem	43 522	33 103	31 069

Wartości poręczenia spłaty zobowiązań wynikają:

- z zawartych umów poręczenia zabezpieczających zobowiązania handlowe, w tym z wartości poręczeń wykazanych w roku 2013, z dniem 31.12.2013 r. wygasają poręczenia w łącznej wysokości 4 125 tys. PLN,
- z zawartej umowy poręczenia zabezpieczającej wykup obligacji przez Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o. Poręczenie udzielone w roku 2011 w wysokości 6 600 tys. PLN wygasło z dniem 31.12.2012 r.

Wartości gwarancji udzielonych do umów o usługę budowlaną są zaprezentowane na podstawie wystawionych kontrahentom gwarancji zabezpieczających prawidłową realizację kontraktów jak również koszty usunięcia wad i usterek będących następstwem realizowanych kontraktów budowlanych.

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.

Wartość sporów sądowych, w których Grupa występuje jako pozwany na dzień 31.12.2013 wynosi 452 tys. PLN. Jest to zobowiązanie warunkowe, na które w ocenie Zarządu nie zaistniała konieczność utworzenia rezerwy.

Inne istotne spory sądowe

Za istotne sprawy sporne i sądowe będące w toku na dzień 31.12.2013 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 3 004 tys. PLN.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- Zgłoszenie na listę wierzytelności spółki Hydrobudowa Polska S.A. przez spółkę Pekabex BET SA wierzytelności w wysokości 955 tys. PLN, zatrzymanej tytułem kaucji gwarancyjnej za wykonanie prace i dostarczone elementy w ramach umowy dotyczącej budowy Stadionu Narodowego.
- Powództwo spółki Pekabex BET SA 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.

Wierzytelności wobec Hydrobudowa Polska S.A. oraz Alpine Construction Sp. z o.o. w pełni zostały objęte odpisem aktualizującym zaprezentowanym w nocie nr 12 w odpisach należności długoterminowych.

Powództwo spółki Pekabex S.A. przeciwko miastu Poznań nie ma wpływu na wyniki wykazane w sprawozdaniu.

Szczegółowy opis spraw sądowych został umieszczony w prospekcie emisyjnym w punkcie „Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe”.

28. Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych

Grupa Kapitałowa narażona jest na wiele ryzyk związanych z instrumentami finansowymi. Aktywa oraz zobowiązania finansowe Grupy w podziale na kategorie zaprezentowano w nocie nr 9.1. Ryzykami, na które narażona jest Grupa są:

- ryzyko rynkowe obejmujące ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko kredytowe oraz
- ryzyko płynności.

Zarządzanie ryzykiem finansowym Grupy koordynowane jest przez Spółkę dominującą, w bliskiej współpracy z Zarządami spółek zależnych. W procesie zarządzania ryzykiem 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 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.

Ponadto Spółka dominująca wyznaczyła formalnie część instrumentów pochodnych jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych zgodnie z wymogami MSR 39 (instrumenty pochodne zabezpieczające). Wpływ stosowanej rachunkowości zabezpieczeń na pozycję skonsolidowanego sprawozdania z wyniku oraz pozostałych całkowitych dochodów przedstawiono w nocie nr 9.3.

Poniżej przedstawiono najbardziej znaczące ryzyka, na które narażona jest Grupa.

28.1. Ryzyko rynkowe

Analiza wrażliwości na 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, NOK oraz SEK. Na rynku skandynawskim kontrakty głównie zawierane są w walucie PLN. Większość kosztów ponoszonych w celu realizacji kontraktów na rynku norweskim i szwedzkim jest ponoszona w walucie polskiej (projektowanie, produkcja, transport i duża część kosztów 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 oraz obsługa księgowo-kadrowa jest ponoszona w NOK lub 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 tych kosztów należy: ZUS płacony w Polsce za pracowników oddelegowanych do pracy w Oddziale, koszty obsługi kadrowo-personalnej oraz ogólne koszty zarządu.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Aktywa oraz zobowiązania finansowe Grupy, inne niż instrumenty pochodne wyrażone w walutach obcych, przeliczone są na PLN kursem zamknięcia obowiązującym na dzień bilansowy przedstawiają się następująco:

	Nota	Wartość wyrażona w walucie (w tys.):			Wartość po przeliczeniu
		EUR	NOK	SEK	
Stan na 31.12.2013					
Aktywa finansowe (+):					
Pożyczki	9.2	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	12	2 115	3 054	-	10 284
Pozostałe aktywa finansowe	9.4	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	1 137	22	2	4 727
Zobowiązania finansowe (-):					
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5	-	-	-	-
Leasing finansowy	7	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	18	773	1 261	67	3 879
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem		4 025	4 337	69	18 890
Stan na 31.12.2012					
Aktywa finansowe (+):					
Pożyczki	9.2	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	12	217	54	-	917
Pozostałe aktywa finansowe	9.4	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	312	2	4	1 277
Zobowiązania finansowe (-):					
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5	-	-	-	-
Leasing finansowy	7	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	18	221	48	0	928
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem		749	104	4	3 123
Stan na 31.12.2011					
Aktywa finansowe (+):					
Pożyczki	9.2	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	12	61	-	555	546
Pozostałe aktywa finansowe	9.4	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	186	-	1 418	1 524
Zobowiązania finansowe (-):					
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5	-	-	-	-
Leasing finansowy	7	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	18	161	8	422	927
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem		409	8	2 394	2 996

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości wyniku finansowego oraz pozostałych całkowitych dochodów w odniesieniu do aktywów oraz zobowiązań finansowych Grupy oraz wahań kursu EUR do PLN, NOK do PLN oraz SEK do PLN.

Analiza wrażliwości zakłada wzrost lub spadek kursów EUR/PLN, NOK/PLN, SEK/PLN o 10% w stosunku do kursu zamknięcia obowiązującego na poszczególne dni bilansowe.

Należy wziąć pod uwagę, że instrumenty pochodne walutowe kompensują efekt wahań kursów, a zatem przyjmuje się, że ekspozycja na ryzyko dotyczy instrumentów finansowych posiadanych przez Grupę na poszczególne dni bilansowe i jest korygowana o pozycję w instrumentach pochodnych.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Wahania kursu	Wpływ na wynik finansowy:				Wpływ na pozostałe dochody całkowite:			
		EUR	NOK	SEK	razem	EUR	NOK	SEK	razem
Stan na 31.12.2013									
Wzrost kursu walutowego	10%	1 024	90	(3)	1 110	-	-	-	
Spadek kursu walutowego	-10%	(1 024)	(90)	3	(1 110)	-	-	-	
Stan na 31.12.2012									
Wzrost kursu walutowego	10%	126	-	-	126	-	-	-	
Spadek kursu walutowego	-10%	(126)	-	-	(126)	-	-	-	
Stan na 31.12.2011									
Wzrost kursu walutowego	10%	38	-	77	115	-	-	-	
Spadek kursu walutowego	-10%	(38)	-	(77)	(115)	-	-	-	

Ekspozycja na ryzyko walutowe ulega zmianom w ciągu roku w zależności od wolumenu transakcji przeprowadzanych w walucie. Niemniej powyższą analizę wrażliwości można uznać za reprezentatywną dla określenia ekspozycji Grupy na ryzyko walutowe na dzień bilansowy.

Analiza wrażliwości na 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.

Charakterystykę powyższych instrumentów, w tym oprocentowanie zmienną oraz stałą stopą procentową, przedstawiono w notach nr 9.2, 9.4 oraz 9.5.

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości wyniku finansowego oraz pozostałych całkowitych dochodów w odniesieniu do potencjalnego wahania stopy procentowej w górę oraz w dół o 1%. Kalkulację przeprowadzono na podstawie zmiany średniej stopy procentowej obowiązującej w okresie o (+/-) 1% oraz w odniesieniu do aktywów oraz zobowiązań finansowych wrażliwych na zmianę oprocentowania tj. oprocentowanych zmienną stopą procentową.

	Wahania stopy	Wpływ na wynik finansowy:			Wpływ na inne dochody całkowite:		
		31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Wzrost stopy procentowej	1%	(97)	(233)	(202)	-	-	-
Spadek stopy procentowej	-1%	97	233	202	-	-	-

Analiza wrażliwości na inne ryzyka rynkowe

Poprzez pozostałe ryzyko rynkowe, na które narażona jest Grupa Kapitałowa 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 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.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

28.2. Ryzyko kredytowe

Maksymalna ekspozycja Grupy na ryzyko kredytowe określana jest poprzez wartość bilansową następujących aktywów finansowych i zobowiązań pozabilansowych:

	Nota	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Pożyczki	9.2	243	231	215
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	12	67 765	53 683	50 059
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	-	-	-
Papiery dłużne	9.4	2 374	6 065	9 269
Jednostki funduszy inwestycyjnych	9.4	-	-	-
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	9.4	578	7	45
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	30 669	21 757	22 061
Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	27	50 218	33 103	24 373
Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem		151 847	114 846	106 022

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 wierzytelności oraz wewnętrzny system procedur i raportowania. Ponadto w ramach zarządzania ryzykiem kredytowym Grupa stara się dokonywać transakcji z kontrahentami o potwierdzonej wiarygodności.

Kredyt kupiecki 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 dominującej powyższe 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.

Analizę należności jako najistotniejszej kategorii aktywów narażonych na ryzyko kredytowe, pod kątem zalegania oraz strukturę wiekową należności zaległych nie objętych odpisem przedstawiają poniższe tabele:

	31.12.2013		31.12.2012		31.12.2011	
	Bieżące	Zaległe	Bieżące	Zaległe	Bieżące	Zaległe
Należności krótkoterminowe:						
Należności z tytułu dostaw i usług	25 714	36 739	29 711	36 818	26 278	19 638
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług (-)	-	(2 068)	-	(17 541)	-	(3 282)
Należności z tytułu dostaw i usług netto	25 714	34 671	29 711	19 277	26 278	16 356
Pozostałe należności finansowe	3 140	58	404	-	503	929
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności (-)	-	-	-	-	-	-
Pozostałe należności finansowe netto	3 140	58	404	-	503	929
Należności finansowe	28 854	34 729	30 115	19 277	26 782	17 285

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	31.12.2013		31.12.2012		31.12.2011	
	Należność i DiU*	Pozostałe należności finansowe	Należność i DiU*	Pozostałe należności finansowe	Należność i DiU*	Pozostałe należności finansowe
<i>Należności krótkoterminowe zaległe:</i>						
do 1 miesiąca	20 147	-	7 331	-	2 490	-
od 1 do 6 miesięcy	12 995	58	9 125	-	8 902	647
od 6 do 12 miesięcy	1 355	-	2 664	-	2 956	121
powyżej roku	174	-	157	-	2 008	162
Zaległe należności finansowe	34 671	58	19 277	-	16 356	929

*Należności z tytułu dostaw i usług

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 ściągłości.

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.

Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych narażonych na ryzyko kredytowe zostały szczegółowo omówione w notach nr 9.2, 9.4 oraz 12.

28.3. 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 Emitenta 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 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.

Grupa Kapitałowa 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.

Na dzień bilansowy zobowiązania finansowe Grupy, inne niż instrumenty pochodne, mieściły się w następujących przedziałach terminów wymagalności:

	Nota	Krótkoterminowe:		Długoterminowe:			Przepływy razem po zdyskontowaniu
		do 6 m-cy	6 do 12 m-cy	1 do 3 lat	3 do 5 lat	powyżej 5 lat	
Stan na 31.12.2013							
Kredyty w rachunku kredytowym	9.5	3 223	1 864	5 107	-	-	10 194
Kredyty w rachunku bieżącym	9.5	-	-	-	-	-	-
Pożyczki	9.5	12	-	-	-	-	12
Dłużne papiery wartościowe	9.5	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy	7	651	635	1 522	-	-	2 808
Zobowiązania DiU oraz pozostałe zobowiązania finansowe	18	63 315	257	1 541	2 896	576	68 585
Ekspozycja na ryzyko płynności razem		67 201	2 756	8 171	2 896	576	81 600

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Nota	Krótkoterminowe:		Długoterminowe:			Przepływy razem po zdyskontowaniu
		do 6 m-cy	6 do 12 m-cy	1 do 3 lat	3 do 5 lat	powyżej 5 lat	
Stan na 31.12.2012							
Kredyty w rachunku kredytowym	9.5	2 048	8 566	2 009	-	-	12 623
Kredyty w rachunku bieżącym	9.5	-	-	-	-	-	-
Pożyczki	9.5	-	-	11	-	-	11
Dłużne papiery wartościowe	9.5	112	-	11 279	-	-	11 391
Leasing finansowy	7	375	343	852	-	-	1 570
Zobowiązania DiU oraz pozostałe zobowiązania finansowe	18	52 987	99	1 715	1 560	326	56 687
Ekspozycja na ryzyko płynności razem		55 522	9 008	15 866	1 560	326	82 281
Stan na 31.12.2011							
Kredyty w rachunku kredytowym	9.5	2 076	13 388	6 304	-	-	21 768
Kredyty w rachunku bieżącym	9.5	-	-	-	-	-	-
Pożyczki	9.5	-	-	11	-	-	11
Dłużne papiery wartościowe	9.5	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy	7	303	302	679	-	-	1 283
Zobowiązania DiU oraz pozostałe zobowiązania finansowe	18	15 455	39 940	1 637	1 189	24	58 246
Ekspozycja na ryzyko płynności razem		17 834	53 630	8 631	1 189	24	81 309

W tabeli wykazano wartość umowną zobowiązań z uwzględnieniem skutków dyskonta w związku z wyceną zobowiązań według zamortyzowanego kosztu.

Wolne limity kredytowe przyznane Grupie Kapitałowej na podstawie zawartych umów kredytowych prezentują poniższe tabele:

Na dzień 31.12.2013 r.:

wierzyciel	spółka z GK Pekabex	podstawa udzielenia zabezpieczenia / UMOWA	rodzaj umowy	wartość umowy, wg ostatniego aneksu do dnia 31.12.2013r w tys. PLN	w tym przyznany limit kredytowy w tys. PLN	wykorzystanie kredytu na dzień 31.12.2013r. w tys. PLN	wolny limit kredytowy na dzień 31.12.2013r. w tys. PLN
DNB Bank Polska SA	Pekabex Bet S.A.	Umowa kredytowa 752/119/2008 (z dnia 29-09-2008r łącznie z aneksem nr 14 z dnia 31.10.2013r)	umowa wielocelowej linii kredytowej (kredyt odnawialny, linia gwarancyjna odnawialna)	39 350	18 500	-	18 500
BNP Paribas Bank Polska S.A.	Pekabex Bet SA	WAR/4050/13/54 (z dnia 26-03-2013r)	umowa wielocelowej linii kredytowej (kredyt w rachunku bieżącym, linia gwarancyjna odnawialna)	18 000	3 000	-	3 000

Na dzień 31.12.2012 r.:

wierzyciel	spółka z GK Pekabex	podstawa udzielenia zabezpieczenia / UMOWA	rodzaj umowy	wartość umowy, wg ostatniego aneksu do dnia 31.12.2013r w tys. PLN	w tym przyznany limit kredytowy w tys. PLN	wykorzystanie kredytu na dzień 31.12.2013r. w tys. PLN	wolny limit kredytowy na dzień 31.12.2013r. w tys. PLN
DNB Bank Polska SA	Pekabex Bet S.A.	Umowa kredytowa 752/119/2008 (z dnia 29-09-2008r łącznie z aneksem nr 11 z dnia 27.09.2012r)	umowa wielocelowej linii kredytowej (kredyt odnawialny, linia	35 500	18 500	6 500	12 000

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

			gwarancyjna odnawialna)				

Na dzień 31.12.2011 r.:

wierzyciel	spółka z GK Pekabex	podstawa udzielenia zabezpieczenia / UMOWA	rodzaj umowy	wartość umowy, wg ostatniego aneksu do dnia 31.12.2013r w tys. PLN	w tym przyznany limit kredytowy w tys. PLN	wykorzystani e kredytu na dzień 31.12.2013r. w tys. PLN	wolny limit kredytowy na dzień 31.12.2013r. w tys. PLN
DNB Bank Polska SA	Pekabex Bet S.A.	Umowa kredytowa 752/119/2008 (z dnia 29-09-2008r łącznie z aneksem nr 8 z dnia 29.09.2011r)	umowa wielocelowej linii kredytowej (kredyt odnawialny, linia gwarancyjna odnawialna)	30 500	18 500	10 659	7 841

29. Zarządzanie kapitałem

Grupa Kapitałowa zarządza kapitałem w celu zapewnienia zdolności kontynuowania działalności przez Grupę oraz zapewnienia oczekiwanej stopy zwrotu dla akcjonariuszy i innych podmiotów zainteresowanych kondycją finansową Grupy.

Grupa monitoruje poziom kapitału na podstawie wskaźnika długu (tj. zobowiązań z tytułu leasingu, kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych) do EBITDA (wynik z działalności operacyjnej skorygowany o koszty amortyzacji). Grupa zakłada utrzymanie wskaźnika długu do EBITDA na poziomie nie wyższym niż 3,0.

Powyższe cele Grupy pozostają w zgodzie z wymogami narzuconymi przez umowy kredytowe, które zostały szczegółowo przedstawione w nocie nr 9.6.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym przedstawione wyżej wskaźniki kształtowały się na następującym poziomie:

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2012
Kapitał:			
Kapitał własny	96 757	82 436	71 489
Pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela	-	-	-
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy (-)	-	-	-
Kapitał	96 757	82 436	71 489
Źródła finansowania ogółem:			
Kapitał własny	96 757	82 436	71 489
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	4 819	23 377	20 260
Leasing finansowy	2 638	1 460	1 252
Źródła finansowania ogółem	104 215	107 273	93 001
Wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem	0,93	0,77	0,77
EBITDA			
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	18 911	14 901	7 111
Amortyzacja	3 746	2 844	2 280
EBITDA	22 658	17 746	9 391
Dług:			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	4 819	23 377	20 260
Leasing finansowy	2 638	1 460	1 252
Dług	7 457	24 836	21 512
Wskaźnik długu do EBITDA	0,33	1,40	2,29

We wszystkich okresach wskaźniki mieściły się na zakładanych przez Grupę poziomach. Niski poziom wskaźnika kapitału do źródeł finansowania ogółem w roku 2013 wynika z niższego zadłużenia kredytowego.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

30. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu 31.12.2013 miały miejsce następujące zdarzenia, które nie wymagały ujęcia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2013 rok:

- Podwyższenie kapitału zakładowego Poznańskiej Korporacji Budowlanej Pekabex S.A.:
W roku 2014 w celu umożliwienia przeprowadzenia V emisji akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego, pozwalającego na realizację strategii akwizycyjnej spółki, jak również osiągnięcia docelowej struktury akcjonariatu spółki poprzedzającej przeprowadzenie procesu pierwotnej oferty publicznej oraz debiutu akcji spółki na rynku regulowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, z mocą powziętej w dniu 25 kwietnia 2014 r. uchwały, dokonało obniżenia kapitału zakładowego spółki do kwoty 4.213.023,90 złotych poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji do wartości 0,10 złotych. Jednocześnie, w dniu 16 maja 2014 r. podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 17 000 000,10 złotych w drodze V emisji 170 000 001 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 złotych, wraz z jednoczesnym scaleniem akcji spółki. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego spółki i scaleniu akcji, które to zostało ujawnione w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 28 sierpnia 2014 r., kapitał docelowy spółki wynosi 21 213 024, a także dzieli się na 21 213 024 akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od 1 do 21 213 024 o wartości nominalnej 1 zł każda.
- 22 lipca 2014 r. została podpisana warunkowa umowa sprzedaży udziałów pomiędzy Opoka II Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym (sprzedający), a Poznańską Korporacją Budowlaną Pekabex S.A. (kupujący) na zakup 100% udziałów w spółce Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.

31. Pozostałe informacje

31.1. Wybrane dane finansowe przeliczone na EUR

W okresach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, do przeliczenia wybranych danych finansowych zastosowano następujące średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR, ustalane przez Narodowy Bank Polski:

- kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego: 31.12.2013 4,1472 PLN/EUR, 31.12.2012 4,0882 PLN/EUR, 31.12.2011 4,4168 PLN/EUR,
- średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie: 01.01 - 31.12.2013 4,2110 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2012 4,1736 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2011 4,1401 PLN/EUR

Najwyższy i najniższy kurs obowiązujący w każdym okresie kształtował się następująco : 01.01 - 31.12.2013 4,3432 i 4,0671 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2012 4,5135 i 4,0465 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2011 4,5642 i 3,8403.

Podstawowe pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego sprawozdania z wyniku oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych, przeliczone na EURO, przedstawia tabela:

	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011
	tys. PLN			tys. EUR		
Sprawozdanie z wyniku						
Przychody ze sprzedaży	317 570	219 424	157 799	75 415	52 574	38 114
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	18 911	14 901	7 111	4 491	3 570	1 718
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	19 845	12 924	6 975	4 713	3 097	1 685
Zysk (strata) netto	15 320	11 077	5 210	3 638	2 654	1 258
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	15 320	11 077	5 210	3 638	2 654	1 258
Zysk na akcję (PLN)	0,36	0,26	0,12	0,09	0,06	0,03
Rozwodniony zysk na akcję (PLN)	0,36	0,26	0,12	0,09	0,06	0,03
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	4,2110	4,1736	4,1401

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011
	tys. PLN			tys. EUR		
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych						
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	24 896	7 657	9 478	5 912	1 835	2 289
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 185	(8 335)	1 342	281	(1 997)	324
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(17 169)	374	(1 640)	(4 077)	90	(396)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	8 912	(304)	9 180	2 116	(73)	2 217
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	4,2110	4,1736	4,1401

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
	tys. PLN			tys. EUR		
Sprawozdanie z sytuacji finansowej						
Aktywa	197 996	179 289	164 861	47 742	43 855	37 326
Zobowiązania długoterminowe	18 193	24 333	18 860	4 387	5 952	4 270
Zobowiązania krótkoterminowe	83 045	72 519	74 512	20 024	17 739	16 870
Kapitał własny	96 757	82 436	71 489	23 331	20 164	16 186
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	96 757	82 436	71 489	23 331	20 164	16 186
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	X	4,1472	4,0882	4,4168

31.2. Struktura właścicielska kapitału podstawowego

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale
Stan na 31.12.2013				
Pekabex Wykup Managerski S.A.	41 856 474	41 856 474	20 928	99%
Sovereign Capital S.A.	273 765	273 765	137	1%
Razem	42 130 239	42 130 239	21 065	100%
Stan na 31.12.2012				
Pekabex Wykup Managerski S.A.	41 856 474	41 856 474	20 928	99%
Sovereign Capital S.A.	273 765	273 765	137	1%
Razem	42 130 239	42 130 239	21 065	100%
Stan na 31.12.2011				
Pekabex Wykup Managerski S.A.	41 856 474	41 856 474	20 928	99%
Sovereign Capital S.A.	273 765	273 765	137	1%
Razem	42 130 239	42 130 239	21 065	100%

W 2013 roku nie wystąpiły żadne zmiany we własności pakietów akcji reprezentujących ponad 5 % kapitału podstawowego.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

31.3. Wynagrodzenia Członków Zarządu Spółki dominującej

Łączna wartość wynagrodzeń i innych świadczeń dla Członków Zarządu Spółki dominującej wyniosła:

	W Spółce dominującej:		W spółkach zależnych oraz stowarzyszonych:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
Okres od 01.01 do 31.12.2013					
Robert Jędrzejowski	180	-	-	-	180
Razem	180	-	-	-	180
Okres od 01.01 do 31.12.2012					
Robert Jędrzejowski	120	-	-	-	120
Razem	120	-	-	-	120
Okres od 01.01 do 31.12.2011					
Robert Jędrzejowski	120	-	-	-	120
Razem	120	-	-	-	120

Inne informacje dotyczące kluczowego personelu kierowniczego, w tym dotyczące pożyczek, zaprezentowano w notce nr 26.1.

31.4. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej Spółki dominującej

Łączna wartość wynagrodzeń i innych świadczeń dla Członków Rady Nadzorczej Spółki dominującej wyniosła:

	W Spółce dominującej:		W spółkach zależnych oraz stowarzyszonych:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
Okres od 01.01 do 31.12.2013					
Mirosław Frąckowiak	30	-	92	2	124
Jarosław Gniadek	30	-	-	-	30
Maciej Grabski	30	-	-	-	30
Ryszard Klimczyk	30	-	-	-	30
Bartłomiej Kolubiński	22	-	-	-	22
Andreas Madej	30	-	-	-	30
Piotr Witkowski	10	-	-	-	10
Razem	182	-	92	2	276
Okres od 01.01 do 31.12.2012					
Marcin Bąk	28	-	-	-	28
Mirosław Frąckowiak	30	-	96	3	129
Jarosław Gniadek	30	-	-	-	30
Maciej Grabski	30	-	-	-	30
Ryszard Klimczyk	30	-	-	-	30
Bartłomiej Kolubiński	2	-	-	-	2
Andreas Madej	2	-	-	-	2
Piotr Witkowski	30	-	-	-	30
Razem	182	-	96	3	281
Okres od 01.01 do 31.12.2011					
Marcin Bąk	30	-	-	-	30
Mirosław Frąckowiak	30	-	97	3	130
Jarosław Gniadek	30	-	-	-	30
Maciej Grabski	30	-	-	-	30
Ryszard Klimczyk	30	-	-	-	30
Piotr Witkowski	30	-	-	-	30
Beata Żaczek	10	-	27	-	37
Razem	190	-	124	3	317

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Powyższa tabela obrazuje łączną wartość wynagrodzeń i innych świadczeń dla Członków Rady Nadzorczej Spółki dominującej otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej oraz łączną wartość wynagrodzeń otrzymanych w spółkach zależnych oraz stowarzyszonych z innych tytułów.

31.5. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Audytorem dokonującym badania oraz przeglądu sprawozdań finansowych spółek Grupy Kapitałowej jest:

- za rok 2013: Grant Thornton Frąckowiak sp. z o.o. sp. k.
- za lata 2011-2012: Morison Finansista Audit Sp. z o.o.

Wynagrodzenie audytora z poszczególnych tytułów wyniosło:

	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	49	27	43
Przegląd sprawozdań finansowych	-	-	-
Doradztwo podatkowe	-	-	-
Pozostałe usługi	-	-	-
Razem	49	27	43

31.6. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w podziale na poszczególne grupy zawodowe oraz rotacja pracowników kształtowały się następująco:

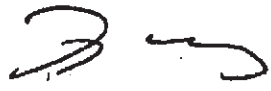
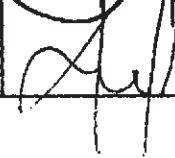
Przeciętne zatrudnienie	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011
Pracownicy umysłowi	155	144	123
Pracownicy fizyczni	410	417	434
Razem	565	561	557

Rotacja kadr	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011
Liczba pracowników przyjętych	339	289	261
Liczba pracowników zwolnionych (-)	(330)	(218)	(305)
Razem	9	71	(44)

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

32. Zatwierdzenie do publikacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2013 (wraz z danymi porównawczymi) zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 31 lipca 2014 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
31.07.2014	Robert Jędrzejowski	Członek Zarządu	
Podpisy osoby odpowiedzialnej za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego			
Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
31.07.2014	Besta Zaczek		
31.07.2014	Sławomir Kaczmarek		



Grant Thornton

An instinct for growth™

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Grant Thornton Frąckowiak Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k
ul. Alpa Antoniego Barańskiego 88 E
61-131 Poznań
Polska

T +48 61 62 51 100
F +48 61 62 51 101
www.GrantThornton.pl

Dla Akcjonariuszy, Zarządu oraz nabywców akcji Grupy Kapitałowej Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.

- 1 Przeprowadziliśmy badanie zamieszczonego w Prospekcie w rozdziale „Historyczne dane finansowe” skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A. (Spółka Dominująca) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szarych Szeregów 27, na które składają się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, skonsolidowane sprawozdanie z wyniku, skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.
- 2 Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w celu zamieszczenia w Prospekcie, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. WE L 149, z późniejszymi zmianami).
- 3 Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej. Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Spółki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 roku, poz. 330, z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości).

Audyt – Podatki – Outsourcing – Doradztwo
Member of Grant Thornton International Ltd

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3654.
Komplementariusz: Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Zarząd komplementariusza: Cecylia Pol – Prezes Zarządu, Tomasz Wroblewski – Wiceprezes Zarządu.
Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Alpa Antoniego Barańskiego 88 E. NIP: 778-14-76-013, REGON: 201591100. Rachunek bankowy: 18 1750 1019 0000 0098 2229.
Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000369688.

- 4 Naszym zadaniem było zbadanie, na potrzeby Prospektu, załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy jest ono zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.

Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wyczerpujący - dowodów i zapisów potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Spółki Dominującej, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie, dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

- 5 Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia, rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku,
 - sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
 - jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Jan Letkiewicz



Biegły Rewident nr 9530

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
 Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,
 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań
 finansowych, numer ewidencyjny 3654

Poznań, dnia 7 maja 2015 roku.

**GRUPA KAPITAŁOWA
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA
PEKABEX S.A.**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 31 GRUDNIA 2014 ROKU**

POZNAŃ, 07 MAJA 2015 R.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	8
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	9
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	11
DODATKOWE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	12
Informacje ogólne	12
Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości	14
Korekta błędów oraz zmiana zasad rachunkowości	32
1. Segmenty operacyjne	32
2. Przejęcia oraz utrata kontroli nad jednostkami zależnymi	36
3. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	38
4. Wartość firmy	39
5. Wartości niematerialne	41
6. Rzeczowe aktywa trwałe	44
7. Aktywa w leasingu	46
8. Nieruchomości inwestycyjne	49
9. Aktywa oraz zobowiązania finansowe	51
10. Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczony oraz podatek dochodowy odniesiony w pozostałe całkowite dochody	62
11. Zapasy	67
12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	67
13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	68
14. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana	69
15. Kapitał własny	69
16. Świadczenia pracownicze	71
17. Pozostałe rezerwy	72
18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	73
19. Rozliczenia międzyokresowe	74
20. Umowy o usługę budowlaną	74
21. Przychody i koszty operacyjne	75
22. Przychody i koszty finansowe	78
23. Podatek dochodowy	79
24. Zysk na akcję i wypłacone dywidendy	80
25. Przepływy pieniężne	81
26. Transakcje z podmiotami powiązanymi	82
27. Aktywa oraz zobowiązania warunkowe	84
28. Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych	85
29. Zarządzanie kapitałem	91
30. Zdarzenia po dniu bilansowym	91
31. Pozostałe informacje	92
32. Zatwierdzenie do publikacji	Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	Noty	31.12.2014	31.12.2013
Aktywa trwałe			
Wartość firmy	4	12 286	-
Wartości niematerialne	5	151	226
Rzeczowe aktywa trwałe	6	92 795	42 662
Nieruchomości inwestycyjne	8	4 331	34 241
Inwestycje w jednostkach zależnych	3	65	5
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	3	-	-
Należności i pożyczki	9	1 108	3 538
Pochodne instrumenty finansowe	9	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	9	-	578
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19	132	199
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	-	-
Aktywa trwałe		110 869	81 449
Aktywa obrotowe			
Zapasy	11	20 099	12 109
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	20	10 311	2 958
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	12	74 277	67 765
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		33	-
Pożyczki	9	255	-
Pochodne instrumenty finansowe	9	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	9	1 893	2 374
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19	1 259	671
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	36 445	30 669
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	14	-	-
Aktywa obrotowe		144 572	116 547
Aktywa razem		255 441	197 996

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.)

PASYWA	Noty	31.12.2014	31.12.2013
Kapitał własny			
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:		-	-
Kapitał podstawowy	15	21 213	21 065
Akcje własne (-)	15	-	-
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	15	-	-
Pozostałe kapitały	15	56 267	25 701
Zyski zatrzymane:		50 656	49 991
- zysk (strata) z lat ubiegłych		34 807	34 671
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		15 850	15 320
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		128 137	96 757
Udziały niedające kontroli	15	-	-
Kapitał własny		128 137	96 757
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9	943	4 819
Leasing finansowy	7	1 439	1 454
Pochodne instrumenty finansowe	9	-	-
Pozostałe zobowiązania	18	6 227	5 013
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	7 015	6 741
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	16	215	156
Pozostałe rezerwy długoterminowe	17	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19	-	10
Zobowiązania długoterminowe		15 839	18 193
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18	92 693	63 572
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		1 659	3 771
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9	5 591	4 871
Leasing finansowy	7	1 244	1 184
Pochodne instrumenty finansowe	9	-	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	16	6 586	5 811
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	17	3 564	3 675
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19	129	161
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	14	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe		111 465	83 045
Zobowiązania razem		127 304	101 239
Pasywa razem		255 441	197 996

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	Noty	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	1	328 233	317 570
Przychody ze sprzedaży produktów		55 918	24 932
Przychody ze sprzedaży usług		263 205	276 429
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		9 110	16 209
Koszt własny sprzedaży		276 041	267 637
Koszt sprzedanych produktów		50 812	17 846
Koszt sprzedanych usług		216 168	233 685
Koszt sprzedanych towarów i materiałów		9 061	16 106
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		52 192	49 933
Koszty sprzedaży		17 828	15 595
Koszty ogólnego zarządu		14 274	12 710
Pozostałe przychody operacyjne	21	2 504	2 991
Pozostałe koszty operacyjne	21	2 843	5 707
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)		-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		19 751	18 911
Przychody finansowe	22	693	3 242
Koszty finansowe	22	775	2 308
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	3	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		19 669	19 845
Podatek dochodowy	23	3 819	4 525
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		15 850	15 320
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	14	-	-
Zysk (strata) netto		15 850	15 320
Zysk (strata) netto przypadający:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego		15 850	15 320
- podmiotom niekontrolującym			-

ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ (PLN)

	Noty	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
z działalności kontynuowanej			
- podstawowy	24	1,07	3,64
- rozwodniony		1,07	3,64
z działalności kontynuowanej i zaniechanej			
- podstawowy	24	1,07	3,64
- rozwodniony		1,07	3,64

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Noty	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Zysk (strata) netto		15 850	15 320
Pozostałe całkowite dochody			
Pozycje nie przenoszone do wyniku finansowego			
Przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych	6	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji nie przenoszonych do wyniku finansowego	10	-	-
Pozycje przenoszone do wyniku finansowego			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:	9		
- zyski (straty) ujęte w okresie w pozostałych dochodach całkowitych		-	-
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego		-	-
		-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	9		
- zyski (straty) ujęte w okresie w pozostałych dochodach całkowitych		-	-
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego		-	-
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych		-	-
		-	-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą		30	(2)
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego – sprzedaż jednostek zagranicznych		-	-
		-	-
Udział w pozostałych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności		-	-
		-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji przenoszonych do wyniku finansowego	10	-	-
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu		30	(2)
Całkowite dochody		15 880	15 318
Całkowite dochody przypadające:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego		15 880	15 318
- podmiotom niekontrolującym		-	

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Noty	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wart. nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2014 roku	21 065	-	-	25 701	49 991	96 757		96 757
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2014 roku								
Emisja akcji	17 000					17 000		17 000
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)						-		-
Wycena opcji (program płatności akcjami)						-		-
Zmiana struktury grupy kapitałowej - obniżenie wartości nominalnej akcji	(16 852)			16 852	(1 500)	(1 500)		-
Dywidendy				13 689	(13 689)			(1 500)
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał				30 541	(15 189)			-
Razem transakcje z właścicielami	148	-	-			15 500	-	15 500
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku					15 850	15 850		15 850
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku				26	4	30		30
Razem całkowite dochody	-	-	-	26	15 854	15 880	-	15 880
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)								-
Saldo na dzień 31.12.2014 roku	21 213	-	-	56 267	50 656	128 136	-	128 136

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)

Noty	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wart. nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2013 roku	21 065	-	-	20 014	10 519	51 598		51 598
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	(3 458)	34 587	31 129		31 129
Korekta błęd podstawowego	-	-	-	547	(837)	(291)		(291)
Saldo po zmianach	21 065	-	-	17 103	44 268	82 436	-	82 436
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2013 roku								
Emisja akcji								
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)	15							
Wycena opcji (program płatności akcjami)				(75)	75	-		-
Zmiana struktury grupy kapitałowej - transakcje z podmiotami niekontrolującymi				-	(1 000)	(1 000)		(1 000)
Reklas				8 674	(8 674)	-		-
Dywidendy								
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał								
Razem transakcje z właścicielami				8 599	(9 599)	(1 000)	-	(1 000)
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku				-	15 320	15 320		15 320
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku	15			(2)	2	-		-
Razem całkowite dochody				(2)	15 322	15 320	-	15 320
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)						-		-
Saldo na dzień 31.12.2013 roku				25 701	49 991	96 757	-	96 757

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Noty	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		19 669	19 845
Korekty	25	4 729	4 447
Zmiany w kapitale obrotowym	25	(3 271)	2 024
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych		-	-
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej		(111)	(86)
Zapłacony podatek dochodowy		(6 456)	(1 335)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		14 560	24 896
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych		(52)	(215)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych		-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(1 643)	(3 243)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		135	983
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych		(231)	(10)
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		-	-
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	2	(16 495)	(5)
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	2	-	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych		-	-
Pożyczki udzielone		-	-
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych		-	(550)
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych		600	4 225
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych		-	-
Otrzymane odsetki	22	500	-
Otrzymane dywidendy	22	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(17 185)	1 185
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		17 000	-
Nabycie akcji własnych		-	-
Transakcje z podmiotami niekontrolującymi bez utraty kontroli		-	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych		-	(11 000)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		4 000	11 000
Spłaty kredytów i pożyczek		(8 973)	(13 576)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(1 629)	(1 264)
Odsetki zapłacone	22	(496)	(1 329)
Dywidendy wypłacone	24	(1 500)	(1 000)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		8 401	(17 169)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		5 776	8 912
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		30 669	21 757
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych		(8)	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		36 445	30 669

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

DODATKOWE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Informacje ogólne

a) Informacje o jednostce dominującej

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A. [dalej zwana „Grupą Kapitałową”, „Grupą”] jest Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A. [dalej zwana „Spółką dominującą”]. Spółka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 15 listopada 1991 (rep. A 10688/91). Spółka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym Poznań- Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000109717. Spółce dominującej nadano numer statystyczny REGON 630007106.

Siedziba Spółki dominującej mieści się przy ul. Szarych Szeregów 27 w Poznaniu, 60-462. Podstawowe miejsce prowadzenia działalności Spółki dominującej i Grupy Kapitałowej znajduje się przy ulicy Szarych Szeregów 23 w Poznaniu, 60-462.

b) Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej

W skład Zarządu Spółki dominującej na dzień zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji tj. 07.05.2015 wchodził:

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

W okresie od 01.01.2014 roku do dnia 06.05.2015 r. w skład Zarządu Spółki dominującej wchodził:

- Robert Jędrzejowski, Członek Zarządu

W dniu 6.05.2015 roku zostały podjęte uchwały odwołujące pana Roberta Jędrzejowskiego z funkcji Członka Zarządu oraz powołujące nowy skład zarządu.

W skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej na dzień 07.05.2015 r. wchodził:

- Jarosław Gniadek, Członek Rady Nadzorczej,
- Maciej Grabski, Członek Rady Nadzorczej,
- Ryszard Pinker, Członek Rady Nadzorczej,
- Ryszard Klimczyk, Członek Rady Nadzorczej,
- Andreas Madej, Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do dnia 07.05.2015 r. Rada Nadzorcza działała w następujących składach:

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 16.05.2014 r.:

- Jarosław Gniadek, Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Maciej Grabski, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Mirosław Frąckowiak, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Ryszard Klimczyk, Sekretarz Rady Nadzorczej
- Andreas Madej, Członek Rady Nadzorczej,

W okresie od 16 maja 2014 r. do 31.12.2014 r.,

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

c) Charakter działalności Grupy

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej oraz jej spółek zależnych jest:

- produkcja wyrobów budowlanych z betonu,
- produkcja masy betonowej prefabrykowanej,
- produkcja pozostałych wyrobów z betonu, gipsu i cementu,
- kompleksowa realizacja konstrukcji żelbetowych oraz elementów prefabrykowanych dla budownictwa,

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- realizacja projektów budowlanych związanych z wznoszeniem budynków,
- roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych,
- roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej nie sklasyfikowanych,
- świadczenie usług produkcyjnych w zakresie produkcji prefabrykatów,
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
- wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych.

Szerszy opis działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową został przedstawiony w notce nr 1 dotyczącej segmentów operacyjnych.

d) Informacje o Grupie Kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A. wchodzi Spółka dominująca oraz następujące spółki zależne:

Nazwa spółki zależnej	Miejsce prowadzenia działalności i kraj rejestracji	Konsolidacja	Udział Grupy w kapitale:	
			31.12.2014	31.12.2013
Pekabex Bet S.A.	Ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań	Podlega konsolidacji	100 %	100 %
Pekabex Pref Sp. z o.o.	Ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań	Podlega konsolidacji	100 %	100 %
Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.	Ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań	Podlega konsolidacji	100 %	0 %
Pekabex Inwestycje Sp. z o.o.	Ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań	Nie podlega konsolidacji	100%	100%
Pekabex Projekt Sp. z o.o. SKA	Ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań	Nie podlega konsolidacji	100%	100%
TM Pekabex Projekt Sp. z o.o. Sp. Komandytowa	Ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań	Nie podlega konsolidacji	100%	0%

Podmioty podlegające konsolidacji:

Spółka Pekabex Bet S.A. powstała w roku 2009 w wyniku podziału spółki Pekabex Bet Sp. z o.o. (po zmianie nazwy Fabrykacja Sp. z o.o.). Podziału dokonano w sposób określony art. 529 § 1 ust. 4 Kodeksu Spółek Handlowych przez przeniesienie części majątku Pekabex BET Sp. z o.o. (Spółka Dzielona) na spółkę Pekabex BET SA (Spółka Wydzielona) w zamian za akcje, które Spółka Wydzielona wydała wspólnikowi Spółki Dzielonej. Podział nastąpił bez obniżania kapitału zakładowego Spółki Dzielonej poprzez obniżenie kapitału zapasowego. Podziału dokonano zgodnie z planem podziału z dnia 24 sierpnia 2009 roku ogłoszonym w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 177/2009 z dnia 10 września 2009, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki Dzielonej Pekabex BET Sp. z o.o. z dnia 26 października 2009 roku podjętej w formie aktu notarialnego Rep. A 13650/2009. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000343297, sądem właściwym dla Spółki jest Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy. Kapitał zakładowy Spółki wynosił 1.000.000,00 i dzielił się na 2.000.000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,50 zł każda. W dniu 17.09.2012 roku spółka podwyższyła kapitał zakładowy poprzez emisję 4.000.000 akcji o wartości nominalnej 0,50 zł każda. Kapitał zakładowy na dzień 31.12.2014 wynosi 3.000.000 zł. Przeważającym przedmiotem działalności Spółki jest produkcja wyrobów budowlanych z betonu.

Spółka Pekabex Pref Sp. z o.o. została włączona do Grupy w roku 2011 poprzez nabycie udziałów spółki Goldman Rosenberg Sp. z o.o. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 65 tys. PLN i dzieli się na 130 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy. Pekabex Pref Sp. z o.o. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 07.11.2006 r. pod numerem 0000267103. Sądem właściwym dla Spółki jest Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Przeważającym przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług produkcyjnych.

Spółka Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji (CNP) została nabyta przez Poznańską Korporację Budowlaną Pekabex S.A. 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. Pekabex S.A. nabyła 100% udziałów Spółki CNP od Opoka II Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Kapitał zakładowy spółki wynosi 50 tys. PLN i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 04.07.2008 r. pod numerem 0000109717 przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy KRS. Przeważającym przedmiotem działalności spółki jest produkcja prefabrykowanych elementów żelbetonowych wykorzystywanych przy budowie obiektów przemysłowych, handlowych, biurowych, kulturalno-sportowych, hal, budynków, mostów i innych obiektów wielkogabarytowych.

W skład Grupy Pekabex wchodzi również podmioty, których dane finansowe, w ocenie Zarządu, nie są istotne dla oceny skonsolidowanych danych finansowych Grupy Kapitałowej, dlatego też podmioty te nie zostały włączone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

- od 22 stycznia 2013 r. Pekabex Inwestycje Sp. z o.o. (dawniej Pekabex Inwestycje Parkingowe Sp. z o.o.); ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań;
- od 24 września 2013 r. Pekabex Projekt Sp. z o.o. SKA; (dawniej Werth-Holz Sp. z o.o. SKA) ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań;
- Od 27 stycznia 2014 r. TM Pekabex Projekt Sp. z o.o. Sp. Komandytowa, ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań;

Jednostkowe dane finansowe spółek wyłączonych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w nocie nr 3.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym przeprowadzono następujące transakcje, które miały wpływ na reorganizację Grupy Kapitałowej:

- Nabycie spółki Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o. przez Poznańską Korporację Budowlaną Pekabex SA. Spółka została włączona do Grupy z dniem 01.12.2014 roku
- Utworzenie spółki TM Wert-Holz Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa w dniu 08.01.2014 roku. W grudniu 2014 roku spółka zmieniła nazwę na TM Pekabex Projekt Sp. z o.o. Sp. Komandytowa

Szerszy opis wpływu przeprowadzonych transakcji na sytuację finansową oraz majątkową Grupy Kapitałowej został przedstawiony w notach nr 2 i 3.

Czas trwania Spółki dominującej oraz wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jednostek objętych konsolidacją jest nieoznaczony.

Ultimate controlling party dla GK Pekabex w latach 2013-2014 był Pan Maciej Grabski.

Informacje o jednostkach powiązanych zostały zaprezentowane w nocie nr 26.

e) Zatwierdzenie do publikacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2014 (wraz z danymi porównawczymi) zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dominującej dnia 07.05.2015 roku.

Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości

a) Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”), zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obowiązującymi dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku.

Walutą funkcjonalną Spółki dominującej oraz walutą prezentacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej). Sprawozdania finansowe spółek zagranicznych dla celów konsolidacji przeliczane są na walutę polską według zasad zaprezentowanych poniżej w zasadach rachunkowości.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki wchodzące w skład Grupy.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

b) Zmiany standardów lub interpretacji

Zmiany standardów lub interpretacji obowiązujące i zastosowane przez Grupę od 2014 roku

Nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, które obowiązują od 1 stycznia 2014 roku oraz ich wpływ na skonsolidowane sprawozdanie Grupy:

- Nowy MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”
Nowy standard zastępuje większą część MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”. MSSF 10 wprowadza nową definicję kontroli, jednak zasady i procedury konsolidacji nie ulegają zmianie.
Grupa dokonała oceny wpływu nowego standardu na jej sprawozdanie finansowe. Zastosowanie nowej definicji kontroli nie zmienia zakresu podmiotów konsolidowanych i nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe.
- Nowy MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”
MSSF 11 zastępuje MSR 31 „Udziały we wspólnych przedsięwzięciach”. W nowym standardzie podejście księgowe do wspólnego ustalenia umownego wyniku z jego treści ekonomicznej tj. praw i obowiązków stron. Ponadto MSSF 11 usuwa możliwość rozliczania inwestycji we wspólne przedsięwzięcia za pomocą konsolidacji proporcjonalnej. Inwestycje te rozliczane są metodą praw własności.
Grupa dokonała oceny wpływu nowego standardu na jej sprawozdanie finansowe. Ze względu na to, że Grupa nie posiada i nie posiadała wspólnych ustaleń umownych, wprowadzenie nowego standardu nie wpłynęło na jej sprawozdanie finansowe.
- Nowy MSSF 12 „Ujawnianie informacji o udziałach w innych jednostkach”
MSSF 12 określa wymogi dotyczące ujawniania informacji o konsolidowanych i niekonsolidowanych jednostkach, w których podmiot sporządzający sprawozdanie posiada znaczące zaangażowanie. Pozwala to inwestorom na ocenę ryzyka, na które narażona jest grupa. Zarząd analizował powiązania pomiędzy spółkami w szczególności pomiędzy PKB Pekabex SA a Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o. pod kątem oceny czy wskazują one na fakt występowania kontroli w okresie sprawozdawczym i porównywalnym. Finalnie oceniono, że nie występowała bezpośrednia kontrola pomiędzy nimi, natomiast spółki te znajdują się pod wspólną kontrolą.
Informacje wymagane do ujawnienia przez nowy standard zostały uwzględnione w notach 2 i 3.
- Zmiana MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”
Zmiany MSR 27 i 28 są konsekwencją wprowadzenia MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12. MSR 27 dotyczy wyłącznie jednostkowych sprawozdań finansowych, natomiast MSR 28 obejmuje swym zakresem również inwestycje we wspólne przedsięwzięcia, jednak metodologia metody praw własności nie ulega zmianie.
- Zmiana MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”
Zmiana wprowadza szczegółowe objaśnienie stosowania warunków prezentowania aktywów i zobowiązań finansowych w kwotach netto.
Ze względu na to, że Grupa nie prezentuje pozycji aktywów i zobowiązań w kwotach netto, jej wprowadzenie nie wpłynęło na sprawozdanie finansowe.
- Zmiana MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” oraz MSSF 12 „Ujawnianie informacji o udziałach w innych jednostkach”
Zmiany do nowo wydanych standardów dotyczących konsolidacji wprowadzają jaśniejsze niż do tej pory przepisy przejściowe i pewne zwolnienia w zakresie prezentacji danych porównywalnych. Grupa oceniła, że zmiana nie miała wpływu na prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
- Zmiana MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnianie informacji o udziałach w innych jednostkach” oraz MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”
Zmiana polega na wprowadzeniu zwolnienia z obowiązku konsolidacji przez podmioty inwestycyjne. Podmiot inwestycyjny to jednostka spełniająca następującą definicję:
 - uzyskuje fundusze od jednego lub kilku inwestorów, w celu świadczenia tym inwestorom usług zarządzania inwestycjami,
 - zobowiązuje się przed inwestorami do tego, że jej celem biznesowym jest inwestowanie środków wyłącznie w celu osiągnięcia zwrotów ze wzrostu wartości inwestycji i/lub dywidend,
 - ocenia efektywność swoich inwestycji na podstawie ich wartości godziwej.
 Grupa dokonała oceny i uznała, że nie spełnia definicji podmiotu inwestycyjnego.
- Zmiana MSR 36 „Utrata wartości aktywów”

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wprowadzając nowy MSSF 13 „Ustalanie wartości godziwej” Rada MSR ustaliła dodatkowe ujawnienia informacji dotyczących utraty wartości. Ich zakres został jednak zbyt szeroko zdefiniowany, dlatego wprowadzono kolejną zmianę, która zawęża obowiązek ujawniania wartości odzyskiwalnej do aktywów i ośrodków, które utraciły wartość.

Grupa uznała, że zmiana nie będzie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

- Zmiana MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”
Dotychczasowe regulacje MSR 39 powodowały, że w przypadku, gdy jednostka wyznaczyła instrument pochodny jako pozycję zabezpieczającą, a w wyniku zmiany przepisów druga strona kontraktu pochodnego została zastąpiona tzw. kontrahentem centralnym (np. agencją rozliczeniową), powiązanie zabezpieczające musiało zostać zerwane. Dzięki wprowadzeniu zmiany do standardu, sytuacje takie nie będą skutkowały zakończeniem zabezpieczenia. Zmiana standardu nie wpłynęła na sprawozdanie Grupy.

Standardy i interpretacje obowiązujące w wersji opublikowanej przez IASB, lecz nie zatwierdzone przez Unię Europejską, wykazywane są poniżej w punkcie dotyczącym standardów i interpretacji, które nie weszły w życie.

Zastosowanie standardu lub interpretacji przed datą ich wejścia w życie

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie skorzystano z dobrowolnego wcześniejszego zastosowania standardu lub interpretacji.

Opublikowane standardy i interpretacje, które nie weszły w życie dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku i ich wpływ na sprawozdanie Grupy

Do dnia sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały opublikowane nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, obowiązujące dla okresów rocznych następujących po 2014 roku:

- Nowy MSSF 9 „Instrumenty finansowe: klasyfikacja i wycena”
Nowy standard zastąpi obecny MSR 39. Zmiany wprowadzone przez standard w rachunkowości instrumentów finansowych obejmują przede wszystkim:
 - inne kategorie aktywów finansowych, od których uzależniona jest metoda wyceny aktywów; przydział aktywów do kategorii dokonywany jest w zależności od modelu biznesowego odnoszącego się do danego składnika aktywów,
 - nowe zasady rachunkowości zabezpieczeń odzwierciedlające w większym stopniu zarządzanie ryzykiem,
 - nowy model utraty wartości aktywów finansowych oparty na przewidywanych stratach i powodujący konieczność szybszego ujmowania kosztów w wyniku finansowym.

Standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później. Grupa jest w trakcie oceny wpływu standardu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

- Nowa KIMSF 21 „Opłaty publiczne”
Nowa interpretacja wprowadza zasady określające moment ujęcia zobowiązań z tytułu opłat i podatków nakładanych przez organy państwowe innych niż podatek dochodowy uregulowany w MSR 12. Interpretacja jest uszczegółowieniem zasad nakreślonych przez MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe”. W ocenie Grupy interpretacja nie będzie miała istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Zgodnie z decyzją IASB interpretacja obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później, jednak jej wejście w życie w Unii Europejskiej jest obowiązkowe dla okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 roku lub później, dlatego Grupa rozpocznie jej stosowanie począwszy od 2015 roku.
- Zmiana MSR 19 „Świadczenia pracownicze”
Zmiany polegają na doprecyzowaniu zasad postępowania w przypadku, gdy pracownicy wnoszą wpłaty na pokrycie kosztów programu określonych świadczeń. Grupa uznała, że zmiana nie wpłynie na jej sprawozdanie skonsolidowane. Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później.
- Zmiany MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSR 16, MSR 24, MSR 38 wynikające z „Projektu corocznych poprawek: cykl 2010-2012”, które wchodzi w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później. Poprawki do standardów obejmują:
 - MSSF 2: Rada doprecyzowała standard zmieniając lub wprowadzając nowe definicje następujących pojęć: warunek rynkowy, warunek świadczenia usług, warunek nabycia

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- uprawnień, warunek związany z dokonaniem. Grupa ocenia, że zmiana nie będzie miała wpływu na jej sprawozdanie finansowe.
- MSSF 3: Rada doprecyzowała zasady wyceny zapłaty warunkowej po dniu przejęcia, aby były zgodne z innymi standardami (przede wszystkim z MSSF 9 / MSR 39 oraz MSR 37). Grupa ocenia, że zmiana nie będzie miała wpływu na jej sprawozdanie finansowe.
 - MSSF 8: Rada nałożyła na jednostki dokonujące łączenia segmentów operacyjnych wymóg dodatkowych ujawnień dotyczących tych połączonych segmentów i cech gospodarczych, ze względu na które dokonano łączenia. Grupa jest w trakcie oceny wpływu zmiany na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
 - MSSF 8: standard po zmianie przewiduje, że wymóg ujawniania uzgodnienia sumy aktywów segmentów z aktywami wykazanymi w bilansie jest obowiązkowy tylko, gdy wartości aktywów są ujawniane w podziale na segmenty. Grupa ocenia, że zmiana nie będzie miała wpływu na jej sprawozdanie finansowe.
 - MSR 16 i MSR 38: Rada wprowadziła korektę zasady kalkulowania kwoty brutto i skumulowanego umorzenia środka trwałego (wartości niematerialnej) w przypadku stosowania modelu wartości przeszacowanej. Grupa ocenia, że zmiana nie będzie miała wpływu na jej sprawozdanie finansowe.
 - MSR 24: Definicja podmiotu powiązanego została poszerzona o jednostki świadczące usługi kluczowego personelu kierowniczego oraz odpowiednie ujawnienia. Grupa ocenia, że zmiana nie będzie miała wpływu na jej sprawozdanie finansowe.
- Zmiany MSSF 3, MSSF 13, MSR 40 wynikające z „Projektu corocznych poprawek: cykl 2011-2013”, które wchodzi w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później. Poprawki do standardów obejmują:
 - MSSF 3: doprecyzowano, że wykluczone z zakresu standardu są transakcje tworzenia wspólnych ustaleń umownych (joint arrangements) w sprawozdaniach tych wspólnych ustaleń umownych. Grupa ocenia, że zmiana nie będzie miała wpływu na jej sprawozdanie finansowe.
 - MSSF 13: Rada doprecyzowała zakres stosowania zwolnienia dotyczącego wyceny portfela aktywów i zobowiązań finansowych w kwocie netto. Grupa ocenia, że zmiana nie będzie miała wpływu na jej sprawozdanie finansowe.
 - MSR 40: Rada doprecyzowała, że w przypadku nabycia nieruchomości inwestycyjnej należy również rozpatrzyć, czy jest to nabycie grupy aktywów czy połączenie przedsięwzięć zgodnie z zasadami określonymi w MSSF 3. Grupa jest w trakcie oceny wpływu zmiany na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
 - Nowy MSSF 14 „Regulatory Deferral Accounts”
Nowy standard dotyczy wyłącznie podmiotów, które przechodzą na MSSF i prowadzą działalność w branżach, w których państwo reguluje stosowane ceny, takich jak dostarczanie gazu, elektryczności czy wody. Standard pozwala na kontynuowanie polityki rachunkowości dotyczącej ujmowania przychodów z takiej działalności stosowanej przed przejściem na MSSF zarówno w pierwszym sprawozdaniu sporządzonym wg MSSF, jak i później. Nowe regulacje nie wpłyną na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy. Standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później.
 - Nowy MSSF 15 „Revenue from Contracts with Customers”
Nowy standard zastąpi dotychczasowe MSR 11 i MSR 18 zapewniając jeden spójny model ujmowania przychodów. Nowy 5-stopniowy model uzależniać będzie ujęcie przychodu od uzyskania przez klienta kontroli nad dobrem lub usługą. Ponadto standard wprowadza dodatkowe wymogi ujawniania informacji oraz wskazówki dotyczące kilku szczegółowych kwestii. Nowy standard może zmienić moment i kwoty ujmowanych przez Grupę przychodów, jednak Grupa nie zakończyła jeszcze procesu analizy jego wpływu na sprawozdanie finansowe. Standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później.
 - Zmiana MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”
Zgodnie z poprawką jednostka nabywająca udziały we wspólnej działalności stanowiącej biznes (przedsięwzięcie) będzie musiała do ujęcia aktywów i zobowiązań wspólnej działalności zastosować zasady określone w MSSF 3, a więc m.in. wycenić aktywa i zobowiązania w wartości godziwej i ustalić wartość firmy. Grupa przewiduje, że zmiana nie wpłynie na jej sprawozdanie finansowe. Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później.
 - Zmiana MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 38 „Aktywa niematerialne”
Zgodnie z poprawką metoda amortyzacji środków trwałych oparta na osiaganych przychodach z wykorzystania składnika aktywów jest niedopuszczalna. W przypadku aktywów niematerialnych stosowanie takiej metody zostało ograniczone. Grupa przewiduje, że zmiana nie wpłynie na jej sprawozdanie finansowe. Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- Zmiana MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 41 „Rolnictwo”
Poprawka przewiduje, że rośliny produkcyjne (np. winorośle, drzewa owocowe) zostaną wyłączone z zakresu MSR 41 i włączone w zakres MSR 16 jako wytworzone we własnym zakresie środki trwałe. Dzięki tej zmianie nie będzie konieczne dokonywanie wyceny tych roślin w wartości godziwej na każdy dzień bilansowy, czego do tej pory wymagał MSR 41. Zmiana nie dotyczy działalności prowadzonej przez Grupę. Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później.
- Zmiana MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”
Zgodnie z wprowadzoną poprawką w sprawozdaniu jednostkowym udziały w jednostce zależnej, wspólnym przedsięwzięciu lub jednostce stowarzyszonej będą mogły być wyceniane również metodą praw własności. Do tej pory MSR 27 przewidywał wyłącznie wycenę w cenie nabycia lub zgodnie z MSSF 9 / MSR 39. Zmiana nie dotyczy skonsolidowanych sprawozdań finansowych, zatem nie będzie miała wpływu na sprawozdanie Grupy. Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później.

Grupa zamierza wdrożyć powyższe regulacje w terminach przewidzianych do zastosowania przez standardy lub interpretacje.

c) Zasady rachunkowości

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

Prezentacja sprawozdań finansowych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest zgodnie z MSR 1. Grupa Kapitałowa prezentuje odrębnie „Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku”, które zamieszczone jest bezpośrednio przed „Skonsolidowanym sprawozdaniem z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów”.

„Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku” prezentowane jest w wariantcie kalkulacyjnym, natomiast „Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych” sporządzane jest metodą pośrednią.

W przypadku retrospektywnego wprowadzenia zmian zasad rachunkowości, prezentacji lub korekty błędów, Grupa prezentuje sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone dodatkowo na początek okresu porównawczego, jeżeli powyższe zmiany są istotne dla danych prezentowanych na początek okresu porównywalnego. W takiej sytuacji prezentacja not do trzeciego sprawozdania z sytuacji finansowej nie jest wymagana.

Segmenty operacyjne

Segment operacyjny jest wyodrębnioną częścią działalności, w związku z którą Grupa może uzyskiwać przychody oraz ponosić koszt. Dla celów zarządczych działalność Grupy Kapitałowej została podzielona na części w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi. Zarząd Grupy Kapitałowej wyodrębnia następujące sprawozdawcze segmenty operacyjne:

- Realizacja kontraktów – prefabrykacja,
- Realizacja kontraktów – usługi budowlane,
- Usługi produkcyjne,
- Pozostałe

W ramach segmentu „realizacja kontraktów - prefabrykacja” Grupa ujmuje przychody i koszty związane z projektowaniem, produkcją, dostawą i montażem konstrukcji prefabrykowanych zarówno w kraju jak i zagranicą. W segmencie są prezentowane przychody i koszty realizowane 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 wykonywana jest w ramach kompleksowej realizacji kontraktów.

W ramach segmentu „realizacja kontraktów – usługi budowlane” Grupa prezentuje tę część realizacji kontraktów, która związana jest z przychodami i kosztami w ramach kompleksowej realizacji kontraktów w charakterze wykonawcy przy współudziale podwykonawców zewnętrznych, z wyłączeniem części kontraktu konstrukcji prefabrykowanej prezentowanej w segmencie „realizacja kontraktów - prefabrykacja”.

W ramach segmentu „usługi produkcyjne” Grupa prezentuje przychody i koszty związane ze świadczeniem przez Grupę 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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

dostarcza wykwalifikowaną kadrę pracowników w tym managerów jak również know-how i wiedzę specjalistyczną.

Zgodnie z MSSF 8 wyniki segmentów operacyjnych wynikają z wewnętrznych raportów weryfikowanych okresowo przez Zarząd Spółki dominującej (główny organ decyzyjny w Grupie Kapitałowej). Zarząd Spółki dominującej analizuje wyniki segmentów operacyjnych na poziomie zysku (straty) z działalności operacyjnej brutto, rozumianej jako różnica pomiędzy przychodami zafakturowanymi a kosztami bezpośrednimi, pośrednimi i wydziałowymi przyporządkowanymi do tych przychodów przed opodatkowaniem. Zaprezentowane wyniki operacyjne segmentów nie uwzględniają kosztów ogólnych Grupy (w tym pozostałych kosztów operacyjnych i kosztów finansowych).

Przychody ze sprzedaży wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku nie różnią się od przychodów prezentowanych w ramach segmentów operacyjnych, za wyjątkiem:

- przychodów nieprzypisanych do segmentów,
- wyceny poziomu przychodów osiąganych w ramach realizacji kontraktu zgodnie z MSR 11
- włączeń konsolidacyjnych dotyczących transakcji pomiędzy segmentami.

Aktywa Grupy, których nie można bezpośrednio przypisać do działalności danego segmentu operacyjnego, nie są alokowane do aktywów segmentów operacyjnych.

Konsolidacja

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Spółki dominującej oraz sprawozdania finansowe spółek, nad którymi Grupa sprawuje kontrolę tj. spółek zależnych, sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku. Przez kontrolę rozumie się zdolność wpływania na politykę finansową i operacyjną spółki zależnej w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności.

Sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz spółek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, sporządza się na ten sam dzień bilansowy tj. na 31 grudnia. W przypadkach gdy jest to konieczne, w sprawozdaniach finansowych spółek zależnych dokonuje się korekt mających na celu ujednolicenie zasad rachunkowości stosowanych przez spółkę z zasadami stosowanymi przez Grupę Kapitałową.

Wyłączeniu z obowiązku konsolidacji mogą podlegać spółki, których sprawozdania finansowe są nieistotne z punktu widzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej. Podstawowe dane finansowe spółek zależnych wyłączonych z konsolidacji na podstawie kryterium istotności zaprezentowano w nocie nr 3 dotyczącej inwestycji w jednostkach zależnych. Spółka zależna jest również wyłączona z konsolidacji, jeżeli została nabyta i jest posiadana wyłącznie z zamiarem jej odsprzedaży w bliskiej przyszłości. Inwestycje w spółkach zależnych zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży ujmują się zgodnie z MSSF 5.

Spółki zależne obejmowane są konsolidacją metodą pełną.

Metoda konsolidacji pełnej polega na łączeniu sprawozdań finansowych Spółki dominującej oraz spółek zależnych poprzez zsumowanie, w pełnej wartości, poszczególnych pozycji aktywów, zobowiązań, kapitału własnego, przychodów oraz kosztów. W celu zaprezentowania Grupy Kapitałowej w taki sposób, jak gdyby stanowiła ona pojedynczą jednostkę gospodarczą dokonuje się następujących wyłączeń:

- na moment nabycia kontroli ujmowana jest wartość firmy lub zysk zgodnie z MSSF 3,
- określone są i prezentowane oddzielnie udziały niedające kontroli,
- salda rozliczeń między spółkami Grupy Kapitałowej i transakcje (przychody, koszty, dywidendy) wyłącza się w całości,
- wyłączeniu podlegają zyski i straty z tytułu transakcji zawieranych wewnątrz Grupy Kapitałowej, które są ujęte w wartości bilansowej aktywów takich jak zapasy i środki trwałe. Straty z tytułu transakcji wewnątrz Grupy analizowane są pod kątem utraty wartości aktywów z perspektywy Grupy,
- ujmują się podatek odroczone z tytułu różnic przejściowych wynikających z wyłączenia zysków i strat osiągniętych na transakcjach zawartych wewnątrz Grupy Kapitałowej (zgodnie z MSR 12).

Udziały niedające kontroli wykazywane są w odrębnej pozycji kapitałów własnych i reprezentują tę część dochodów całkowitych oraz aktywów netto spółek zależnych, które przypadają na podmioty inne niż spółki Grupy Kapitałowej. Grupa alokuje dochody całkowite spółek zależnych pomiędzy akcjonariuszy Spółki dominującej oraz podmioty niekontrolujące na podstawie ich udziału we własności. Grupa Kapitałowa nie posiada inwestycji w jednostkach zależnych, w których występowałyby udziały niekontrolujące.

Transakcje z podmiotami niekontrolującymi, które nie skutkują utratą kontroli przez Spółkę dominującą, Grupa traktuje jak transakcje kapitałowe:

- sprzedaż częściowa udziałów na rzecz podmiotów niekontrolujących – różnica pomiędzy ceną sprzedaży a wartością bilansową aktywów netto spółki zależnej, przypadających na udziały sprzedane podmiotom niekontrolującym, ujmowana jest bezpośrednio w kapitale w pozycji zyski zatrzymane.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- nabycie udziałów od podmiotów niekontrolujących - różnica pomiędzy ceną nabycia a wartością bilansową aktywów netto nabytych od podmiotów niekontrolujących ujmowana jest bezpośrednio w kapitale w pozycji zyski zatrzymane.

Połączenia jednostek gospodarczych

Transakcje połączenia jednostek gospodarczych, wchodzące w zakres MSSF 3, rozliczane są metodą przejęcia. Na dzień objęcia kontroli aktywa i pasywa jednostki przejmowanej są wyceniane zasadniczo według wartości godziwej oraz zgodnie z MSSF 3 identyfikowane są aktywa i zobowiązania, bez względu na to czy były one ujawniane w sprawozdaniu finansowym przejmowanej jednostki przed przejęciem.

Zapłata przekazana w zamian za kontrolę obejmuje wydane aktywa, zaciągnięte zobowiązania oraz wyemitowane instrumenty kapitałowe, wycenione w wartości godziwej na dzień przejęcia. Elementem zapłaty jest również warunkowa zapłata, wyceniana w wartości godziwej na dzień przejęcia. Koszty powiązane z przejęciem (doradztwo, wyceny itp.) nie stanowią zapłaty za przejęcie, lecz ujmowane są w dacie poniesienia jako koszt.

Wartość firmy (zysk) kalkulowana jest jako różnica dwóch wartości:

- suma zapłaty przekazanej za kontrolę, udziałów niedających kontroli oraz wartości godziwej pakietów udziałów (akcji) posiadanych w jednostce przejmowanej przed datą przejęcia oraz
- wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki.

Nadwyżka sumy skalkulowanej w sposób wskazany powyżej ponad wartość godziwą możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki jest ujmowana w aktywach skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej jako wartość firmy. Wartość firmy odpowiada płatności dokonanej przez przejmującego w oczekiwaniu na przyszłe korzyści ekonomiczne z tytułu aktywów, których nie można pojedynczo zidentyfikować ani osobno ująć. Po początkowym ujęciu wartość firmy zostaje wyceniona według ceny nabycia pomniejszonej o łączne odpisy z tytułu utraty wartości.

W przypadku gdy w/w suma jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest niezwłocznie w wyniku. Grupa ujmuje zysk z przejęcia w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych.

Do dnia 1 stycznia 2010 roku Grupa stosowała do rozliczania połączeń metodę nabycia, sposób określony w wersji MSSF 3 (2004).

Połączenie przedsiębiorstw pod wspólną kontrolą

Połączenie przedsiębiorstw dotyczące jednostek lub przedsiębiorstw znajdujących się pod wspólną kontrolą to połączenie w ramach którego wszystkie łączące się jednostki lub przedsiębiorstwa znajdując się ostatecznie pod kontrolą tej samej strony lub stron, zarówno przed jak i po połączeniu przedsiębiorstw, a kontrola ta nie jest tymczasowa.

Grupa rozróżnia dwa typy połączeń pod wspólną kontrolą:

- połączenie pomiędzy spółkami, które nie były przed przejęciem objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym,
- połączenie pomiędzy spółkami, które były przed przejęciem objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

W przypadku, gdy połączenie pod wspólną kontrolą realizowane jest pomiędzy spółkami, które nie były przed przejęciem objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, Grupa stosuje metodę przejęcia opisaną w punkcie „połączenia jednostek gospodarczych”

- za dzień przejęcia przyjmowany jest dzień nabycia bezpośredniej kontroli przez spółkę przejmującą nad spółką przejmowaną,
- na dzień przejęcia Grupa wycenia możliwe do zidentyfikowania aktywa i przejęte zobowiązania w wartościach godziwych ustalonych na dzień przejęcia,
- na dzień przejęcia wyceniane są udziały nie dające kontroli w wartości proporcjonalnego udziału w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto jednostki przejmowanej,
- cena za przejęcie: przekazana w ramach połączenia zapłatę wycenia się w wartości godziwej jako suma wartości godziwych aktywów przekazanych przez jednostkę przejmującą, zobowiązań zaciągniętych przez jednostkę przejmującą wobec poprzednich właścicieli jednostki przejmowanej oraz udziałów kapitałowych wyemitowanych przez jednostkę przejmującą,
- dodatnia różnica pomiędzy ceną za przejęcie a wartością aktywów netto ustaloną w wartości godziwej ujmowana jest jako wartość firmy w aktywach,
- ujemna różnica pomiędzy ceną za przejęcie a wartością aktywów netto ustaloną w wartości godziwej ujmowana jest jako zysk z okazynego nabycia w wyniku,
- dane finansowe spółki przejmowanej ujmowane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od daty przejęcia,

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- wartość firmy podlega co roku na dzień bilansowy testowaniu pod kątem oceny utraty wartości.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Jednostki stowarzyszone to takie jednostki, nad którymi Spółka dominująca nie sprawuje kontroli, ale na które wywiera znaczący wpływ, uczestnicząc w ustalaniu polityki finansowej i operacyjnej.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są ujmowane początkowo w cenie nabycia, a następnie wyceniane z zastosowaniem metody praw własności. Na moment powstania znaczącego wpływu ustalana jest wartość firmy jako różnica pomiędzy ceną nabycia inwestycji a wartością godziwą aktywów netto przypadających na inwestora. Wartość firmy ujmowana jest w wartości bilansowej inwestycji w jednostkach stowarzyszonych.

Wartość bilansowa inwestycji w jednostkach stowarzyszonych jest powiększana lub pomniejszana o:

- udział Spółki dominującej w wyniku jednostki stowarzyszonej,
- udział Spółki dominującej w pozostałych całkowitych dochodach jednostki stowarzyszonej, wynikających m.in. z przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych oraz z tytułu różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych. Kwoty te wykazuje się w korespondencji z odpowiednią pozycją „Skonsolidowanego sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów”,
- zyski i straty wynikające z transakcji pomiędzy Grupą a jednostką stowarzyszoną, które podlegają wyłączeniom do poziomu posiadanego udziału,
- otrzymane wypłaty z zysku wypracowanego przez jednostkę stowarzyszoną, które obniżają wartość bilansową inwestycji.

Sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz spółek stowarzyszonych ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności, sporządza się na ten sam dzień bilansowy tj. na 31 grudnia.

Transakcje w walutach obcych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotym polskim (PLN), który jest również walutą funkcjonalną Spółki dominującej.

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji (kurs spot).

Na dzień bilansowy pozycje pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu zamknięcia obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego tj. średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Niepieniężne pozycje ujmowane według kosztu historycznego, wyrażonego w walucie obcej, są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji.

Niepieniężne pozycje ewidencjonowane według wartości godziwej, wyrażonej w walucie obcej, wyceniane są według kursu wymiany z dnia ustalenia wartości godziwej tj. średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Różnice kursowe powstałe z rozliczenia transakcji lub przeliczenia pozycji pieniężnych innych niż instrumenty pochodne, ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych w kwocie netto, za wyjątkiem różnic kursowych kapitalizowanych w wartości aktywów w przypadkach określonych zasadami rachunkowości (przedstawione w punkcie dotyczącym kosztów finansowania zewnętrznego).

Różnice kursowe z wyceny instrumentów pochodnych wyrażonych w walucie obcej ujmowane są w wyniku, o ile nie stanowią zabezpieczenia przepływów pieniężnych. Instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne ujmowane są zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania zagranicznych jednostek zależnych są przeliczane na walutę polską po kursie zamknięcia obowiązującym na dzień bilansowy tj. po średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Sprawozdanie z wyniku oraz sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów jednostki zagranicznej są przeliczane po przeciętnym kursie wymiany za dany rok obrotowy, o ile nie wystąpiły znaczne wahania kursów wymiany. W przypadku znacznych wahań kursów, dla transakcji ujętych w sprawozdaniu z wyniku oraz sprawozdaniu z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów stosowany jest kurs wymiany z dnia zawarcia transakcji.

Różnice kursowe powstałe w wyniku przeliczenia sprawozdania finansowego jednostki zagranicznej są ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach i akumulowane w oddzielnej pozycji kapitału własnego aż do momentu zbycia jednostki zagranicznej. W momencie zbycia jednostki zagranicznej różnice kursowe z przeliczenia zakumulowane w kapitale własnym są reklasyfikowane do wyniku i ujmowane jako korekta zysku lub straty ze zbycia jednostki zagranicznej.

Koszty finansowania zewnętrznego

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Koszty finansowania, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów, aktywuje się jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości, która koryguje koszty odsetek.

Powyższe zasady Grupa stosuje prospektywnie począwszy od 1 stycznia 2009 roku.

Wartość firmy

Wartość firmy ujmowana jest początkowo zgodnie z MSSF 3 (patrz wyżej podpunkt dotyczący połączeń jednostek gospodarczych). Wartości firmy nie amortyzuje się, zamiast tego corocznie przeprowadzany jest test na utratę wartości zgodnie z MSR 36 (patrz podpunkt dotyczący utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych).

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne obejmują znaki towarowe, patenty i licencje, oprogramowanie komputerowe, koszty prac rozwojowych oraz pozostałe wartości niematerialne, które spełniają kryteria ujęcia określone w MSR 38. W pozycji tej wykazywane są również wartości niematerialne, które nie zostały jeszcze oddane do użytkowania (wartości niematerialne w trakcie wytwarzania).

Wartości niematerialne na dzień bilansowy wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania amortyzowane są metodą liniową przez okres ich ekonomicznej użyteczności. Okresy użytkowania poszczególnych wartości niematerialnych poddawane są corocznej weryfikacji, a w razie konieczności korygowane od początku następnego roku obrotowego.

Przewidywany okres użytkowania dla poszczególnych grup wartości niematerialnych wynosi:

Grupa	Okres
Oprogramowanie komputerowe	2 lata

Grupa Kapitałowa nie ujmuje w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania.

Koszty związane z utrzymaniem oprogramowania, ponoszone w okresach późniejszych, ujmowane są jako koszt okresu w momencie ich poniesienia.

W Grupie Kapitałowej nie występują koszty prac badawczych.

W Grupie Kapitałowej nie są prowadzone prace rozwojowe.

Zyski lub straty wynikłe ze zbycia wartości niematerialnych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych wartości niematerialnych i są ujmowane w wyniku w pozostałych przychodach lub kosztach operacyjnych.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe początkowo ujmowane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Cenę nabycia zwiększają wszystkie koszty związane bezpośrednio z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do użytkowania.

Po początkowym ujęciu rzeczowe aktywa trwałe, za wyjątkiem gruntów, wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy lub montażu i przekazania środka trwałego do używania.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, który dla poszczególnych grup rzeczowych aktywów trwałych wynosi:

Grupa	Okres
Budynki i budowle	22-40 lat
Maszyny i urządzenia	2-22 lat
Środki transportu	5-14 lat
Pozostałe środki trwałe	4-10 lat

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozpoczęcie amortyzacji następuje w miesiącu następującym po miesiącu, w którym środek trwały jest przyjęty do użytkowania. Ekonomiczne okresy użyteczności oraz metody amortyzacji są weryfikowane raz w roku, powodując ewentualną korektę odpisów amortyzacyjnych w kolejnych latach.

Środki trwałe są dzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, dla których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Bieżące koszty utrzymania poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, ujmowane są w wyniku w momencie ich poniesienia.

Do wyceny gruntów stosowany jest model oparty na koszcie historycznym (cenie nabycia). Wartość gruntów nie podlega amortyzacji, ze względu na nieokreślony okres użytkowania. Grunty będące w wieczystym użytkowaniu kwalifikowane są przez Grupę Kapitałową jako leasing finansowy gruntu, którego wartość początkowa ustalana jest w wartości godziwej oszacowanej przez niezależnego eksperta. Wartość godziwą nabytego nieodpłatnie gruntu będącego w wieczystym użytkowaniu zalicza się do pozostałych całkowitych dochodów i jest skumulowana w kapitale własnym jako niepodzielony wynik lat ubiegłych. Grunty będące w wieczystym użytkowaniu nie podlegają amortyzacji.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta ze sprawozdania z sytuacji finansowej po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży, likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w wyniku w pozostałych przychodach lub kosztach operacyjnych.

Aktywa w leasingu

Umowy leasingu finansowego, na mocy której następuje przeniesienie na Grupę zasadniczo całego ryzyka i korzyści wynikających z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w aktywach oraz zobowiązaniach na dzień rozpoczęcia okresu leasingu. Wartość aktywów oraz zobowiązań określana jest na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych.

Minimalne opłaty leasingowe rozdziela się pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek w stosunku do niespłaconego salda zobowiązania. Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane w kosztach okresu, w którym je poniesiono.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane według takich samych zasad jak stosowane do własnych aktywów Grupy. W sytuacji jednak, gdy brak jest wystarczającej pewności, że Grupa uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu wówczas dany składnik jest amortyzowany przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w wyniku metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Corocznie testowi na utratę wartości podlegają następujące składniki aktywów:

- wartość firmy, przy czym po raz pierwszy test na utratę wartości przeprowadza się do końca okresu, w którym miało miejsce połączenie,
- wartości niematerialne, które jeszcze nie są użytkowane.

W odniesieniu do pozostałych składników wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych dokonywana jest coroczna ocena, czy wystąpiły przesłanki, które mogą świadczyć o utracie ich wartości. W razie stwierdzenia, że jakieś zdarzenia lub okoliczności mogą wskazywać na trudność w odzyskaniu wartości bilansowej danego składnika aktywów, przeprowadzany jest test na utratę wartości.

Dla potrzeb przeprowadzenia testu na utratę wartości aktywa grupowane są na najniższym poziomie, na jakim generują przepływy pieniężne niezależnie od innych aktywów lub grup aktywów (tzw. ośrodki wypracowujące przepływy pieniężne). Składniki aktywów samodzielnie generujące przepływy pieniężne testowane są indywidualnie.

Wartość firmy jest alokowana do tych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, z których oczekuje się korzyści synergii wynikających z połączenia jednostek gospodarczych, przy czym ośrodkami wypracowującymi przepływy pieniężne są co najmniej segmenty operacyjne.

Jeżeli wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których aktywa te należą, wówczas wartość bilansowa jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Przy ustalaniu wartości użytkowej, szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów.

Odpis z tytułu utraty wartości w pierwszej kolejności przypisywany jest do wartości firmy. Pozostała kwota odpisu obniża proporcjonalnie wartość bilansową aktywów wchodzących do ośrodka wypracowującego przepływy. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w wyniku w pozycji pozostałych kosztów operacyjnych. Odpisy aktualizujące wartość firmy nie podlegają odwróceniu w kolejnych okresach. W przypadku pozostałych składników aktywów, na kolejne dni bilansowe oceniane są przesłanki wskazujące na możliwość odwrócenia odpisów aktualizujących. Odwrócenie odpisu ujmowane jest w wyniku w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych.

Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomość inwestycyjna jest utrzymywana w posiadaniu ze względu na przychody z czynszów oraz/ lub przyrost jej wartości i jest wyceniana w oparciu o model ceny nabycia jak dla aktywów trwałych (MSR 16).

Początkowe ujęcie nieruchomości inwestycyjnej następuje według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia z uwzględnieniem kosztów przeprowadzenia transakcji. Na kolejne dni bilansowe nieruchomość inwestycyjna jest wyceniana według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Wartość początkowa nieruchomości, które są częściowo użytkowane przez Spółki Grupy oraz częściowo oddane w użytkowanie podmiotom spoza Grupy Kapitałowej ustalana jest w odniesieniu do powierzchni użytkowej oddanej w użytkowanie podmiotom trzecim oraz użytkowanej we własnym zakresie

Nieruchomość inwestycyjną usuwa się ze sprawozdania z sytuacji finansowej w momencie jej zbycia lub trwałego wycofania z użytkowania, jeżeli nie oczekuje się uzyskania w przyszłości żadnych korzyści ekonomicznych.

Instrumenty finansowe

Instrumentem finansowym jest każda umowa, która skutkuje powstaniem składnika aktywów finansowych u jednej ze stron i jednocześnie zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron.

Składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe jest wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, gdy Grupa staje się stroną umowy tego instrumentu. Standaryzowane transakcje kupna i sprzedaży aktywów i zobowiązań finansowych ujmuje się na dzień zawarcia transakcji.

Składnik aktywów finansowych wyłącza się ze sprawozdania z sytuacji finansowej w przypadku, gdy wynikające z zawartej umowy prawa do korzyści ekonomicznych i ryzyka z niej wynikające zostały zrealizowane, wygasły lub Grupa się ich zrzekła.

Grupa wyłącza ze sprawozdania z sytuacji finansowej zobowiązanie finansowe wtedy, gdy zobowiązanie wygasło, to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł.

Na dzień nabycia aktywa i zobowiązania finansowe Grupa wycenia w wartości godziwej, czyli najczęściej według wartości godziwej uiszczonej zapłaty w przypadku składnika aktywów lub otrzymanej kwoty w przypadku zobowiązania. Koszty transakcji Grupa włącza do wartości początkowej wyceny wszystkich aktywów i zobowiązań finansowych, poza kategorią aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej poprzez wynik.

Grupa Kapitałowa nie ujmuje w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym transakcji, które prezentowane by były netto jako aktywo lub zobowiązanie finansowe.

Na dzień bilansowy aktywa oraz zobowiązania finansowe wyceniane są według zasad przedstawionych poniżej.

Aktywa finansowe

Dla celów wyceny po początkowym ujęciu, aktywa finansowe inne niż instrumenty pochodne zabezpieczające, Grupa klasyfikuje z podziałem na:

- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy,
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności oraz
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Kategorie te określają zasady wyceny na dzień bilansowy oraz ujęcie zysków lub strat z wyceny w wyniku finansowym lub w pozostałych całkowitych dochodach. Zyski lub straty ujmowane w wyniku finansowym prezentowane są jako przychody lub koszty finansowe, za wyjątkiem odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług, które prezentowane są jako pozostałe koszty operacyjne.

Wszystkie aktywa finansowe, za wyjątkiem wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, podlegają ocenie na każdy dzień bilansowy ze względu na wystąpienie przesłanek utraty ich wartości. Składnik aktywów

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

finansowych podlega odpisom aktualizującym, jeżeli istnieją obiektywne dowody świadczące o utracie jego wartości. Przesłanki utraty wartości analizowane są dla każdej kategorii aktywów finansowych odrębnie, co zostało zaprezentowane poniżej.

Pożyczki i należności to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, o ustalonych lub możliwych do określenia płatnościach, które nie są kwotowane na aktywnym rynku. Pożyczki i należności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Wycena krótkoterminowych należności odbywa się w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta.

Aktywa finansowe kwalifikowane do kategorii pożyczek i należności wykazywane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:

- aktywa długoterminowe w pozycji „Należności i pożyczki” oraz
- aktywa krótkoterminowe w pozycjach „Pożyczki”, „Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności” oraz „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty”.

Odpisy na należności wątpliwe szacowane są, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Znaczące salda należności podlegają indywidualnej ocenie w przypadku dłużników zalegających z zapłatą lub gdy uzyskano obiektywne dowody, że dłużnik może nie uiścić należności (np. trudna sytuacja finansowa dłużnika, proces sądowy przeciwko dłużnikowi, niekorzystne dla dłużnika zmiany otoczenia gospodarczego).

Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu lub wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy ze względu na spełnienie kryteriów określonych w MSR 39.

Instrumenty należące do tej kategorii wyceniane są w wartości godziwej, a skutki wyceny ujmowane są w wyniku finansowym. Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych określone są przez zmianę wartości godziwej ustalonej na podstawie bieżących na dzień bilansowy cen pochodzących z aktywnego rynku lub na podstawie technik wyceny, jeżeli aktywny rynek nie istnieje.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz o ustalonym terminie wymagalności, względem których Grupa ma zamiar i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności, z wyłączeniem aktywów zaklasyfikowanych do pożyczek i należności.

W tej kategorii Grupa ujmuje obligacje i inne papiery dłużne utrzymywane do terminu wymagalności, wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „Pozostałych aktywów finansowych”.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Jeżeli występują dowody wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności (np. ocena zdolności kredytowej spółek emitujących obligacje), aktywa wyceniane są w wartości bieżącej szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Zmiany wartości bilansowej inwestycji, łącznie z odpisami aktualizującymi z tytułu utraty wartości, ujmowane są w wyniku finansowym.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub nie kwalifikują się do żadnej z powyższych kategorii aktywów finansowych.

W tej kategorii Grupa ujmuje notowane obligacje nieutrzymywane do terminów wymagalności oraz akcje spółek innych niż spółki zależne lub stowarzyszone. Aktywa te w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wykazywane są w pozycji „Pozostałych aktywów finansowych”.

Akcje spółek nienotowanych wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości, ze względu na brak możliwości wiarygodnego oszacowania ich wartości godziwej. Odpisy aktualizujące ujmowane są w wyniku finansowym.

Wszystkie inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w wartości godziwej. Zyski i straty z wyceny ujmowane są jako pozostałe całkowite dochody i kumulowane w kapitale z wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości oraz różnic kursowych od aktywów pieniężnych, które ujmowane są w wyniku finansowym. W wyniku finansowym ujmowane są również odsetki, które byłyby rozpoznane przy wycenie tych składników aktywów finansowych według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmowane jest w pozostałych całkowitych dochodach, za wyjątkiem odpisów aktualizujących wartość instrumentów dłużnych, których odwrócenie ujmowane jest w wyniku finansowym, jeżeli wzrost wartości instrumentu może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po rozpoznaniu utraty wartości.

W momencie wyłączenia składnika aktywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej, skumulowane zyski i straty, ujęte poprzednio w pozostałych całkowitych dochodach, przenoszone są z kapitału własnego do wyniku finansowego oraz prezentowane są w pozostałych całkowitych dochodach jako reklasyfikacja z tytułu przeniesienia do wyniku finansowego.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne zabezpieczające, wykazywane są w następujących pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej:

- kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne,
- leasing finansowy,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania
- pochodne instrumenty finansowe.

Po początkowym ujęciu zobowiązania finansowe wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, za wyjątkiem zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu lub wyznaczonych jako wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Do kategorii zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy Grupa zalicza instrumenty pochodne inne niż instrumenty zabezpieczające. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyceniane są w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta.

Zyski i straty z wyceny zobowiązań finansowych ujmowane są w wyniku finansowym w działalności finansowej.

Rachunkowość zabezpieczeń

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń

Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny zakupu/ kosztu wytworzenia oraz wartości netto możliwej do uzyskania.

Koszt wytworzenia wyrobów gotowych i produkcji w toku obejmuje koszty bezpośrednie (głównie materiały i robociznę) powiększone o narzut pośrednich kosztów produkcji ustalony przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych.

Rozchód materiałów i towarów oraz wyrobów gotowych ustala się z zastosowaniem metody „pierwsze weszło - pierwsze wyszło” (FIFO).

Wartość netto możliwa do uzyskania jest to szacowana cena sprzedaży ustalana w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych, depozyty płatne na żądanie, zatrzymane przez banki środki pieniężne będące zabezpieczeniem wydanych przez banki długoterminowych gwarancji bankowych oraz krótkoterminowe inwestycje o dużej płynności (do 3 miesięcy), łatwo wymienne na gotówkę, dla których ryzyko zmiany wartości jest nieznaczne.

Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe (grupy aktywów trwałych) są klasyfikowane przez Grupę jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w wyniku transakcji sprzedaży a nie poprzez dalsze użytkowanie. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy składnik aktywów (grupa aktywów) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży, z zachowaniem normalnych i zwyczajowo przyjętych warunków sprzedaży, a wystąpienie transakcji sprzedaży jest wysoce prawdopodobne w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wyceniane są w niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Niektóre aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, takie jak aktywa finansowe oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, wyceniane są według tych samych zasad rachunkowości, jakie były stosowane przez Grupę przed zaklasyfikowaniem do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży. Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży nie podlegają amortyzacji.

Kapitał własny

Kapitał podstawowy wykazywany jest w wartości nominalnej wyemitowanych akcji, zgodnie ze statutem Spółki dominującej oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

Akcje Spółki dominującej nabyte i zatrzymane przez Spółkę dominującą lub konsolidowane spółki zależne pomniejszają kapitał własny. Akcje własne wyceniane są w cenie nabycia. Nabycie, sprzedaż, emisja lub unicestwienie własnych instrumentów kapitałowych przez Spółkę dominującą i spółki zależne nie powoduje ujęcia w wyniku finansowym jednostek żadnych zysków lub strat. Kwoty zapłacone lub otrzymane ujmowane są bezpośrednio w kapitale własnym

Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej powstaje z nadwyżki ceny emisyjnej ponad wartość nominalną akcji, pomniejszonej o koszty emisji.

Pozostałe kapitały obejmują:

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- kapitał z tytułu ujęcia wyceny programów płatności akcjami oraz
- kapitał z kumulacji pozostałych całkowitych dochodów obejmujących:
 - wycenę aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (patrz podpunkt dotyczący instrumentów finansowych),
 - różnice kursowe z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych (patrz podpunkt dotyczący transakcji w walutach obcych),
 - udział w pozostałych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności (patrz podpunkt dotyczący inwestycji w jednostkach stowarzyszonych).

W zyskach zatrzymanych wykazywane są wyniki z lat ubiegłych (również te przekazane na kapitał uchwałami akcjonariuszy) oraz wynik finansowy bieżącego roku.

Wszystkie transakcje z właścicielami Spółki dominującej prezentowane są osobno w „Skonsolidowanym sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym”.

MSR 29 sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji:

MSR 29 Sprawozdawczość finansowa w gospodarkach hiperinflacyjnych wymaga by jednostki, które prowadzą działalność gospodarczą w okresie hiperinflacji, przeliczyły składniki kapitału własnego z zastosowaniem ogólnego wskaźnika inflacji. Przyjmuje się, że w Polsce występowała hiperinflacja w latach 1989 – 1996. Jednostka dominująca prowadziła działalność w okresie 1989 – 1996. Jednostka dominująca dokonała przeliczenia kapitałów ogólnym wskaźnikiem cen (patrz nota 15.3). Zwiększenie wartości kapitałów własnych z tytułu korekty hiperinflacji zostało zaprezentowane w pozycji „pozostałe kapitały własne”. (nota 15.3).

Płatności w formie akcji

W Grupie nie są realizowane programy motywacyjne, w ramach których kluczowym członkom kadry menedżerskiej przyznawane są opcje zamienne na akcje Spółki dominującej.

Świadczenia pracownicze

Wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zobowiązania i rezerwy na świadczenia pracownicze obejmują następujące tytuły:

- krótkoterminowe świadczenia pracownicze z tytułu wynagrodzeń (wraz z premiami) oraz składek na ubezpieczenia społeczne,
- rezerwy na niewykorzystane urlopy oraz
- inne długoterminowe świadczenia pracownicze, do których Grupa zalicza odprawy emerytalne.

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Wartość zobowiązań z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych ustala się bez dyskonta i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie wymaganej zapłaty.

Rezerwy na niewykorzystane urlopy

Grupa tworzy rezerwę na koszty kumulowanych płatnych nieobecności, które będzie musiała ponieść w wyniku niewykorzystanego przez pracowników uprawnienia, a które to uprawnienie narosło na dzień bilansowy. Rezerwa na niewykorzystane urlopy stanowi rezerwę krótkoterminową i nie podlega dyskontowaniu.

Odprawy emerytalne

Zgodnie z systemami wynagradzania obowiązującymi w Grupie pracownicy Spółek Grupy mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika.

Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów nabywania uprawnień przez pracowników.

Wartość bieżąca rezerw na każdy dzień bilansowy jest szacowana przy zastosowaniu metod aktuarialnych. Naliczone rezerwy są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są na danych historycznych.

Skutki wyceny rezerwy na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych są ujmowane w wyniku.

Rezerwy, zobowiązania i aktywa warunkowe

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Termin poniesienia oraz kwota wymagająca uregulowania może być niepewna.

Rezerwy tworzy się m.in. na następujące tytuły:

- udzielone gwarancje wykonanych usług,
- toczące się postępowania sądowe oraz sprawy sporne,

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- straty z umów budowlanych ujmowane zgodnie z MSR 11,
- restrukturyzacja, tylko jeżeli na podstawie odrębnych przepisów Grupa jest zobowiązana do jej przeprowadzenia lub zawarto w tej sprawie wiążące umowy.

Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

Rezerwy ujmuje się w wartości szacowanych nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku, na podstawie najbardziej wiarygodnych dowodów dostępnych na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w tym dotyczących ryzyka oraz stopnia niepewności. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszt finansowy.

Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wówczas, gdy istnieje wystarczająca pewność, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Jednakże wartość tego aktywa nie może przewyższyć kwoty rezerwy.

W przypadku gdy wydatkowanie środków w celu wypełnienia obecnego obowiązku nie jest prawdopodobne, kwoty zobowiązań warunkowych nie ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, za wyjątkiem zobowiązań warunkowych identyfikowanych w procesie połączenia jednostek gospodarczych zgodnie z MSSF 3. Informację o zobowiązaniach warunkowych ujawnia się w części opisowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego w notce nr 27. Grupa prezentuje również informację o warunkowych zobowiązaniach z tytułu opłat leasingowych wynikających z umów leasingu operacyjnego (nota nr 7).

Możliwe wpływy zawierające korzyści ekonomiczne dla Grupy, które nie spełniają jeszcze kryteriów ujęcia jako aktywa, stanowią aktywa warunkowe, których nie ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Informację o aktywach warunkowych ujawnia się w dodatkowych notach objaśniających.

Rozliczenia międzyokresowe

Grupa wykazuje w aktywach w pozycji „Rozliczenia międzyokresowe” opłacone z góry koszty dotyczące przyszłych okresów sprawozdawczych, w tym przede wszystkim czynsze najmu.

W pozycji „Rozliczeń międzyokresowych” zawartej w pasywach prezentowane są przychody przyszłych okresów, w tym również środki pieniężne otrzymane na sfinansowanie środków trwałych, które rozliczane są zgodnie z MSR 20 „Dotacje rządowe”. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów wykazywane są w ramach „Zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań”.

Dotacje ujmowane są wyłącznie wówczas, gdy istnieje wystarczająca pewność, że Grupa spełni warunki związane z daną dotacją oraz że dana dotacja zostanie faktycznie otrzymana.

Dotacja dotycząca danej pozycji kosztowej jest ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować.

Dotacja finansująca składnik aktywów jest stopniowo ujmowana w wyniku jako przychód na przestrzeni okresów proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych dokonywanych od tego składnika aktywów. Grupa Kapitałowa dla celów prezentacji w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej nie odejmuje dotacji od wartości bilansowej aktywów, lecz wykazuje dotacje jako przychody przyszłych okresów w pozycji „Rozliczenia międzyokresowe”.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, podatek od towarów i usług oraz inne podatki związane ze sprzedażą (podatek akcyzowy). Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

Przychody ze sprzedaży towarów i produktów ujmowane są, jeżeli spełnione zostały następujące warunki:

- Grupa przekazała nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do dóbr. Warunek uznaje się za spełniony z chwilą bezspornego dostarczenia towarów lub produktów do odbiorcy.
- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.
- istnieje prawdopodobieństwo, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji oraz
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione w związku z transakcją, można wycenić w wiarygodny sposób.

Sprzedaż produktów

Przychody ze sprzedaży produktów obejmują dostawy prefabrykatów w szczególności takich produktów jak:

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- płyty,
- belki,
- słupy
- ściany
- inne elementy.

Sprzedaż usług

Przychody ze sprzedaży usług obejmują:

- usługi budowlane (realizacja kontraktów w tym projektowanie, transport, dostawę, montaż prefabrykatów oraz pozostałe usługi budowlane)
- usługi produkcyjne (świadczenie usługi produkcji prefabrykatów)
- pozostałą działalność usługową w tym:
 - usługi najmu fabryki oraz pomieszczeń biurowych,
 - usługi księgowe,
 - usługi kadrowe,
 - usługi administracyjne,
 - usługi logistyki.

Grupa zawiera umowy o usługę budowlaną w cenach stałych, które wchodzą w zakres MSR 11.

Jeżeli wynik z wykonania kontraktów budowlanych można oszacować w wiarygodny sposób, przychody z tytułu świadczenia usług budowlanych są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania ich realizacji. Procentowy stan zaawansowania realizacji usługi ustalany jest jako stosunek kosztów poniesionych do dnia bilansowego do ogółu szacowanych kosztów wykonania danego kontraktu.

Jeżeli wyniku świadczonej usługi nie można wiarygodnie oszacować, wówczas przychody uzyskiwane z tytułu tego kontraktu są ujmowane tylko do wysokości poniesionych kosztów, które Grupa spodziewa się odzyskać.

Jeżeli istnieje prawdopodobieństwo, że łączne koszty umowy przekroczą łączne przychody z danego kontraktu, przewidywaną stratę ujmuje się bezzwłocznie jako koszt.

Kwoty brutto należne od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów prezentowane są w aktywach w pozycji „Należności z tytułu umów o usługę budowlaną”.

Kwoty brutto należne zamawiającym z tytułu prac wynikających z umów prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako zobowiązania w ramach pozycji „Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania”.

Odsetki i dywidendy

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są sukcesywnie w miarę ich narastania zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej. Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

Koszty operacyjne

Koszty operacyjne są ujmowane w wyniku zgodnie z zasadą współmierności przychodów i kosztów. Grupa prezentuje w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym koszty według miejsc powstawania.

Działalność pozostała operacyjna

Do przychodów i kosztów działalności pozostałej operacyjnej kwalifikowane są:

- zyski / straty z tyt. zbycia niefinansowych aktywów trwałych,
- zawiązanie i rozwiązanie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych,
- zawiązanie i rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności finansowych / niefinansowych
- zawiązanie i rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość zapasów,
- zawiązanie i rozwiązanie rezerw które nie dotyczą bezpośredniej działalności operacyjnej,
- naliczone i otrzymane kary i odszkodowania,
- otrzymane dotacje,

Działalność finansowa

Do przychodów i kosztów finansowych ujmowanych w wyniku kwalifikowane są:

- przychody z odsetek dotyczących instrumentów finansowych w tym środków pieniężnych, należności, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych,
- koszty z tytułu odsetek dotyczących instrumentów finansowych w tym dotyczące kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych, zobowiązań z tyt. dostaw i usług,
- zyski i straty z wyceny instrumentów finansowych wycenianych przez rachunek zysków i strat w tym dotyczące instrumentów pochodnych handlowych, akcji spółek notowanych, dłużnych papierów wartościowych etc.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- zyski / straty z tytułu różnic kursowych
- zyski / straty z aktywów dostępnych do sprzedaży przeniesione z kapitału,
- zyski z dywidendy z aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży,
- zawiązanie i odwrócenie odpisów aktualizujących wartości pożyczek,
- zawiązanie i odwrócenie odpisów aktualizujących wartości inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności

Podatek dochodowy (wraz z podatkiem odroczonym)

Obciążenie podatkowe wyniku finansowego obejmuje podatek dochodowy bieżący oraz odroczony, który nie został ujęty w pozostałych dochodach całkowitych lub bezpośrednio w kapitale.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) przed opodatkowaniem w związku z czasowym przesunięciem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów do innych okresów oraz wyłączeniem pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Nie ujmuje się aktywów ani rezerwy, jeśli różnica przejściowa wynika z początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązań w transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych oraz która w czasie jej wystąpienia nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy. Nie ujmuje się rezerwy na podatek odroczony od wartości firmy, która nie podlega amortyzacji na gruncie przepisów podatkowych.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub rezerwa rozliczona, przyjmując za podstawę przepisy prawne obowiązujące na dzień bilansowy.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki dominującej kieruje się osądem przy dokonywaniu licznych szacunków i założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych przez Zarząd. Informacje o dokonanych szacunkach i założeniach, które są znaczące dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały zaprezentowane poniżej.

Okresy ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych

Zarząd Spółki dominującej dokonuje corocznej weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych, podlegających amortyzacji. Na dzień 31.12.2014 roku Zarząd ocenia, że okresy użyteczności aktywów przyjęte przez Grupę dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości. Jednakże faktyczne okresy przynoszenia korzyści przez te aktywa w przyszłości mogą różnić się od zakładanych, w tym również ze względu na techniczne starzenie się majątku. Wartość bilansowa aktywów trwałych podlegających amortyzacji prezentowana jest w notach nr 5 i 6.

Utrata wartości aktywów niefinansowych

Zarząd Spółki dominującej analizuje czynniki wskazujące na ryzyko utraty wartości aktywów niefinansowych, m. in. takie jak: brak rentowności, utrata kluczowych kontrahentów. Jeżeli czynniki wskazują na utratę wartości Zarząd Spółki dominującej w celu określenia wartości użytkowej aktywów niefinansowych szacuje prognozowane przepływy pieniężne oraz stopę, którą przepływy dyskontowane są do wartości bieżącej. W procesie wyceny wartości bieżącej przyszłych przepływów dokonywane są założenia dotyczące prognozowanych wyników finansowych. Założenia te odnoszą się do przyszłych zdarzeń i okoliczności. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych, co w kolejnych okresach sprawozdawczych może przyczynić się do znaczących korekt wartości aktywów Grupy.

W 2014 roku Grupa nie dokonywała odpisu aktualizującego aktywów finansowych.

Nieruchomości inwestycyjne

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W pozycji nieruchomości inwestycyjne prezentowane są nieruchomości, które podlegają wydierżawieniu na rzecz podmiotów trzecich. W przypadku wynajmu powierzchni biurowej, wartość nieruchomości inwestycyjnej jest ustalana w proporcji do powierzchni użytkowej oddanej w dzierżawę.

Aktywa na podatek odroczony

Prawdopodobieństwo rozliczenia składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego z przyszłymi zyskami podatkowymi opiera się na budżetach spółek Grupy zatwierdzonych przez Zarząd Spółki dominującej. Jeżeli prognozowane wyniki finansowe wskazują, że spółki Grupy osiągną dochód do opodatkowania, aktywa na podatek odroczony ujmowane są w pełnej wysokości.

Ocena wartości zapasów

Zarząd jednostki dominującej okresowo ocenia zapasy pod kątem ich wykorzystania w procesie produkcyjnym. Jeżeli w ocenie Zarządu zapasy będą miały zastosowanie w procesie produkcji odpisy aktualizujące wartość zapasów nie są tworzone.

Dyskonto należności oraz zobowiązań długoterminowych

Należności i zobowiązania o długoterminowym charakterze wyceniane są w według skorygowanej ceny nabycia. Zarząd jednostki dominującej ustala efektywną stopę procentową w oparciu o średni WIBOR 1M + marża rynkowa. W roku 2014 stopa dyskonta wyniosła 4,47%, natomiast w roku 2013 stopa dyskonta kształtowała się na poziomie 4,84%.

Przychody z umów o usługę budowlaną

Na kwotę przychodów oraz należności z umów o usługę budowlaną ujętą w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wpływają szacunki Zarządu dotyczące stopnia zaawansowania kontraktów budowlanych oraz marży, jaką planuje się osiągnąć na poszczególnych kontraktach. Budżetowane koszty pozostające do poniesienia w związku z realizacją poszczególnych zadań są na bieżąco monitorowane przez kadrę kierowniczą nadzorującą postęp prac budowlanych, w efekcie czego budżety poszczególnych kontraktów podlegają aktualizacji przynajmniej w okresach miesięcznych. Jednakże pozostające do poniesienia koszty oraz rentowność realizowanych prac obarczona jest pewnym stopniem niepewności, zwłaszcza w przypadku zadań budowlanych o dużym stopniu złożoności, prowadzonych w dłuższych okresach. Budżetowane przez Zarząd wyniki z umów o usługę budowlaną, które były w trakcie realizacji na dzień bilansowy przedstawiają się następująco (nota 20):

	31.12.2014	31.12.2013
Kwota przychodów z usług budowlanych początkowo ustalona w umowie	365 149	273 094
Zmiana przychodów z umowy	15 895	38 827
Łączna kwota przychodów z umowy	381 044	311 921
Koszty umowy poniesione do dnia bilansowego	268 224	186 798
Koszty pozostające do realizacji umowy	85 837	104 119
Szacunkowe łączne koszty umowy	354 061	290 918
Szacunkowe łączne wyniki z umów o usługę budowlaną, w tym:	26 983	21 003
zyski	35 170	25 913
straty (-)	(8 187)	(4 910)

Wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym:

- łączna kwota należności z tytułu umów o usługę budowlaną 10 311 tys. PLN (2013: 2 958 tys. PLN)
- łączna kwota zobowiązań z tytułu umów o usługę budowlaną 5 391 tys. PLN (2013: 4 785 tys. PLN)
- rezerwy na straty na kontraktach w roku 2014: 1 275 tys. PLN (2013: 1 585 tys. PLN)

odzwierciedlają najlepsze szacunki Zarządu co do wyników oraz stopnia zaawansowania poszczególnych kontraktów budowlanych.

Rezerwy

Rezerwy na świadczenia pracownicze - szacowane są przy zastosowaniu metod indywidualnych. Wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym kwota rezerw na świadczenia pracownicze (odprawy emerytalne) wyniosła 263 tys. PLN (w tym 215 tys. PLN to rezerwa długoterminowa (2013: 156 tys. PLN) wynika z oszacowania dokonanego przez Grupę. Na poziom rezerw wpływ mają założenia dotyczące stopy dyskonta oraz wskaźnika wzrostu wynagrodzeń. Spadek stopy dyskonta o 1 p.p. oraz wzrost wskaźnika wzrostu wynagrodzeń o 1 p.p. wpłynęły na wzrost rezerw ustalonych na dzień 31.12.2014 roku o kwotę 75 tys. PLN.

- rezerwa urlopową jest rezerwą krótkoterminową, w sprawozdaniu finansowym 2014 oszacowana jest na poziomie 1 377 tys. PLN (w 2013 roku 379 tys. PLN)

Pozostałe rezerwy - tworzone są w związku z ryzykiem wystąpienia zobowiązań wynikających ze zdarzeń, które powstały w przeszłości oraz zabezpieczeniem środków na rzecz przewidywanych kosztów lub strat powstałych w

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

poprzednim lub bieżącym okresie sprawozdawczym. Dotyczą głównie przewidywanych kosztów napraw gwarancyjnych, strat na kontraktach oraz innych przewidywanych kosztów związanych z realizacją kontraktów. Rezerwy na naprawy gwarancyjne szacowane są wg wskaźnika opartego na analizie faktycznych poniesionych kosztów napraw gwarancyjnych w stosunku do wartości osiągniętych przychodów. Wskaźnik będący podstawą tworzenia rezerwy podlega okresowej aktualizacji adekwatnie do poziomu rzeczywistych kosztów napraw gwarancyjnych.

Szacunki na rezerwy na straty na kontraktach i inne przewidywane koszty związane z realizacją kontraktów dokonywane są na drodze osądu kierownictwa jednostki, wspomaganego dotychczasowymi doświadczeniami dotyczącymi podobnych transakcji.

Rezerwy na koszty sporne prezentowane są wg wartości wyceny roszczeń.

Oszacowane przez Zarząd Spółki dominującej pozostałe rezerwy prezentuje poniższa tabela:

Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	31.12.2014	31.12.2013
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	971	1279
Rezerwy na koszty sporne	262	292
Rezerwa na straty na kontraktach	1 275	1 585
Rezerwa na przewidywane koszty	1 058	519
Pozostałe rezerwy razem	3 564	3 675

Korekta błędów oraz zmiana zasad rachunkowości

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2014 nie wystąpiły korekty błędów za lata ubiegłe oraz nie nastąpiły zmiany w polityce rachunkowości, które miałyby wpływ na dane finansowe prezentowane za lata 2013-2014.

1. Segmenty operacyjne

Segment operacyjny jest częścią Grupy zaangażowaną w działalność gospodarczą, w związku z którą może uzyskiwać przychody oraz ponosić koszt. Dla celów zarządczych działalność Grupy Kapitałowej została podzielona na segmenty operacyjne w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi. Zarząd Grupy Kapitałowej wyodrębnia następujące sprawozdawcze segmenty operacyjne:

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

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

W ramach segmentu „realizacja kontraktów - prefabrykacja” Grupa ujmuje przychody i koszty związane z projektowaniem, produkcją, dostawą i montażem konstrukcji prefabrykowanych zarówno w kraju jak i zagranicą. W segmencie są prezentowane przychody i koszty realizowane 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.

W ramach segmentu „realizacja kontraktów – usługi budowlane” Grupa prezentuje tę część realizacji kontraktów, która związana jest z przychodami i kosztami w ramach kompleksowej realizacji kontraktów w charakterze wykonawcy przy współudziale podwykonawców zewnętrznych, z wyłączeniem części kontraktu dotyczącej konstrukcji prefabrykowanej prezentowanej w segmencie „realizacja kontraktów - prefabrykacja”.

W ramach segmentu „usługi produkcyjne” Grupa prezentuje przychody i koszty związane ze świadczeniem przez Grupę 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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

dostarcza wykwalifikowaną kadrę pracowników w tym managerów jak również know-how i wiedzę specjalistyczną.

Segmenty operacyjne, które nie przekroczyły progów ilościowych, prezentowane są w segmencie „pozostałe” i obejmują następujące rodzaje działalności będące źródłem przychodów Grupy:

- Sprzedaż materiałów do produkcji prefabrykatów,
- Najem fabryki oraz pomieszczeń biurowych,
- Usługi księgowe, kadrowe, administracyjne, logistyki i inne,
- Sprzedaż materiałów,
- Refaktury

Wyniki prezentowane w nocie segmenty wynikają z raportów wewnętrznych przygotowywanych na potrzeby zarządu. Wyniki segmentów operacyjnych są weryfikowane okresowo na podstawie raportów wewnętrznych przez Zarząd Spółki dominującej oraz Zarządy Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Zarząd Spółki dominującej analizuje wyniki segmentów operacyjnych na poziomie zysku (straty) z działalności operacyjnej brutto rozumianej jako różnica pomiędzy przychodami zafakturowanymi a kosztami bezpośrednimi, pośrednimi i wydziałowymi ujętymi wg stopnia zaawansowania przyporządkowanymi do tych przychodów, wynikającymi z ewidencji prowadzonej w oparciu o Polskie Standardy Rachunkowości. Zaprezentowane wyniki operacyjne segmentów nie uwzględniają kosztów ogólnych Grupy (w tym pozostałych kosztów operacyjnych i kosztów finansowych). Transakcje między segmentami nie występują.

W przypadku segmentów: „realizacja kontraktów – prefabrykacja” oraz „realizacja kontraktów – usługa budowlana” Grupa prezentuje tę część kosztów realizacji kontraktu, która jest przyporządkowana do danego segmentu w odniesieniu do osiągniętego (zafakturowanego) realnie przychodu i zakładanej – planowanej w budżecie marży na kontrakcie z tego segmentu. W celu osiągnięcia prawidłowego wyniku na segmencie Grupa koryguje realnie poniesione koszty zmniejszając ich poziom lub tworząc rezerwy zwiększające poziom kosztów w celu zaprezentowania zgodnego z planowanym w budżecie wyniku na segmencie w odniesieniu do osiągniętych przychodów i zakładanej marży.

Przychody ze sprzedaży wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku różnią się od przychodów prezentowanych w ramach segmentów operacyjnych o:

- wycenę poziomu przychodów osiąganych w ramach realizacji kontraktu zgodnie z MSR 11,
- przychody nieprzypisane do segmentów,
- wyłączenia konsolidacyjne dotyczących transakcji pomiędzy segmentami.

Aktywa Grupy nie można bezpośrednio przypisać do działalności danego segmentu operacyjnego, dlatego też nie są alokowane do aktywów segmentów operacyjnych. Część aktywów trwałych ze względu na swą specyfikę jest wykorzystywana w różnych segmentach grupy.

W tabeli poniżej zaprezentowano informacje o przychodach, wyniku, istotnych pozycjach niepieniężnych oraz aktywach segmentów operacyjnych.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)	

	Realizacja kontraktów - prefabrykacja	Realizacja kontraktów – usługi budowlane	Usługi produkcyjne	Pozostałe	Ogółem
za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku					
Przychody od klientów zewnętrznych	190 753	67 779	43 467	19 560	321 570
Przychody ze sprzedaży między segmentami	190 753	67 779	43 467	19 560	321 570
Przychody ogółem	20 515	1 572	4 295	5 124	31 505
Wynik operacyjny segmentu	-	-	-	-	-
Pozostałe informacje:	-	-	-	-	-
Amortyzacja	-	-	-	-	-
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-	-
Aktywa segmentu operacyjnego	-	-	-	-	-
Nakłady na aktywa trwałe segmentu operacyjnego	-	-	-	-	-
za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku					
Przychody od klientów zewnętrznych	153 511	96 254	38 853	29 134	317 753
Przychody ze sprzedaży między segmentami	-	-	-	-	-
Przychody ogółem	153 511	96 254	38 853	29 134	317 753
Wynik operacyjny segmentu	14 251	6 275	2 442	5 765	28 734
Pozostałe informacje:	-	-	-	-	-
Amortyzacja	-	-	-	-	-
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-	-
Aktywa segmentu operacyjnego	-	-	-	-	-
Nakłady na aktywa trwałe segmentu operacyjnego	-	-	-	-	-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Przychody Grupy uzyskiwane od klientów zewnętrznych oraz aktywa trwałe w przekroju obszarów geograficznych przedstawiają się następująco:

	od 01.01 do 31.12.2014		od 01.01 do 31.12.2013	
	Przychody	Aktywa trwałe	Przychody	Aktywa trwałe
Polska	245 319	-	250 439	-
Skandynawia	40 806	-	39 275	-
Niemcy	35 445	-	28 038	-
Inne kraje	-	-	-	-
Ogółem	321 570	-	317 753	-

Ze względu na fakt, że Grupa nie prowadzi ewidencji pozwalającej na podporządkowanie poszczególnych aktywów do obszarów geograficznych prowadzonej działalności i uzyskiwanych przychodów, aktywa trwałe nie są prezentowane w przekroju obszarów geograficznych.

Przychody Grupy uzyskiwane od klientów zewnętrznych zaprezentowano w przekroju obszarów geograficznych, które wyodrębniane są przez Grupę według kryterium lokalizacji klientów zewnętrznych.

Uzgodnienie łącznych wartości przychodów, wyniku oraz aktywów segmentów operacyjnych z analogicznymi pozycjami skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy przedstawia się następująco:

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Przychody segmentów		
Łączne przychody segmentów operacyjnych	321 570	317 753
Przychody nie przypisane do segmentów	6 662	(183)
Wyłączenie przychodów z transakcji pomiędzy segmentami	-	-
Przychody ze sprzedaży	328 233	317 570
Wynik segmentów		
Wynik operacyjny segmentów	31 505	28 734
Korekty:		
Korekta kosztów segmentów	(3 803)	5 787
Korekta przychodów segmentów	6 662	(183)
Pozostałe przychody nie przypisane do segmentów	2 504	2 991
Pozostałe koszty nie przypisane do segmentów (-)	(17 117)	(18 418)
Wyłączenie wyniku z transakcji pomiędzy segmentami	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	19 751	18 911
Przychody finansowe	693	3 242
Koszty finansowe (-)	(775)	(2 308)
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	19 669	19 845
	31.12.2014	31.12.2013
Aktywa segmentów		
Łączne aktywa segmentów operacyjnych	-	-
Aktywa nie alokowane do segmentów	255 441	197 996
Wyłączenie transakcji pomiędzy segmentami	-	-
Aktywa razem	255 441	197 996

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Przychody osiągnięte przez Grupę ze sprzedaży poszczególnych grup produktów, usług oraz towarów i materiałów przedstawiają się następująco:

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Produkty		
Prefabrykaty w ramach kontraktów dostawowych	55 918	24 762
Pozostałe	-	169
Przychody ze sprzedaży produktów	55 918	24 932
Usługi		
Realizacja kontraktów budowlanych	201 937	224 834
Usługi produkcyjne	43 467	38 853
Pozostałe	17 800	12 743
Przychody ze sprzedaży usług	263 205	276 429
Towary i materiały		
Materiały do produkcji prefabrykatów	7 670	13 901
Pozostałe	1 439	2 308
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	9 110	16 209
Przychody ze sprzedaży	328 233	317 570

Główni klienci (posiadający ponad 10% udział w przychodach) w poszczególnych latach:

2014 rok:

- NLF Torpol Astaldi S.C.- przychody ze sprzedaży stanowiły 11,8% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej. Przychody te należały do segmentów Realizacja kontraktów – usługi budowlane, Realizacja kontraktów – prefabrykacja.

2013 rok:

- Inter Europol Piekarnia Szwajcarska Sp. z o.o. S.K.A. – przychody ze sprzedaży stanowiły 13% przychodów Grupy Kapitałowej. Przychody te należały do segmentów: Realizacja kontraktów – usługi budowlane, Realizacja kontraktów – prefabrykacja.

2. Przejęcia oraz utrata kontroli nad jednostkami zależnymi

Transakcje połączenia przeprowadzone przez Grupę Kapitałową w 2014 roku, w efekcie których Grupa nabyła kontrolę nad jednostkami, zostały przedstawione w informacjach ogólnych skonsolidowanego sprawozdania finansowego (podpunkt d).

Przejęcia

- Nabycie spółki zależnej Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.

W dniu 22 lipca 2014 r. została podpisana warunkowa umowa sprzedaży 100% udziałów pomiędzy Opoka II Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym (sprzedający), a Poznańską Korporacją Budowlaną Pekabex S.A. (kupujący) na zakup 100% udziałów w spółce Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji sp. z o.o. Warunkiem nabycia było uzyskanie pozytywnej decyzji UOKiK, która została wydana 17 listopada 2014 r. Nabycie kontroli przez Grupę Kapitałową Pekabex S.A. nad CNP sp. z o.o. uprawomocniło się w dniu 5 grudnia 2014 roku. Transakcja przejęcia została rozliczona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok 2014. Spółka została włączona do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej według stanu na dzień 01.12.2014 r.

W momencie przeprowadzenia transakcji obydwie spółki znajdowały się pod wspólną kontrolą Ultimate Controlling Party. Połączenia pod wspólną kontrolą są wyłączone z regulacji MSSF 3. Zgodnie z MSR 8 par 10 zgodnie z którym w przypadku, gdy nie ma bezpośrednio MSSF regulującego daną transakcję zarząd opracowuje politykę rachunkowości. Polityka rachunkowości przyjęta dla połączeń pod wspólną kontrolą została opisana w punkcie „połączenia jednostek gospodarczych”. Zarząd do rozliczenia przejęcia zastosował regulację MSSF 3. Przejęcie zostało rozliczone zgodnie z MSSF 3 metodą nabycia

Spółka Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o. prowadzi działalność głównie w ramach segmentu operacyjnego realizacja kontraktów - prefabrykacja. Spółka dominująca dokonała przejęcia w celu zintegrowania

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

kompletnego łańcucha produkcyjnego w strukturach Grupy Pekabex S.A i tym samym wzmocnienia jej potencjału wytwórczego.

Cena za zakup udziałów wyniosła 17 050 tys. PLN.

Na dzień nabycia kontroli aktywa netto spółki przejmowanej zostały wycenione do wartości godziwej. Zarząd ocenił, że transakcje zawierane pomiędzy przejmującym i przejmowanym przed datą przejęcia miały charakter rynkowy.

W wyniku tej transakcji powstała wartość firmy kwocie 12 286 tys. PLN. Wartość firmy odzwierciedla przyszłe możliwe do uzyskania korzyści jakie będą realizowane poprzez zintegrowanie kompletnego łańcucha produkcyjnego w strukturach Grupy oraz wzmocnienie jej potencjału wytwórczego. Spółka CNP jest producentem prefabrykowanych elementów żelbetowych, wykorzystywanych podczas realizacji kontraktów budowlanych.

Nazwa Spółki	Data przejęcia	Procent przejętych instrumentów kapitałowych z prawem głosu	Zapłata:		Aktywa netto przejętej jednostki (wartość godziwa)	Wartość firmy (+) / zysk (-)	Zyski zatrzymane (połączenie pod wspólną kontrolą)
			przejmujący	udziały niedające kontroli			
Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp.z o.o.	05.12.2014	1	17 050	-	4 764	12 286 -	

Wartość firmy obejmuje przejęte aktywa o wartości 46 481 tys. PLN oraz zobowiązań o wartości 41 717 tys. pln.

Aktywa netto na dzień nabycia kontroli wyniosły 4 764 tys. PLN

Wartość godziwa nabytych należności w wysokości 12.491 tys. PLN wynika z należności handlowych brutto wynoszących 11 366 tys. PLN, należności z tytułu podatku VAT: 951 tys. PLN, należności z tytułu wpłaconych zaliczek: 268 tys. PLN. Na dzień nabycia Spółka nie posiadała należności z tytułu udzielonych pożyczek.

Wartość przejętych zobowiązań w kwocie 38.750 tys. PLN dotyczy głównie zobowiązań handlowych spółki CNP nie rozliczonych na dzień 30.11.2014 r. (w tym przede wszystkim zakup materiałów i usługi do produkcji prefabrykatów).

Spółka Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji na dzień przejęcia posiada dotację o wartości bilansowej 10.393 tys. PLN. Z uwagi na minimalne ryzyko konieczności zwrotu dotacji, Spółka nie traktuje kwoty dotacji jako zobowiązań.

Rozliczenie nabycia Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.

	Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.
Aktywa	
Wartości niematerialne	12
Rzeczowe aktywa trwałe	20 819
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-
Zapasy	12 491
Należności i pożyczki	12 585
Pozostałe aktywa	13
Środki pieniężne	560
Aktywa razem	46 481
Zobowiązania	
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	609
Rezerwy	92
Kredyty, pożyczki	1 819
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	38 750
Pozostałe zobowiązania	447
Zobowiązania razem	41 717
Wartość godziwa aktywów netto	4 764
Wartość firmy (+) / Zysk (-)	12 286
Zapłata za przejętą jednostkę:	17 050
Podmioty niekontrolujące:	-
Udziały niedające kontroli	-
Przejmujący:	-
Środki pieniężne	-
Instrumenty kapitałowe przejmującego	-
Zobowiązania wobec poprzednich właścicieli	-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Zapłata warunkowa	-
Wartość godziwa inwestycji posiadanych przed przejęciem (nabycie kilkustopniowe)	-

*Koszty powiązane z przejęciem nie stanowią zapłaty za kontrolę

Przejęta Spółka posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu:

- otrzymanej w 2009 r. dotacji PARP w kwocie 14.560 tys. PLN. Zobowiązanie wekslowe wygasa z dniem 29.06.2015 roku.
- Zobowiązania warunkowe z tytułu wystawionych weksli własnych do umów handlowych do kwoty 1.830 tys. PLN

Przeprowadzone połączenie ma charakter prowizoryczny.

Zapłata przekazana przez przejmującego

Przekazana zapłata obejmuje cenę zakupu udziałów. Spółka Pekabex SA bezpośrednio po zawarciu umowy zapłaciła na rzecz Opoka II część ceny za udziały w wysokości 17.000.000 PLN (słownie: siedemnaście milionów złotych). Pozostała część ceny za udziały w wysokości 50.000 PLN (słownie: pięćdziesiąt tysięcy złotych) stała się należna po spełnieniu warunku zawieszającego, wskazanego w umowie (wydanie zgody przez UOKiK) i w bilansie jest ujęta w pozycji zobowiązań krótkoterminowych jako inne zobowiązania finansowe, opisane w notcie 18. Umowa nie przewiduje dodatkowych płatności warunkowych. Wydatki netto na nabycia jednostek zależnych ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych wynoszą:

	od 01.01 do 31.12.2014
Zapłata przekazana w środkach pieniężnych (-)	(17 050)
Środki pieniężne przejęte wraz z jednostką zależną	560
Wydatki netto	(16 490)

Koszty zapłacone w związku z przejęciem zostały ujęte w wyniku okresu sprawozdawczego.

3. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach zależnych

- Utworzenie spółki TM Werth-Holz Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa.

W dniu 8 stycznia 2014r. na mocy aktu notarialnego nr rep. A. nr 162/2014 została utworzona spółka TM Werth-Holz Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa. Założycielami spółki są Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu – będąca komandytariuszem oraz Werth-Holz Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie – będąca komplementariuszem. Wartość sumy komandytowej wynosi 10.000 zł. TM Werth-Holz Sp. z o.o. Sp.K została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 27.01.2014 r. pod numerem KRS 0000495827. Sędem właściwym dla Spółki jest Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Przeważającym przedmiotem działalności Spółki jest dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskich.

W dniu 11.12.2014 r. dokonano zmiany firmy na TM Pekabex Projekt Sp. z o.o. Sp.K.

Spółka TM Pekabex Projekt Sp. z o.o. Sp.K w roku 2014 nie prowadziła działalności oraz nie podlegała konsolidacji.

- Wyniki finansowe spółek zależnych nie podlegających konsolidacji

Wyniki finansowe spółek zależnych, zaprezentowane w tabeli poniżej, zrealizowane w 2014 roku, nie są znaczące dla skonsolidowanych danych finansowych realizowanych przez Grupę Kapitałową w tym okresie.

Ze względu na skalę działalności, w roku 2014 Spółki zależne: Pekabex Inwestycje Sp. z o.o., Pekabex Projekt Sp. z o.o. SKA oraz TM Pekabex Projekt Sp. z o.o. SpK nie zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Podstawowe dane finansowe jednostek zależnych za okres 2013 i 2014 r. prezentuje poniższa tabela:

	Aktywa	Zobowiązania	Kapitał własny	Wynik finansowy netto	Przychody ze sprzedaży
01.01.2014 do 31.12.2014					
Pekabex Inwestycje Sp. z o.o. (dawniej Pekabex Inwestycje Parkingowe Sp. z o.o.)	9	14	(5)	(4)	-
Pekabex Projekt Sp. z o.o. SKA	0	2	(2)	(2)	-
TM Pekabex Projekt Sp. z o.o. Sp.K	-	-	-	-	-
Razem	9	16	(7)	(6)	-
01.01.2013 do 31.12.2013					
Pekabex Inwestycje Sp. z o.o. dawniej Pekabex Inwestycje Parkingowe Sp. z o.o.)	6	6	(1)	(6)	-
Pekabex Projekt Sp. z o.o. SKA	-	1	(1)	(1)	-
Razem	6	7	(2)	(7)	-

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Grupa nie posiada inwestycji w jednostkach stowarzyszonych.

Inwestycje w jednostkach strukturyzowanych podlegających i niepodlegających konsolidacji

Grupa nie posiada inwestycji w jednostkach strukturyzowanych.

4. Wartość firmy

W 2014 roku główny wpływ na prezentowaną w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej kwotę wartości firmy miały transakcje przejęcia kontroli nad Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o. Sposób ustalenia wartości firmy z przejęć przeprowadzonych w bieżącym okresie został szczegółowo przedstawiony w notce nr 2 dotyczącej połączeń. Wartość firmy Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o. powstała jako różnica pomiędzy ceną nabycia 17.050 tys. PLN a wartością godziwą przejętych aktywów o wartości 4.764 tys. PLN. Wartość firmy została poddana testowi na utratę wartości modelem Discount Cash Flow. Do testu przyjęto stopę dyskontową o wartości 10,46%, przyjęty wskaźnik beta- 0,78, stopa wolna od ryzyka to 7,03%. Po przeprowadzeniu testu, w prognozowanym 5- letnim okresie nie stwierdzono utraty wartości firmy. Zmiany wartości bilansowej wartości firmy w okresach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym prezentuje tabela:

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Wartość brutto		
Saldo na początek okresu	-	
Połączenie jednostek	12 286	
Sprzedaż jednostek zależnych (-)	-	
Różnice kursowe netto z przeliczenia	-	
Inne korekty	-	
Wartość brutto na koniec okresu	12 286	-
Odpisy z tytułu utraty wartości		
Saldo na początek okresu		
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	-	
Różnice kursowe netto z przeliczenia	-	
Inne zmiany	-	
Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-
Wartość firmy - wartość bilansowa na koniec okresu	12 286	-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wartość firmy zaprezentowana w aktywach dotyczy przejęć następujących spółek zależnych:

	31.12.2014	31.12.2013
Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.	12 286	
Razem wartość firmy	12 286	-

W celu przeprowadzenia corocznego testu na utratę wartości, wartość firmy jest alokowana do ośrodków generujących środki pieniężne, będących jednocześnie odrębnymi segmentami operacyjnymi (patrz również nota nr 1). Przyporządkowanie wartości firmy do poszczególnych segmentów przedstawia się następująco:

	31.12.2014	31.12.2013
Realizacja kontraktów- Prefabrykacja	12 286	
Pozostałe segmenty		
Razem wartość firmy	12 286	-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

5. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne użytkowane przez Grupę obejmują znaki towarowe, patenty i licencje, oprogramowanie komputerowe, wytworzone we własnym zakresie prace rozwojowe oraz pozostałe wartości niematerialne. Wartości niematerialne, które nie zostały do dnia bilansowego oddane do użytkowania prezentowane są w pozycji „Wartości niematerialnych w trakcie wytwarzania”.

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
Stan na 31.12.2014							
Wartość bilansowa brutto	-	-	841 (700)	-	-	11	851 (700)
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto	-	-	140	-	-	11	151
Stan na 31.12.2013							
Wartość bilansowa brutto	-	-	795 (569)	-	-	-	795 (569)
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto	-	-	226	-	-	-	226

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niem. w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2014 roku	-	-	226	-	-	-	226
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	2	-	-	11	12
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	-	52	-	-	-	52
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-	-	-	-	-
Inne zmiany (rekasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	-	60	-	-	-	60
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	-	-	(199)	-	-	-	(199)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2014 roku	-	-	140	-	-	11	151

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niem. w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2013 roku	-	-	185	-	-	-	185
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	-	215	-	-	-	215
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-	-	-	-	-
Inne zmiany (rekasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	-	-	-	-	-	-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	-	-	(174)	-	-	-	(174)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2013 roku	-	-	226	-	-	-	226

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Składnikiem wartości niematerialnych jest głównie oprogramowanie komputerowe, którego wartość bilansowa na dzień 31.12.2014 wynosiła 140 tys. PLN (2013 rok: 226 tys. PLN).

Grupa Kapitałowa nie posiada składników wartości niematerialnych, których okres użytkowania jest nieokreślony.

W roku 2014 Grupa Kapitałowa nie poniosła nakładów na prace badawcze i rozwojowe zwiększające wartości niematerialne i prawne.

Amortyzacja wartości niematerialnych została zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku w następujących pozycjach:

- „Koszt własny sprzedaży” – 2014 rok: 88 tys. PLN (2013 rok: 56 tys. PLN),
- „Koszty ogólnego zarządu” – 2014 rok 111 tys. PLN (2013 rok: 118 tys. PLN),

Na dzień przekształcenia sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, tj. 01.01.2011 r. wartość początkowa wartości niematerialnych została przyjęta według wartości godziwej. W roku 2014 Zarząd Grupy nie stwierdził przesłanek które zmieniłyby przyjęte założenia. W związku z tym w ocenie Zarządu Grupy Kapitałowej nie wystąpiła konieczność dokonywania odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości niematerialnych i prawnych

Spółka posiada w ewidencji pozabilansowej wytworzone we własnym zakresie, dwa znaki towarowe :

- znak towarowy słowno-graficzny Pekabex, zgłoszony w dniu 26.02.2005r. z numerem Z-291678. Urząd Patentowy RP udzielił Prawo Ochronne Numer 195900, co potwierdzone zostało wydaniem świadectwa ochronnego. O udzieleniu prawa ochronnego Urząd Patentowy RP ogłosił w wydawnictwie „Wiadomości Urzędu Patentowego” nr 04/2008. Uprawnionym jest Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.
- znak towarowy graficzny, zgłoszony w dniu 26.02.2005r. z numerem Z-291679. Urząd Patentowy RP udzielił Prawo Ochronne Numer 195969, co potwierdzone zostało wydaniem świadectwa ochronnego. O udzieleniu prawa ochronnego Urząd Patentowy RP ogłosił w wydawnictwie „Wiadomości Urzędu Patentowego” nr 04/2008. Uprawnionym jest Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.

Wartość ww. znaków towarowych została wyceniona przez niezależnego doradcę na 52.628 tys. PLN. Wartość znaku towarowego nie jest uwzględniana w sprawozdaniu finansowym Grupy.

W roku sprawozdawczym 2014 wartości niematerialne i prawne nie stanowiły zabezpieczenia zobowiązań Grupy Kapitałowej.

Grupa nie zawierała umów inwestycyjnych w 2014r., na mocy których byłaby zobowiązana nabyć w przyszłości wartości niematerialne.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	Waluta sprawozdawcza: wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)	

6. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytworzenia	Razem
Stan na 31.12.2014							
Wartość bilansowa brutto	30 868	31 277	29 376	7 444	3 323	1 190	103 478
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	(2 262)	(6 273)	(1 624)	(524)	-	(10 683)
Wartość bilansowa netto	30 868	29 015	23 103	5 820	2 799	1 190	92 795
Stan na 31.12.2013							
Wartość bilansowa brutto	19 543	6 975	16 206	3 915	1 283	940	48 862
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	(449)	(4 186)	(1 064)	(501)	-	(6 200)
Wartość bilansowa netto	19 543	6 526	12 020	2 851	782	940	42 662

Nazwa grupy kapitałowej:		Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.						
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:		01.01.2014 – 31.12.2014		Waluta sprawozdawcza:		złoty polski (PLN)		
Poziom zaokrąglenia:		wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)						
		Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytworzenia	Razem
za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku								
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2014 roku		19 543	6 526	12 020	2 851	782	940	42 662
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych		-	4 437	12 052	2 411	1 701	218	20 819
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		-	507	1 183	1 512	516	788	4 506
Sprzedaż spółki zależnej (-)		-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		-	(358)	(35)	(108)	-	-	(501)
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)		11 325	18 550	-	2	-	-	29 121
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)		-	-	-	-	-	(757)	-
Amortyzacja (-)		-	(646)	(2 117)	(889)	(201)	-	(3 853)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)		-	-	-	-	-	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących		-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)		-	-	0	40	1	-	40
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2014 roku		30 868	29 015	23 103	5 820	2 799	1 190	92 795
za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku								
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2013 roku		19 780	6 793	11 142	2 150	798	793	41 455
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych		-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		-	30	3 121	1 527	184	808	5 670
Sprzedaż spółki zależnej (-)		-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	(184)	(184)	-	(243)	(124)	(8)	(661)	(1 220)
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	(53)	(53)	(94)	-	-	-	-	(148)
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	-	-	(203)	(1 999)	(715)	(192)	-	(3 109)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-	0	12	0	-	13
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2013 roku		19 543	6 526	12 020	2 851	782	940	42 662

Na dzień 31.12.2014 roku wartość netto rzeczowych aktywów trwałych wzrosła z porównywalnym okresem o 50.133 tys. PLN. Wzrost ten jest wynikiem nabycia i wejścia do Grupy Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o. Wartość przejętych aktywów trwałych wynosi 20.819 tys. PLN.

W wyniku włączenia spółki Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o. do Grupy Kapitałowej dokonano również reklasyfikacji nieruchomości dotyczących kwalifikowanej jako nieruchomości inwestycyjna (nieruchomość wynajmowana do przez Grupę do spółki CNP na podstawie umowy najmu), będącej własnością Grupy, o wartości 30.134 tys. PLN na dzień 30.11.2014 (31.12.2013rok: 30.342 tys. PLN), do rzeczowych aktywów trwałych, co zostało opisane szerzej w nodzie 8.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych została ujęta w następujących pozycjach skonsolidowanego sprawozdania z wyniku i sprawozdania z sytuacji finansowej:

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Koszt własny sprzedaży	2 952	2 107
Koszty ogólnego zarządu	900	1 002
Koszty sprzedaży	-	-
Cena nabycia (koszt wytworzenia) innych aktywów	-	-
Inne	-	-
Razem amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	3 853	3 109

Na dzień przekształcenia sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, tj. 01.01.2011 r., wartość początkowa środków trwałych została przyjęta według wartości wynikającej z wyceny rzeczoznawcy. W roku 2014 roku Zarząd Grupy nie stwierdził przesłanek, które zmieniłyby założenia przyjęte w wycenie rzeczoznawcy. W związku z tym w 2014 roku w ocenie Zarządu Grupy Kapitałowej nie wystąpiła konieczność dokonywania odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości środków trwałych. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym za rok 2014 nie występują środki trwałe objęte odpisami aktualizującymi.

W roku 2014 Grupa finansowała nabycie nowych rzeczowych aktywów trwałych w przeważającej części z bieżących środków obrotowych oraz leasingów (dotyczyły głównie nabycia środków transportu).

Otrzymana w 2014 roku kwota odszkodowań uzyskanych od stron trzecich z tytułu utraty wartości lub utracenia pozycji rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 4 tys. PLN (2013 rok: 10 tys. PLN) i została ujęta w „Pozostałych przychodach operacyjnych” skonsolidowanego sprawozdania z wyniku.

Na dzień 31.12.2014 rzeczowe aktywa trwałe o wartości bilansowej 92 795 tys. PLN (2013 rok: 41 722 tys. PLN) stanowiły zabezpieczenie zobowiązań Grupy. Wzrost wykazywanych rzeczowych aktywów trwałych stanowiących zabezpieczenie zobowiązań wynika z reklasyfikowania nieruchomości inwestycyjnej do aktywów trwałych. Informację o zabezpieczeniach zobowiązań zaprezentowano w notce nr 9.6.

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE STANOWIĄCE ZABEZPIECZENIE ZOBOWIĄZAŃ

	31.12.2014	31.12.2013
Rzeczowe aktywa trwałe - nieruchomości - hipoteki	59 883	26 068
Rzeczowe aktywa trwałe - mienie ruchome - zastaw rejestrowy	28 769	12 217
Rzeczowe aktywa trwałe - leasing - weksel	4 144	3 437
Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych razem	92 795	41 722

Na dzień 31.12.2014 roku Grupa nie posiadała zobowiązań umownych dotyczących nabycia inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe w przyszłości.

7. Aktywa w leasingu

7.1. Leasing finansowy

Grupa Kapitałowa jako leasingobiorca użytkuje rzeczowe aktywa trwałe na podstawie umów leasingu finansowego. Wartość bilansowa aktywów będących przedmiotem umów leasingu finansowego przedstawia się następująco:

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytworzenia	Razem
Stan na 31.12.2014							
Wartość bilansowa brutto	-	-	1 367	4 280	-	-	5 647
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	-	(421)	(1 082)	-	-	(1 503)
Wartość bilansowa netto	-	-	946	3 198	-	-	4 144
Stan na 31.12.2013							
Wartość bilansowa brutto	-	-	1 481	2 835	-	-	4 316
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	-	(252)	(628)	-	-	(879)
Wartość bilansowa netto	-	-	1 229	2 207	-	-	3 437

Pozostające do spłaty przyszłe minimalne opłaty leasingowe według stanu na dzień bilansowy wynoszą:

	Opłaty z tytułu umów leasingu finansowego płatne w okresie:		
	do 1 roku	od 1 roku do 5 lat	powyżej 5 lat
			razem
Stan na 31.12.2014			
Przyszłe minimalne opłaty leasingowe	1 331	1 484	-
Koszty finansowe (-)	(87)	(45)	-
Wartość bieżąca przyszłych minimalnych opłat leasingowych	1 244	1 439	-
Stan na 31.12.2013			
Przyszłe minimalne opłaty leasingowe	1 287	1 522	-
Koszty finansowe (-)	(102)	(68)	-
Wartość bieżąca przyszłych minimalnych opłat leasingowych	1 185	1 454	-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Do najistotniejszych umów leasingu finansowego należą:

- leasing formy bateryjnej pionowej o wartości początkowej przedmiotu leasingu 661 tys. PLN. Umowa leasingu została zawarta w dniu 27.09.2013r. na okres 35 miesięcy, po upływie których Grupa ma prawo nabyć przedmiot leasingu na własność. Raty leasingu oprocentowane są zmienną stopą procentową kalkulowaną w oparciu o WIBOR. Zabezpieczeniem spłaty rat leasingu jest weksel in blanco.
- leasing maszyn produkcyjnych - zespół mieszarek - o wartości początkowej przedmiotu leasingu 470 tys. PLN. Umowa leasingu została zawarta w dniu 27.05.2013r. na okres 36 miesięcy, po upływie których Grupa ma prawo nabyć przedmiot leasingu na własność. Raty leasingu oprocentowane są zmienną stopą procentową w oparciu o WIBOR. Zabezpieczeniem spłaty rat leasingu jest weksel in blanco.
- leasing wózka widłowego Linde o wartości początkowej przedmiotu leasingu 164 tys. PLN. Umowa leasingu została zawarta w dniu 07.10.2013r. na okres 36 miesięcy, po upływie których Grupa ma prawo nabyć przedmiot leasingu na własność. Raty leasingu oprocentowane są zmienną stopą procentową kalkulowaną w oparciu o WIBOR. Zabezpieczeniem spłaty rat leasingu jest weksel in blanco.
- leasing wózka widłowego Linde o wartości początkowej przedmiotu leasingu 165 tys. PLN. Umowa leasingu została zawarta 09.07.2014r. na okres 35 miesięcy, po upływie których Grupa ma prawo nabyć przedmiot leasingu na własność. Raty leasingu oprocentowane są zmienną stopą procentową kalkulowaną w oparciu o WIBOR. Zabezpieczeniem spłaty rat leasingu jest weksel in blanco.
- W 2014 roku podpisano 17 umów leasingowych na leasing samochodów o łącznej wartości 1 209 tys. PLN. Umowy leasingu zostały zawarte na okresy 35 miesięcy, po upływie których Grupa ma prawo nabyć przedmiot leasingu na własność. Raty leasingu oprocentowane są zmienną stopą procentową kalkulowaną w oparciu o WIBOR. Zabezpieczeniem spłaty rat leasingu jest weksel in blanco.

Szczegółowy wykaz zabezpieczeń spłaty zobowiązań zaciągniętych przez Grupę Kapitałową przedstawiono w nocie nr 9.6.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie ujęto żadnych kosztów z tytułu warunkowych opłat leasingowych oraz nie występują opłaty subleasingowe, ponieważ aktywa użytkowane są wyłącznie przez Grupę.

7.2. Leasing operacyjny

Grupa Kapitałowa jako leasingobiorca użytkuje również rzeczowe aktywa trwałe na podstawie umów leasingu operacyjnego.

Do umów leasingu operacyjnego należą umowy pełnej obsługi serwisowej wielofunkcyjnych urządzeń drukujących zawierane z kontrahentem Toshiba Tec Poland S.A. Umowy zawarte są na 36 miesięczne okresy rozliczeniowe. Wartość czynszu miesięcznego przez cały okres dzierżawy jest stały i zależy od rodzaju i mocy urządzenia.

Wartość przyszłych minimalnych opłat leasingowych z tytułu leasingu operacyjnego przedstawia się następująco:

	31.12.2014	31.12.2013
<i>Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów nieodwołalnego leasingu operacyjnego:</i>		
Płatne w okresie do 1 roku	64	61
Płatne w okresie od 1 roku do 5 lat	43	39
Płatne powyżej 5 lat	-	-
Razem	107	99

W 2014 roku Grupa ujęła w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku koszty opłat z tytułu leasingu operacyjnego na kwotę 99 tys. PLN (2013 rok: 72 tys. PLN). Kwota ta obejmuje wyłącznie minimalne opłaty leasingu. W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły opłaty warunkowe oraz opłaty subleasingowe.

Grupa Kapitałowa występuje w roli leasingodawcy z tytułu umów leasingu operacyjnego, na mocy których wynajmuje nieruchomości inwestycyjne. Stosowne ujawnienia dotyczące uzyskiwanych opłat leasingowych zostały zaprezentowane w nocie nr 8.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

8. Nieruchomości inwestycyjne

W skład nieruchomości inwestycyjnych wchodzi:

1. Nieruchomość zabudowana, będąca własnością Grupy, położona w Poznaniu przy ul. Szarych Szeregów 27, dla której Sąd Rejonowy w Poznaniu prowadzi księgę wieczystą nr PO1P/00187976/0, w skład której wchodzi budynek biurowy położony na działce nr 29 o powierzchni użytkowej 2 190 m². Wartość bilansowa netto tej nieruchomości jest ustalona w oparciu o procentowy udział powierzchni wynajmowanej w całkowitej powierzchni budynku. W poszczególnych okresach objętych sprawozdaniem wartość bilansowa netto prezentowała się następująco:
 - na dzień 31.12.2014 r. – 4 054 tys. PLN (wynajmowane 100% powierzchni biurowca)
 - na dzień 31.12.2013 r. – 3 623 tys. PLN (wynajmowane 88% powierzchni biurowca)
2. Nieruchomość gruntowa niezabudowana, będąca własnością Grupy, położona w Poznaniu, obręb 002-Głowieniec przy ulicy Mścibora 52, dla której Sąd Rejonowy w Poznaniu prowadzi księgę wieczystą nr PO2P/00098212/3. W roku 2011 i 2012 wartość nieruchomości została objęta całkowitym odpisem aktualizującym w wysokości 276 tys. PLN. W roku 2013 Zarząd dokonał ponownej oceny wartości nieruchomości określając jej wartość odzyskiwalną na poziomie 276 tys. PLN. i na tej podstawie rozwiązano odpis aktualizujący. Wartość bilansowa netto tej nieruchomości na dzień 31.12.2014 r. wynosi 276 tys. PLN.
3. W 2014 roku dokonano reklasyfikacji nieruchomości zabudowanej, będąca własnością Grupy, położonej w Poznaniu, obręb Strzeszyn przy ul. Szarych Szeregów 23, dla której w Sądzie Rejonowym w Poznaniu, prowadzone są księgi wieczyste nr PO1P/0005393/6 i PO1P/00111461/4. Wartość bilansowa netto tej nieruchomości na dzień 30.11.2014 r. wynosiła 30 134 tys. PLN (31.12.2013 r.: 30 342 tys. PLN.). Nieruchomość ta jest wynajmowana w całości spółce Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o., która w okresie 01.01.2014 do 30.11.2014 nie podlegała konsolidacji. W związku z powyższym wartość nieruchomości do dnia 30.11.2014 r. ujmowana była w grupie nieruchomości inwestycyjnych. Z powodu wejścia ww. spółki do Grupy w grudniu 2014 roku, nieruchomość została reklasyfikowana i na dzień 31.12.2014 wykazywana jest w wartości bilansowej rzeczowych aktywów trwałych.

Zmiany wartości bilansowej w okresie sprawozdawczym przedstawiały się następująco:

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Wartość bilansowa netto na początek okresu	34 241	34 271
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-
Modernizacja nieruchomości	190	10
Aktywowanie późniejszych nakładów	-	-
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-
Zbycie nieruchomości (-)	-	-
Inne zmiany (reklasyfikacje, przeniesienia itp.)	(29 667)	148
Amortyzacja (-)	(435)	(463)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących	-	276
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-
Wartość bilansowa netto na koniec okresu, w tym:	4 330	34 241
Wartość bilansowa brutto	4 472	35 523
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące (-)	(142)	(1 282)
Wartość godziwa nieruchomości:		
Wartość nieruchomości, dla których można określić wartość godziwą, w tym:	4 054	34 241
*Pozostałe nieruchomości, dla których trudno ustalić wartość godziwą (wartości szacunkowe lub bilansowa wartość netto)	276	276

Grupa do wyceny nieruchomości inwestycyjnych przyjęła model wyceny oparty o cenę nabycia. Zmiany wartości początkowej nieruchomości inwestycyjnych w latach 2013-2014 wynikały ze zmiany wielkości wynajmowanej powierzchni oraz ponoszonych nakładów inwestycyjnych. Na koniec 2014 roku Grupa dokonała reklasyfikacji wartości wynajmowanych nieruchomości dla spółki CNP, co zostało opisane powyżej.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa osiągnęła przychody z czynszów oraz ujęła w wyniku bezpośrednie koszty utrzymania nieruchomości w następującej wysokości:

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Przychody z czynszów	6 916	5 844
Bezpośrednie koszty operacyjne dotyczące:		
Nieruchomości przynoszących przychody z czynszów	3 177	2 383
Nieruchomości, które w danym okresie nie przyniosły przychodów z czynszów	-	-
Bezpośrednie koszty operacyjne	3 177	2 383

Nieruchomości inwestycyjne oddawane są w najem na podstawie umów zawartych na okresy bezterminowe. Wartość przyszłych minimalnych opłat z tytułu najmu nieruchomości (w roku 2014 tylko dla spółek nie wchodzących w skład Grupy) została zaprezentowana przy założeniu 5 letniego okresu trwania umów i przedstawia się następująco:

	31.12.2014	31.12.2013
<i>Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów nieodwołalnego leasingu operacyjnego:</i>		
Płatne w okresie do 1 roku	588	5 844
Płatne w okresie od 1 roku do 5 lat	2 353	23 377
Płatne powyżej 5 lat	-	-
Razem	2 941	29 222

Na dzień bilansowy 31.12.2014 rok w przyszłych minimalnych opłatach leasingowych ze względu na wejście spółki Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji do Grupy Kapitałowej nie są wykazywane opłaty wynikające z umowy dzierżawy nieruchomości zawartej w dniu 1 listopada 2008 r. pomiędzy Poznańską Korporacją Budowlaną Pekabex S.A. a Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.

W skład nieruchomości będących przedmiotem umowy najmu pomiędzy Pekabex S.A. a CNP sp. z o.o. wchodzi budynki fabryczne, magazyn kruszyw i pomieszczenia biurowe. Elementem umowy są również maszyny i urządzenia znajdujące się w budynkach fabrycznych.

W roku 2014 opłaty z czynszu od Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o. wynosiły 5 484 tys. PLN. Do 30.11.2014 opłaty te były ujmowane w kosztach Grupy. W wyniku wejścia spółki CNP do Grupy, od 01.12.2014 roku opłaty z tytułu umowy dzierżawy nie są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy oraz nie są uwzględnione w przyszłych minimalnych opłatach z tytułu najmu nieruchomości.

W okresie od 2013 do 2014 roku Grupa finansowała nieruchomości inwestycyjne z bieżących środków obrotowych i nie zaciągała w tym celu kredytów inwestycyjnych, których koszt obciążałby nieruchomości inwestycyjne.

W roku 2014 Grupa nie zawierała umów inwestycyjnych, na mocy których byłaby zobowiązana nabyć w przyszłości nieruchomości inwestycyjnych.

W roku 2014 Grupa nie podpisała umów, w których zobowiązałaby się do zakupu, wybudowania lub dostosowywania nieruchomości inwestycyjnej. W ramach zawartych umów najmu koszty utrzymania należytego stanu technicznego i sanitarnego, koszty napraw wynikające z bieżącej eksploatacji oraz koszty drobnych remontów obciążają wynajmującego.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	Wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)	

9. Aktywa oraz zobowiązania finansowe

9.1. Kategorie aktywów oraz zobowiązań finansowych

Wartość aktywów finansowych prezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej odnosi się do następujących kategorii instrumentów finansowych określonych w MSR 39:

1 – pożyczki i należności (PIN)	5 - aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (ADS)
2 - aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik - przeznaczone do obrotu (AWG-O)	6 - instrumenty pochodne zabezpieczające (IPZ)
3 - aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik - wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej (AWG-W)	7 - aktywa poza zakresem MSR 39 (Poza MSR39)
4 - inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności (IUTW)	

Notatka	*Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39						Razem
	PIN	AWG-O	AWG-W	IUTW	ADS	IPZ	Poza MSR39
Stan na 31.12.2014							
Aktywa trwałe:							
Należności i pożyczki	1 108	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa obrotowe:							
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	68 385	-	-	-	-	-	5 893
Pożyczki	255	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	1 893	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 445	-	-	-	-	-	-
Kategoria aktywów finansowych razem	106 193	-	-	1 893	-	-	5 893
Stan na 31.12.2013							
Aktywa trwałe:							
Należności i pożyczki	3 538	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	570	7	-	-
Aktywa obrotowe:							
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	63 583	-	-	-	-	-	4 182
Pożyczki	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-
Kategoria aktywów finansowych razem	67 121	-	-	570	7	-	4 182

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)	

	Nota	*Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39						Razem
		PIN	AWG-O	AWG-W	IUTW	ADS	IPZ	Poza MSR39
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	9.4	-	-	-	2 374	-	-	2 374
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	30 669	-	-	-	-	-	30 669
Kategoria aktywów finansowych razem		97 790	-	-	2 944	7	-	104 924

Wartość zobowiązań finansowych prezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej odnosi się do następujących kategorii instrumentów finansowych określonych w MSR 39:

1 - zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik - przeznaczane do obrotu (ZWG-O)	4 - instrumenty pochodne zabezpieczające (IPZ)
2 - zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik - wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej (ZWG-W)	5 - zobowiązania poza zakresem MSR 39 (Poza MSR39)
3 - zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu (ZZK)	

	Nota	*Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39					Razem
		ZWG-O	ZWG-W	ZZK	IPZ	Poza MSR39	
Stan na 31.12.2014							
Zobowiązania długoterminowe:							
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5	-	-	943	-	-	943
Leasing finansowy	7	-	-	-	-	1 439	1 439
Pochodne instrumenty finansowe	9.2	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	18	-	-	6 227	-	-	6 227
Zobowiązania krótkoterminowe:							
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18	-	-	76 146	-	16 547	92 693
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5	-	-	5 591	-	-	5 591
Leasing finansowy	7	-	-	-	-	1 244	1 244
Pochodne instrumenty finansowe	9.2	-	-	-	-	-	-
Kategoria zobowiązań finansowych razem		-	-	88 906	-	19 230	108 136
Stan na 31.12.2013							
Zobowiązania długoterminowe:							
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5	-	-	4 819	-	-	4 819
Leasing finansowy	7	-	-	-	-	1 454	1 454
Pochodne instrumenty finansowe	9.2	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	18	-	-	5 013	-	-	5 013
Zobowiązania krótkoterminowe:							

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Nota	*Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39				Razem
		ZWG-O	ZWG-W	ZZK	IPZ	Pozą MSR39
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18	-	-	48 624	-	14 947
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5	-	-	4 871	-	-
Leasing finansowy	7	-	-	-	-	1 184
Pochodne instrumenty finansowe	9.2	-	-	-	-	-
Kategoria zobowiązań finansowych razem		-	-	63 328	-	17 586
						80 914

Wzrost zobowiązań finansowych w roku 2014 spowodowany został głównie wzrostem krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług w wyniku włączenia do Grupy Spółki CNP, które na dzień 31.12.2014 wynoszą 74.011 tys. PLN (31.12.2013 r.: 46.606 tys. PLN). Inne zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu to 2.135 tys. PLN (31.12.2013 r.: 2.019 tys. PLN). Na wartość zobowiązań poza zakresem MSR 39 składają się zobowiązania z tytułu podatków i usług w kwocie 2.763 tys. PLN (31.12.2013 r.: 5.524 tys. PLN), zobowiązania z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną w kwocie 5.391 tys. PLN (31.12.2013 r.: 4.785 tys. PLN), zaliczki otrzymane na usługi budowlane i dostawy w kwocie 8 359 tys. PLN (31.12.2013 r.: 4 564 tys. PLN), oraz inne zobowiązania finansowe o wartości 34 tys. PLN (31.12.2013 r.: - 173 tys. PLN)

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

9.2. Należności i pożyczki

Grupa dla celów prezentacji w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wyodrębnia klasę należności i pożyczek (MSSF 7.6). W części długoterminowej należności i pożyczki prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w jednej pozycji. W części krótkoterminowej Grupa, zgodnie z wymogami MSR 1, odrębnie prezentuje należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności. Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej z klasy należności i pożyczek przedstawia poniższa tabela. Ujawnienia odnoszące się do należności zamieszczone są w notce nr 12.

	31.12.2014	31.12.2013
<i>Aktywa trwałe:</i>		
Należności	1 108	3 295
Pożyczki	-	243
Należności i pożyczki długoterminowe	1 108	3 538
<i>Aktywa obrotowe:</i>		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	74 277	67 765
Pożyczki	255	-
Należności i pożyczki krótkoterminowe	74 532	67 765
Należności i pożyczki, w tym:	75 640	71 304
Należności (nota nr 12)	75 386	71 060
Pożyczki (nota nr 9.2)	255	243

Udzielone pożyczki wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansowa pożyczek uważana jest za rozsądne przybliżenie wartości godziwej (patrz nota nr 9.7 dotycząca wartości godziwej).

Na dzień 31.12.2014 pożyczki udzielone w PLN o wartości bilansowej 255 tys. PLN (2013 rok: 243 tys. PLN) oprocentowane były zmienną stopą procentową ustalaną w oparciu o WIBOR 1M z narzutem marży od 2,75 do 3,7 p.p. Terminy spłaty pożyczek przypadają na 2015 rok. Grupa nie udzielała pożyczek walutowych.

Zmiana wartości bilansowej pożyczek, w tym odpisów aktualizujących ich wartość, przedstawia się następująco:

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Wartość brutto		
Saldo na początek okresu	243	231
Połączenie jednostek gospodarczych	-	-
Kwota pożyczek udzielonych w okresie	-	-
Odsetki naliczone efektywną stopą procentową	12	13
Spłata pożyczek wraz z odsetkami (-)	-	-
Sprzedaż jednostek zależnych (-)	-	-
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-
Wartość brutto na koniec okresu	255	243
Odpisy z tytułu utraty wartości		
Saldo na początek okresu	-	-
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	-	-
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-
Odpisy wykorzystane (-)	-	-
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-
Wartość bilansowa na koniec okresu	255	243

W latach 2013- 2014 w ocenie Grupy nie wystąpiła konieczność dokonywania odpisów aktualizujących wartość pożyczek.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

9.3. Pochodne instrumenty finansowe

W roku 2014 Zarząd Grupy nie zawierał transakcji wykorzystujących instrumenty pochodne mające za cel minimalizację ryzyka zmiany kursów walut.

9.4. Pozostałe aktywa finansowe

W ramach pozostałych aktywów finansowych Grupa prezentuje następujące inwestycje:

	Aktywa krótkoterminowe		Aktywa długoterminowe	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
<i>Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności:</i>				
Dłużne papiery wartościowe skarbowe	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe komercyjne	1 893	2 374	-	570
Pozostałe	-	-	-	-
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	1 893	2 374	-	570
<i>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:</i>				
Akcje spółek notowanych	-	-	-	-
Udziały, akcje spółek nienotowanych	-	-	-	7
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	7
<i>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik:</i>				
Akcje spółek notowanych	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik	-	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe razem	1 893	2 374	-	578

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

W ramach inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności Grupa posiada obligacje komercyjne o wartości bilansowej 1 893 tys. PLN (2013 rok: 2 944 tys. PLN). Obligacje komercyjne oprocentowane są stałą stopą procentową. Na wartość ww. inwestycji składają się obligacje o wartości 606 tys. PLN, których termin wykupu przypada na czerwiec 2015 roku oraz odsetek o wartości 1.287tys. PLN.

Grupa wycenia obligacje według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Wartość godziwa obligacji zaprezentowana jest w notce nr 9.7.

W 2014 roku Grupa ujęła w wyniku kwotę 48 tys. PLN (2013 rok 48 tys. PLN) z tytułu utraty wartości inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności (patrz nota nr 22). Odpisem aktualizującym objęto naliczone odsetki od obligacji kontrahenta zagrożonego niewypłacalnością.

Aktywa dostępne do sprzedaży

Grupa posiada aktywa dostępne do sprzedaży w postaci udziałów i akcji w spółkach nienotowanych, których wartość na dzień 31.12.2014 r. wynosi 593 tys. PLN (31.12.2013 r. 593 tys. PLN). Aktywa dostępne do sprzedaży, których wartość rynkowa jest wątpliwa, zostały objęte w całości odpisem aktualizującym. Wartość odpisu na dzień 31.12.2014 r. wynosi 593 tys. PLN (31.12.2013 r.: 586 tys. PLN). Wartość netto aktywów dostępnych do sprzedaży w 2014 wynosi 0 PLN, na dzień 31.12.2013 r. wyniosła 7 tys. PLN.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik

Grupa nie posiada aktywów finansowych w tej kategorii.

9.5. Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne

Wartość kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym prezentuje poniższa tabela:

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Zobowiązania krótkoterminowe		Zobowiązania długoterminowe	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu:				
Kredyty w rachunku kredytowym	3 771	4 859	943	4 819
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-	-	-
Pożyczki	-	12	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 819	-	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	5 591	4 871	943	4 819
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem	5 591	4 871	943	4 819

Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Grupa Kapitałowa nie zalicza żadnych instrumentów z klasy kredytów i pożyczek do zobowiązań finansowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez wynik. Wszystkie kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. Wartość godziwą kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych zaprezentowano w nocie nr 9.7.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014		złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Informacje dotyczące charakteru i zakresu ryzyka, na które narażona jest Grupa Kapitałowa z tytułu zaciągniętych kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych prezentuje poniższa tabela (patrz również nota nr 28 dotycząca ryzyk):

	Waluta	Oprocentowanie	Termin wymagalności	Wartość bilansowa		Zobowiązanie	
				w walucie	w PLN	krótkoterminowe	długoterminowe
Stan na 31.12.2014							
Kredyty w rachunku kredytowym Obligacje Seria A C133/OB4 Obligacje Seria B C133/OB4	PLN	WIBOR 3M + marża	2016-03-29	-	4 714	3 771	943
	PLN	Stała stopa procentowa	2011-06-30	-	540	540	-
	PLN	Stała stopa procentowa	2012-06-30	-	1 279	1 279	-
	Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem wg stanu na dzień 31.12.2014				6 533	5 591	943
Stan na 31.12.2013							
Kredyty w rachunku kredytowym Kredyty w rachunku kredytowym Pożyczka	PLN	WIBOR 3M + marża	2016-03-29	-	8 486	3 667	4 819
	PLN	WIBOR 1M + marża	2014-12-31	-	1 192	1 192	-
	PLN	Stała stopa procentowa	2014-02-12	-	12	12	-
	Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem wg stanu na dzień 31.12.2013				9 690	4 871	4 819

Większość kredytów oprocentowana jest na bazie zmiennych stóp procentowych w oparciu o referencyjną stopę WIBOR 3M, który według stanu na dzień 31.12.2014 kształtował się na poziomie 2,06 % (31.12.2013 rok: 2,71%) oraz WIBOR 1M, który na dzień 31.12.2014 wynosił 2,08%. Wartość zobowiązań z tytułu obligacji w łącznej kwocie 1.819 tys. PLN dotyczy niespłaconych odsetek. Wartość nominalna obligacji została spłacona. Spółka jest w trakcie negocjacji terminu spłaty odsetek.

Zobowiązania finansowe wyznaczone do wyceny w wartości godziwej przez wynik

Grupa nie posiada zobowiązań finansowych z tej kategorii

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

9.6. Zabezpieczenie spłaty zobowiązań

Zaciągnięte przez Grupę Kapitałową zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych instrumentów dłużnych oraz z tytułu leasingu finansowego objęte są następującymi zabezpieczeniami spłaty (według stanu na dzień bilansowy):

Wierzyciel	Spółka z GK Pekabex	Podstawa udzielenia zabezpieczenia / UMOWA	rodzaj umowy	wartość umowy, której zabezpieczenie wg ostatniego aneksu do dnia 31.12.2014r w tys. PLN	wartość zadłużenia kredytowego na dzień 31.12.2014r. w tys. PLN	wartość wykorzystanej linii gwarancyjnej na dzień 31.12.2014r. w tys. PLN	Opis zabezpieczenia wg umów w brzmieniu na dzień 31.12.2014
DNB Bank Polska SA	Pekabex Bet S.A.	Umowa kredytowa z dnia 29-09-2008r wraz z późniejszymi aneksami	umowa wieloocelowej linii kredytowej (kredyt odnawialny, linia gwarancyjna odnawialna)	44 350	-	29 311	Hipoteka kaucyjna łączna na nieruchomościach zlokalizowanych w Poznaniu
							Hipoteka umowna na nieruchomościach zlokalizowanych w Poznaniu
							Poręczenie wg prawa cywilnego Spółek Grupy
							Zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym zlokalizowanym w Poznaniu
							Pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bankowych Spółek Grupy
							Przelew praw z umowy ubezpieczenia mienia zlokalizowanego w Poznaniu
							Oświadczenie o poddanie się egzekucji Spółek Grupy
							Przeniesienie na własność banku kwoty pieniężnej "kaucji"
							Potwierdzony przelew wierzytelności
							Cichy globalny przelew wierzytelności Spółek Grupy
							weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową
							hipoteka umowna na majątku zlokalizowanym w Bielsko-Białej
							zastaw rejestrowy na środkach trwałych PKB SA zlokalizowanych w Bielsko-Białej
							oświadczenie o poddaniu się egzekucji Spółek Grupy
							cesja praw z polisy ubezpieczenia - mienia zlokalizowanego w Bielsko-Białej
							poręczenie cywilne Spółek Grupy
							zastaw rejestrowy na zapasach w Bielsko-Białej
							cesja praw z polisy ubezpieczenia – zapasów zlokalizowanych w Bielsko-Białej
							generałna cicha cesja wierzytelności Spółek Grupy
							przejęcie kwoty ze środków stanowiących własność Grupy na zabezpieczenie gwarancji do kwoty 230 tys. PLN
BNP Paribas Bank Polska S.A.	Pekabex Bet SA	WAR/4050/13/54 z dnia 26-03-2013r wraz z późniejszymi aneksami	umowa wieloocelowej linii kredytowej (kredyt w rachunku bieżącym, linia gwarancyjna odnawialna)	28 000	-	15 660	hipoteka umowna na majątku zlokalizowanym w Bielsko-Białej
							zastaw rejestrowy na środkach trwałych BET SA zlokalizowanych w Bielsko-Białej
							oświadczenie o poddaniu się egzekucji Spółek Grupy
							cesja praw z polisy ubezpieczenia - mienia zlokalizowanego w Bielsko-Białej
							poręczenie cywilne Spółek Grupy
							zastaw rejestrowy na zapasach w Bielsko-Białej
							cesja praw z polisy ubezpieczenia – zapasów zlokalizowanych w Bielsko-Białej
							generałna cicha cesja wierzytelności Spółek Grupy
							przejęcie kwoty ze środków stanowiących własność Grupy na zabezpieczenie gwarancji do kwoty 230 tys. PLN

Nazwa grupy kapitałowej:		Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:		01.01.2014 – 31.12.2014		Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:		wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)			
Raiffeisen Leasing-Polska S.A.	Pekabex S.A.	Leasing	472	231	weksel
	Pekabex Bet S.A.	Leasing	670	227	weksel
	Pekabex Pref Sp. z o.o.	Leasing	1 703	531	weksel
Pekao Leasing S.A.	Pekabex S.A.	Leasing	162	0	weksel
Pekao Leasing S.A.	Pekabex Bet S.A.	Leasing	290	190	Weksel
DNB Leasing Sp. z o.o.	Pekabex S.A.	Leasing	101	15	weksel
	Pekabex Bet S.A.	Leasing	212	26	weksel
BNP Paribas Bank Polska S.A.	Pekabex S.A.	Leasing	825	431	weksel
	Pekabex Bet S.A.	Leasing	1 159	909	weksel
SGB Leasing	Pekabex Bet S.A.	Leasing	165	122	weksel

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Na 31.12.2014 następujące aktywa Grupy Kapitałowej (w wartości bilansowej) stanowiły zabezpieczenie spłaty zobowiązań:

	Nota nr	31.12.2014	31.12.2013
Wartości niematerialne	ID5	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym w leasingu	ID6, ID7	92 795	41 722
Nieruchomości inwestycyjne	ID8	4 330	34 241
Aktywa finansowe (inne niż należności)		-	-
Zapasy		3 454	3 681
Należności z tytułu dostaw i usług i inne	ID11	65 846	61 433
Środki pieniężne	ID12	730	2 480
Wartość bilansowa aktywów stanowiących zabezpieczenie razem		167 206	167 206

Poza wyżej wymienionymi formami zabezpieczeń spłaty, umowy kredytowe nakładają na Grupę Kapitałową dodatkowe wymogi, jakie muszą być spełnione przez okres kredytowania. Główne dodatkowe klauzule umowne na dzień 31 grudnia 2014 r. przedstawiały się następująco:

➤ **DNB Bank Polska S.A.**

Kredytobiorca	Nr umowy	Wartość bilansowa na dzień 31.12.2014r. w tys. PLN
Pekabex Bet S.A.	752/119/2008	0

Dodatkowe klauzule umowne na dn. 31.12.2014 r.:

Stosunek sumy kapitałów (funduszy) własnych do sumy bilansowej	30 % na koniec każdego kwartału kalendarzowego na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Stosunek sumy zysku ze sprzedaży i amortyzacji pomniejszonej o zapłacony podatek dochodowy do sumy odsetek i rat kapitałowych zapłaconych w danym okresie, a wynikających z obsługi zadłużenia finansowego Kredytobiorcy rozumianego jako długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania finansowe z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu, factoringu i zobowiązań o podobnym charakterze	1,5x na koniec każdego kwartału kalendarzowego na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Stosunek długu finansowego rozumianego jako długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania finansowe z tytułu kredytów, leasingu, factoringu i zobowiązań o podobnym charakterze pomniejszony o stan środków pieniężnych do sumy zysku ze sprzedaży i amortyzacji	3,0x na koniec każdego półrocza kalendarzowego na podstawie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Przeprowadzania obrotów pro-rata w odniesieniu do przychodów skonsolidowanych Grupy tj. kierowania wpływów krajowych i zagranicznych bezpośrednio wynikających z prowadzonej działalności gospodarczej na rachunki bieżące prowadzone w banku oraz na rachunki wskazane w umowach przelewu wierzytelności	Proporcja równa kwocie zadłużenia Grupy w banku, rozumianego jako dostępne linie kredytowe, faktoringowe oraz limity na gwarancje i akredytywy do łącznego, analogicznie rozumianego, zadłużenia Grupy w bankach i instytucjach faktoringowych

➤ **BNP Paribas Bank Polska S.A.**

Kredytobiorca	Nr umowy	Wartość bilansowa na dzień 31.12.2014r. w tys. PLN
Pekabex Bet S.A.	WAR/4050/13/54/CB	0
Pekabex S.A.	WAR/4050/13/53/CB	4 714

Dodatkowe klauzule umowne na dn. 31.12.2014 r.:

Przeprowadzanie obrotów przez rachunki banku	Wysokość przychodów ze sprzedaży, do których przeprowadzania Kredytobiorca oraz podmioty z Grupy PEKABEX są zobowiązani, pozostawiać będzie w takim samym stosunku do ogółu przychodów skonsolidowanych Grupy PEKABEX ze sprzedaży z tytułu prowadzonej przez nią działalności gospodarczej, w jakim pozostaje łączna kwota zadłużenia Grupy PEKABEX w Banku do łącznej kwoty zadłużenia Grupy PEKABEX we wszystkich bankach i instytucjach finansujących, wykazanego w ostatnim dostarczonym do Banku dokumencie finansowym oraz w ostatnim dostarczonym do Banku dokumencie informacyjnym dotyczącym zadłużenia finansowego Grupy PEKABEX w innych bankach i instytucjach finansowych.
Wskaźnik zadłużenia netto/EBITDA	W całym okresie kredytowania Kredytobiorca zobowiązuje się do

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	utrzymywania wskaźnika zadłużenia netto/EBITDA kalkulowanego na danych skonsolidowanych Grupy Pekabex, na poziomie nie wyższym niż 3.
Wskaźnik wypłacalności	Kredytobiorca zobowiązuje się w całym okresie kredytowania do utrzymywania wskaźnika wypłacalności (liczonego jako iloraz kapitału własnego i sumy bilansowej) na poziomie min. 30%
Wskaźnik pokrycia obsługi długu	Kredytobiorca zobowiązuje się w całym okresie kredytowania do utrzymywania wskaźnika pokrycia obsługi długu (wskaźnik liczony jako stosunek wyniku na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację, pomniejszony o wypłaty z zysku netto i podatek zapłacony do sumy rat kapitałowych i odsetek od zobowiązań wobec Banku i innych instytucji finansowych: DSCR $\geq$ 1,2x.

Pozostałe nałożone na Grupę Kapitałową wymogi, jakie muszą być spełnione przez okres kredytowania mają charakter niefinansowy.

W roku 2014 Grupa spełniała wymogi wynikające z zawartych umów kredytowych

9.7. Pozostałe informacje dotyczące instrumentów finansowych

9.7.1. Informacja o wartości godziwej instrumentów finansowych

Porównanie wartości bilansowej aktywów oraz zobowiązań finansowych z ich wartością godziwą przedstawia się następująco:

Klasa instrumentu finansowego	Nota nr	31.12.2014		31.12.2013	
		Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
Aktywa:					
Pożyczki	9.2	255	255	243	243
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	12	91 016	91 016	67 901	67 901
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	-	-	-	-
Papiery dłużne	9.4	1 893	1 893	2 944	2 944
Akcje spółek notowanych	9.4	-	-	-	-
Udziały, akcje spółek nienotowanych*	9.4	-	-	7	7
Jednostki funduszy inwestycyjnych	9.4	-	-	-	-
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	9.4	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	36 445	36 445	30 666	30 666
Zobowiązania:					
Kredyty w rachunku kredytowym	9.5	4 714	4 714	9 678	9 678
Kredyty w rachunku bieżącym	9.5	-	-	-	-
Pożyczki	9.5	4 530	4 530	12	12
Dłużne papiery wartościowe	9.5	1 819	1 819	-	-
Leasing finansowy	7	2 683	2 683	2 639	2 639
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	18	92 693	92 693	68 457	68 457

*Pozycja nie obejmuje udziałów i akcji wycenianych w cenie nabycia, ze względu na brak możliwości wiarygodnego określenia wartości godziwej

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa posiada zobowiązanie z tytułu obligacji o wartości 1 893 tys. PLN (2013: 2 944 tys. PLN) oprocentowane stałą stopą procentową. Zarząd Grupy Kapitałowej ocenił na podstawie informacji dostępnych na rynku, że rynkowe oprocentowanie podobnych instrumentów nie różni się istotnie od obowiązującego w umowie stałego oprocentowania. Dlatego też zarząd Grupy Kapitałowej uznał wartość bilansową zobowiązania za rozsądne przybliżenie jego wartości godziwej.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

9.7.2. Dodatkowe informacje o metodach wyceny instrumentów finansowych wycenionych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości godziwej

W roku 2014 Grupa nie dokonywała wyceny instrumentów finansowych w wartości godziwej.

9.7.3. Dodatkowe informacje o metodach wyceny instrumentów finansowych wycenionych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w zamortyzowanym koszcie

W roku 2014 Grupa nie dokonywała wyceny instrumentów finansowych w zamortyzowanym koszcie.

9.7.4. Przekwalifikowanie

Grupa Kapitałowa nie dokonała przekwalifikowania składników aktywów finansowych, które spowodowałyby zmianę zasad wyceny tych aktywów pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia lub metodą zamortyzowanego kosztu.

9.7.5. Wyłączenie ze sprawozdania z sytuacji finansowej

Na dzień 31.12.2014 Grupa Kapitałowa nie posiadała aktywów finansowych, których przeniesienia nie kwalifikują się do wyłączenia ze sprawozdania z sytuacji finansowej.

9.7.6. Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe podlegające kompensacie

W Grupie kapitałowej nie występują aktywa finansowe i zobowiązania finansowe prezentowane w kwotach netto

10. Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczony oraz podatek dochodowy odniesiony w pozostałe całkowite dochody

Aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w następujący sposób wpływają na skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

	Nota nr	31.12.2014	31.12.2013
<i>Saldo na początek okresu:</i>			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		6 741	6 790
Podatek odroczony netto na początek okresu		(6 741)	(6 790)
<i>Zmiana stanu w okresie wpływająca na:</i>			
Wynik (+/-)	23	336	49
Pozostałe całkowite dochody (+/-)	15	-	-
Rozliczenie połączenia jednostek gospodarczych	2	(609)	-
Pozostałe (w tym różnice kursowe netto z przeliczenia)		-	-
Podatek odroczony netto na koniec okresu, w tym:		(7 015)	(6 741)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		7 015	6 741

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014		złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:			Saldo na koniec okresu
		wynik	pozostałe całkowite dochody	rozliczenie połączenia	
Stan na 31.12.2014					
Aktywa:					
Wartości niematerialne	-	-	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	-	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-
Zapasy	-	1 278	-	-	1 278
Należności z tytułu dostaw i usług	589	8	-	-	597
Kontrakty budowlane	1 210	628	-	-	1 838
Inne aktywa	-	1	-	-	1
Zobowiązania:					
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	140	50	-	47	237
Rezerwy na świadczenia pracownicze	227	41	-	10	278
Pozostałe rezerwy	424	(88)	-	17	353
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	499	(1 228)	-	1 304	575
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	833	(92)	-	346	1 087
Inne zobowiązania	38	110	-	7	155
<i>Inne:</i>					
Nierozliczone straty podatkowe	-	736	-	-	736
Razem	3 960	1 445	-	1 730	7 135
Stan na 31.12.2013					
Aktywa:					
Wartości niematerialne	-	-	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	-	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-
Zapasy	0	-	-	-	0
Należności z tytułu dostaw i usług	922	(333)	-	-	589
Kontrakty budowlane	744	466	-	-	1 210
Inne aktywa	3	(3)	-	-	-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:			Saldo na koniec okresu
		wynik	pozostałe całkowite dochody	rozliczenie połączenia	
Zobowiązania:					
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	138	2	-	-	140
Rezerwy na świadczenia pracownicze	226	1	-	-	227
Pozostałe rezerwy	777	(353)	-	-	424
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3	496	-	-	499
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	498	335	-	-	833
Inne zobowiązania	3	35	-	-	38
Inne:					
Nierozliczone straty podatkowe	(0)	0	-	-	-
Razem	3 314	646	-	-	3 960

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:			Saldo na koniec okresu
		wynik	pozostałe całkowite dochody	rozliczenie połączenia	
Stan na 31.12.2014					
Aktywa:					
Wartości niematerialne	1 703	-	-	-	1 703
Rzeczowe aktywa trwałe	1 608	117	-	365	2 090
Nieruchomości inwestycyjne	6 244	26	-	-	6 270
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług	17	0	-	-	17
Kontrakty budowlane	-	1 119	-	-	1 119
Inne aktywa	-	3	-	-	3
Zobowiązania:					
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	222	25	-	-	247
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	900	(260)	-	-	640
Inne zobowiązania	6	79	-	1 975	2 059
Razem	10 701	1 109	-	2 339	14 150

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014		złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:		Saldo na koniec okresu
		wynik	pozostałe całkowite dochody	
Stan na 31.12.2013				
Aktywa:				
Wartości niematerialne	1 707	(4)	-	1 703
Rzeczowe aktywa trwałe	1 414	195	-	1 608
Nieruchomości inwestycyjne	6 249	(5)	-	6 244
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług	1	16	-	17
Należności z tytułu dostaw i usług	1	(1)	-	-
Kontrakty budowlane	-	-	-	-
Inne aktywa	-	-	-	-
Zobowiązania:				
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	38	184	-	222
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	670	230	-	900
Inne zobowiązania	24	(18)	-	6
Razem	10 104	597	-	10 701

W przypadku tworzenia aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczącego aktywowania nierozliczonych strat podatkowych podstawą ujęcia aktywów są zatwierdzone przez Zarząd Spółki dominującej aktualne budżety spółek

Podatek dochodowy odnoszący się do każdej pozycji pozostałych całkowitych dochodów przedstawia się następująco:

	od 01.01 do 31.12.2014			od 01.01 do 31.12.2013		
	Brutto	Podatek	Netto	Brutto	Podatek	Netto
Pozostałe całkowite dochody:						
Pozycje nie przenoszone do wyniku finansowego						
Przeszacowanie środków trwałych	-	-	-	-	-	-
Pozycje przenoszone do wyniku finansowego						
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:						
- zyski (straty) ujęte w okresie w pozostałych dochodach całkowitych	-	-	-	-	-	-
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.				
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014		Waluta sprawozdawcza:		złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)				
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:					
- zyski (straty) ujęte w okresie w pozostałych dochodach całkowitych	-	-	-	-	-
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	-	-	-	-	-
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	30		(2)	-	(2)
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego – sprzedaż jednostek zagranicznych	-	-	-	-	-
Udział w pozostałych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-
Razem	30	-	(2)	-	(2)

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

11. Zapasy

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej ujęte są następujące pozycje zapasów:

	31.12.2014	31.12.2013
Materiały	16 842	9 036
Półprodukty i produkcja w toku	-	-
Wyroby gotowe	2 787	2 386
Towary	471	687
Wartość bilansowa zapasów razem	20 099	12 109

W 2014 roku Grupa Kapitałowa ujęła w działalności operacyjnej skonsolidowanego sprawozdania z wyniku koszty sprzedanych zapasów łącznie w kwocie 142 309 tys. PLN (31.12.2013 r.: 101 859 tys. PLN). Wzrost zapasów wynika przede wszystkim z uwzględnienia zapasów spółki Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji o wartości 11.636 tys. PLN.

Odpisy aktualizujące wartość zapasów, które w 2014 roku obciążyły pozostałe koszty operacyjne skonsolidowanego sprawozdania z wyniku wyniosły 706 tys. PLN. W 2013 roku nie dokonano odpisów aktualizujących wartość zapasów).

Na dzień 31.12.2014 część zapasów Grupy o wartości bilansowej 3 454 tys. PLN stanowi zabezpieczenie zobowiązań kredytowych do wysokości 2 500 tys. PLN (w 2013: zapasy o wartości bilansowej 3.681 tys. PLN podlegało zabezpieczeniu do wysokości 2 500 tys. PLN). Zabezpieczenie stanowią wyroby gotowe oraz materiały zlokalizowane w zakładzie w Bielsko-Białej. Informację o zabezpieczeniach zobowiązań zaprezentowano w nocie nr 9.6.

12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, ujmowane przez Grupę w ramach klasy należności i pożyczek (patrz nota nr 9.2) przedstawiają się następująco:

Należności długoterminowe:

	31.12.2014	31.12.2013
Kwoty zatrzymane (kaucje) z tytułu umów o usługę budowlaną	2 888	4 880
Kaucje wpłacone z innych tytułów	-	-
Pozostałe należności	524	638
Odpisy aktualizujące wartość należności (-)	(2 304)	(2 223)
Należności długoterminowe	1 108	3 295

Odpis aktualizujący wartość należności długoterminowych dotyczy niezwróconych kaucji długoterminowych.

Należności krótkoterminowe:

	31.12.2014	31.12.2013
Aktywa finansowe (MSR 39):		
Należności z tytułu dostaw i usług	68 988	63 438
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług (-)	(2 095)	(2 005)
Należności z tytułu dostaw i usług netto	65 846	61 433
Należności ze sprzedaży aktywów trwałych	-	-
Kwoty zatrzymane (kaucje) z tytułu umów o usługę budowlaną	1 540	2 107
Kaucje wpłacone z innych tytułów	66	44
Inne należności	-	-
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności finansowych(-)	(115)	-
Pozostałe należności finansowe netto	1 491	2 150
Należności finansowe	68 385	63 583
Aktywa niefinansowe (poza MSR 39):		
Należności z tytułu podatków i innych świadczeń	4 851	2 952
Przedpłaty i zaliczki	-	59
Pozostałe należności niefinansowe	1 731	2 205
Odpisy aktualizujące wartość należności niefinansowych (-)	(689)	(1 034)
Należności niefinansowe	5 893	4 182

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	31.12.2014	31.12.2013
Należności krótkoterminowe razem	74 277	67 765

Wartość bilansowa należności z tytułu dostaw i usług uznawana jest przez Grupę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej (patrz nota nr 9.7).

Grupa Kapitałowa dokonała oceny należności ze względu na utratę ich wartości zgodnie ze stosowaną polityką rachunkowości (patrz podpunkt c) w punkcie „Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości”). Odpisy aktualizujące wartość należności, które w 2014 roku obciążały pozostałe koszty operacyjne skonsolidowanego sprawozdania z wyniku wyniosły:

- w odniesieniu do należności długoterminowych - 81 tys. PLN (2013 rok 955 tys. PLN),
- w odniesieniu do krótkoterminowych należności finansowych - 386 tys. PLN (2013 rok 1 763 tys. PLN).

Zmiany odpisów aktualizujących wartość należności w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym prezentują poniższe tabele:

Odpisy aktualizujące wartość należności długoterminowych:

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Stan na początek okresu	2 223	1 033
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	81	955
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-
Odpisy wykorzystane (-)	-	(9)
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	245
Stan na koniec okresu	2 304	2 223

Odpisy aktualizujące wartość krótkoterminowych należności finansowych (tj. należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności finansowych):

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Stan na początek okresu	2 005	17 541
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	386	1 763
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	(232)	(17 051)
Odpisy wykorzystane (-)	(13)	(3)
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	63	(245)
Stan na koniec okresu	2 209	2 005

Dalsza analiza ryzyka kredytowego należności, w tym analiza wieku należności zaległych nie objętych odpisem aktualizującym, została przedstawiona w notce nr 28.

W roku 2014 należności handlowe, poprzez cichą cesję wierzytelności, stanowiły zabezpieczenie zobowiązań Grupy z tytułu umów kredytowych i wielocelowych linii kredytowo-gwarancyjnych. Informację o zabezpieczeniach zobowiązań zaprezentowano w notce nr 9.6.

13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2014	31.12.2013
Środki pieniężne na rachunkach bankowych prowadzonych w PLN	582	7 440
Środki pieniężne na rachunkach bankowych walutowych	4 256	6 640
Środki pieniężne w kasie	195	30
Depozyty krótkoterminowe	30 573	14 080
Inne	840	2 480
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty razem	36 445	30 669

W pozycji „Inne” wykazano zatrzymane przez banki środki pieniężne będące zabezpieczeniem wydanych przez banki długoterminowych gwarancji bankowych w kwocie 730 tys. PLN. Zatrzymane środki pieniężne stanowiące % wartości sumy gwarancji są zawracane przez Bank w momencie wygaśnięcia gwarancji. Kwota 110 tys. PLN dotyczy środków pieniężnych w drodze.

Na dzień 31.12.2014 środki pieniężne o wartości bilansowej 873 tys. PLN (2013 rok: 2 515 tys. PLN) podlegały ograniczeniom w dysponowaniu z tytułu:

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- bankowych kaucji gwarancyjnych (depozyt będący zabezpieczeniem wydanych długoterminowych gwarancji dot. kontraktów budowlanych) w wysokości 730 tys. (2013 rok: 2 480 tys. PLN)
- zakładowego funduszu świadczeń socjalnych w wysokości 33 tys. PLN (2013 rok: 35 tys. PLN)
- Środki pieniężne w drodze- 110 tys. PLN

Informację o zabezpieczeniach zobowiązań zaprezentowano w notce nr 9.6.

Grupa Kapitałowa dla celów sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych klasyfikuje środki pieniężne w sposób przyjęty do prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Wartościowe uzgodnienie środków pieniężnych wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz sprawozdaniu z przepływów przedstawiono w notce nr 25.

14. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana

W latach 2014 Grupa nie posiadała aktywów trwałych, które zgodnie z decyzją Zarządu Grupy Kapitałowej zakwalifikowane zostałyby jako przeznaczone do sprzedaży.

W roku 2014 Zarząd Grupy Kapitałowej nie zidentyfikował działalności, którą należałoby zakwalifikować jako działalność zaniechana.

15. Kapitał własny

15.1. Kapitał podstawowy

Na dzień 31.12.2014 kapitał podstawowy Spółki dominującej wynosił 21 213 tys. PLN (2013 rok: 21 065 tys. PLN) i dzielił się na 21 213 024 akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda (2013 rok 42 130 239 akcji o wartości nominalnej 0,50 PLN każda. Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.

Wszystkie akcje w równym stopniu uczestniczą w podziale dywidendy oraz każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Zmiany liczby akcji w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wynikają z następujących transakcji z właścicielami:

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Akcje wyemitowane i w pełni opłacone:		
Liczba akcji na początek okresu	42 130 239	42 130 239
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)	-	-
Emisja akcji	170 000 001	-
Scalenie akcji w stosunku 1:10	(190 917 216)	-
Umorzenie akcji (-)	-	-
Liczba akcji na koniec okresu	21 213 024	42 130 239

W dniu 25 kwietnia 2014 roku podjęto uchwałę Walnego Zgromadzenia Wspólników w przedmiocie obniżenia kapitału zakładowego Spółki dominującej z kwoty 21 065 119,50 PLN do kwoty 4 213 023,90 PLN poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji z 0,50 do 0,10 zł. Obniżenie kapitału zakładowego nastąpiło w celu umożliwienia przeprowadzenia V emisji akcji o wartości nominalnej 0,10zł, w ramach podwyższenia kapitału zakładowego pozwalającego na realizację strategii akwizycyjnej Spółki dominującej oraz uzyskania docelowej struktury akcjonariatu.

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki dominującej w drodze emisji 170.000.001 akcji nowej emisji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, do kwoty 21 213 024 pln nastąpiło poprzez podjęcie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników w dniu 16.05.2014 roku.

16 maja 2014 podjęta została również uchwała w sprawie scalenia akcji Spółki dominującej poprzez podwyższenie wartości nominalnej każdej akcji z kwoty 0,10 zł do kwoty 1 zł. Scalenie akcji dokonało się przy proporcjonalnym zmniejszeniu łącznej liczby akcji z 212.130.240 sztuk do liczby 21.213.024.

Na dzień bilansowy akcje Spółki dominującej nie pozostawały w jej posiadaniu, ani też w posiadaniu jednostek zależnych i stowarzyszonych.

15.2. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej

W roku 2014 w Grupie Kapitałowej nie wystąpiły transakcje sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

15.3. Pozostałe kapitały

	Kapitał z wyceny programów płatności akcjami	Skumulowane pozostałe dochody całkowite wg tytułów:					Pozostałe kapitały razem
		Przeszacow. RzAT	Aktywa fin. dostępne do sprzedaży	Instrumenty zabezpiecz. przepł. pien.	Różnice kursowe z przeliczenia	Udział w pozostałych doch. całkow. jedn. wyc. MPW	Pozostałe dochody całkowite razem
Saldo na dzień 31.12.2013 roku	-	-	-	-	(20)	-	(20)
Wycena opcji (program płatności akcjami)							-
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (przeniesienie do kapitału ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej)							-
Pozostałe całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku	-	-	-	-	30	-	30
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych							-
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)							-
Saldo na dzień 31.12.2014 roku	-	-	-	-	10	-	10

Spółka dominująca prowadzi działalność od 1972 r.. W latach 1990-1996 w Polsce występowała hiperinflacja. Zgodnie z MSR 29 § 24 na dzień przekształcenia sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, tj. 01.01.2011 r. Spółka przekształciła składniki kapitału własnego stosując ogólny indeks cen. Przeszacowanie o skutki hiperinflacji wpłynęło na przyrost pozostałych kapitałów o wartość 5 919 tys. PLN. przy jednoczesnym zmniejszeniu pozycji zysków (strat) z lat ubiegłych. W pozostałych kapitałach ujęte są wyniki z prowadzonej działalności oraz wpływ hiperinflacji.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

15.4. Programy płatności akcjami

W roku 2014 w Grupie Kapitałowej nie funkcjonowały programy motywacyjne oparte o płatności akcjami.

15.5. Udziały niedające kontroli

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa nie posiadała udziałów niedających kontroli

16. Świadczenia pracownicze

16.1. Koszty świadczeń pracowniczych

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Koszty wynagrodzeń	42 293	37 191
Koszty ubezpieczeń społecznych	9 277	8 263
Koszty programów płatności akcjami	-	-
Koszty przyszłych świadczeń (rezerwy na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne)	2 416	580
Koszty świadczeń pracowniczych razem	53 986	46 033

W Grupie Kapitałowej nie były realizowane programy motywacyjne, w ramach których pracownicy wynagradzani są akcjami Spółki dominującej.

16.2. Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych

Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują:

	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
<i>Krótkoterminowe świadczenia pracownicze:</i>				
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	3 260	3 568	-	-
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	1 902	1 799	-	-
Rezerwy na niewykorzystane urlopy	1 377	379	-	-
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	6 539	5 746	-	-
<i>Inne długoterminowe świadczenia pracownicze:</i>				
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	-	-	-	-
Rezerwy na odprawy emerytalne	48	65	215	156
Pozostałe rezerwy	-	-	-	-
Inne długoterminowe świadczenia pracownicze	48	65	215	156
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych razem	6 586	5 811	215	156

Na zmianę stanu innych długoterminowych świadczeń pracowniczych wpływ miały następujące pozycje:

	Rezerwy na inne długoterminowe świadczenia pracownicze			
	nagrody jubileuszowe	odprawy emerytalne	pozostałe	razem
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku</i>				
Stan na początek okresu	-	162	500	662
Zmiany ujęte w wyniku:	-	-	-	-
Koszty zatrudnienia	-	56	(500)	(444)
Koszty odsetek	-	-	-	-
Ponowna wycena zobowiązania	-	5	-	5

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Zmiany bez wpływu na wynik:	-	-	-	-
Wypłacone świadczenia (-)	-	(0)	-	(0)
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-	-
Wartość bieżąca rezerw na dzień 31.12.2014 roku	-	223	-	223
za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku				
Stan na początek okresu	-	209	119	328
Zmiany ujęte w wyniku:	-	-	-	-
Koszty zatrudnienia	-	(6)	381	375
Koszty odsetek	-	-	-	-
Ponowna wycena zobowiązania	-	(45)	-	(45)
Zmiany bez wpływu na wynik:	-	-	-	-
Wypłacone świadczenia (-)	-	(1)	-	(1)
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-	-
Wartość bieżąca rezerw na dzień 31.12.2013 roku	-	156	500	656

Wartość bieżącą rezerw ujęto w oparciu o wycenę sporządzoną we własnym zakresie w oparciu o założenia ustalone indywidualnie na podstawie tabel statystycznych. Przy wycenie świadczeń przyjęto następujące założenia (patrz również punkt dotyczący niepewności szacunków - podpunkt c) w punkcie „Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości”):

	31.12.2014	31.12.2013
Stopa dyskonta	4,47%	4,83%
Przewidywany wskaźnik wzrostu wynagrodzeń	5,02%	3,20%

17. Pozostałe rezerwy

Wartość rezerw ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz ich zmiany w poszczególnych okresach przedstawiały się następująco:

	Rezerwy krótkoterminowe		Rezerwy długoterminowe	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Rezerwy na sprawy sądowe	-	-	-	-
Rezerwy na straty z umów budowlanych	1 275	1 585	-	-
Rezerwy na koszty restrukturyzacji	-	-	-	-
Inne rezerwy	2 289	2 090	-	-
Pozostałe rezerwy razem	3 564	3 675	-	-

W pozycji inne rezerwy Grupa ujęła na dzień 31.12.2014 rezerwy na przewidywane koszty związane z realizacją kontraktów w kwocie 1.058 tys. PLN (2013 rok: 519 tys. PLN), rezerwy na naprawy gwarancyjne: 971 tys. PLN (2013 rok: 1 279 tys. PLN), oraz rezerwy na koszty sporne : 262 tys. PLN (2013 rok: 292 tys. PLN)

Zmiana stanu pozostałych rezerw:

	Rezerwy na:				
	sprawy sądowe	straty z umów budowlanych	koszty restrukturyzacji	inne	razem
za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku					
Stan na początek okresu	-	1 585	-	2 090	3 675
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	-	60	-	1 591	1 651
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-	(370)	-	(1 169)	(1 539)
Wykorzystanie rezerw (-)	-	-	-	(316)	(316)
Zwiększenie przez połączenie jednostek	-	-	-	92	92

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

gospodarczych					
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-	-	-
Stan rezerw na dzień 31.12.2014 roku	-	1 275	-	2 289	3 564
za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku					
Stan na początek okresu	400	-	-	2 208	2 608
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	-	1 585	-	4 090	5 675
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-	-	(2 781)	(2 781)
Wykorzystanie rezerw (-)	(400)	-	-	(1 427)	(1 827)
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-	-	-
Stan rezerw na dzień 31.12.2013 roku	-	1 585	-	2 090	3 675

Stan rezerw na koniec roku 2014:

- rezerwa na naprawy gwarancyjne wynikające z zawartych umów o usługi budowlane w łącznej kwocie 971 tys. PLN,
- rezerwa na straty na kontraktach budowlanych w wysokości 1 275 tys. PLN oszacowana w oparciu o przewidywane założenia realizacji kontraktów,
- rezerwa na zobowiązania sporne 263 tys. PLN,
- rezerwa na, badanie sprawozdania finansowego w wysokości 122 tys. PLN oraz inne przewidywane pozostałe koszty operacyjne w wysokości 30 tys. PLN,
- rezerwa na pozostałe koszty dotyczące realizacji kontraktów 903 tys. PLN.

Stan rezerw na koniec roku 2013:

- rezerwa na koszty usterek związanych z realizacją kontraktów w kwocie 662 tys. PLN,
- rezerwa na koszty poręczenia przez spółkę Pekabex BET S.A. za spółkę Fabrykacja sp. z o.o. za zobowiązania z tyt. wynagrodzeń w kwocie 300 tys. PLN,
- rezerwa na naprawy gwarancyjne wynikające z zawartych umów o usługi budowlane w kwocie 617 tys. PLN,
- rezerwa na straty na kontraktach budowlanych w wysokości 1 585 tys. PLN oszacowana w oparciu o przewidywane założenia realizacji kontraktów,
- rezerwa na przewidywane pozostałe koszty operacyjne oraz badanie sprawozdania finansowego w wysokości 219 tys. PLN,
- rezerwa na pozostałe koszty dot. realizacji kontraktów. Wartość rezerwy 292 tys. PLN

18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (patrz również nota nr 9) przedstawiają się następująco:

Zobowiązania długoterminowe:

	31.12.2014	31.12.2013
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych	-	-
Kaucje otrzymane z tytułu umów o usługę budowlaną	6 227	5 013
Inne zobowiązania finansowe	-	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe razem	6 227	5 013

Zobowiązania krótkoterminowe:

	31.12.2014	31.12.2013
Zobowiązania finansowe (MSR 39):		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	74 011	46 605
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych	-	-
Inne zobowiązania finansowe	2 135	2 019
Zobowiązania finansowe	75 098	48 624

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	31.12.2014	31.12.2013
<i>Zobowiązania niefinansowe (poza MSR 39):</i>		
Zobowiązania z tytułu podatków i innych świadczeń	2 763	5 425
Przedpłaty i zaliczki otrzymane na dostawy	-	1 057
Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną	5 391	4 785
Zaliczki otrzymane na usługi budowlane	8 359	3 507
Inne zobowiązania niefinansowe	34	173
Zobowiązania niefinansowe	17 595	14 947
Zobowiązania krótkoterminowe razem	92 693	63 572

Wartość bilansowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług uznawana jest przez Grupę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej (patrz nota nr 9.7).

Informacja o zobowiązaniach z tytułu umów o usługę budowlaną została zaprezentowana w notce nr 20.

19. Rozliczenia międzyokresowe

	Rozliczenia krótkoterminowe		Rozliczenia długoterminowe	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Aktywa - rozliczenia międzyokresowe:				
Czynsze najmu	-	-	-	-
Inne koszty opłacone z góry	1 259	671	132	199
Aktywa - rozliczenia międzyokresowe razem	1 259	671	132	199
Pasywa - rozliczenia międzyokresowe:				
Dotacje otrzymane	5	7	-	10
Przychody przyszłych okresów	108	141	-	-
Inne rozliczenia	16	12	-	-
Pasywa - rozliczenia międzyokresowe razem	129	161	-	10

Na podstawie umowy zawartej z Urzędem Pracy miasta stołecznego Warszawy, Grupa Kapitałowa uzyskała w 2013 r. ze środków Funduszu Pracy refundację kosztów wyposażenia i oprogramowania stanowiska pracy dla osoby bezrobotnej w wysokości 22 tys. PLN. Korzyść z tytułu dotacji ujmowana jest przez okres amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych tj. 2 lata. Na dzień 31.12.2014 saldo rozliczeń międzyokresowych z tytułu uzyskanej refundacji wynosi 5 tys. PLN. Na dzień bilansowy nie istnieją żadne niespełnione warunki, które mogłyby przyczynić się do konieczności zwrotu uzyskanej dotacji po dniu bilansowym.

Przychody przyszłych okresów o wartości 108 tys. PLN dotyczą

Inne krótkoterminowe koszty opłacone z góry w 2014 roku dotyczą głównie:

- zawartych i opłaconych z góry ubezpieczeń 465 tys. PLN
- kosztów prowizji za udzielone gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe 167 tys. PLN
- kosztów związanych z wejściem Spółki na GPW 212 tys. PLN
- rozliczenie poniesionych kosztów zabudowy suwnic 153 tys PLN
- inne koszty płatne z góry, w tym prenumeraty, licencje, certyfikaty - 262 tys. PLN

20. Umowy o usługę budowlaną

W 2014 roku Grupa Kapitałowa ujęła w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku przychody z tytułu umów o usługę budowlaną w kwocie 207 954 tys. PLN (2013 rok: 225 696 tys. PLN).

Kwoty ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej dotyczą umów o usługę budowlaną będących w trakcie realizacji na dzień bilansowy. Kwoty należności (zobowiązań) z tytułu umów o usługę budowlaną zostały ustalone jako suma poniesionych kosztów z tytułu kontraktów budowlanych powiększona o zysk (lub pomniejszona o poniesione straty) oraz pomniejszona o faktury częściowe (patrz punkt dotyczący zasad rachunkowości - podpunkt c) w punkcie „Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości”). Wartość należności oraz zobowiązań z tytułu umów o usługę budowlaną prezentuje poniższa tabela:

	31.12.2014	31.12.2013
Koszty umowy poniesione do dnia bilansowego	268 224	186 798
Zyski narastająco ujęte do dnia bilansowego (+)	25 688	19 949

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Straty narastająco ujęte do dnia bilansowego (-)	(6 912)	(3 371)
Przychody z umowy narastająco ujęte do dnia bilansowego	287 000	203 376
Kwoty zafakturowane do dnia bilansowego (faktury częściowe)	282 081	205 203
Rozliczenie z tytułu umów na dzień bilansowy (per saldo), w tym:	4 919	(1 827)
należności z tytułu umów o usługę budowlaną	10 311	2 958
zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną	5 391	4 785

Należności z tytułu umów o usługę budowlaną w kwocie 10.311 tys. PLN (wzrost w porównaniu do roku 2013 o 7.353 tys. PLN) wynikają w dużej mierze z doszacowania przychodów jednego z kontraktów (hala Volkswagen), który zgodnie z umową rozliczany jest wg umownych stawek ryczałtowych za określony zakres, natomiast zakres dodatkowy jest rozliczany powykonawczo (głównie stal) na koniec kontraktu. Na dzień sporządzenia sprawozdania strony podpisały stosowne aneksy i dodatkowe zakresy zostały zafakturowane.

Zaliczki otrzymane od zamawiających z tytułu umów o usługę budowlaną zostały ujęte w pozostałych zobowiązaniach niefinansowych (patrz nota nr 18) i na dzień 31.12.2014 roku wynoszą 8 359 tys. PLN (31.12.2013 rok: 3 507 tys. PLN).

Kwoty zatrzymane z tytułu umów o usługę budowlaną wynoszą na dzień 31.12.2014 roku 1 540 tys. PLN (31.12.2013 rok: 2 107 tys. PLN) i zostały zaprezentowane w pozycji należności (patrz nota nr 12). Kwoty zatrzymane zostaną uregulowane przez zamawiających po zakończeniu realizacji kontraktów odpowiednio, w zależności od zapisów umownych, po dokonaniu odbioru prac będących w zakresie Grupy lub po zakończeniu całej inwestycji.

Pozycje skonsolidowanego sprawozdania finansowego dotyczące umów o usługę budowlaną są wartościami opartymi na najlepszych szacunkach Zarządu Spółki dominującej, jednakże są obciążone pewnym stopniem niepewności, co zostało omówione w punkcie dotyczącym niepewności szacunków (patrz podpunkt c) „Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości”.

Zaprezentowane w sprawozdaniu straty ujęte narastająco do dnia bilansowego w 2014 r. o wartości 6 912 tys. PLN (2013 rok: 3 371 tys. PLN) są wynikiem:

- decyzji o realizacji danego kontraktu ze względu na konieczność zdobycia doświadczenia w zakresie realizacji specyficznych projektów lub wejścia na dany rynek,
- realizacją kontraktów w warunkach trudnych do przewidzenia na etapie budżetowania, np. warunki atmosferyczne,
- niedostatecznym oszacowaniem kosztów realizacji niektórych kontraktów na poziomie budżetowania,
- zmianami harmonogramów realizacji,
- opóźnieniami i błędami w realizacji niektórych kontraktów leżących po stronie podwykonawców jak również Grupy.

W roku 2014 utworzono rezerwy na straty na kontraktach o wartości 1 275 tys. PLN (w roku 2013 1 585 tys. PLN).

21. Przychody i koszty operacyjne

21.1. Koszty według rodzaju

	Nota	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Amortyzacja	5,6	4 087	3 746
Świadczenia pracownicze	16	51 677	46 109
Zużycie materiałów i energii		137 219	111 044
Usługi obce		96 373	113 300
Podatki i opłaty		2 344	2 687
Koszty prac badawczych i rozwojowych nieujęte w wartościach niematerialnych	5	-	-
Pozostałe koszty rodzajowe		3 242	3 388
Koszty według rodzaju razem		294 933	280 275
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		9 061	16 133
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)		4 148	(438)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby (-)		-	(26)
Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu		308 142	295 943

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

21.2. Pozostałe przychody operacyjne

	Nota	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		51	20
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	8	-	-
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	5,6	-	276
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności finansowych	12	1 085	787
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności niefinansowych		-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	11	-	-
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	17	509	409
Otrzymane kary i odszkodowania		57	-
Naliczone kary i odszkodowania		256	374
Dotacje otrzymane	19	7	5
Inne przychody		539	1 119
Pozostałe przychody operacyjne razem		2 504	2 991

W roku 2014

- w pozycji odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności finansowych wykazano między innymi:
 - wykorzystanie odpisu dotyczącego należności od spółki Fabrykacja Sp. z o.o. w kwocie 853 tys. PLN. Pekabex Bet SA zapłaciła w 2013 roku za należności Fabrykacja Sp. z o.o. wobec pracowników z tytułu zawartej ugody sądowej. W 2014 r. Pekabex Bet SA zgodnie z umową w zamian za niespłacone należności przejął zapasy spółki Fabrykacja Sp. z o.o. W związku z faktem, że spółka Pekabex BET SA powstała poprzez wydzielenie ze spółki Fabrykacja sp. z o.o., Spółka Pekabex Bet S.A. została pozwana solidarnie wraz z Fabrykacją sp. z o.o. przez byłych pracowników spółki Fabrykacja sp. z o.o. o zapłatę zaległego wynagrodzenia. W toku przedmiotowego postępowania, spółka Fabrykacja sp. z o.o. zawarła ugodę z Pracownikami, w ramach której Pracownicy zobowiązali się cofnąć powództwa przeciwko Fabrykacja sp. z o.o. i Pekabex Bet S.A., w zamian za zapłatę określonych należności. Spółka Pekabex Bet S.A. poręczyła za Fabrykację Sp. z o.o. z tytułu wypłaty należności z ugody. Wysokość poręczonych należności z ugody wynosiła 1 364 tys. PLN. Ostatecznie Spółka Pekabex Bet S.A. roku 2013 wypłaciła z tytułu przedmiotowej ugody kwotę 1 110 tys. PLN, oraz utworzyła rezerwę w wysokości 300 tys. PLN na pozostałe zobowiązania wynikające z ugody.
- w pozycji rozwiązanie niewykorzystanych rezerw zaprezentowano między innymi:
 - rozwiązanie rezerwy w kwocie 200 tys. PLN utworzonej na zobowiązania sporne do firmy STATON Sp. z o.o.
 - rozwiązanie rezerwy na koszty poręczenia przez spółkę Pekabex BET S.A. za spółkę Fabrykacja sp. z o.o. za zobowiązania z tyt. wynagrodzeń w kwocie 300 tys. PLN (opis powyżej).
- w pozycji inne przychody ujęto między innymi:
 - przychody z tytułu refakturowania kosztów 159 tys. PLN
 - niezawinione nadwyżki inwentaryzacyjne 275 tys. PLN

W roku 2013

- w pozycji odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych wykazano między innymi:
 - odwrócenie odpisu aktualizującego nieruchomości inwestycyjną przy ulicy Mścibora w Poznaniu w wysokości 276 tys. PLN. W roku 2013 Zarząd dokonał ponownej oceny wartości nieruchomości określając jej wartość odzyskiwalną na poziomie 276 tys. PLN. i na tej podstawie rozwiązano odpis aktualizujący.
- w pozycji odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności finansowych zaprezentowano między innymi:

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- rozwiązanie odpisu aktualizującego utworzonego w 2012 r. na należność z tytułu noty obciążeniowej wystawionej na podwykonawcę z tytułu opóźnień realizacji kontraktu w wysokości 381 tys. PLN. Odpis rozwiązano na skutek zawartego porozumienia.
- rozwiązanie odpisu aktualizującego na nabytą w roku 2012 wierzytelność (zakup w ramach nabycia aktywów przedsiębiorstwa Betonex, w wysokości 133 tys. PLN. Odpis rozwiązano z powodu zapłaty wierzytelności.
- w pozycji inne przychody zaprezentowano między innymi:
 - przychody z tytułu refakturowania kosztów 870 tys. PLN
 - przychody z tytułu zwrotu kosztów sądowych 103 tys. PLN
 - niezawinione nadwyżki inwentaryzacyjne 72 tys. PLN

21.3. Pozostałe koszty operacyjne

	Nota	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		88	14
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	8	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości firmy	4	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	5,6	48	-
Odpisy aktualizujące wartość należności finansowych	12	721	3 057
Odpisy aktualizujące wartość należności niefinansowych		-	-
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	11	706	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość zapasów (-)	11	-	-
Anulowanie naliczonych kar i odszkodowań		109	625
Utworzenie rezerw	17	92	22
Zapłacone kary i odszkodowania		583	393
Inne koszty		496	1 596
Pozostałe koszty operacyjne razem		2 843	5 707

W roku 2014

- w pozycji odpisy aktualizujące należności uwzględniono przede wszystkim:
 - odpisy należności z tytułu wystawionych, a nie zapłaconych do dnia bilansowego not obciążeniowych wystawionych na podwykonawców
 - odpis z tytułu umowy zawartej z pracownikami spółki Fabrykacja (283 tys. PLN) – pozycja ta ma odzwierciedlenie w przychodach z tytułu odwrócenia odpisów aktualizujących należności.
- w pozycji inne koszty ujęto przede wszystkim:
 - koszty będące przedmiotem refaktur w wysokości 159 tys. PLN
 - niezawinione różnice inwentaryzacyjne w wysokości 254 tys. PLN
- w pozycji zapłacone kary i odszkodowania uwzględniono przede wszystkim z tytułu:
 - zapłaconych kosztów sądowych- 28 tys. PLN
 - naliczonych odszkodowań związanych z realizacją kontraktów 162 tys. PLN
 - zapłaconych kar i odszkodowań związanych z realizacją kontraktów- 389 PLN

W roku 2013

- w pozycji inne koszty wykazano przede wszystkim:
 - koszty będące przedmiotem refaktur w wysokości 854 tys. PLN
 - zapłacone koszty sądowe w wysokości 228 tys. PLN
 - niezawinione różnice inwentaryzacyjne w wysokości 319 tys. PLN
- w pozycji odpisy aktualizujące wartość należności finansowych uwzględniono przede wszystkim:
 - utworzenie odpisu aktualizującego dotyczącego należności od spółki Fabrykacja z tytułu zapłaconych kwot z tytułu umowy z pracownikami w wysokości 1.110 tys. PLN
 - odpis należności z tytułu niezwróconych kaucji gwarancyjnych od spółki Alpine w wysokości 955 tys. PLN

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

22. Przychody i koszty finansowe

22.1. Przychody finansowe

	Nota	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (lokaty)	13	264	389
Pożyczki i należności	9.2,12	107	1 751
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	9.4	97	377
Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		467	2 517
Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik:			
Instrumenty pochodne handlowe	9.3	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające	9.3	-	-
Akcje spółek notowanych	9.4	-	-
Dłużne papiery wartościowe	9.4	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych	9.4	-	-
Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik		-	-
Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych:			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	43	-
Pożyczki i należności	9.2,12	101	-
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	7, 9.5,18	-	-
Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych		145	-
Zyski z aktywów dostępnych do sprzedaży przeniesione z kapitału	9.4	-	-
Dywidendy z aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-
Odwroćenie odpisów aktualizujących wartość należności i pożyczek	9.2,12	-	-
Odwroćenie odpisów aktualizujących wartość inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności	9.4	-	-
Odsetki od aktywów finansowych objętych odpisem aktualizującym	9.2,12	-	-
Inne przychody finansowe		81	725
Przychody finansowe razem		693	3 242

W 2014 roku pozycja pożyczki i należności o wartości 101 tys. PLN zawiera odsetki od pożyczek i należności (51 tys. PLN) oraz wycenę należności i zobowiązań z tytułu kaucji długoterminowych przeprowadzona metodą skorygowanej ceny nabycia (67 tys. PLN)

W 2013 r. w wartości 1 751 tys. PLN w przychodach z tytułu pożyczek i należności wykazana została wycena należności i zobowiązań z tytułu zatrzymanych kaucji długoterminowych przeprowadzona metodą skorygowanej ceny nabycia (1 739 tys. PLN).

Grupa nie posiada aktywów oraz zobowiązań finansowych z kategorii wyznaczonych przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Wykazane zyski oraz straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik odnoszą się w całości do instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.

22.2. Koszty finansowe

	Nota	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:			
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	7	93	50
Kredyty w rachunku kredytowym	9.5	380	891
Kredyty w rachunku bieżącym	9.5	-	-
Pożyczki	9.5	-	1
Dłużne papiery wartościowe	9.5	-	276
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18	42	86

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Nota	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		516	1 304
Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik:			
Instrumenty pochodne handlowe	9.3	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające	9.3	-	-
Akcje spółek notowanych	9.4	8	-
Dłużne papiery wartościowe	9.4	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych	9.4	-	-
Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik		8	-
(Zyski) straty (-/+) z tytułu różnic kursowych:			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	-	6
Pożyczki i należności	9.2,12	15	515
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	7, 9.5,18	-	-
(Zyski) straty (-/+) z tytułu różnic kursowych		15	522
Straty z aktywów dostępnych do sprzedaży przeniesione z kapitału	9.4	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności i pożyczek	9.2,12	-	-
Odpisy aktualizujące wartość inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności	9.4	225	48
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	9.4	-	-
Inne koszty finansowe		12	434
Koszty finansowe razem		775	2 308

Odpisy aktualizujące wartość należności dotyczących działalności operacyjnej ujmowane są przez Grupę Kapitałową jako pozostałe koszty operacyjne (patrz nota nr 21).

Odpis aktualizujący wartość inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności utworzony w 2014 roku w kwocie 225 tys. PLN dotyczy należności z tytułu sprzedaży udziałów INFRABUD Sp. z o.o. Do dnia bilansowego spółka otrzymała nakaz zapłaty. Należność zabezpieczona jest hipoteką umowną łączną na nieruchomości spółki INFRABUD Sp. z o.o. Do dnia zatwierdzenia sprawozdania komornik zabezpieczył należność o wartości 180 tys. PLN została złożona do depozytu sądowego.

Wycena oraz realizacja instrumentów pochodnych zabezpieczających wpływa przede wszystkim na przychody oraz koszty działalności operacyjnej Grupy, co zostało zaprezentowane w notce nr 9.3, w podpunkcie odnoszącym się do instrumentów zabezpieczających.

23. Podatek dochodowy

	Nota	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Podatek bieżący:			
Rozliczenie podatku za okres sprawozdawczy		4 300	4 572
Korekty obciążenia podatkowego za poprzednie okresy		(145)	-
Podatek bieżący		4 155	4 572
Podatek odroczony:			
Powstanie i odwrócenie różnic przejściowych	10	(336)	(47)
Rozliczenie niewykorzystanych strat podatkowych	10	-	-
Podatek odroczony		(336)	(47)
Podatek dochodowy razem		3 819	4 525

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Uzgodnienie podatku dochodowego obliczonego stawką 19 % od wyniku przed opodatkowaniem z podatkiem dochodowym wykazanym w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku przedstawia się następująco:

	Nota	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Wynik przed opodatkowaniem		19 669	20 893
Stawka podatku stosowana przez Spółkę dominującą		19%	19%
Podatek dochodowy wg stawki krajowej Spółki dominującej		3 737	3 970
Uzgodnienie podatku dochodowego z tytułu:			
Stosowania innej stawki podatkowej w spółkach Grupy (+/-)		142	49
Przychodów nie podlegających opodatkowaniu (-)		(65)	(276)
Kosztów trwale nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów (+)		150	92
Wykorzystania uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych (-)		-	-
Nierozpoznanego aktywa na podatek odroczony od ujemnych różnic przejściowych (+)	10	-	691
Nierozpoznanego aktywa na podatek odroczony od strat podatkowych (+)	10	-	-
Korekty obciążenia podatkowego za poprzednie okresy (+/-)		(145)	-
Podatek dochodowy		3 819	4 525
Zastosowana średnia stawka podatkowa		19%	22%

Stawki podatkowe stosowane przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej kształtowały się na następującym poziomie:

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Pekabex S.A.	19%	19%
Pekabex Bet S.A.	19%	19%
Pekabex Pref Sp. z o.o. - kraj	19%	19%
Pekabex Pref Sp. z o.o. - O/Niemcy	31%	27,5% do 32,5%
Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji	19%	19%

Stawki podatku dochodowego podane dla oddziału w Dreźnie jest ustalany jako średnia wartość rzeczywiście zapłaconego podatku w 2014 roku.

Informacje o podatku dochodowym ujętym w pozostałych całkowitych dochodach zaprezentowano w notce nr 10.

24. Zysk na akcję i wypłacone dywidendy

24.1. Zysk na akcję

Zysk na akcję liczony jest według formuły zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego podzielony przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych występujących w danym okresie.

Przy wyliczeniu zarówno podstawowego jak i rozwodnionego zysku (straty) na akcję Grupa stosuje w liczniku kwotę zysku (straty) netto przypadającego akcjonariuszom podmiotu dominującego tzn. nie występuje efekt rozwadniający wpływający na kwotę zysku (straty).

W roku 2014 nastąpiły zmiany kapitału własnego opisane w notce 15.1 Kapitały własne.

Celem doprowadzenia do porównywalnej wartości kalkulacji zysku na akcję, liczba akcji z początku roku została przeliczona wskaźnikiem scalenia. Średnioważona ilość akcji w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku wyniosła 14.878.777. Zysk na 1 akcję na dzień 31.12.2014 wynosił 1,07 (zysk na dzień 31.12.2013 wynosił 3,64). Na dzień bilansowy akcje Spółki dominującej nie pozostawały w jej posiadaniu, ani też w posiadaniu jednostek zależnych i stowarzyszonych.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Kalkulację podstawowego oraz rozwodnionego zysku (straty) na akcję wraz z uzgodnieniem średniej ważonej rozwodnionej liczby akcji przedstawiono poniżej.

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru		
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	14 878 777	4 213 024
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje		
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	14 878 777	4 213 024
Działalność kontynuowana		
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	15 850	15 320
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	1,07	3,64
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	1,07	3,64
Działalność zaniechana		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	-	-
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	-	-
Działalność kontynuowana i zaniechana		
Zysk (strata) netto	15 850	15 320
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	1,07	3,64
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	1,07	3,64

W 2014 roku przeliczono i doprowadzono do porównywalności dane z roku 2013. Ilość akcji wykazaną na koniec 2013 roku (42 130 239 akcji) przeliczono wskaźnikiem scalenia równym 0,1.

Niższa wartość zysku na akcję w 2014 roku (1,07 pln) wynika z przeprowadzonej emisji 170 000 001 akcji. Zestandaryzowana ilość akcji po emisji wynosi 21 213 024.

24.2. Dywidendy

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30.06.2014 roku, Spółka dominująca wypłaciła dywidendę akcjonariuszom za rok 2013 w kwocie 1 500 tys. PLN, co w przeliczeniu na jedną akcję wynosiło 0,035604 PLN. (zysk na 1 akcję po scaleniu wynosił 3,64 PLN)

W okresach prezentowanych jako porównywalne ujęto wypłatę dywidendy akcjonariuszom za 2012 rok w kwocie 1 000 tys. PLN, co w przeliczeniu na jedną akcję wynosiło 0,023736 PLN. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę zatwierdzającą przyznanie dywidendy akcjonariuszom za 2012 rok w dniu 27 czerwca 2013 roku.

Do dnia publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w związku z dużymi planowanymi inwestycjami w tym planowanymi akwizycjami Zarząd Spółki dominującej rekomenduje Radzie Nadzorczej propozycję wypłaty dywidendy z zysku Spółki dominującej za 2014 rok w kwocie 2.000 tys. PLN, tj. 0,09428 PLN na jedną akcję. Ze względu na to, iż wypłata dywidendy wymaga zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, nie ujęto z tego tytułu żadnych zobowiązań w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2014 rok. Transakcja ta nie wywołała również żadnych skutków w podatku dochodowym.

25. Przepływy pieniężne

W celu ustalenia przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej dokonano następujących korekt zysku (straty) przed opodatkowaniem:

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Korekty:		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	3 888	3 296
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	199	174
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Zysk (strata) z aktywów (zobowiązań) finans. wycenianych w wartości godziwej przez wynik	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału	-	-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	(37)	(6)
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)	-	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	3	2
Koszty odsetek	611	1 304
Przychody z odsetek i dywidend	(60)	(567)
Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne)	-	-
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-
Inne korekty	124	243
Korekty razem	4 729	4 447
Zmiana stanu zapasów	4 500	2 278
Zmiana stanu należności	9 675	(14 054)
Zmiana stanu zobowiązań	(12 240)	12 145
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(1 225)	1 768
Zmiana stanu z tytułu umów budowlanych	(3 982)	(112)
Zmiany w kapitale obrotowym	(3 271)	2 024

Różnice pomiędzy zmianą stanu wynikającą z pozycji bilansowych a zmianą stanu wykazaną w przepływach pieniężnych wynikają z rozliczenia nabycia spółki Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji.

Grupa Kapitałowa dla celów sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych klasyfikuje środki pieniężne w sposób przyjęty do prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej (patrz nota nr 13). Wpływ na różnicę w wartości środków pieniężnych wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz sprawozdaniu z przepływów pieniężnych mają:

	31.12.2014	31.12.2013
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	36 453	30 693
Korekty:		
Różnice kursowe z wyceny bilansowej środków pieniężnych w walucie	(8)	(24)
Niezrealizowane odsetki od środków pieniężnych (-)	-	-
Inne	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w CF	36 445	30 669

26. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Podmioty powiązane z Grupą Kapitałową obejmują kluczowy personel kierowniczy, jednostki stowarzyszone, jednostki zależne wyłączone z obowiązku konsolidacji oraz pozostałe podmioty powiązane, do których Grupa zalicza podmioty kontrolowane przez właścicieli Spółki dominującej.

W niniejszym sprawozdaniu Grupa wykazuje tylko te podmioty powiązane, z którymi w danym okresie sprawozdawczym zaistniały transakcje.

Nierozliczone salda należności oraz zobowiązań zazwyczaj regulowane są w środkach pieniężnych. Informacje o zobowiązaniach warunkowych dotyczących podmiotów powiązanych zaprezentowano w nocie nr 27.

26.1. Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym

Do kluczowego personelu kierowniczego Grupa zalicza członków zarządu spółki dominującej oraz spółek zależnych. Wynagrodzenie kluczowego personelu w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wyniosło:

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Świadczenia na rzecz personelu kierowniczego		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	433	435
Świadczenia z tyt. rozwiązania stosunku pracy	-	
Płatności w formie akcji własnych	-	
Pozostałe świadczenia	-	
Świadczenia razem	433	435

Szczegółowe informacje o wynagrodzeniach Zarządu Spółki dominującej przedstawiono w notce nr 31.

Grupa Kapitałowa nie udzieliła kluczowemu personelowi kierowniczemu żadnych pożyczek w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

W 2014 roku Grupa dokonała zakupu od podmiotów kontrolowanych przez kluczowy personel kierowniczy na kwotę 1 205 tys. PLN (2013 rok: 741 tys. PLN). Saldo zobowiązań z tego tytułu wynosiło na 31.12.2014 120 tys. PLN (31.12.2013 rok: 101 tys. PLN).

W 2014 roku Grupa dokonała sprzedaży dla podmiotów kontrolowanych przez kluczowy personel kierowniczy na kwotę 1 tys. PLN (2013 rok: 6 tys. PLN). Saldo należności z tego tytułu na 31.12.2014 wynosiło 0 tys. PLN (31.12.2013 rok: 3 tys. PLN).

26.2. Transakcje z jednostkami stowarzyszonymi, nie konsolidowanymi jednostkami zależnymi oraz pozostałymi podmiotami powiązanymi

Wykaz inwestycji w jednostkach zależnych wyłączonych z obowiązku konsolidacji oraz inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, wraz z podstawowymi informacjami o spółkach przedstawiono w notce nr 3.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym ujęto następujące kwoty przychodów ze sprzedaży oraz należności od jednostek stowarzyszonych, zależnych oraz pozostałych podmiotów powiązanych:

	Przychody z dział. operacyjnej	
	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Sprzedaż do:		
Akcjonariuszy	41	47
Kluczowego personelu kierowniczego	1	6
Pozostałych podmiotów powiązanych	43 315	52 637
Razem	43 357	52 689

	Należności	
	31.12.2014	31.12.2013
Sprzedaż do:		
Akcjonariuszy	5	60
Kluczowego personelu kierowniczego	-	3
Pozostałych podmiotów powiązanych	10 187	12 537
Razem	10 192	12 600

Nie dokonywano odpisów aktualizujących wartość należności od podmiotów powiązanych, w związku z czym nie ujęto z tego tytułu w wyniku żadnych kosztów.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym ujęto następujące kwoty zakupów oraz zobowiązań wobec jednostek stowarzyszonych oraz pozostałych podmiotów powiązanych:

	Zakup (koszty, aktywa)	
	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Zakup od:		
Jednostki stowarzyszonej	53	81
Kluczowego personelu kierowniczego	1 205	741
Pozostałych podmiotów powiązanych	74 190	64 764
Razem	75 448	65 586

	Zobowiązania	
	31.12.2014	31.12.2013
Zakup od:		
Jednostki stowarzyszonej	16	9
Kluczowego personelu kierowniczego	120	101
Pozostałych podmiotów powiązanych	7 574	2 184
Razem	7 711	2 294

W latach 2013 i 2014 roku Grupa nie udzielała pożyczek jednostkom zależnym nie objętym konsolidacją. Saldo pożyczek udzielonych jednostkom zależnym wynosiło na 31.12.2014 255 tys. PLN (31.12.2013 rok: 243 tys. PLN). Umowny termin spłaty został ustalony na 30.06.2015 roku.

27. Aktywa oraz zobowiązania warunkowe

Wartość zobowiązań warunkowych według stanu na koniec poszczególnych okresów (w tym dotyczących podmiotów powiązanych) przedstawia się następująco:

	31.12.2014	31.12.2013
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	-	-
Wobec pozostałych jednostek:		
Poręczenie spłaty zobowiązań	27 194	8 339
Gwarancje udzielone	-	-
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną	52 106	35 153
Sprawy sporne i sądowe	-	-
Sprawy sporne i sądowe z Urzędem Skarbowym	-	-
Inne zobowiązania warunkowe	30	30
Pozostałe jednostki razem	79 329	43 522
Zobowiązania warunkowe razem	79 329	43 522

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wartości poręczenia spłaty zobowiązań wynikają:

- z zawartych umów poręczenia zabezpieczających zobowiązania handlowe w kwocie 10.807 tys. PLN,
- z wystawionego weksla własnego przez spółkę Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o. z tytułu otrzymanej w 2009 r. dotacji PARP w kwocie 14.560 tys. PLN. Zobowiązanie wekslowe wygasa z dniem 29.06.2015 roku.
- z zawartych umów poręczenia zabezpieczających wykup obligacji przez Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o. Poręczenie na dzień 31.12.2014 obejmuje niespłacone odsetki od obligacji w wysokości 1.827 tys. PLN. Wartość nominalna obligacji została spłacona.

Wartości gwarancji udzielonych do umów o usługę budowlaną są zaprezentowane na podstawie wystawionych kontrahentom gwarancji zabezpieczających prawidłową realizację kontraktów jak również koszty usunięcia wad i usterek będących następstwem realizowanych kontraktów budowlanych. Na dzień 31.12.2014 wartość udzielonych gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych wynosi łącznie 52 106 tys. PLN. Okres ważności w/w gwarancji wynika z zapisów poszczególnych umów i nie przekracza 6,5 roku.

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. Zabezpieczenie wygasa 05.11.2018 roku.

Wartość sporów sądowych, w których Grupa występuje jako pozwany na dzień 31.12.2014 wynosi 422 tys. PLN. Rezerwa została utworzona na koszty sporne wynikające z powództwa firmy Mepro na kwotę 168 tys. PLN. Pozostała wartość sporów sądowych to zobowiązania warunkowe, na które w ocenie Zarządu nie zaistniała konieczność utworzenia rezerwy.

Inne istotne spory sądowe

Za istotne sprawy sporne i sądowe będące w toku na dzień 31.12.2014 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. Mściłbora 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 wierzytelności spółki Hydrobudowa Polska S.A. przez spółkę Pekabex BET SA wierzytelności w wysokości 955 tys. PLN, zatrzymanej tytułem kaucji gwarancyjnej za wykonanie prace i dostarczone elementy w ramach umowy dotyczącej budowy Stadionu Narodowego.
- Powództwo spółki Pekabex BET SA 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.

Wierzytelności wobec Hydrobudowa Polska S.A. oraz Alpine Construction Sp. z o.o. w pełni zostały objęte odpisem aktualizującym zaprezentowanym w nocie nr 12 w odpisach należności długoterminowych (odpowiednio w roku 2012 w kwocie 955 tys. PLN; w roku 2013 w kwocie 955 tys. PLN)

Powództwo spółki Pekabex S.A. przeciwko miastu Poznań nie ma wpływu na wyniki wykazane w sprawozdaniu.

28. Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych

Grupa Kapitałowa narażona jest na wiele ryzyk związanych z instrumentami finansowymi. Aktywa oraz zobowiązania finansowe Grupy w podziale na kategorie zaprezentowano w nocie nr 9.1. Ryzykami, na które narażona jest Grupa są:

- ryzyko rynkowe obejmujące ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko kredytowe oraz
- ryzyko płynności.

Zarządzanie ryzykiem finansowym Grupy koordynowane jest przez Spółkę dominującą, w bliskiej współpracy z Zarządami oraz dyrektorem finansowym spółek zależnych. W procesie zarządzania ryzykiem 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.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Grupa Kapitałowa 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 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.

Ponadto Spółka dominująca wyznaczyła formalnie część instrumentów pochodnych jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych zgodnie z wymogami MSR 39 (instrumenty pochodne zabezpieczające). Wpływ stosowanej rachunkowości zabezpieczeń na pozycję skonsolidowanego sprawozdania z wyniku oraz pozostałych całkowitych dochodów przedstawiono w notce nr 9.3.

Poniżej przedstawiono najbardziej znaczące ryzyka, na które narażona jest Grupa.

28.1. Ryzyko rynkowe

Analiza wrażliwości na 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, NOK oraz SEK.

Na rynku skandynawskim kontrakty głównie zawierane są w walucie PLN. Większość kosztów ponoszonych w celu realizacji kontraktów na rynku norweskim i szwedzkim jest ponoszona w walucie polskiej (projektowanie, produkcja, transport i duża część kosztów 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 oraz obsługa księgowo-kadrowa jest ponoszona w NOK lub SEK.

Grupa posiada 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 tych kosztów należy: ZUS płacony w Polsce za pracowników oddelegowanych do pracy w Oddziale, koszty obsługi kadrowo-personalnej oraz ogólne koszty zarządu.

Aktywa oraz zobowiązania finansowe Grupy, inne niż instrumenty pochodne wyrażone w walutach obcych, przeliczone na PLN kursem zamknięcia obowiązującym na dzień bilansowy przedstawiają się następująco:

	Nota	Wartość wyrażona w walucie (w tys.):			Wartość po przeliczeniu
		EUR	NOK	SEK	
Stan na 31.12.2014					
Aktywa finansowe (+):					
Pożyczki	9.2	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	12	1 260	73	-	5 392
Pozostałe aktywa finansowe	9.4	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	254	308	3	1 230
Zobowiązania finansowe (-):					
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5	-	-	-	-
Leasing finansowy	7	-	121	5	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	18	585	-	-	2 527
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem		2 099	502	8	9 149
Stan na 31.12.2013					
Aktywa finansowe (+):					
Pożyczki	9.2	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	12	2 115	3 054	-	10 284
Pozostałe aktywa finansowe	9.4	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	1 137	22	2	4 727
Zobowiązania finansowe (-):					
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5	-	-	-	-
Leasing finansowy	7	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	18	773	1 261	67	3 879
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem		4 025	4 337	69	18 890

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości wyniku finansowego oraz pozostałych całkowitych dochodów w odniesieniu do aktywów oraz zobowiązań finansowych Grupy oraz wahań kursu EUR do PLN oraz NOK i SEK do PLN.

Analiza wrażliwości zakłada wzrost lub spadek kursów EUR/PLN, NOK/PLN, SEK/PLN o 10% w stosunku do kursu zamknięcia obowiązującego na poszczególne dni bilansowe.

	Wahania kursu	Wpływ na wynik finansowy:				Wpływ na pozostałe dochody całkowite:			
		EUR	NOK	SEK	razem	EUR	NOK	SEK	razem
Stan na 31.12.2014									
Wzrost kursu walutowego	10%	406	12	(0)	418	-	-	-	-
Spadek kursu walutowego	-10%	(406)	(12)	0	(418)	-	-	-	-
Stan na 31.12.2013									
Wzrost kursu walutowego	10%	1 024	90	(3)	1 110	-	-	-	-
Spadek kursu walutowego	-10%	(1 024)	(90)	3	(1 110)	-	-	-	-

Ekspozycja na ryzyko walutowe ulega zmianom w ciągu roku w zależności od wolumenu transakcji przeprowadzanych w walucie. Niemniej powyższą analizę wrażliwości można uznać za reprezentatywną dla określenia ekspozycji Grupy na ryzyko walutowe na dzień bilansowy.

Analiza wrażliwości na 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.

Charakterystykę powyższych instrumentów, w tym oprocentowanie zmienną oraz stałą stopą procentową, przedstawiono w notach nr 9.2, 9.4 oraz 9.5.

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości wyniku finansowego oraz pozostałych całkowitych dochodów w odniesieniu do potencjalnego wahania stopy procentowej w górę oraz w dół o 1%. Kalkulację przeprowadzono na podstawie zmiany średniej stopy procentowej obowiązującej w okresie o (+/-) 1% oraz w odniesieniu do aktywów oraz zobowiązań finansowych wrażliwych na zmianę oprocentowania tj. oprocentowanych zmienną stopą procentową.

	Wahania stopy	Wpływ na wynik finansowy:		Wpływ na pozostałe dochody całkowite:	
		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Wzrost stopy procentowej	1%	(47)	(97)	-	-
Spadek stopy procentowej	-1%	47	97	-	-

Analiza wrażliwości na inne ryzyka rynkowe

Poprzez pozostałe ryzyko rynkowe, na które narażona jest Grupa Kapitałowa 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 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.

28.2. Ryzyko kredytowe

Maksymalna ekspozycja Grupy na ryzyko kredytowe określana jest poprzez wartość bilansową następujących aktywów finansowych innych niż instrumenty kapitałowe i zobowiązań pozabilansowych (ryzyko kredytowe związane jest również ze zobowiązaniami warunkowymi z tytułu gwarancji i poręczeń:

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Nota	31.12.2014	31.12.2013
Pozyczki	9.2	255	243
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	12	74 277	67 765
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	-	-
Papiery dłużne	9.4	1 893	2 374
Jednostki funduszy inwestycyjnych	9.4	-	-
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	9.4	7	7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	36 445	30 669
Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	27	79 329	43 522
Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem		192 207	144 581

Grupa w sposób ciągły monitoruje zaległości klientów oraz wierzycieli w regulowaniu 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 wierzytelności oraz wewnętrzny system procedur i raportowania. Ponadto w ramach zarządzania ryzykiem kredytowym Grupa stara się dokonywać transakcji z kontrahentami o potwierdzonej wiarygodności.

Kredyt kupiecki 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 i poręczeń 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 odpowiedzialności 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.

Jednocześnie zgodnie ze znowelizowanymi w dniu 24 grudnia 2013r. przepisami Prawa Zamówień Publicznych, Inwestor zgodnie z art 143c pkt. 1 i 2 zobowiązany jest do zapłaty wymagalnego wynagrodzenia nie uregulowanego przez Wykonawcę zamówienia publicznego o ile umowa z podwykonawcą została uprzednio przez Inwestora zaakceptowana i dotyczyła wykonania robót budowlanych, usług lub dostaw stanowiących część zamówienia publicznego.

W ocenie Zarządu Spółki dominujące powyższe 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.

Analizę należności jako najistotniejszej kategorii aktywów narażonych na ryzyko kredytowe, pod kątem zalegania oraz strukturę wiekową należności zaległych nie objętych odpisem przedstawiają poniższe tabele:

	31.12.2014		31.12.2013	
	Bieżące	Zaległe	Bieżące	Zaległe
Należności krótkoterminowe:				
Należności z tytułu dostaw i usług	46 142	21 803	25 714	36 739
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług (-)	-	(2 095)	-	(2 068)
Należności z tytułu dostaw i usług netto	46 142	19 708	25 714	34 671
Pozostałe należności finansowe	1 409	1 240	3 140	58
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności (-)	-	(115)	-	-
Pozostałe należności finansowe netto	1 409	1 125	3 140	58
Należności finansowe	47 551	20 834	28 854	34 729

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	31.12.2014		31.12.2013	
	Należności DiU*	Pozostałe należności finansowe	Należności DiU*	Pozostałe należności finansowe
<i>Należności krótkoterminowe zaległe:</i>				
do 1 miesiąca	15 422	-	20 147	-
od 1 do 6 miesięcy	3 973	51	12 995	58
od 6 do 12 miesięcy	129	17	1 355	-
powyżej roku	184	10	174	-
Zaległe należności finansowe	19 708	1 125	34 671	58

*Należności z tytułu dostaw i usług

W odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług, Grupa nie jest narażona na 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 ściągłości.

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.

Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych narażonych na ryzyko kredytowe zostały szczegółowo omówione w notach nr 9.2, 9.4 oraz 12.

28.3. 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 Emitenta 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 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.

Grupa Kapitałowa 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.

Na dzień bilansowy zobowiązania finansowe Grupy, inne niż instrumenty pochodne, mieściły się w następujących przedziałach terminów wymagalności:

	Nota	Krótkoterminowe:		Długoterminowe:			Przepływy razem po zdyskontowaniu
		do 6 m-cy	6 do 12 m-cy	1 do 3 lat	3 do 5 lat	powyżej 5 lat	
Stan na 31.12.2014							
Kredyty w rachunku kredytowym	9.5	1 954	1 922	949	-	-	4 825
Kredyty w rachunku bieżącym	9.5	-	-	-	-	-	-
Pożyczki	9.5	-	-	282	-	-	282
Dłużne papiery wartościowe	9.5	1 819	-	-	-	-	1 819
Leasing finansowy	7	694	639	1 484	-	-	2 816
Zobowiązania DiU oraz pozostałe zobowiązania finansowe	18	89 497	2 497	2 685	2 754	2 025	99 458
Ekspozycja na ryzyko płynności razem		93 964	5 058	5 400	2 754	2 025	109 201
Stan na 31.12.2013							
Kredyty w rachunku kredytowym	9.5	3 223	1 864	5 107	-	-	10 194
Kredyty w rachunku bieżącym	9.5	-	-	-	-	-	-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Nota	Krótkoterminowe:		Długoterminowe:			Przepływy razem po zdyskontowaniu
		do 6 m-cy	6 do 12 m-cy	1 do 3 lat	3 do 5 lat	powyżej 5 lat	
Pożyczki	9.5	12	-	-	-	-	12
Dłużne papiery wartościowe	9.5	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy	7	651	635	1 522	-	-	2 808
Zobowiązania DiU oraz pozostałe zobowiązania finansowe	18	63 315	257	1 541	2 896	576	68 585
Ekspozycja na ryzyko płynności razem		67 201	2 756	8 171	2 896	576	81 600

W tabeli wykazano wartość umowną zobowiązań, z uwzględnieniem skutków dyskonta w związku z wyceną zobowiązań według zamortyzowanego kosztu.

Wolne limity kredytowe przyznane Grupie Kapitałowej na podstawie zawartych umów kredytowych prezentują poniższe tabele:

Na dzień 31.12.2014 r.:

wierzyciel	spółka z GK Pekabex	podstawa udzielenia zabezpieczenia / UMOWA	rodzaj umowy	wartość umowy, wg ostatniego aneksu do dnia 31.12.2014r w tys. PLN	w tym przyznany limit kredytowy w tys. PLN	wykorzystanie kredytu na dzień 31.12.2014r. w tys. PLN	wolny limit kredytowy na dzień 31.12.2014r. w tys. PLN
DNB Bank Polska SA	Pekabex Bet S.A.	Umowa kredytowa 752/119/2008 (z dnia 29-09-2008r łącznie z aneksem nr 17 z dnia 26.11.2014r)	umowa wielocelowej linii kredytowej (kredyt odnawialny, linia gwarancyjna odnawialna)	44 350	6 500- limit kredytowy	-	6 500
					17 000 – limit na finansowanie kontraktów i gwarancje	8 765 - (limit wykorzystany na gwarancje	8 235
BNP Paribas Bank Polska S.A.	Pekabex Bet SA	WAR/4050/13/54 (z dnia 26-03-2013r)	umowa wielocelowej linii kredytowej (kredyt w rachunku bieżącym, linia gwarancyjna odnawialna)	28 000	4 000- limit kredytowy 4 000- overdraft	-	8 000

Na dzień 31.12.2013 r.:

wierzyciel	spółka z GK Pekabex	podstawa udzielenia zabezpieczenia / UMOWA	rodzaj umowy	wartość umowy, wg ostatniego aneksu do dnia 31.12.2013r w tys. PLN	w tym przyznany limit kredytowy w tys. PLN	wykorzystanie kredytu na dzień 31.12.2013r. w tys. PLN	wolny limit kredytowy na dzień 31.12.2013r. w tys. PLN
DNB Bank Polska SA	Pekabex Bet S.A.	Umowa kredytowa 752/119/2008 (z dnia 29-09-2008r łącznie z aneksem nr 17 z dnia 31.10.2013r)	umowa wielocelowej linii kredytowej (kredyt odnawialny, linia gwarancyjna odnawialna)	39 350	18 500	-	18 500
BNP Paribas Bank Polska S.A.	Pekabex Bet SA	WAR/4050/13/54 (z dnia 26-03-2013r)	umowa wielocelowej linii kredytowej (kredyt w rachunku bieżącym, linia gwarancyjna odnawialna)	18 000	3 000	-	3 000

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

29. Zarządzanie kapitałem

Grupa Kapitałowa zarządza kapitałem w celu zapewnienia zdolności kontynuowania działalności przez Grupę oraz zapewnienia oczekiwanej stopy zwrotu dla akcjonariuszy i innych interesariuszy.

Grupa monitoruje poziom kapitału na podstawie wskaźnika długu (tj. zobowiązań z tytułu leasingu, kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych) do EBITDA (wynik z działalności operacyjnej skorygowany o koszty amortyzacji). Grupa zakłada utrzymanie wskaźnika długu do EBITDA na poziomie nie wyższym niż 3,0.

Powyższe cele Grupy pozostają w zgodzie z wymogami narzuconymi przez umowy kredytowe, które zostały szczegółowo przedstawione w notcie nr 9.6.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym przedstawione wyżej wskaźniki kształtowały się na następującym poziomie:

	31.12.2014	31.12.2013
Kapitał:		
Kapitał własny	128 137	96 757
Pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela	-	-
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy (-)	-	-
Kapitał	128 137	96 757
Źródła finansowania ogółem:		
Kapitał własny	128 137	96 757
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	6 533	9 690
Leasing finansowy	2 683	2 638
Źródła finansowania ogółem	137 353	109 085
Wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem	0,93	0,89
EBITDA		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	19 751	18 911
Amortyzacja	4 079	3 746
EBITDA	23 830	22 658
Dług:		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	6 533	9 690
Leasing finansowy	2 683	2 638
Dług	9 216	12 328
Wskaźnik długu do EBITDA	0,39	0,54

We wszystkich okresach wskaźniki mieściły się na zakładanych przez Grupę poziomach. Poziom wskaźnika kapitału do źródeł finansowania ogółem utrzymuje się na porównywalnym niskim poziomie w latach 2013-2014 i wynika z niskiego zadłużenia kredytowego.

30. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu 31.12.2014 miały miejsce następujące zdarzenia, które nie wymagały ujęcia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2014 rok:

W dniu 01.04.2015 Pekabex Inwestycje Sp. z o.o. zawarła umowy nabycia 440.821 akcji Kokoszki Prefabrykacja SA z siedzibą w Gdańsku, stanowiących 98,01% wszystkich akcji Spółki Kokoszki Prefabrykacja SA, za łączną kwotę 25.000tys. PLN. Przedmiotem działalności Kokoszki Prefabrykacja SA jest produkcja prefabrykatów betonowych. W celu sfinansowania zakupu akcji oraz modernizacji zakładu produkcyjnego nabywanej spółki Pekabex Inwestycje Sp. z o.o. zawarła umowę kredytową z Bankiem Ochrony Środowiska SA o łącznej wartości 25.500 tys. PLN. Udział własny spółki to 25% kwoty przeznaczonej na zakup i modernizację Kokoszki Prefabrykacja SA. 1/3 ceny za akcje spółki Kokoszki Prefabrykacja S.A. będzie mogła być uiszczona w formie emitowanych przez Spółkę akcji serii B. Ostateczny termin spłaty kredytu przypada na 25.03.2025 rok. Zabezpieczeniem kredytu jest przede wszystkim: hipoteka łączna na majątku zlokalizowanym w Gdańsku, zastaw rejestrowy na 98,01% akcji Kokoszki Prefabrykacja SA, zastaw rejestrowy na 100% udziałów w kapitale zakładowym Pekabex Inwestycje, zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym zlokalizowanym w Gdańsku, weksel własny in blanco. Do czasu ustanowienia hipoteki na nieruchomościach w Gdańsku, ustanowione zostało poręczenie spółki Pekabex BET SA.

Głównym efektem przejęcia spółki Kokoszki Prefabrykacja S.A. będzie lepszy dostęp Grupy do rynku krajów skandynawskich oraz rynku północnej Polski. Siedziba przejmowanej spółki znajduje się na północy Polski w

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

położu portów, co pozwoli na obniżenie kosztów transportu produktów do odbiorców w Norwegii i Szwecji. Ulokowanie produkcji znacząco bliżej odbiorców, wzmocni pozycję konkurencyjną Grupy.

Ponadto, realizacja transakcji nabycia spółki Kokoszki Prefabrykacja S.A. pozwoli na wzmocnienie pozycji konkurencyjnej Grupy w sektorze prefabrykacji żelbetowej i sprężonej w Polsce, w wyniku znaczącego zwiększenia skali prowadzonej działalności (wzrost mocy produkcyjnych) oraz zwiększenia elastyczności w wykonywaniu usług. Grupa będzie posiadała fabryki umożliwiające optymalizację dostaw na terenie całej Polski.

Efekt synergii wynikających z włączenia przejmowanej spółki polega głównie na:

- Zwiększenie mocy produkcyjnych,
- Polepszenie pozycji negocjacyjnej wobec dostawców,
- Efektywniejsze zarządzanie logistyką.

Grupa zamierza dokonać również modernizacji i rozbudowy linii technologicznej prefabrykacji elementów betonowych znajdującej się w spółce Kokoszki Prefabrykacja S.A. 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.

Wstępnie oszacowano wielkość nakładów związanych z modernizacją i rozbudową na ok. 10 mln PLN. Nakłady te będą finansowane w 75% kredytem inwestycyjnym.

31. Pozostałe informacje

31.1. Wybrane dane finansowe przeliczone na EUR

W okresach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, do przeliczenia wybranych danych finansowych zastosowano następujące średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR, ustalone przez Narodowy Bank Polski:

- kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego:
31.12.2014 **4,2623** PLN/EUR,
31.12.2013 **4,1472** PLN/EUR,
31.12.2012 **4,0882** PLN/EUR,
- średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie:
01.01 - 31.12.2014 **4,1893** PLN/EUR,
01.01 - 31.12.2013 **4,2110** PLN/EUR,

Najwyższy i najniższy kurs obowiązujący w każdym okresie kształtował się następująco :

01.01 - 31.12.2014 : **4,2623** i **4,1420** PLN/EUR,
01.01 - 31.12.2013 **4,3432** i **4,0671** PLN/EUR.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Podstawowe pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego sprawozdania z wyniku oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych, przeliczone na EURO, przedstawia tabela:

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
	tys. PLN		tys. EUR	
Sprawozdanie z wyniku				
Przychody ze sprzedaży	328 233	317 570	78 351	75 415
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	19 751	18 911	4 715	4 491
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	19 669	19 845	4 695	4 713
Zysk (strata) netto	15 850	15 320	3 783	3 638
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	15 850	15 320	3 783	3 638
Zysk na akcję (PLN)	1,07	3,64	0,25	0,86
Rozwodniony zysk na akcję (PLN)	1,07	3,64	0,25	0,86
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,1893	4,2110
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 560	24 896	3 475	5 912
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(17 185)	1 185	(4 102)	281
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	8 401	(17 169)	2 005	(4 077)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	5 776	8 912	1 379	2 116
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,1893	4,2110
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	tys. PLN		tys. EUR	
Sprawozdanie z sytuacji finansowej				
Aktywa	255 441	197 996	59 930	47 742
Zobowiązania długoterminowe	15 839	18 193	3 716	4 387
Zobowiązania krótkoterminowe	111 465	83 045	26 151	20 024
Kapitał własny	128 137	96 757	30 063	23 331
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	128 137	96 757	30 063	23 331
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	4,2623	4,1472

31.2. Struktura właścicielska kapitału podstawowego

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale
Stan na 31.12.2014				
Pekabex Wykup Managerski Spółka Akcyjna	3 826 248	3 826 248	3 826	18,04%
Sovereign Capital Spółka Akcyjna	1 144 715	1 144 715	1 145	5,40%
Opoka II Fiz	9 784 585	9 784 585	9 785	46,13%
Cantorelle Ltd	2 838 658	2 838 658	2 839	13,38%
Grassalen Investments Ltd	1 201 864	1 201 864	1 202	5,67%
Fernik Holdings Ltd	2 130 578	2 130 578	2 131	10,04%
Pozostali akcjonariusze	286 376	286 376	286	1,35%
Razem	21 213 024	21 213 024	21 213	100%
Stan na 31.12.2013				
Pekabex Wykup Managerski Spółka Akcyjna	41 856 474	41 856 474	20 928	99%
Sovereign Capital Spółka Akcyjna	273 765	273 765	137	1%
Razem	42 130 239	42 130 239	21 065	100%

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W 2014 roku wystąpiły zmiany we własności pakietów akcji reprezentujących ponad 5 % kapitału podstawowego. Zmiany te wynikały z następujących transakcji:

- 23 lipca 2014 roku PEKABEX WYKUP MANAGERSKI S.A. sprzedała spółce Sovereign Capital S.A. 3.594.000 akcji spółki Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex SA, o łącznej wartości nominalnej 1.797.000 PLN
- W dniu 16.05.2014 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze V emisji 170.000.001 akcji
- Umowy objęcia nowej emisji akcji na okaziciela zawarto z:
 - Pekabex Wykup Managerski SA- 6 akcji
 - Sovereign Capital SA- 7 579 385 akcji
 - Opoka II Fundusz Inwestycyjny Zamknięty- 97 845 850 akcji
 - Cantorelle Ltd- 28 386 580 akcji
 - Grassalen Investment Ltd.- 12 018 640 akcji
 - Fernik Holdings Ltd- 21 305 780 akcji
 - Pozostali- 2 863 760 akcji

W dniu 16 maja 2014 roku podjęta została uchwała o scaleniu akcji w relacji 1:10, ilość akcji po scaleniu wynosi 21.213.424.

31.3. Wynagrodzenia Członków Zarządu Spółki dominującej

Łączna wartość wynagrodzeń i innych świadczeń dla Członków Zarządu Spółki dominującej wyniosła:

	W Spółce dominującej:		W spółkach zależnych oraz stowarzyszonych:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
Okres od 01.01 do 31.12.2014					
Robert Jędrzejowski	180	-	-	-	180
Razem	180	-	-	-	180
Okres od 01.01 do 31.12.2013					
Robert Jędrzejowski	180	-	-	-	180
Razem	180	-	-	-	180

Inne informacje dotyczące kluczowego personelu kierowniczego, w tym dotyczące pożyczek, zaprezentowano w notcie nr 26.1.

31.4. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej Spółki dominującej

Łączna wartość wynagrodzeń i innych świadczeń dla Członków Rady Nadzorczej Spółki dominującej wyniosła:

	W Spółce dominującej:		W spółkach zależnych oraz stowarzyszonych:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
	Okres od 01.01 do 31.12.2014				
Mirosław Frąckowiak	11	-	93	-	104
Jarosław Gniadek	30	-	-	-	30
Maciej Grabski	30	-	-	-	30
Ryszard Klimczyk	30	-	-	-	30
Andreas Madej	30	-	-	-	30
Ryszard Pinker	19	-	-	-	19
Razem	150	-	93	-	243
Okres od 01.01 do 31.12.2013					
Mirosław Frąckowiak	30	-	92	2	124
Jarosław Gniadek	30	-	-	-	30
Maciej Grabski	30	-	-	-	30
Ryszard Klimczyk	30	-	-	-	30
Bartłomiej Kolubiński	22	-	-	-	22
Andreas Madej	30	-	-	-	30
Piotr Witkowski	10	-	-	-	10
Razem	182	-	92	2	276

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Powyższa tabela obrazuje łączną wartość wynagrodzeń i innych świadczeń dla Członków Rady Nadzorczej Spółki dominującej otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej oraz łączną wartość wynagrodzeń otrzymanych w spółkach zależnych oraz stowarzyszonych z innych tytułów.

31.5. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Audytorem dokonującym badania oraz przeglądu sprawozdań finansowych spółek Grupy Kapitałowej jest Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Sp.K. Wynagrodzenie audytora z poszczególnych tytułów wyniosło:

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	122	49
Przegląd sprawozdań finansowych	-	-
Doradztwo podatkowe	-	-
Pozostałe usługi	54	-
Razem	176	49

31.6. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w podziale na poszczególne grupy zawodowe oraz rotacja pracowników kształtowały się następująco:

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Pracownicy umysłowi	191	155
Pracownicy fizyczni	444	410
Razem	635	565

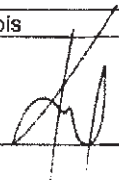
	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Liczba pracowników przyjętych	346	339
Liczba pracowników zwolnionych (-)	(298)	(330)
Razem	48	9

Wysoka rotacja dotyczy głównie pracowników fizycznych, w szczególności pracowników zatrudnianych czasowo przez Oddział w Dreźnie. Rotacja na stanowiskach kierowniczych i średniego szczebla jest niewielka.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

1. Zatwierdzenie do publikacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2014 (wraz z danymi porównawczymi) zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 07 maja 2014 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
07.05.2015	Robert Jędrzejowski	Prezes Zarządu	
07.05.2015	Beata Żaczek	Wiceprezes Zarządu	
07.05.2015	Przemysław Borek	Wiceprezes Zarządu	
Podpisy osoby odpowiedzialnej za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego			
Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
07.05.2015	Sławomir Kaczmarek	Główny Księgowy	

ŚRÓDROCZNE INFORMACJE FINANSOWE

1. Raport z przeprowadzenia uzgodnionych procedur dotyczących Skonsolidowanego Kwartalnego Sprawozdania Finansowego
2. Skonsolidowane Kwartalne Sprawozdania Finansowe



Raport biegłego rewidenta z przeprowadzenia uzgodnionych procedur

Grant Thornton Frąckowiak Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E
61-131 Poznań
Polska

T +48 61 62 51 100
F +48 61 62 51 101
www.GrantThornton.pl

Dla Akcjonariuszy Pekabex S.A

- 1 Przeprowadziliśmy uzgodnione z Państwem, poniżej wymienione w punkcie 4, procedury dotyczące załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Pekabex S.A (Spółka Dominująca) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szarych Szeregów 27, na które składa się skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 marca 2015 roku, skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat, skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skrócone zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 marca 2015 roku oraz wybrane informacje objaśniające.
- 2 Za zgodność tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* ogłoszonym w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i innymi obowiązującymi przepisami odpowiada Zarząd Spółki Dominującej. Naszym zadaniem było wykonanie uzgodnionych procedur dla tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania.
- 3 Nasze prace przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Międzynarodowego Standardu Usług Pokrewnych Nr 4400 „Usługi związane z wykonywaniem uzgodnionych procedur dotyczących informacji finansowych” mającym zastosowanie do usług polegających na przeprowadzeniu uzgodnionych procedur.

Audyt – Podatki – Outsourcing – Doradztwo
Member of Grant Thornton International Ltd

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3854.
Komplementariusz: Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Zarząd komplementariusza: Ceryla Pol – Prezes Zarządu, Tomasz Wroblewski – Wiceprezes Zarządu.
Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E. NIP: 778-14-76-013. REGON: 301591100. Rachunek bankowy: 18 1750 1019 0000 0000 2229.
Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000369888.

Przedstawione w punkcie 4 procedury zostały przeprowadzone w celu potwierdzenia Państwu, że wycena kontraktów budowlanych ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 marca 2015 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej jest sporządzona zgodnie ze stosowaną przez Grupę polityką rachunkowości przyjętą w tym zakresie oraz, że zaprezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 marca 2015 roku w istotnych aspektach jest sporządzone zgodnie z polityką rachunkowości Grupy.

- 4 Przeprowadziliśmy uzgodnione procedury w zakresie:
 - a) przegląd tytułów wprowadzonych korekt konsolidacyjnych pod kątem zachowania ciągłości wprowadzonych korekt konsolidacyjnych w porównaniu do wprowadzonych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2014,
 - b) sprawdzenie matematycznej poprawności sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy,
 - c) przegląd zmian na pozycjach skonsolidowanego sprawozdania finansowego – omówienie odchyleń przekraczających 15%,
 - d) przegląd poprawności wyceny kontraktów budowlanych ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 marca 2015 roku w tym:
 - i) sprawdzenie poprawności matematycznej wyceny
 - ii) potwierdzenie zgodności arkusza wyceny z kwotami będącymi podstawą wyceny,
 - iii) analiza wskaźnikowa na poziomie stopnia zaawansowania kosztowego i przychodowego.
- 5 Na podstawie wykonanych przez nas procedur stwierdzamy, że:
 - a w odniesieniu do punktu 4 a – b, skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 marca 2015 roku zostało sporządzone zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości z zachowaniem ciągłości ustaleń w zakresie korekt konsolidacyjnych.
 - b w odniesieniu do punktu 4 c, omówiliśmy odchylenia pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego przekraczające 15% i nie zidentyfikowaliśmy odchyleń, które wskazywałyby na ujęcie transakcji niezgodnie z przyjętą polityką rachunkowości.
 - c w odniesieniu do punktu 4 d, potwierdziliśmy, że wycena kontraktów ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest zgodna z przyjętą w tym zakresie przez Grupę polityką rachunkowości oraz jest zgodna z przedstawionymi przez Zarząd Grupy budżetami.
- 6 Przeprowadzone przez nas procedury nie mają charakteru badania ani przeglądu w rozumieniu Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej lub Międzynarodowych Standardów Usług

Przeglądu, w związku z tym nie są podstawą do wyrażania jakiejkolwiek formy zapewnienia lub opinii, a jedynie mają na celu potwierdzenie poprawności w ramach uzgodnionych procedur.

- 7 Nasze prace zostały wykonane na podstawie udostępnionej nam przez Spółkę i jej jednostki zależne dokumentacji. Ponadto jest możliwe, iż przeprowadzenie badania lub przeglądu zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej lub Międzynarodowymi Standardami Usług Przeglądu mogłoby doprowadzić do ujawnienia innych kwestii, które wymagałyby ujęcia w raporcie lub zmiany ustaleń w obrębie identyfikowanych przez nas zagadnień.

Jan Letkiewicz



Biegły Rewident nr 9530

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,

Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 3654

Poznań, 20 maja 2015 roku.

**GRUPA KAPITAŁOWA
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA
PEKABEX SPÓŁKA AKCYJNA**

**SKRÓCONE KWARTALNE
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 MARCA 2015 ROKU

POZNAŃ, 20 MAJA 2015

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015-31.03.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	1
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (CD.)	9
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10
1. Informacje ogólne	10
2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości	12
3. Znaczące zdarzenia i transakcje	13
4. Sezonowość działalności	14
5. Zysk na akcję	14
6. Segmenty operacyjne	15
7. Połączenia jednostek gospodarczych	17
8. Wartość firmy	17
9. Wartości niematerialne	18
10. Rzeczowe aktywa trwałe	19
11. Nieruchomości inwestycyjne	21
12. Wartość godziwa instrumentów finansowych	21
13. Odpisy aktualizujące wartość aktywów	22
14. Kapitał podstawowy	23
15. Programy płatności akcjami	24
16. Dywidendy	24
17. Emisja i wykup papierów dłużnych	24
18. Naruszenie postanowień umów (kredyty, pożyczki)	24
19. Rezerwy	24
20. Zobowiązania warunkowe	25
21. Działalność zaniechana	26
22. Transakcje z jednostkami powiązanymi	26
23. Zdarzenia po dniu bilansowym	28
24. Umowy o usługę budowlaną	28
25. Inne znaczące zmiany aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów	29
26. Inne informacje wymagane przepisami (wybrane dane finansowe przeliczone na euro)	29
27. Zatwierdzenie do publikacji	31

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015-31.03.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
Aktywa trwałe			
Wartość firmy	12 286	-	12 286
Wartości niematerialne	607	182	151
Rzeczowe aktywa trwałe	92 715	42 687	92 795
Nieruchomości inwestycyjne	4 321	34 618	4 331
Inwestycje w jednostkach zależnych	60	6	65
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-
Należności i pożyczki	2 247	3 719	1 108
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	586	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	211	178	132
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
Aktywa trwałe	112 447	81 976	110 869
Aktywa obrotowe			
Zapasy	15 106	14 189	20 099
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	5 981	4 108	10 311
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	93 318	68 148	74 277
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	33
Pożyczki	257	-	255
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	1 287	1 787	1 893
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 822	2 625	1 259
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 654	13 484	36 445
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
Aktywa obrotowe	144 424	104 342	144 572
Aktywa razem	256 871	186 318	255 441

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015-31.03.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.)

PASYWA	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
Kapitał własny			
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>	-	-	-
Kapitał podstawowy	21 213	21 065	21 213
Akcje własne (-)	-	-	-
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	-	-
Pozostałe kapitały	56 241	25 699	56 267
Zyski zatrzymane:	57 396	54 479	50 656
- zysk (strata) z lat ubiegłych	50 841	49 997	34 807
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	6 755	4 482	15 850
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	134 850	101 244	128 137
Udziały niedające kontroli	-	-	-
Kapitał własny	134 850	101 244	128 137
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	3 876	943
Leasing finansowy	1 650	1 679	1 439
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	6 889	5 465	6 227
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 973	5 881	7 015
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	217	156	215
Pozostałe rezerwy długoterminowe	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	4	-
Zobowiązania długoterminowe	15 729	17 060	15 839
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	75 527	43 785	92 693
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 305	5 053	1 659
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	16 091	4 621	5 591
Leasing finansowy	1 289	1 418	1 244
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	7 531	6 910	6 586
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	3 430	6 100	3 564
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	120	127	129
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	106 292	68 014	111 465
Zobowiązania razem	122 021	85 074	127 304
Pasywa razem	256 871	186 317	255 441

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015-31.03.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	od 01.01 do 31.03.2015	od 01.01 do 31.03.2014	od 01.01 do 31.12.2014
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	97 077	65 522	328 233
Przychody ze sprzedaży produktów	13 833	18 467	55 918
Przychody ze sprzedaży usług	82 936	45 629	263 205
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	308	1 426	9 110
Koszt własny sprzedaży	79 687	53 279	276 041
Koszt sprzedanych produktów	11 702	18 088	50 812
Koszt sprzedanych usług	67 852	33 842	216 168
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	134	1 349	9 061
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	17 390	12 243	52 192
Koszty sprzedaży	4 888	2 826	17 828
Koszty ogólnego zarządu	3 682	3 457	14 274
Pozostałe przychody operacyjne	630	1 079	2 504
Pozostałe koszty operacyjne	411	1 145	2 843
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)	-	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 039	5 895	19 751
Przychody finansowe	165	79	693
Koszty finansowe	610	312	775
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	-	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8 594	5 663	19 669
Podatek dochodowy	1 839	1 180	3 819
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	6 755	4 482	15 850
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto	6 755	4 482	15 850
Zysk (strata) netto przypadający:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	6 755	4 482	15 850
- podmiotom niekontrolującym	-	-	-

ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ (PLN)

	od 01.01 do 31.03.2015	od 01.01 do 31.03.2014	od 01.01 do 31.12.2014
z działalności kontynuowanej			
- podstawowy	0,32	1,06	1,07
- rozwodniony	0,32	1,06	1,07
z działalności kontynuowanej i zaniechanej			
- podstawowy	0,32	1,06	1,07
- rozwodniony	0,32	1,06	1,07

Na kalkulację zysku na akcję miały wpływ następujące zdarzenia:

- w dniu 16 maja 2014 roku podjęta została uchwała o emisji 170.000.001 akcji
- w dniu 16 maja 2014 roku podjęta została uchwała o scaleniu akcji w relacji 1:10, ilość akcji po scaleniu to 21.213.042

Celem doprowadzenia do porównywalności kalkulację zysku na akcję – akcje będące na początek okresu zostały przeliczone wskaźnikiem scalenia. Szczegóły kalkulacji zostały przedstawione w pkt. 5.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015-31.03.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	od 01.01 do 31.03.2015	od 01.01 do 31.03.2014	od 01.01 do 31.12.2014
Zysk (strata) netto	6 755	4 482	15 850
Pozostałe całkowite dochody			
Pozycje nie przenoszone do wyniku finansowego	-	-	-
Przeszacowanie środków trwałych	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji nie przenoszonych do wyniku finansowego	-	-	-
Pozycje przenoszone do wyniku finansowego	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:	-	-	-
- zyski (straty) ujęte w okresie w pozostałych dochodach całkowitych	-	-	-
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	-	-	-
- zyski (straty) ujęte w okresie w pozostałych dochodach całkowitych	-	-	-
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	-	-	-
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych	-	-	-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	6	(13)	30
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego – sprzedaż jednostek zagranicznych	-	-	-
Udział w pozostałych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji przenoszonych do wyniku finansowego	-	-	-
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu	6	(13)	30
Całkowite dochody	6 761	4 469	15 880
Całkowite dochody przypadające:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	6 761	4 469	15 880
- podmiotom niekontrolującym	-	-	-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015-31.03.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wart. nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2015 roku wg MSSF	21 213	-	-	56 267	50 657	128 137	-	128 137
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.03.2015 roku								
Emisja akcji								
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)						-		-
Wycena opcji (program płatności akcjami)						-		-
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z podmiotami niekontrolującymi)						-		-
Dywidendy								
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał								
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-					
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 31.03.2015 roku					6 755	6 755		6 755
Pozostałe dochody całkowite po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 31.03.2015 roku				(26)	(15)	(41)		(41)
Razem całkowite dochody	-	-	-	(26)	6 740	6 714	-	6 714
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)								
Saldo na dzień 31.03.2015 roku	21 213	-	-	56 241	57 396	134 850	-	134 850

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015-31.03.2015	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglen:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)	

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wart. nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2014 roku wg MSSF	21 065	-	-	25 701	49 991	96 757		96 757
Korekta błęd podstawowego						-		-
Saldo po zmianach	21 065	-	-	25 701	49 991	96 757	-	96 757
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.03.2014 roku								
Emisja akcji						-		-
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)						-		-
Wycena opcji (program płatności akcjami)						-		-
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z podmiotami niekontrolującym)						-		-
Reklas						-		-
Dywidendy						-		-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał		-	-					
Razem transakcje z właścicielami		-	-					
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 31.03.2014 roku					4 482	4 482		4 482
Pozostałe dochody całkowite po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 31.03.2014 roku				(2)	6	4		4
Razem całkowite dochody		-	-	(2)	4 489	4 487		4 487
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)								-
Saldo na dzień 31.03.2014 roku	21 065	-	-	25 699	54 480	101 243	-	101 243

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015-31.03.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wart. nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2014 roku wg PSR	21 065	-	-	25 701	49 991	96 757		96 757
Korekty wynikające z polityki rachunkowości wg MSSF								-
Korekta błęd podstawowego								-
Saldo po zmianach	21 065	-	-	25 701	49 991	96 757	-	96 757
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2014 roku								
Emisja akcji	17 000					17 000		17 000
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)						-		-
Wycena opcji (program płatności akcjami)						-		-
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z podmiotami niekontrolującymi)	(16 852)			16 852				-
Reklas					(1 500)	(1 500)		(1 500)
Dywidendy				13 689	(13 689)			-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał				30 541	(15 189)	15 350		15 500
Razem transakcje z właścicielami	143	-	-			15 350	-	15 500
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku					15 850	15 850		15 850
Pozostałe dochody całkowite po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku				26	5	30		30
Razem całkowite dochody	-	-	-	26	15 855	15 880	-	15 880
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeznaczonych środków trwałych)								-
Saldo na dzień 31.12.2014 roku	21 213	-	-	56 267	50 657	128 137	-	128 137

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015-31.03.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	od 01.01 do 31.03.2015	od 01.01 do 31.03.2014	od 01.01 do 31.12.2014
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8 594	5 663	19 669
Korekty:			
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	1 349	868	3 888
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	43	55	199
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-
Zmiana wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finans. wycenianych przez rachunek zysków i strat	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału	-	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	-	-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	(3)	19	(37)
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (Innych niż Instrumenty pochodne)	-	-	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(13)	(3)	3
Koszty odsetek	162	180	611
Przychody z odsetek i dywidend	(48)	(92)	(60)
Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne)	-	-	-
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	-
Inne korekty	(26)	62	124
Korekty razem	1 464	1 090	4 729
Zmiana stanu zapasów	4 994	(2 081)	4 500
Zmiana stanu należności	(20 175)	(561)	9 675
Zmiana stanu zobowiązań	(13 840)	(17 508)	(12 240)
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(843)	1 551	(1 225)
Zmiana stanu z tytułu umów budowlanych	1 657	(2 978)	(3 982)
Zmiany w kapitale obrotowym	(28 208)	(21 575)	(3 271)
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych	-	-	-
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej	(16)	(30)	(111)
Zapłacony podatek dochodowy	(1 200)	(759)	(6 456)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(19 366)	(15 611)	14 560

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015-31.03.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (CD.)

	od 01.01 do 31.03.2015	od 01.01 do 31.03.2014	od 01.01 do 31.12.2014
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(499)	(11)	(52)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(484)	(567)	(1 643)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	3	7	135
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	(147)	-	(231)
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	-	-	(16 495)
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	-	-	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	-	-	-
Pożyczki udzielone	-	-	-
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	586	600	600
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	-	-	-
Otrzymane odsetki	60	-	500
Otrzymane dywidendy	-	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(480)	29	(17 185)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	-	17 000
Nabycie akcji własnych	-	-	-
Transakcje z podmiotami niekontrolującymi bez utraty kontroli	-	-	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	10 500	-	4 000
Spłaty kredytów i pożyczek	(943)	(1 193)	(8 973)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(401)	(326)	(1 629)
Odsetki zapłacone	(106)	(84)	(496)
Dywidendy wypłacone	-	-	(1 500)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	9 051	(1 603)	8 401
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(10 795)	(17 185)	5 776
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	36 449	30 669	30 669
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	104	23	(8)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	25 654	13 484	36 445

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015-31.03.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCZONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A. [dalej zwana „Grupą Kapitałową” lub „Grupą”] jest Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A. [dalej zwana „Spółką dominującą”]. Spółka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 15 listopada 1991 r. (Rep. A.10688/91). Spółka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000109717. Spółce dominującej nadano numer statystyczny REGON 630007106.

Siedziba Spółki dominującej mieści się przy ul. Szarych Szeregów 27 w Poznaniu, 60-462. Podstawowe miejsce prowadzenia działalności Spółki dominującej i Grupy Kapitałowej znajduje się przy ulicy Szarych Szeregów 23 w Poznaniu, 60-462.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej oraz jej spółek zależnych jest:

- produkcja wyrobów budowlanych z betonu,
- produkcja masy betonowej prefabrykowanej,
- produkcja pozostałych wyrobów z betonu, gipsu i cementu,
- kompleksowa realizacja konstrukcji żelbetowych oraz elementów prefabrykowanych dla budownictwa,
- realizacja projektów budowlanych związanych z wznoszeniem budynków,
- roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych,
- roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej nie sklasyfikowanych,
- świadczenie usług produkcyjnych w zakresie produkcji prefabrykatów,
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierzawionymi,
- wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych.

Szerszy opis działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową został przedstawiony w nocie nr 6 dotyczącej segmentów operacyjnych.

Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym została objęta Spółka dominująca oraz następujące spółki zależne:

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Grupy w kapitale:		
		31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
Pekabex Bet S.A.	ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań	100 %	100 %	100 %
Pekabex Pref Sp. z o.o.	ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań	100 %	100 %	100 %
Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.	Ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań	100 %	0 %	100 %
Pekabex Inwestycje Sp. z o.o.	Ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań	100%	100%	100%

Spółka Pekabex Bet S.A. powstała w roku 2009 w wyniku podziału spółki Pekabex Bet Sp. z o.o. (po zmianie nazwy Fabrykacja Sp. z o.o.). Podziału dokonano w sposób określony art. 529 § 1 ust. 4 Kodeksu Spółek Handlowych przez przeniesienie części majątku Pekabex BET Sp. z o.o. (Spółka Dzielona) na spółkę Pekabex BET SA (Spółka Wydzielona) w zamian za akcje, które Spółka Wydzielona wydała wspólnikowi Spółki Dzielonej. Podział nastąpił bez obniżania kapitału zakładowego Spółki Dzielonej poprzez obniżenie kapitału zapasowego. Podziału dokonano zgodnie z planem podziału z dnia 24 sierpnia 2009 roku ogłoszonym w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 177/2009 z dnia 10 września 2009, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki Dzielonej Pekabex BET Sp. z o.o. z dnia 26 października 2009 roku podjętej w formie aktu notarialnego Rep. A 13650/2009. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000343297, sądem właściwym dla Spółki jest Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy. Kapitał zakładowy Spółki wynosił 1.000.000,00 i dzielił się na 2.000.000 akcji zwykłych o wartości

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015-31.03.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

nominalnej 0,50 zł każda. W dniu 17.09.2012 roku spółka podwyższyła kapitał zakładowy poprzez emisję 4.000.000 akcji o wartości nominalnej 0,50 zł każda. Kapitał zakładowy na dzień 31.03.2015 wynosi 3.000.000 zł. Przeważającym przedmiotem działalności Spółki jest produkcja wyrobów budowlanych z betonu.

Spółka Pekabex Pref Sp. z o.o. została włączona do Grupy w roku 2011 poprzez nabycie udziałów spółki Goldman Rosenberg Polska Sp. z o.o. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 65 tys. PLN, i dzieli się na 130 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 07.11.2006 r. pod numerem 0000267103. Sądem właściwym dla Spółki jest Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Przeważającym przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług produkcyjnych.

Spółka Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji (CNP) została nabyta przez Poznańską Korporację Budowlaną Pekabex S.A. 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. Pekabex S.A. nabyła 100% udziałów Spółki CNP od Opoka II Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Kapitał zakładowy spółki wynosi 50 tys. PLN i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 04.07.2008 r. pod numerem 0000109717 przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy KRS. Przeważającym 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. (dawniej Pekabex Inwestycje Parkingowe Sp. z o.o.); ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań została utworzona 22 stycznia 2013 r. Spółka ta w pierwszym kwartale 2014 roku oraz na koniec roku 2014 nie podlegała konsolidacji, ze względu na nie istotne dane finansowe. W roku 2015 w ocenie Zarządu w wyniku podjęcia działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej spółka Pekabex Inwestycje Sp. z o.o. została włączona do konsolidacji.

W skład Grupy, poza wymienionymi powyżej podmiotami, nie podlegającymi konsolidacji, wchodzi:

- od 24 września 2013 r. Pekabex Projekt Sp. z o.o. SKA (dawniej Werth-Holz Sp. z o.o. SKA); ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań;
- od 27 stycznia 2014 r. TM Pekabex Projekt Sp. z o.o. SK (dawniej TM Werth-Holz Sp. z o.o. SK); ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań.

W ocenie Zarządu dane finansowe w/w spółek nie są istotne dla oceny skonsolidowanych danych finansowych Grupy Kapitałowej dlatego też podmioty te zostały wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Wybrane dane finansowe spółek wyłączonych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w poniższej tabeli.

	Aktywa	Zobowiązania	Kapitał własny	Wynik finansowy netto	Przychody ze sprzedaży
Stan na dzień 31.03.2015					
Pekabex Projekt Sp. z o.o. SKA	50	5	45	(2)	-
TM Pekabex Projekt Sp. z o.o.	10	4	6	(1)	-
Razem	60	9	51	(3)	-
Stan na dzień 31.03.2014					
Pekabex Inwestycje Sp. z o.o.	6	8	(2)	(2)	-
Pekabex Projekt Sp. z o.o. SKA	-	1	(1)	(1)	-
TM Pekabex Projekt Sp. z o.o.	-	(1)	1	(1)	-
Razem	6	8	(2)	(4)	-

Czas trwania Spółki dominującej oraz wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jednostek objętych konsolidacją jest nieoznaczony.

Ultimate controlling party dla GK Pekabex w prezentowanym okresie był Pan Maciej Grabski.

Niniejsze kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dominującej dnia 20 maja 2015 roku.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015-31.03.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości

2.1. Podstawa sporządzenia

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej obejmuje okres 3 miesięcy zakończonych 31.03.2015 roku oraz zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*.

Dla pełniejszego zrozumienia sytuacji finansowej oraz majątkowej Grupy zamieszczono dodatkowo jako dane za okresy porównywalne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.03.2014 oraz skonsolidowane sprawozdanie z wyniku, skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za 2014 rok, pomimo braku takich wymogów w MSR 34.

Prezentowane skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za rok 2014.

Walutą sprawozdawczą niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej).

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki z Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki wchodzące w skład Grupy.

2.2. Zasady rachunkowości

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, które zostały zaprezentowane w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku. Począwszy od 1 stycznia 2015 roku weszły w życie nowe standardy: MSSF 9, MSSF 14, MSSF 15, zmienione zostały MSSF 2,3,8,11,13,16,24,38,40 lub zmienione zostały standardy 16,19,27,38,41. W śródrocznym sprawozdaniu finansowym Grupa stosowała te same zasady rachunkowości i metody obliczeniowe jak w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

2.3. Niepewność szacunków

Przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki dominującej kieruje się osądem przy dokonywaniu licznych szacunków i założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych przez Zarząd.

Okresy ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych

Zarząd Spółki dominującej dokonuje corocznej weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych, podlegających amortyzacji. Na dzień 31.03.2015 roku Zarząd podtrzymuje ustalenia z dnia 31.12.2014, że okresy użyteczności aktywów przyjęte przez Grupę dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości. Jednakże faktyczne okresy przynoszenia korzyści przez te aktywa w przyszłości mogą różnić się od zakładanych, w tym również ze względu na techniczne starzenie się majątku. Wartość bilansowa aktywów trwałych podlegających amortyzacji prezentowana jest w notach nr 9 i 10.

Utrata wartości aktywów niefinansowych

Zarząd Spółki dominującej analizuje czynniki wskazujące na ryzyko utraty wartości aktywów niefinansowych, m. in. takie jak: brak rentowności, utrata kluczowych kontrahentów. Jeżeli czynniki wskazują na utratę wartości Zarząd Spółki dominującej w celu określenia wartości użytkowej aktywów niefinansowych szacuje prognozowane przepływy pieniężne oraz stopę, którą przepływy dyskontowane są do wartości bieżącej. W procesie wyceny wartości bieżącej przyszłych przepływów dokonywane są założenia dotyczące prognozowanych wyników finansowych. Założenia te odnoszą się do przyszłych zdarzeń i okoliczności. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych, co w kolejnych okresach sprawozdawczych może przyczynić się do znaczących korekt wartości aktywów Grupy. Na dzień 31.03.2015 roku nie nastąpiła zmiana szacunków dotyczących utraty wartości aktywów niefinansowych w stosunku do końca roku 2014.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015-31.03.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Nieruchomości inwestycyjne

W pozycji nieruchomości inwestycyjne prezentowane są nieruchomości, które podlegają wydzierżawieniu na rzecz podmiotów trzecich. W przypadku wynajmu powierzchni biurowej, wartość nieruchomości inwestycyjnej jest ustalana w proporcji do powierzchni użytkowej oddanej w dzierżawę. Grupa podtrzymuje ustalenia przyjęte w skonsolidowanym sprawozdaniu za 2014 rok.

Aktywa na podatek odroczony

Prawdopodobieństwo rozliczenia składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego z przyszłymi zyskami podatkowymi opiera się na budżetach spółek Grupy zatwierdzonych przez Zarząd Spółki dominującej. Jeżeli prognozowane wyniki finansowe wskazują, że spółki Grupy osiągną dochód do opodatkowania, aktywa na podatek odroczony ujmowane są w pełnej wysokości. Grupa podtrzymuje ustalenia przyjęte w skonsolidowanym sprawozdaniu za 2014 rok.

Ocena wartości zapasów

Zarząd jednostki dominującej okresowo ocenia zapasy pod kątem ich wykorzystania w procesie produkcyjnym. Jeżeli w ocenie Zarządu zapasy będą miały zastosowanie w procesie produkcji odpisy aktualizujące wartość zapasów nie są tworzone. Na dzień 31.03.2015 roku nie doszło do zmiany szacunków przyjętych na dzień 31.12.2014 roku. Stan zapasów objętych odpisem nie uległ zmianie

Dyskonto należności oraz zobowiązań długoterminowych

Należności i zobowiązania o długoterminowym charakterze wyceniane są w według skorygowanej ceny nabycia. Zarząd jednostki dominującej ustala efektywną stopę procentową w oparciu o średni WIBOR 1M + marża rynkowa. W pierwszym kwartale 2015 stopa dyskonta wyniosła 4,09% (w pierwszym kwartale 2014 wyniosła 4,41%)

Przychody z umów o usługę budowlaną

Na kwotę przychodów oraz należności z umów o usługę budowlaną ujętą w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wpływają szacunki Zarządu dotyczące stopnia zaawansowania kontraktów budowlanych oraz marży, jaką planuje się osiągnąć na poszczególnych kontraktach. Budżetowane koszty pozostające do poniesienia w związku z realizacją poszczególnych zadań są na bieżąco monitorowane przez kadrę kierowniczą nadzorującą postęp prac budowlanych, w efekcie czego budżety poszczególnych kontraktów podlegają aktualizacji przynajmniej w okresach miesięcznych. Jednakże pozostające do poniesienia koszty oraz rentowność realizowanych prac obarczona jest pewnym stopniem niepewności, zwłaszcza w przypadku zadań budowlanych o dużym stopniu złożoności, prowadzonych w dłuższych okresach. Budżetowane przez Zarząd wyniki z umów o usługę budowlaną, zostały zaprezentowane w nocy 24. Grupa nie zmieniła przyjętych metod ustalania przychodów i wyników z umów o usługę budowlaną.

Rezerwy

Rezerwy na świadczenia pracownicze – odprawy emerytalne i rezerwa urlopową – szacowane są przy zastosowaniu metod indywidualnych. Rezerwy zostały oszacowane na dzień 31.03.2015 roku.

Rezerwy na naprawy gwarancyjne szacowane są wg wskaźnika opartego na analizie faktycznych poniesionych kosztów napraw gwarancyjnych w stosunku do wartości osiągniętych przychodów. Wskaźnik będący podstawą tworzenia rezerwy podlega okresowej aktualizacji adekwatnie do poziomu rzeczywistych kosztów napraw gwarancyjnych. Rezerwy zostały oszacowane na dzień 31.03.2015 roku

Rezerwy na koszty sporne prezentowane są wg wartości wyceny roszczeń. Rezerwy zostały oszacowane na dzień 31.03.2015 roku

Pozostałe rezerwy - tworzone są w związku z ryzykiem wystąpienia zobowiązań wynikających ze zdarzeń, które powstały w przeszłości oraz zabezpieczeniem środków na rzecz przewidywanych kosztów lub strat powstałych w poprzednim lub bieżącym okresie sprawozdawczym. Rezerwy zostały oszacowane na dzień 31.03.2015 roku

2.4. Korekty błędów oraz zmiany zasad rachunkowości

W śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu za pierwszy kwartał 2015 nie wystąpiły korekty błędów za lata ubiegłe oraz nie nastąpiły zmiany w polityce rachunkowości, które miałyby wpływ na prezentowane dane finansowe.

3. Znaczące zdarzenia i transakcje

W dniu 31 marca 2015 roku spółka Pekabex Inwestycje Sp. z o.o. podpisała umowę nabycia 98,01% akcji spółki Kokoszki Prefabrykacja SA. Skutki tej umowy będą odzwierciedlone w danych finansowych od kwietnia 2015

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015-31.03.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

roku. Prawo własności akcji oraz przejęcie faktycznej kontroli nad spółką Kokoszki Prefabrykacja nastąpiło 2 kwietnia 2015 roku.

W celu sfinansowania zakupu akcji oraz modernizacji zakładu produkcyjnego nabywanej spółki Pekabex Inwestycje Sp. z o.o. zawarła umowę kredytową z Bankiem Ochrony Środowiska SA o łącznej wartości 25.500 tys. PLN. Udział własny spółki to 25% kwoty przeznaczonej na zakup i modernizację Kokoszki Prefabrykacja SA. 1/3 ceny za akcje spółki Kokoszki Prefabrykacja S.A. będzie mogła być uiszczona w formie emitowanych przez Spółkę akcji serii B. Ostateczny termin spłaty kredytu przypada na 25.03.2025 rok.

4. Sezonowość działalności

Spółka działa w branży budowlanej, w której sezonowość podzielona jest na okres letni oraz zimowy. Potencjalnie najsłabszym kwartałem z punktu widzenia obrotów i dochodów jest pierwszy kwartał roku kalendarzowego (najniższe temperatury), natomiast z uwagi na technologię prefabrykacji temperatura nie ma aż tak dużego wpływu na realizację kontraktów, jak przy tradycyjnych realizacjach w technologii „na mokro” (monolity). W ostatnich latach nie odnotowano również ostrej zimy. Natomiast w sytuacji, gdy temperatury spadłyby na dłuższy czas znacząco poniżej 0 °C, może to mieć wpływ na działalność Grupy.

5. Zysk na akcję

Podstawowy zysk na akcję liczony jest według formuły zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego podzielony przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych występujących w danym okresie.

Kalkulacja zysku na akcję została zaprezentowana poniżej:

	od 01.01 do 31.03.2015	od 01.01 do 31.03.2014	od 01.01 do 31.12.2014
Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru			
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	21 213 024	4 213 024	14 878 777
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje	-	-	-
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	21 213 024	4 213 024	14 878 777
Działalność kontynuowana			
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	6 755	4 482	15 850
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	0,32	1,06	1,07
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	0,32	1,06	1,07
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	-	-	-
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	-	-	-
Działalność kontynuowana i zaniechana			
Zysk (strata) netto	6 755	4 482	15 850
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	0,32	1,06	1,07
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	0,32	1,06	1,07

Na kalkulację zysku na akcję miały wpływ następujące zdarzenia:

- w dniu 25 kwietnia 2014 roku podjęta została uchwała o obniżeniu kapitału przez obniżenie wartości nominalnej akcji – zdarzenie to nie miało wpływu na ilość akcji i nie miało wpływu na kalkulację zysku na akcję
- w dniu 16 maja 2014 roku podjęta została uchwała o emisji 170.000.001 akcji
- w dniu 16 maja 2014 roku podjęta została uchwała o scaleniu akcji w relacji 1:10, ilość akcji po scaleniu to 21.213.424,0

Celem doprowadzenia do porównywalnej wartości kalkulację zysku na akcję, liczba akcji z początku roku została przeliczona wskaźnikiem scalenia. Zysk na 1 akcję na dzień 31.03.2015 wynosił 0,32, a na 31.03.2014 roku wynosił 1,06

Średnioważona ilość akcji w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 marca 2014 roku wynosiła 4.213.024. Po emisji akcji (zestandaryzowana ilość akcji 17.000.000) średnioważona liczba akcji w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 marca 2015 roku wynosiła 21.213.024.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015-31.03.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

6. Segmenty operacyjne

Segment operacyjny jest częścią Grupy zaangażowaną w działalność gospodarczą, w związku z którą może uzyskiwać przychody oraz ponosić koszt. Dla celów zarządczych działalność Grupy Kapitałowej została podzielona na segmenty operacyjne w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi. Zarząd Grupy Kapitałowej wyodrębnia następujące sprawozdawcze segmenty operacyjne:

- 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.

W ramach segmentu „realizacja kontraktów - prefabrykacja” Grupa ujmuje przychody i koszty związane z projektowaniem, produkcją, dostawą i montażem konstrukcji prefabrykowanych zarówno w kraju jak i zagranicą. W segmencie są prezentowane przychody i koszty realizowane 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.

W ramach segmentu „realizacja kontraktów – usługi budowlane” Grupa prezentuje tę część realizacji kontraktów, która związana jest z przychodami i kosztami w ramach kompleksowej realizacji kontraktów w charakterze wykonawcy przy współudziale podwykonawców zewnętrznych, z wyłączeniem przychodów i kosztów konstrukcji prefabrykowanej prezentowanej w segmencie „realizacja kontraktów - prefabrykacja”.

W ramach segmentu „usługi produkcyjne” Grupa prezentuje przychody i koszty związane ze świadczeniem przez Grupę 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 dostarcza wykwalifikowaną kadrę pracowników w tym managerów jak również know-how i wiedzę specjalistyczną.

Segmenty operacyjne, które nie przekroczyły progów ilościowych, prezentowane są w segmencie „pozostałe” i obejmują następujące rodzaje działalności będące źródłem przychodów Grupy:

- Sprzedaż materiałów do produkcji prefabrykatów,
- Najem fabryki oraz pomieszczeń biurowych,
- Usługi księgowe, kadrowe, administracyjne, logistyki i inne,
- Sprzedaż materiałów,
- Refaktury,

Wyniki prezentowane w nocie segmenty wynikają z raportów wewnętrznych przygotowywanych na potrzeby zarządu. Wyniki segmentów operacyjnych są weryfikowane okresowo na podstawie raportów wewnętrznych przez Zarząd Spółki dominującej oraz Zarządy Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Zarząd Spółki dominującej analizuje wyniki segmentów operacyjnych na poziomie zysku (straty) z działalności operacyjnej brutto rozumianej jako różnica pomiędzy przychodami zafakturowanymi a kosztami bezpośrednimi, pośrednimi i wydziałowymi ujętymi wg stopnia zaawansowania przyporządkowanymi do tych przychodów, wynikającymi z ewidencji prowadzonej w oparciu o Polskie Standardy Rachunkowości. Zaprezentowane wyniki operacyjne segmentów nie uwzględniają kosztów ogólnych Grupy (w tym pozostałych kosztów operacyjnych i kosztów finansowych). Transakcje między segmentami nie występują.

W okresie trzech miesięcy 2015 roku nie wystąpiły zmiany w polityce rachunkowości Grupy w zakresie wyodrębnienia segmentów operacyjnych oraz zasad wyceny przychodów, wyników oraz aktywów segmentów, które zostały zaprezentowane w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015-31.03.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zakreślenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Przychody, wyniki oraz aktywa segmentów operacyjnych:

	Realizacja kontraktów - prefabrykacja	Realizacja kontraktów - usługi budowlane	Usługi produkcyjne	Pozostałe	Ogółem
za okres od 01.01 do 31.03.2015 roku					
Przychody od klientów zewnętrznych	78 191	11 059	8 750	679	98 679
Przychody ze sprzedaży między segmentami					-
Przychody ogółem	78 191	11 059	8 750	679	98 679
Wynik operacyjny segmentu	7 384	1	1 130	387	8 901
Aktywa segmentu sprawozdawczego					-
za okres od 01.01 do 31.03.2014 roku					
Przychody od klientów zewnętrznych	37 342	12 400	11 220	3 807	64 769
Przychody ze sprzedaży między segmentami					-
Przychody ogółem	37 342	12 400	11 220	3 807	64 769
Wynik operacyjny segmentu	2 206	1 244	2 053	1 387	6 890
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
Aktywa segmentu sprawozdawczego	-	-	-	-	-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015-31.03.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Uzgodnienie wyników segmentów operacyjnych z wynikiem z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej, zaprezentowanym w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku, ujawnione zostało poniżej w tabeli:

	od 01.01 do 31.03.2015	od 01.01 do 31.03.2014	od 01.01 do 31.12.2014
Wynik operacyjny segmentów	8 901	6 890	31 505
Korekty:			
Korekta kosztów segmentów	5 202	1 775	(3 803)
Korekta przychodów segmentów	(1 602)	753	6 662
Pozostałe przychody nie przypisane do segmentów	630	1 079	2 504
Pozostałe koszty nie przypisane do segmentów (-)	(4 093)	(4 601)	(17 117)
Wyłączenie wyniku z transakcji pomiędzy segmentami			
Korekty razem	138	(995)	(11 754)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 039	5 895	19 751
Przychody finansowe	165	79	693
Koszty finansowe (-)	(610)	(312)	(775)
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	-	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8 594	5 663	19 669

7. Połączenia jednostek gospodarczych

W okresie od 01.01.2015 do 31.03.2015 r., objętym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiło połączenie jednostek gospodarczych.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2014 wykazano połączenie ze spółką Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.

Połączenie spółek znajdujących się pod wspólną kontrolą Ultimate Controlling Party, zostało rozliczone zgodnie z przyjętymi zasadami polityki rachunkowości.

Grupa stosuje metodę przejęcia opisaną poniżej:

- za dzień przejęcia przyjmowany jest dzień nabycia bezpośredniej kontroli przez spółkę przejmującą nad spółką przejmowaną,
- na dzień przejęcia Grupa wycenia możliwe do zidentyfikowania aktywa i przejęte zobowiązania w wartościach godziwych ustalonych na dzień przejęcia,
- na dzień przejęcia wyceniane są udziały nie dające kontroli w wartości proporcjonalnego udziału w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto jednostki przejmowanej,
- cena za przejęcie: przekazana w ramach połączenia zapłata wycenia się w wartości godziwej jako suma wartości godziwych aktywów przekazanych przez jednostkę przejmującą, zobowiązań zaciągniętych przez jednostkę przejmującą wobec poprzednich właścicieli jednostki przejmowanej oraz udziałów kapitałowych wyemitowanych przez jednostkę przejmującą,
- dodatnia różnica pomiędzy ceną za przejęcie a wartością aktywów netto ustaloną w wartości godziwej ujmowana jest jako wartość firmy w aktywach,
- ujemna różnica pomiędzy ceną za przejęcie a wartością aktywów netto ustaloną w wartości godziwej ujmowana jest jako zysk z okazynego nabycia w wyniku,
- dane finansowe spółki przejmowanej ujmowane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od daty przejęcia,

8. Wartość firmy

Wartość firmy w wysokości 12.286 tys PLN powstała w wyniku przejęcia kontroli w dniu 1 grudnia 2014 roku nad spółką Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o. Wartość firmy Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o. powstała jako różnica pomiędzy ceną nabycia 17.050 tys. PLN a wartością godziwą przejętych aktywów o wartości 4.764 tys. PLN. Na koniec 2014 roku wartość firmy została poddana testowi na utratę wartości modelem Discount Cash Flow. Do testu przyjęto stopę dyskontową o wartości 10,46%, przyjęty wskaźnik beta- 0,78, stopa wolna od ryzyka to 7,03%. Po przeprowadzeniu testu, w prognozowanym 5- letnim okresie nie stwierdzono utraty wartości firmy. Założenia przyjęte do wyceny przeprowadzonej na koniec 2014 roku są aktualne i nie stwierdzono podstaw do zmiany wyników testu. Test na utratę wartości firmy spółka będzie przeprowadzała na koniec każdego rocznego okresu sprawozdawczego, zgodnie z MSSF 36.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015-31.03.2015	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleni:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)	

9. Wartości niematerialne

Poniższa tabela przedstawia nabycia i zbycia oraz odpisy aktualizujące wartość wartości niematerialnych:

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 31.03.2015 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2015 roku	-	-	140	-	-	11	151
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	-	39	-	-	460	499
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-	-	-	-	-
Przescacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	(43)	-	-	-	(43)
Amortyzacja (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odwroćenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.03.2015 roku	-	-	137	-	-	470	607
za okres od 01.01 do 31.03.2014 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2014 roku	-	-	226	-	-	-	226
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	-	11	-	-	-	11
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-	-	-	-	-
Przescacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	(55)	-	-	-	(55)
Amortyzacja (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odwroćenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.03.2014 roku	-	-	182	-	-	-	182

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015-31.03.2015	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	Wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)	

za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku						
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2014 roku	-	-	22	-	-	226
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	2	-	-	12
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	-	52	-	-	52
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-	-	-	-
Inne zmiany (rekasyfikacje, przemieszczenia) (+/-)	-	-	60	-	-	60
Amortyzacja (-)	-	-	(199)	-	-	(199)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-
Odwroćenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2014 roku	-	-	140	-	-	151

10. Rzeczowe aktywa trwałe

Poniższa tabela przedstawia nabycia i zbycia oraz odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych:

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytworzenia	Razem
za okres od 01.01 do 31.03.2015 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2015 roku	30 868	29 015	23 103	5 820	2 799	1 190	92 794
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	147	306	310	249	575	1 586
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, przekazanie do użytkowania) (-)	-	-	(2)	-	-	(275)	(278)
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	(186)	(764)	0	(111)	-	0
Amortyzacja (-)	-	-	-	(278)	-	-	(1 340)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odwroćenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	(0)	(48)	(1)	-	(49)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.03.2015 roku	30 868	28 975	22 642	5 805	2 936	1 489	92 715
za okres od 01.01 do 31.03.2014 roku							

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015-31.03.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2014 roku	19 543	6 526	12 020
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	-	81
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	(9)
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	(213)	(331)	- (521)
Amortyzacja (-)	-	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-
Odwroćenie odpisów aktualizujących	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	0
Wartość bilansowa netto na dzień 31.03.2014 roku	19 330	6 195	11 571
za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku			
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2014 roku	19 543	6 526	12 020
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	4 437	12 052
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	507	1 183
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	(358)	(35)
Inne zmiany (reklasyfikacje, przeszacowania)	11 325	18 550	-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	- (2 117)
Amortyzacja (-)	-	(646)	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-
Odwroćenie odpisów aktualizujących	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2014 roku	30 868	29 015	23 103

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015-31.03.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

11. Nieruchomości inwestycyjne

W skład nieruchomości inwestycyjnych wchodzi:

1. Nieruchomość zabudowana, będąca własnością Grupy, położona w Poznaniu przy ul. Szarych Szeregów 27, dla której Sąd Rejonowy w Poznaniu prowadzi księgę wieczystą nr PO1P/00187976/0, w skład której wchodzi budynek biurowy położony na działce nr 29 o powierzchni użytkowej 2 190 m². Wartość bilansowa netto tej nieruchomości jest ustalona w oparciu o procentowy udział powierzchni wynajmowanej w całkowitej powierzchni budynku. W poszczególnych okresach objętych sprawozdaniem wartość bilansowa netto prezentowała się następująco:
 - na dzień 31.03.2015 r. – 4.045 tys. PLN (wynajmowane 100% powierzchni biurowca)
 - na dzień 31.03.2014 r. – 4 107 tys. PLN (wynajmowane 100% powierzchni biurowca)
 - na dzień 31.12.2014 r. – 4 054 tys. PLN (wynajmowane 100% powierzchni biurowca)
2. Nieruchomość gruntowa niezabudowana, będąca własnością Grupy, położona w Poznaniu, obręb 002-Główniec przy ulicy Mścibora 52, dla której Sąd Rejonowy w Poznaniu prowadzi księgę wieczystą nr PO2P/00098212/3. W roku 2011 i 2012 wartość nieruchomości została objęta całkowitym odpisem aktualizującym. W roku 2013 Zarząd dokonał ponownej oceny wartości nieruchomości określając jej wartość odzyskiwalną na poziomie 276 tys. PLN. Na tej podstawie rozwiązano odpis aktualizujący. Wartość bilansowa netto tej nieruchomości na dzień 31.03.2015 r. wynosi 276 tys. PLN.
3. W grudniu 2014 roku dokonano reklasyfikacji nieruchomości zabudowanej, będącej własnością Grupy, położonej w Poznaniu, obręb Strzeszyn, przy ulicy Szarych Szeregów 23, dla której Sąd Rejonowy w Poznaniu prowadzi księgę wieczystą nr PO1P/0005393/6 i PO1/00111461/4. Powyższa nieruchomość wynajmowana jest w całości spółce Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o., która w okresie od 01.01.2014 do 30.11.2014 roku nie podlegała konsolidacji. Po wejściu ww. spółki do Grupy nieruchomość została reklasyfikowana i od 01.12.2014 wykazywana jest w grupie rzeczowych aktywów trwałych. Wartość bilansowa uwzględniona jako nieruchomość inwestycyjna w okresie 01.01.2014 do 31.03.2014 wynosiła 30 235 tys. PLN. Wartość nieruchomości na dzień 31.03.2015 wynosi 30 115 tys. PLN, uwzględniona została w rzeczowych aktywach trwałych.

Nieruchomości inwestycyjne (model ceny nabycia)	od 01.01 do 31.03.2015	od 01.01 do 31.03.2014	od 01.01 do 31.12.2014
Wartość bilansowa netto na początek okresu	4 330	34 241	34 241
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-
Modernizacja nieruchomości	-	-	190
Aktywowanie późniejszych nakładów	-	-	-
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-
Zbycie nieruchomości (-)	-	-	-
Inne zmiany (reklasyfikacje, przeniesienia itp.)	0	494	(29 667)
Amortyzacja (-)	(9)	(117)	(435)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-
Wartość bilansowa netto na koniec okresu, w tym:	4 321	34 618	4 330
Wartość bilansowa brutto	4 472	36 030	4 472
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące (-)	(151)	(1 412)	(142)
Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych:			
Wartość nieruchomości, dla których można określić wartość godziwą	4 045	34 342	4 054
*Pozostałe nieruchomości, dla których trudno ustalić wartość godziwą (wartości szacunkowe lub bilansowa wartość netto)	276	276	276

12. Wartość godziwa instrumentów finansowych

Porównanie wartości bilansowej aktywów oraz zobowiązań finansowych z ich wartością godziwą przedstawia się następująco:

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015-31.03.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Klasa instrumentu finansowego	31.03.2015		31.03.2014		31.12.2014	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
Aktywa:						
Pożyczki	257	257	246	246	255	255
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	95 308	95 308	71 621	71 621	91 016	91 016
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Papiery dłużne	1 287	1 287	2 373	2 373	1 893	1 893
Akcje spółek notowanych	-	-	-	-	-	-
Udziały, akcje spółek nienotowanych*	-	-	-	-	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych	-	-	-	-	-	-
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 654	25 654	13 484	13 484	36 445	36 445
Zobowiązania:						
Kredyty w rachunku kredytowym	14 271	14 271	8 497	8 497	4 714	4 714
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-	-	-	-	-
Pożyczki	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 819	1 819	-	-	1 819	1 819
Leasing finansowy	2 939	2 939	3 097	3 097	2 683	2 683
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	76 008	76 008	43 890	43 890	92 693	92 693

*Pozycja nie obejmuje udziałów i akcji wycenianych w cenie nabycia, ze względu na brak możliwości wiarygodnego określenia wartości godziwej

Grupa na dzień 31 marca 2015 roku w wartości aktywów z tytułu posiadanych papierów dłużnych o wartości 1,286 tys. PLN wykazuje należności z tytułu niespłaconych odsetek od obligacji, których wartość nominalna została zapłacona we wcześniejszych okresach.

W pierwszym kwartale 2015 r. Grupa Kapitałowa nie dokonywała przekwalifikowania składników aktywów finansowych, które spowodowałyby zmianę zasad wyceny tych aktywów pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia lub metodą zamortyzowanego kosztu.

Grupa Kapitałowa nie posiadała aktywów finansowych, których przeniesienia nie kwalifikują się do wyłączenia ze sprawozdania z sytuacji finansowej.

Wartość zobowiązania z tytułu obligacji w łącznej kwocie 1,819 tys. PLN wykazana na dzień 31.03.2015 roku dotyczy niespłaconych odsetek od obligacji wyemitowanych przez spółkę CNP, (na dzień 31.03.2014 spółka CNP nie należała do Grupy). Wartość nominalna obligacji została spłacona. Spółka jest w trakcie negocjacji terminu spłaty odsetek.

W Grupie kapitałowej nie występują aktywa finansowe i zobowiązania finansowe prezentowane w kwotach netto.

13. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Odpisy aktualizujące wartość zapasów:

	od 01.01 do 31.03.2015	od 01.01 do 31.03.2014	od 01.01 do 31.12.2014
Stan na początek okresu	706	-	-
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	-	706	706
Odpisy odwrócone w okresie (-)	-	-	-
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-
Stan na koniec okresu	706	706	706

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015-31.03.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Odpisy aktualizujące wartość należności i pożyczek:

	od 01.01 do 31.03.2015	od 01.01 do 31.03.2014	od 01.01 do 31.12.2014
Stan na początek okresu	5 201	5 261	5 261
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	-	508	975
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	(222)	(853)	(1 085)
Odpisy wykorzystane (-)	-	-	(13)
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	63
Stan na koniec okresu	4 979	4 916	5 201

Odpisy aktualizujące wartość pozostałych aktywów finansowych:

	od 01.01 do 31.03.2015	od 01.01 do 31.03.2014	od 01.01 do 31.12.2014
<i>Odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności</i>			
Saldo na początek okresu	880	832	832
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	-	12	48
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-	-
Odpisy wykorzystane (-)	-	-	-
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	880	844	880
<i>Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>			
Saldo na początek okresu	-	-	-
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	-	-	-
Odpisy odwrócone ujęte jako pozostałe całkowite dochody (-)	-	-	-
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-	-
Odpisy wykorzystane (-)	-	-	-
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych razem	880	844	880

14. Kapitał podstawowy

Na dzień 31.03.2015 r. kapitał podstawowy Spółki dominującej wynosił 21 213 tys. PLN i dzielił się na 21 213 024 akcje o wartości nominalnej 1,00 PLN każda.

Wszystkie akcje w równym stopniu uczestniczą w podziale dywidendy oraz każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

W roku 2014 w celu umożliwienia przeprowadzenia V emisji akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego, pozwalającego na realizację strategii akwizycyjnej spółki, jak również osiągnięcia docelowej struktury akcjonariatu spółki poprzedzającej przeprowadzenie procesu pierwotnej oferty publicznej oraz debiutu akcji spółki na rynku regulowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, z mocą powziętej w dniu 25 kwietnia 2014 r. uchwały, dokonało obniżenia kapitału zakładowego spółki do kwoty 4.213.023,90 złotych poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji do wartości 0,10 złotych.

Jednocześnie, w dniu 16 maja 2014 r. podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 17 000 000,10 złotych w drodze V emisji 170 000 001 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 złotych. Równolegle dokonano scalenia akcji przy proporcjonalnym zmniejszeniu łącznej liczby akcji Spółki z liczby 212.130.240 do 21.213.024, czyli poprzez połączeniu każdych dziesięciu akcji Spółki o dotychczasowej wartości nominalnej 0,10 złotych w jedną akcję Spółki o nowej wartości nominalnej 1,00 złotych.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego spółki i scalenia akcji zostały ujawnione w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 28 sierpnia 2014 r.

Szczegółowe informacje dotyczące emisji akcji Spółki dominującej zostały zaprezentowane w tabelach poniżej.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015-31.03.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Kapitał podstawowy według stanu na dzień bilansowy:

	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
Liczba akcji	21 213 024	42 130 239	21 213 024
Wartość nominalna akcji (PLN)	1,00	0,50	1,00
Kapitał podstawowy w tys. PLN	21 213	21 065	21 213

Akcje wyemitowane w prezentowanych okresach sprawozdawczych – zgodnie z rejestracją w KRS:

	Wartość nominalna serii / emisji	Liczba akcji	Cena emisyjna (PLN)	Data rejestracji serii / emisji
Kapitał podstawowy na dzień 01.01.2014 roku			X	X
akcje I emisji	543	1 086 000	0,50	1991-12-30
akcje II emisji	272	543 000	0,50	1997-11-19
akcje III emisji	251	501 239	0,50	1999-03-03
akcje IV emisji	20 000	40 000 000	0,50	2008-09-01
Kapitał podstawowy na dzień 31.03.2014 roku	21 065	42 130 239	X	X
Emisja akcji	17 000 000	170 000 001	0,10	2014-08-22
Scalenie akcji	(16 999 852)	(190 917 216)		2014-08-22
Kapitał podstawowy na dzień 31.12.2014 roku	21 213	21 213 024	X	X
brak emisji				
Kapitał podstawowy na dzień 31.03.2015 roku	21 213	21 213 024	X	X

15. Programy płatności akcjami

W Grupie Kapitałowej do dnia 31 marca 2015r. nie zostały uruchomione programy motywacyjne, w ramach których pracownicy uzyskują opcje zamienne na akcje Spółki dominującej.

16. Dywidendy

W okresie od 01 stycznia do 31 marca 2015 roku, Spółka dominująca nie wypłacała dywidendy akcjonariuszom.

17. Emisja i wykup papierów dłużnych

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2015 roku nie nastąpiła emisja i wykup papierów dłużnych.

18. Naruszenie postanowień umów (kredyty, pożyczki)

W prezentowanym okresie nie zostały naruszone żadne postanowienia umów kredytowych.

19. Rezerwy

Wartość rezerw ujętych w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz ich zmiany w poszczególnych okresach przedstawiały się następująco:

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015-31.03.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Rezerwy na długoterminowe świadczenia pracownicze	Pozostałe rezerwy, w tym na:				
		koszty restrukturyzacji	sprawy sądowe	straty z umów budowlanych	inne	razem
za okres od 01.01 do 31.03.2015 roku						
Stan na początek okresu	215	-	-	1 275	1 789	3 064
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	217	-	-	771	732	1 503
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	(204)	-	-	(1 033)	(66)	(1 099)
Wykorzystanie rezerw (-)	(11)	-	-	-	(38)	(38)
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-	-	-	-
Stan rezerw na dzień 31.03.2015 roku	216	-	-	1 013	2 417	3 430
za okres od 01.01 do 31.03.2014 roku						
Stan na początek okresu	657	-	-	1 585	2 090	3 675
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	-	-	-	(378)	2 883	2 505
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	(500)	-	-	-	-	-
Wykorzystanie rezerw (-)	-	-	-	-	(81)	(81)
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-	-	-	-
Stan rezerw na dzień 31.03.2014 roku	157	-	-	1 207	4 893	6 100
za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku						
Stan na początek okresu	657	-	-	1 585	2 090	3 675
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	176	-	-	60	1 591	1 651
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	(623)	-	-	(370)	(1 169)	(1 539)
Wykorzystanie rezerw (-)	(1)	-	-	-	(316)	(316)
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych	6	-	-	-	92	92
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-	-	-	-
Stan rezerw na dzień 31.12.2014 roku	215	-	-	1 275	2 289	3 564

Rezerwa na straty z umów budowlanych, ujęta przez Grupę w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31.03.2015 wynosi 1 013 tys. PLN i została oszacowana w oparciu o przewidywane założenia realizacji kontraktów.

W śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 01.01 do 31.03.2015 roku Grupa ujęła pozostałe rezerwy w kwocie 2 417 tys. PLN, obejmujące między innymi rezerwę na naprawy gwarancyjne oraz ewentualne koszty usterek związanych z realizacją umów o usługi budowlane (kwota 849 tys. PLN), rezerwę na pozostałe koszty dotyczące realizacji kontraktów (825 tys. PLN. W pierwszym kwartale 2015 roku).

Na dzień 31.03.2015 saldo rezerw na długoterminowe odprawy emerytalne wynosi 216 tys. PLN, rezerwy na krótkoterminowe odprawy emerytalne - 37 tys. PLN. Rezerwa na dodatkowe niewypłacone wynagrodzenia dot. roku 2014 na koniec marca 2015 roku wynosi 433 tys. PLN

20. Zobowiązania warunkowe

Wartość zobowiązań warunkowych według stanu na koniec poszczególnych okresów (w tym dotyczących jednostek powiązanych) przedstawia się następująco:

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015-31.03.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
Wobec jednostek powiązanych wyłączonych z konsolidacji:			
Poręczenie spłaty zobowiązań	-	-	-
Gwarancje udzielone	-	-	-
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną	-	-	-
Inne zobowiązania warunkowe	-	-	-
Jednostki powiązane wyłączone z konsolidacji razem	-	-	-
Wobec jednostek stowarzyszonych:			
Poręczenie spłaty zobowiązań	-	-	-
Gwarancje udzielone	-	-	-
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną	-	-	-
Inne zobowiązania warunkowe	-	-	-
Jednostki stowarzyszone razem	-	-	-
Wobec pozostałych jednostek:			
Poręczenie spłaty zobowiązań	32 195	26 627	27 194
Gwarancje udzielone	-	-	-
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną	52 469	31 376	52 106
Inne zobowiązania warunkowe	30	30	30
Pozostałe jednostki razem	84 694	58 033	79 329
Zobowiązania warunkowe ogółem	84 694	58 033	79 329

W okresie trzech miesięcy 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 31.03.2015 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 wierzytelności spółki Hydrobudowa Polska S.A. przez spółkę Pekabex BET SA 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 SA 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.

21. Działalność zaniechana

W okresie trzech miesięcy 2015 roku Zarząd Grupy Kapitałowej nie zidentyfikował działalności, którą należałoby zakwalifikować jako działalność zaniechana.

22. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Ultimate controlling party dla GK Pekabex w prezentowanym okresie był Pan Maciej Grabski.

Transakcje zawarte pomiędzy spółkami Grupy, które zostały wyeliminowane w procesie konsolidacji, prezentowane są w jednostkowych sprawozdaniach finansowych spółek.

Poniżej zestawiono transakcje z jednostkami powiązanymi ujęte w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy:

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015-31.03.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	od 01.01 do 31.03.2015	od 01.01 do 31.03.2014	od 01.01 do 31.12.2014
Świadczenia na rzecz personelu kierowniczego			
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	101	116	433
Świadczenia z tyt. rozwiązania stosunku pracy	-	-	-
Płatności w formie akcji własnych	-	-	-
Pozostałe świadczenia	-	-	-
Razem	101	116	433

	Przychody z działalności operacyjnej			Należności		
	od 01.01 do 31.03.2015	od 01.01 do 31.03.2014	od 01.01 do 31.12.2014	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
Sprzedaż do:						
Akcjonariuszy Spółki dominującej	9	10	41	4	30	5
Jednostki zależnej	-	-	-	-	-	-
Jednostki stowarzyszonej	-	-	-	-	-	-
Wspólnego przedsięwzięcia	-	-	-	-	-	-
Kluczowego personelu kierowniczego	-	1	1	-	2	-
Pozostałych podmiotów powiązanych	628	6 428	43 315	10 028	16 116	10 187
Razem	638	6 439	43 357	10 032	16 148	10 192

	Zakup (koszty, aktywa)			Zobowiązania		
	od 01.01 do 31.03.2015	od 01.01 do 31.03.2014	od 01.01 do 31.12.2014	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
Zakup od:						
Akcjonariuszy Spółki dominującej	11	18	53	72	5	16
Jednostki zależnej	-	-	-	-	-	-
Jednostki stowarzyszonej	-	-	-	-	-	-
Wspólnego przedsięwzięcia	-	-	-	-	-	-
Kluczowego personelu kierowniczego	334	308	1 205	113	138	120
Pozostałych podmiotów powiązanych	375	18 123	74 190	4 303	7 095	7 574
Razem	719	18 450	75 448	4 487	7 239	7 711

	31.03.2015		31.03.2014		31.12.2014	
	Udzielone w okresie	Skumulowane saldo	Udzielone w okresie	Skumulowane saldo	Udzielone w okresie	Skumulowane saldo
Pożyczki udzielone:						
Akcjonariusze Spółki dominującej	-	257	-	246	-	255
Jednostce zależnej	-	-	-	-	-	-
Jednostce stowarzyszonej	-	-	-	-	-	-
Wspólnemu przedsięwzięciu	-	-	-	-	-	-
Kluczowemu personelowi kierowniczemu	-	-	-	-	-	-
Pozostałym podmiotom powiązanym	-	-	-	-	-	-
Razem	-	257	-	246	-	255

	31.03.2015		31.03.2014		31.12.2014	
	Otrzymane w okresie	Skumulowane saldo	Otrzymane w okresie	Skumulowane saldo	Otrzymane w okresie	Skumulowane saldo
Pożyczki otrzymane od:						
Akcjonariusze spółki dominującej	-	-	-	-	-	-
Jednostki zależnej	-	-	-	-	-	-
Jednostki stowarzyszonej	-	-	-	-	-	-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015-31.03.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wspólnego przedsięwzięcia	-	-	-	-	-	-
Kluczowego personelu kierowniczego	-	-	-	-	-	-
Pozostałych podmiotów powiązanych	-	-	-	-	-	-
Razem	-	-	-	-	-	-

23. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu 31.03.2015 roku miały miejsce następujące zdarzenia, które nie wymagały ujęcia w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres pierwszych 3 miesięcy 2015 roku:

- Nabycie akcji Przedsiębiorstwa Budowlanego Kokoszki S.A.

W dniu 31.03.2015 Pekabex Inwestycje Sp. z o.o. zawarła umowy nabycia 440.821 akcji Kokoszki Prefabrykacja SA z siedzibą w Gdańsku, stanowiących 98,01% wszystkich akcji Spółki Kokoszki Prefabrykacja SA. za łączną kwotę 25.000 tys. PLN. Warunkiem przejścia własności akcji na kupującego jest wpłata kwoty 18.000 tys. PLN, która nastąpiła 3 kwietnia 2015 roku. Przedmiotem działalności Kokoszki Prefabrykacja SA jest produkcja prefabrykatów betonowych. W celu sfinansowania zakupu akcji oraz modernizacji zakładu produkcyjnego nabywanej spółki Pekabex Inwestycje Sp. z o.o. zawarła umowę kredytową z Bankiem Ochrony Środowiska SA o łącznej wartości 25.500 tys. PLN. Udział własny spółki to 25% kwoty przeznaczonej na zakup i modernizację Kokoszki Prefabrykacja SA.

Głównym efektem przejścia spółki Kokoszki Prefabrykacja S.A. będzie lepszy dostęp Grupy do rynku krajów skandynawskich oraz rynku północnej Polski. Siedziba przejmowanej spółki znajduje się na północy Polski w pobliżu portów, co pozwoli na obniżenie kosztów transportu produktów do odbiorców w Norwegii i Szwecji. Ulokowanie produkcji znacząco bliżej odbiorców, wzmocni pozycję konkurencyjną Grupy.

Ponadto, realizacja transakcji nabycia spółki Kokoszki Prefabrykacja S.A. pozwoli na wzmocnienie pozycji konkurencyjnej Grupy w sektorze prefabrykacji żelbetowej i sprężonej w Polsce, w wyniku znaczącego zwiększenia skali prowadzonej działalności (wzrost mocy produkcyjnych) oraz zwiększenia elastyczności w wykonywaniu usług. Grupa będzie posiadała fabryki umożliwiające optymalizację dostaw na terenie całej Polski.

Efekt synergii wynikających z włączenia przejmowanej spółki polega głównie na:

- Zwiększenie mocy produkcyjnych,
- Polepszenie pozycji negocjacyjnej wobec dostawców,
- Efektywniejsze zarządzanie logistyką.

Grupa zamierza dokonać również modernizacji i rozbudowy linii technologicznej prefabrykacji elementów betonowych znajdującej się w spółce Kokoszki Prefabrykacja S.A. 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 stopostupów, elementów sprężonych);
- wyposażenie betonowni oraz laboratorium;
- wyposażenie zbrojarni;
- przeprowadzenie remontu hali.

24. Umowy o usługę budowlaną

Grupa Kapitałowa realizuje długoterminowe umowy o usługi budowlane, których wycena na dzień bilansowy oparta jest o następujące szacunki Zarządu dotyczące planowanych wyników z realizowanych umów:

	od 01.01 do 31.03.2015	od 01.01 do 31.03.2014	od 01.01 do 31.12.2014
Kwota przychodów z usług budowlanych początkowo ustalona w umowie	373 033	218 783	365 149
Zmiana przychodów z umowy	23 156	25 595	15 895
Łączna kwota przychodów z umowy	396 189	244 378	381 044
Koszty umowy poniesione do dnia bilansowego	252 427	124 004	268 224
Koszty pozostające do realizacji umowy	112 429	99 688	85 837
Szacunkowe łączne koszty umowy	364 856	223 694	354 061
Szacunkowe łączne wyniki z umów o usługę budowlaną, w tym:	31 333	20 684	26 983
zyski	37 610	24 903	35 170
straty (-)	(6 278)	(4 219)	(8 187)

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015-31.03.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Kwoty ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej dotyczą umów o usługę budowlaną będących w trakcie realizacji na dzień bilansowy. Kwoty należności (zobowiązań) z tytułu umów o usługę budowlaną zostały ustalone jako suma poniesionych kosztów z tytułu kontraktów budowlanych powiększona o zysk (lub pomniejszona o poniesione straty) oraz pomniejszona o faktury częściowe.

Wartość należności oraz zobowiązań z tytułu umów o usługę budowlaną prezentuje poniższa tabela:

	od 01.01 do 31.03.2015	od 01.01 do 31.03.2014	od 01.01 do 31.12.2014
Koszty umowy poniesione do dnia bilansowego	252 427	124 004	268 224
Zyski narastająco ujęte do dnia bilansowego (+)	27 556	15 753	25 688
Straty narastająco ujęte do dnia bilansowego (-)	(5 272)	(3 012)	(6 912)
Przychody z umowy narastająco ujęte do dnia bilansowego	274 711	138 746	287 000
Kwoty zafakturowane do dnia bilansowego (faktury częściowe)	271 741	137 849	282 081
Rozliczenie z tytułu umów na dzień bilansowy (per saldo), w tym:	2 970	(1 103)	4 919
należności z tytułu umów o usługę budowlaną	5 981	4 108	10 311
zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną	3 012	5 211	5 391

Pozycje skonsolidowanego sprawozdania finansowego dotyczące umów o usługę budowlaną są wartościami opartymi na najlepszych szacunkach Zarządu Spółki dominującej, jednakże są obarczone pewnym stopniem niepewności, co zostało omówione w punkcie dotyczącym niepewności szacunków (patrz podpunkt c) „Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości”.

Na dzień 31.03.2015 roku utworzono rezerwy na straty na kontraktach o łącznej wartości 1 013 tys. PLN. Na koniec roku 2014 rezerw na straty na kontraktach wynosiła 1 275 tys. PLN.

25. Inne znaczące zmiany aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów

W prezentowanym okresie nie wystąpiły inne znaczące zmiany.

26. Inne informacje wymagane przepisami (wybrane dane finansowe przeliczone na euro)

W okresach objętych skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, do przeliczenia wybranych danych finansowych zastosowano następujące średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR, ustalane przez Narodowy Bank Polski:

- kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego: 31.03.2015 roku: 4,089 PLN/EUR, 31.03.2014 4,1713 PLN/EUR, 31.12.2014 4,2623 PLN/EUR,
- średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie: 01.01 – 31.03.2015 4,1489 PLN/EUR, 01.01 – 31.03.2014 4,1894 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2014 4,1893 PLN/EUR,
- najwyższy i najniższy kurs obowiązujący w każdym okresie: 01.01 – 31.03.2015 4,2081 i 4,089 PLN/EUR, 01.01 – 31.03.2014 4,2368 i 4,1602 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2014 4,2623 i 4,1420 PLN/EUR

Podstawowe pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego sprawozdania z wyniku oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych, przeliczone na EURO, przedstawia tabela:

	od 01.01 do 31.03.2015	od 01.01 do 31.03.2014	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.03.2015	od 01.01 do 31.03.2014	od 01.01 do 31.12.2014
	tys. PLN			tys. EUR		
Sprawozdanie z wyniku						
Przychody ze sprzedaży	97 077	65 522	328 233	23 399	15 640	78 351
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 039	5 895	19 751	2 179	1 407	4 715
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8 594	5 663	19 669	2 071	1 352	4 695
Zysk (strata) netto	6 755	4 482	15 850	1 628	1 070	3 783
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu	6 755	4 482	15 850	1 628	1 070	3 783

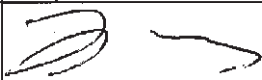
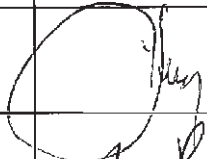
Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.					
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015-31.03.2015		Waluta sprawozdawcza:		złoty polski (PLN)	
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)					
dominującego						
Zysk na akcję (PLN; EUR)	0,32	1,06	1,07	0,08	0,25	0,25
Rozwodniony zysk na akcję (PLN; EUR)	0,32	1,06	1,07	0,08	0,25	0,25
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	4,1489	4,1894	4,1893
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych						
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(19 366)	(15 611)	14 560	(4 668)	(3 726)	3 475
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(480)	29	(17 185)	(116)	7	(4 102)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	9 051	(1 603)	8 401	2 181	(383)	2 005
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(10 795)	(17 185)	5 776	(2 602)	(4 102)	1 379
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	4,1489	4,1894	4,1893
Sprawozdanie z sytuacji finansowej						
Aktywa	256 871	186 318	255 441	82 820	44 667	59 930
Zobowiązania długoterminowe	15 729	17 060	15 839	3 847	4 090	3 716
Zobowiązania krótkoterminowe	106 292	68 014	111 465	25 995	16 305	26 151
Kapitał własny	134 850	101 244	128 137	32 979	24 271	30 063
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	134 850	101 244	128 137	32 979	24 271	30 063
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	X	4,0890	4,1713	4,2623

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015-31.03.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

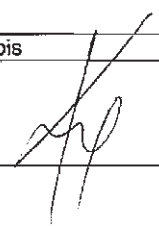
27. Zatwierdzenie do publikacji

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres 3 miesięcy zakończone 31.03.2015 roku (wraz z danymi porównawczymi) zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dominującej w dniu 20 maja 2015 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
20.05.2015	Robert Jędrzejowski	Prezes Zarządu	
20.05.2015	Beata Zaczek	Wiceprezes Zarządu	
20.05.2015	Przemysław Borek	Wiceprezes Zarządu	

Podpisy osoby odpowiedzialnej za sporządzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
20.05.2015	Sławomir Kaczmarek	Główny Księgowy	

ZAŁĄCZNIKI

Załącznik nr 1 – Uchwała w sprawie podwyższenia

Załącznik nr 2 – Statut

Załącznik nr 3 – Informacja dotycząca prezentowania wyników finansowych Grupy z uwzględnieniem CNP

Załącznik nr 4 – Sprawozdanie finansowe CNP za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 r.

Załącznik nr 5 – Raport z przeglądu Skonsolidowanego Półrocznego Sprawozdania Finansowego

Załącznik nr 6 – Skonsolidowane Półroczne Sprawozdanie Finansowe

Załącznik nr 7 – Wyciąg z Operatu Szacunkowego Nieruchomości Kokoszki Prefabrykacja S.A.

ZAŁĄCZNIK 1 – UCHWAŁA W SPRAWIE PODWYŻSZENIA

UCHWAŁA NR 3

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Poznańskiej Korporacji Budowlanej PEKABEX Spółki Akcyjnej z siedzibą w Poznaniu
z dnia 21 stycznia 2015 roku

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii B, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii B w całości, zmiany Statutu Spółki, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz dematerializacji akcji Spółki

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na podstawie art. 430, 431, 432, 433 Kodeksu spółek handlowych („KSH”) uchwala, co następuje:

§ 1.

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie niższą niż 1,00 zł (słownie: jeden złoty) oraz nie wyższą niż 4.166.666 zł (słownie: cztery miliony sto sześćdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt sześć złotych) do kwoty nie wyższej niż 25.379.690 zł (słownie: dwadzieścia pięć milionów trzysta siedemdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt złotych) poprzez emisję nie mniej niż 1 (jednej), ale nie więcej niż 4.166.666 (słownie: cztery miliony sto sześćdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda („**Akcje Serii B**”).
2. Emisja Akcji Serii B nastąpi w formie subskrypcji otwartej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 KSH przeprowadzanej w drodze oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r., o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 r. nr 184 poz. 1539 ze zm.) („**Ustawa o Ofercie**”).
3. Akcje Spółki zostaną zaoferowane na zasadach określonych w prospekcie emisyjnym Spółki („**Prospekt**”) przygotowanym zgodnie z właściwymi przepisami prawa w związku z ofertą publiczną akcji Spółki, w tym Akcji Serii B oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich akcji Spółki, w tym Akcji Serii B oraz praw do Akcji Serii B do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”).
4. Akcje Serii B mogą być opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi.
5. Akcje Serii B będą uczestniczyć w dywidendzie za rok obrotowy 2014, począwszy od dnia 1 stycznia 2014 r., na równi z pozostałymi akcjami Spółki.

§ 2.

1. Uznając, że leży to w interesie Spółki, pozbawia się akcjonariuszy Spółki prawa poboru Akcji Serii B w całości.
2. Zarząd Spółki przedstawił Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru Akcji Serii B oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B. Opinia Zarządu Spółki stanowi załącznik do niniejszej Uchwały.

§ 3.

1. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego oraz do określenia szczegółowych warunków subskrypcji i przydziału Akcji Serii B, w tym do:
 - (a) ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B, w tym przedziału cenowego i ceny maksymalnej Akcji Serii B;

- (b) określenia terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii B; oraz
 - (c) ustalenia zasad subskrypcji i przydziału Akcji Serii B.
2. Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia ostatecznej liczby Akcji Serii B, które zostaną zaoferowane do objęcia, przy czym jeżeli Zarząd Spółki nie skorzysta z niniejszego upoważnienia, liczbą Akcji Serii B oferowanych w ofercie publicznej będzie maksymalna liczba Akcji Serii B wskazana w § 1 ust. 1 niniejszej Uchwały.
 3. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności w celu zaoferowania Akcji Serii B w drodze oferty publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie, w tym do: (i) złożenia do Komisji Nadzoru Finansowego wniosku o zatwierdzenie Prospektu oraz (ii) przeprowadzenia oferty publicznej.
 4. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia decyzji o odstąpieniu od wykonania niniejszej Uchwały, zawieszenia jej wykonania, odstąpienia od przeprowadzenia oferty publicznej lub zawieszenia jej przeprowadzenia w każdym czasie. Podejmując decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia oferty publicznej Zarząd Spółki może nie wskazywać nowego terminu przeprowadzenia oferty publicznej, który to termin może zostać ustalony oraz udostępniony do publicznej wiadomości w terminie późniejszym.

§ 4.

1. W związku z § 1 - § 3 niniejszej Uchwały, dokonuje się zmiany Statutu Spółki w ten sposób, że Artykuł 7 ust. 1 Statutu Spółki otrzymuje nowe następujące brzmienie:

„Artykuł 7.

1. *Kapitał zakładowy Spółki wynosi **nie mniej niż 21.213.025 zł** (słownie: dwadzieścia jeden milionów dwieście trzynaście tysięcy dwadzieścia pięć złotych), **lecz nie więcej niż 25.379.690 zł** (słownie: dwadzieścia pięć milionów trzysta siedemdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt złotych) i dzieli się na **nie mniej niż 21.213.025** (słownie: dwadzieścia jeden milionów dwieście trzynaście tysięcy dwadzieścia pięć) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda, **lecz nie więcej niż 25.379.690** (słownie: dwadzieścia pięć milionów trzysta siedemdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda, w tym:*
 - a) *21.213.024 (słownie: dwadzieścia jeden milionów dwieście trzynaście tysięcy dwadzieścia cztery) akcje serii A o numerach od 1 do 21.213.024;*
 - b) *nie mniej niż 1 (słownie: jedna) oraz nie więcej niż 4.166.666 (słownie: cztery miliony sto sześćdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt sześć) akcji serii B.”*
2. Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia ostatecznej sumy, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy Spółki, przy czym suma określona przez Zarząd Spółki nie może być niższa niż suma minimalna ani wyższa niż suma maksymalna podwyższenia określona w § 1 ust. 1 niniejszej Uchwały. Treść Artykułu 7 ust. 1 Statutu Spółki określi Zarząd Spółki na podstawie art. 432 § 4 KSH oraz art. 310 w związku z art. 431 § 7 KSH poprzez złożenie oświadczenia w formie aktu notarialnego o wysokości objętego kapitału zakładowego po przydziale Akcji Serii B.
3. Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki z uwzględnieniem zmian wynikających z postanowień niniejszej Uchwały.

§ 5.

1. Postanawia się o ubieganiu się przez Spółkę o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW 21.213.024 (słownie: dwadzieścia jeden milionów dwieście trzynaście tysięcy dwadzieścia cztery) akcji serii A oraz nie więcej niż 4.166.666 (słownie: cztery miliony sto sześćdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt

- sześć) Akcji Serii B oraz nie więcej niż 4.166.666 (słownie: cztery miliony sto sześćdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt sześć) praw do Akcji Serii B.
2. Zobowiązuje się i upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności związanych z wykonaniem postanowień ust. 1 powyżej.
 3. Postanawia się o dematerializacji wszystkich akcji zwykłych na okaziciela Spółki, tj. 21.213.024 (słownie: dwadzieścia jeden milionów dwieście trzynaście tysięcy dwadzieścia cztery) akcji serii A oraz nie więcej niż 4.166.666 (słownie: cztery miliony sto sześćdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt sześć) Akcji Serii B oraz nie więcej niż 4.166.666 (słownie: cztery miliony sto sześćdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt sześć) praw do Akcji Serii B.
 4. Działając na podstawie art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r. nr 183 poz. 1538 ze zm.), Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zobowiązuje i upoważnia Zarząd Spółki do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację 21.213.024 (słownie: dwadzieścia jeden milionów dwieście trzynaście tysięcy dwadzieścia cztery) akcji serii A oraz nie więcej niż 4.166.666 (słownie: cztery miliony sto sześćdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt sześć) Akcji Serii B oraz nie więcej niż 4.166.666 (słownie: cztery miliony sto sześćdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt sześć) praw do Akcji Serii B, a także do podjęcia wszelkich innych niezbędnych czynności związanych z ich dematerializacją.

§ 6.

Niniejsza Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia, a w zakresie zmian Statutu Spółki z chwilą rejestracji zmian przez sąd rejestrowy.

Załącznik nr 1
do Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Poznańskiej Korporacji Budowlanej PEKABEX Spółki Akcyjnej z siedzibą w Poznaniu
z dnia 21 stycznia 2015 roku

Opinia Zarządu Poznańskiej Korporacji Budowlanej PEKABEX Spółki Akcyjnej z siedzibą
w Poznaniu uzasadniająca wyłączenie prawa poboru Akcji Serii B oraz sposób ustalenia ceny
emisyjnej Akcji Serii B

Na dzień 21 stycznia 2015 roku zwołane zostało Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Poznańska Korporacja Budowlana PEKABEX S.A. („**Spółka**”) w przedmiocie podjęcia m.in. uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie niższą niż 1,00 zł (słownie: jeden złoty) oraz nie wyższą niż 4.166.666 zł (słownie: cztery miliony sto sześćdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt sześć złotych) do kwoty nie wyższej niż 25.379.690 zł (słownie: dwadzieścia pięć milionów trzysta siedemdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt złotych) poprzez emisję nie mniej niż 1 (jednej), ale nie więcej niż 4.166.666 (słownie: cztery miliony sto sześćdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda („**Akcje Serii B**”), pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcji Serii B w całości, zmiany Statutu Spółki, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”) oraz dematerializacji akcji Spółki („**Uchwała**”).

Działając na podstawie art. 433 § 2 KSH, Zarząd Spółki sporządził niniejszą opinię w dniu 21 stycznia 2015 r. w związku z planowanym podjęciem Uchwały przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki.

W opinii Zarządu Spółki, z uwagi na wskazane poniżej powody, wyłączenie w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w stosunku do Akcji Serii B jest zgodne z interesem Spółki i służy realizacji celów strategicznych Spółki.

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję Akcji Serii B z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zaoferowanie Akcji Serii B w drodze oferty publicznej jest ściśle związane z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Emisja Akcji Serii B z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz przeprowadzenie oferty publicznej Akcji Serii B przyczyni się do pozyskania dodatkowych środków finansowych, które pozwolą na kontynuowanie dalszego rozwoju działalności Spółki oraz realizację przyjętej przez Spółkę strategii, jak również umożliwi Spółce pozyskanie nowych akcjonariuszy, zapewniając tym samym odpowiednią płynność i rozproszenie akcji w obrocie na GPW.

Biorąc powyższe pod uwagę, w ocenie Zarządu Spółki, emisja Akcji Serii B z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki leży w interesie Spółki. W związku z tym, Zarząd Spółki opiniuje pozytywnie emisję Akcji Serii B z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

Cenę emisyjną Akcji Serii B Zarząd Spółki ustali przede wszystkim w oparciu o wyniki procesu budowania księgi popytu, uwzględniając całokształt okoliczności, które mają wpływ na ustalenie ceny emisyjnej, w tym m.in. koniunktury panującej na rynkach kapitałowych, wyceny Spółki dokonywanej przez rynek, sytuacji finansowej i bieżących wydarzeń w Spółce, jak również w oparciu o propozycję podmiotu pełniącego rolę oferującego Akcje Serii B.

Udzielenie Zarządowi Spółki upoważnienia w zakresie ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B, z uwagi na zmienność sytuacji panującej na rynkach kapitałowych oraz okres upływający pomiędzy dniem podjęcia przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Uchwały a dniem ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B jest uzasadnione i zgodne z interesem Spółki. Wskazany powyżej sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B umożliwia ustalenie tej ceny na poziomie, który będzie odpowiadał wartości rynkowej akcji, z uwzględnieniem ewentualnego dyskonta.

Mając na uwadze powyższe, wyłączenie prawa poboru jest zgodne z interesem Spółki oraz nie jest sprzeczne z interesami akcjonariuszy Spółki. W związku z czym Zarząd Spółki opiniuje pozytywnie projekt uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii B, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii B w całości, zmiany Statutu Spółki, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz dematerializacji akcji Spółki.

ZAŁĄCZNIK 2 – STATUT

STATUT SPÓŁKI

POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX SPÓŁKA AKCYJNA

(tekst jednolity)

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

Artykuł 1.

1. Spółka działa pod firmą Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać skrótu firmy: Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.
3. Spółka może używać wyróżniającego ją znaku graficznego.

Artykuł 2.

Siedzibą Spółki jest Poznań.

Artykuł 3.

1. Założycielem Spółki jest Skarb Państwa.
2. Spółka powstała w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego Poznański Kombinat Budowlany.

Artykuł 4.

1. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.
2. Spółka może otwierać i prowadzić oddziały, zakłady, biura, przedstawicielstwa oraz inne jednostki, a także może uczestniczyć w innych spółkach i przedsięwzięciach na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.

Artykuł 5.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Artykuł 6.

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- 23.61.Z Produkcja wyrobów budowlanych z betonu,
- 23.63.Z Produkcja masy betonowej lub prefabrykowanej,
- 23.69.Z Produkcja pozostałych wyrobów z betonu, gipsu i cementu,
- 41.10.Z Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków,
- 41.20.Z Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych,
- 42.11.Z Roboty związane z budową dróg i autostrad,
- 42.12.Z Roboty związane z budową dróg szynowych i kolei podziemnej,

- 42.13.Z Roboty związane z budową mostów i tuneli,
- 42.21.Z Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych,
- 42.91.Z Roboty związane z budową obiektów inżynierii wodnej,
- 42.99.Z Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- 43.12.Z Przygotowanie terenu pod budowę,
- 43.13.Z Wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno-inżynierskich,
- 43.22.Z Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych,
- 43.29.Z Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych,
- 43.39.Z Wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych,
- 43.99.Z Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- 46.13.Z Działalność agentów zajmujących się sprzedażą drewna i materiałów budowlanych,
- 46.14.Z Działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych, statków i samolotów,
- 46.63.Z Sprzedaż hurtowa maszyn wykorzystywanych w górnictwie, budownictwie oraz inżynierii lądowej i wodnej.
- 46.69.Z Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń,
- 46.73.Z Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego,
- 49.41.Z Transport drogowy towarów,
- 64.19.Z Pozostałe pośrednictwo pieniężne
- 64.99.Z Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- 66.19.Z Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- 68.10.Z Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- 68.20.Z Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
- 70.22.Z Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- 71.11.Z Działalność w zakresie architektury,
- 71.12.Z Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne,
- 77.12.Z Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli,
- 77.39.Z Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane.

III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Artykuł 7.

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 21.213.024 zł (słownie: dwadzieścia jeden milionów dwieście trzynaście tysięcy dwadzieścia cztery złote) i dzieli się na 21.213.024 (słownie: dwadzieścia jeden milionów dwieście trzynaście tysięcy dwadzieścia cztery) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od 1 do 21.213.024 o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda.
2. Akcje Spółki są zbywalne.
3. Wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie podlegają zamianie na akcje imienne.

Artykuł 8.

1. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki może nastąpić w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej akcji dotychczasowych. Podwyższenie kapitału zakładowego jest możliwe przez przeniesienie na kapitał zakładowy środków z kapitału rezerwowego lub nadwyżki kapitału zapasowego ponad wartość przeznaczoną wyłącznie na pokrycie strat bilansowych.
2. Kapitał zakładowy może zostać obniżony na zasadach przewidzianych w postanowieniach art. 455 - 458 ustawy z dnia 15 września 2000 r. kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r. nr 94 poz. 1037 ze zm., dalej „Kodeks spółek handlowych”).
3. Spółka może nabywać akcje własne w przypadkach przewidzianych postanowieniami art. 362 § 1 Kodeksu spółek handlowych.
4. Akcje Spółki mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza, którego akcji umorzenie dotyczy, w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).
5. Akcjonariuszowi, którego akcje zostały umorzone, przysługuje z tego tytułu wynagrodzenie. Wysokość wynagrodzenia nie może być niższa od wartości przypadających na akcje aktywów netto wykazanych w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy, pomniejszonych o kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy. Za zgodą akcjonariusza umorzenie może nastąpić bez wynagrodzenia.
6. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego.
7. Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji określa sposób i warunki umorzenia akcji, a w szczególności wysokość, termin i sposób wypłaty wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi z tytułu umorzenia jego akcji, podstawę prawną umorzenia, a także sposób obniżenia kapitału zakładowego.

IV. ORGANY SPÓŁKI

Artykuł 9.

Organami Spółki są:

- A. Zarząd.
- B. Rada Nadzorcza.
- C. Walne Zgromadzenie.

A. ZARZĄD

Artykuł 10.

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych.
2. Zarząd składa się od jednego do czterech członków. Rada Nadzorcza może powołać wybranego członka Zarządu na stanowisko Prezesa Zarządu.
3. Członkowie Zarządu powoływani są na wspólną trzyletnią kadencję.
4. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza w głosowaniu tajnym. Członkowie Zarządu mogą być odwołani lub zawieszeni w czynnościach także przez Walne Zgromadzenie.
5. Rada Nadzorcza może odwołać poszczególnych lub wszystkich Członków Zarządu przed upływem kadencji Zarządu.
6. 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.

Artykuł 11.

1. W przypadku zarządu jednoosobowego do składania oświadczeń w imieniu Spółki upoważniony jest jeden członek Zarządu. W przypadku zarządu wieloosobowego, do składania oświadczeń w imieniu Spółki upoważnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie albo jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.
2. Do zakresu działania Zarządu należy prowadzenie i podejmowanie decyzji we wszystkich sprawach Spółki nie zastrzeżonych Kodeksem spółek handlowych lub niniejszym Statutem dla pozostałych organów Spółki.
3. Wszyscy członkowie Zarządu są obowiązani i uprawnieni do wspólnego prowadzenia spraw Spółki.
4. W przypadku powołania Prezesa Zarządu, Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu. Prezes Zarządu może upoważnić innego członka Zarządu do zwoływania i przewodniczenia posiedzeniom Zarządu. W przypadku braku powołania Prezesa Zarządu pracami Zarządu kieruje członek Zarządu wybrany przez pozostałych członków Zarządu spośród swojego grona.

Artykuł 12.

1. Uchwały Zarządu wymagają wszystkie sprawy przekraczające zakres zwykłych czynności Spółki.
2. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy prawa przewidują surowsze wymagania. Każdy członek Zarządu posiada jeden głos. W razie równowagi głosów decyduje głos Prezesa Zarządu, o ile został powołany zgodnie z Artykułem 10 ust. 2 Statutu.
3. Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała podjęta w ten sposób jest ważna, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu takiej uchwały.
4. Tryb działania Zarządu określa szczegółowo Regulamin Zarządu, ustalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

B. RADA NADZORCZA

Artykuł 13.

1. Rada Nadzorcza składa się od pięciu do siedmiu członków, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Członków Rady Nadzorczej powołuje Walne Zgromadzenie.
2. Przewodniczący Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej oraz członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na wspólną trzyletnią kadencję.
3. Członek Rady Nadzorczej może być odwołany przez Walne Zgromadzenie w każdym czasie.
4. Każdy Członek Rady Nadzorczej może zrezygnować z pełnienia funkcji przed upływem kadencji poprzez złożenie pisemnej rezygnacji Zarządowi - na adres Spółki.
5. Rada Nadzorcza zawiera w imieniu Spółki umowy z członkami Zarządu i reprezentuje Spółkę w sporach z członkami Zarządu.
6. Przy czynnościach określonych w ust. 5 powyżej, Rada Nadzorcza reprezentowana jest przez Przewodniczącego albo Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej po uprzednim podjęciu przez Radę Nadzorczą stosownej uchwały.
7. Począwszy od chwili dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w skład Rady Nadzorczej może zostać powołanych co najmniej dwóch członków spełniających kryteria niezależności przewidziane dla niezależnego członka rady nadzorczej w rozumieniu Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (2005/162/WE) z uwzględnieniem Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Kandydat na członka Rady Nadzorczej, o którym mowa powyżej, składa Spółce, przed jego powołaniem do składu Rady Nadzorczej, pisemne oświadczenie o spełnieniu kryteriów niezależności.

Artykuł 14.

1. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego, jeżeli funkcje te nie zostały wyznaczone uchwałą Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem Artykułu 14 ust. 2.
2. W przypadku wygaśnięcia mandatu Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, do czasu obrad pierwszego Walnego Zgromadzenia zwołanego po wygaśnięciu tych mandatów, Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej wyznacza Rada Nadzorcza ze swojego grona. Najbliższe Walne Zgromadzenie może zatwierdzić wybór Rady Nadzorczej lub dokonać zmian w pełnieniu funkcji odpowiednio Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

Artykuł 15.

1. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w dowolnym czasie, w zależności od aktualnych potrzeb, nie rzadziej jednak niż raz na kwartał.
2. Pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej nowej kadencji zwołuje Zarząd w terminie 14 dni od dnia powołania Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie.
3. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, przedstawiając szczegółowy porządek obrad. Posiedzenie Rady Nadzorczej powinno zostać zwołane na żądanie każdego z członków Rady Nadzorczej lub na wniosek Zarządu.

4. Posiedzenia Rady Nadzorczej prowadzi Przewodniczący, a w przypadku jego nieobecności, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej lub inny członek Rady Nadzorczej wyznaczony przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
5. Posiedzenia Rady Nadzorczej są protokołowane.

Artykuł 16.

1. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów w obecności co najmniej połowy składu Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Każdy członek Rady Nadzorczej posiada jeden głos. W razie równowagi głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
2. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały w głosowaniu jawnym. Głosowanie tajne zarządza się na wniosek członka Rady Nadzorczej oraz w sprawach osobowych. W przypadku zarządzenia głosowania tajnego postanowień ust. 5 i 6 poniżej nie stosuje się.
3. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zawiadomienie wszystkich członków Rady Nadzorczej o planowanym posiedzeniu Rady Nadzorczej co najmniej na 14 dni przed wyznaczoną datą posiedzenia.
4. Posiedzenie Rady Nadzorczej może odbyć się bez formalnego zwołania wskazanego w ustępie poprzedzającym, jeżeli na jej posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i żaden z nich nie sprzeciwia się odbyciu posiedzenia i wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.
5. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
6. Z zastrzeżeniem art. 388 § 4 Kodeksu spółek handlowych, Rada Nadzorcza może podejmować uchwały także w trybie pisemnym bez odbycia posiedzenia Rady Nadzorczej (tryb obiegowy) lub przy użyciu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna jeżeli wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Z głosowania w trybie obiegowym sporządza się odrębny protokół, który podlega przyjęciu na najbliższym posiedzeniu Rady Nadzorczej.
7. Tryb działania Rady Nadzorczej określa szczegółowo Regulamin Rady Nadzorczej ustalony przez Radę Nadzorczą.

Artykuł 17.

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście. Udział w posiedzeniu Rady Nadzorczej jest obowiązkiem każdego członka Rady.
2. Członkom Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenie miesięczne w wysokości określonej uchwałą Walnego Zgromadzenia. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej delegowanych do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu, zgodnie z ust. 4 poniżej, ustala uchwałą Rada Nadzorcza.
3. Rada Nadzorcza może na czas oznaczony delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.
4. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy również delegowanie członków Rady Nadzorczej, 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.

Artykuł 18.

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
2. Oprócz spraw wskazanych w przepisach Kodeksu spółek handlowych oraz w innych postanowieniach niniejszego Statutu do kompetencji Rady Nadzorczej należy, w szczególności:
 - 1) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami, jak i ze stanem faktycznym;
 - 2) ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia straty;
 - 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa w pkt 1) i 2) powyżej;
 - 4) wybór biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego;
 - 5) uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej;
 - 6) przyjmowanie jednolitego tekstu Statutu Spółki;
 - 7) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu;
 - 8) raz w roku sporządzanie i przedstawianie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zwięzłej oceny sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki;
 - 9) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia;
 - 10) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, co nie uchybia postanowieniom Artykułu 23 ust. 2 pkt 2);
 - 11) zawieszanie w czynnościach członków Zarządu, co nie uchybia postanowieniom Artykułu 23 ust. 2 pkt 2);
 - 12) ustalanie zasad i wysokości wynagradzania członków Zarządu;
 - 13) wyrażanie zgody na zajmowanie stanowisk przez członków Zarządu w organach innych spółek oraz pobieranie z tego tytułu wynagrodzenia.
3. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy wyrażanie Zarządowi zgody na:
 - 1) nabywanie i zbywanie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości;
 - 2) zbywanie akcji, udziałów lub innych tytułów uczestnictwa w spółkach;
 - 3) nabywanie (obejmowanie) akcji, udziałów lub innych tytułów uczestnictwa w spółkach o wartości przekraczającej 1.000.000 zł;
 - 4) zawieranie przez Spółkę umów, których zamiarem jest darowizna lub zwolnienie z długu oraz innych umów niezwiązanych z przedmiotem działalności gospodarczej Spółki określonym w Statucie, w szczególności umów sponsoringu, których wartość przekracza równowartość kwoty 1.000.000 zł;

- 5) udzielanie przez Spółkę poręczeń i gwarancji podmiotom innym niż spółki należące do Grupy;
- 6) zawieranie przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym, za wyjątkiem transakcji typowych, zawieranych na warunkach rynkowych w ramach działalności operacyjnej prowadzonej przez Spółkę z podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada większościowy udział kapitałowy;
- 7) tworzenie oddziałów Spółki za granicą;
- 8) wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Dla celów niniejszego Artykułu „Grupa Pekabex” oznacza grupę kapitałową Spółki.

4. Rada Nadzorcza jest uprawniona do żądania od Zarządu oraz pracowników Spółki informacji i wyjaśnień dotyczących Spółki i jej działalności, które uzna za niezbędne dla realizacji należących do niej kompetencji.

Artykuł 19.

1. Rada Nadzorcza może powołać komitet audytu.
2. Rada Nadzorcza, która liczy pięciu członków, może wykonywać zadania komitetu audytu.
3. Do zadań komitetu audytu należy w szczególności:
 - 1) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
 - 2) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
 - 3) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
 - 4) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta;
 - 5) nadzór nad komórką organizacyjną zajmującą się audytem wewnętrznym;
 - 6) rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki.
4. Rada Nadzorcza może powołać również inne komitety, w szczególności komitet do spraw wynagrodzeń. Szczegółowe zadania oraz zasady powoływania i funkcjonowania komitetów Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady Nadzorczej.

C. WALNE ZGROMADZENIE

Artykuł 20.

1. Walne Zgromadzenie może obradować jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po zakończeniu roku obrotowego.
3. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego.
4. Rada Nadzorcza zwołuje Zwyczajne Walne Zgromadzenie w przypadku, gdy Zarząd nie zwołał go w przepisany terminie.

Artykuł 21.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, w Warszawie lub w Gdańsku.

Artykuł 22.

1. Jeżeli bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa nie stanowią inaczej Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji.
2. Z zastrzeżeniem art. 404 Kodeksu spółek handlowych, Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych szczegółowym porządkiem obrad.
3. Porządek obrad proponuje Zarząd, albo inny podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie.
4. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.
5. Akcjonariusze, o których mowa w ust. 4 powyżej, mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mogą zostać wprowadzone do porządku obrad. Uprawnienie, o którym mowa w poprzednim zdaniu może być wykonywane począwszy od dnia, w którym Spółka stanie się spółką publiczną.
6. Od dnia, w którym Spółka stanie się spółką publiczną, Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 r. nr 184 poz. 1539 ze zm.). Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.
7. Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach organów Spółki albo likwidatora Spółki oraz przy wnioskach o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym głosowanie tajne zarządza się na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Artykuł 23.

1. Przedmiotem obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia jest:
 - 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki;
 - 2) udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania obowiązków;
 - 3) podział zysku lub pokrycie straty;
 - 4) przesunięcie dnia dywidendy lub rozłożenie wypłaty dywidendy na raty.
2. Ponadto uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają:
 - 1) powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej;
 - 2) zawieszanie członków Zarządu w czynnościach i ich odwoływanie, co nie uchybia postanowieniom Artykułu 18 ust. 2 pkt 10) i 11);

- 3) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
 - 4) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Spółki;
 - 5) emisja obligacji zamiennych oraz emisja warrantów subskrypcyjnych;
 - 6) tworzenie, użycie i likwidacja kapitałów rezerwowych;
 - 7) użycie kapitału zapasowego;
 - 8) połączenie, przekształcenie oraz podział Spółki;
 - 9) umorzenie akcji;
 - 10) zmiana Statutu i zmiana przedmiotu działalności Spółki;
 - 11) rozwiązanie i likwidacja Spółki.
3. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

Artykuł 24.

1. Walne Zgromadzenie 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 Przewodniczącego Zgromadzenia.
2. Walne Zgromadzenie może zarządzić przerwę w obradach większością dwóch trzecich głosów, jednakże łącznie przerwy w obradach nie mogą trwać dłużej niż 30 dni.
3. Tryb działania Walnego Zgromadzenia określa szczegółowo Regulamin Walnego Zgromadzenia ustalony przez Walne Zgromadzenie.

V. GOSPODARKA FINANSOWA SPÓŁKI

Artykuł 25.

1. Spółka tworzy kapitał zapasowy na pokrycie strat bilansowych.
2. Spółka, na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia może tworzyć kapitały rezerwowe.
3. Na podstawie uchwały Zarządu mogą być także tworzone inne kapitały oraz fundusze celowe, w szczególności fundusz świadczeń socjalnych oraz fundusz premiowy.
4. O przeznaczeniu tworzonych kapitałów i funduszy celowych, o których mowa w ust. 3, decyduje Walne Zgromadzenie.

Artykuł 26.

1. Walne Zgromadzenie dokonuje odpisów z zysku na kapitał zapasowy zgodnie z zgodnie z wymogami określonymi w art. 396 § 1 Kodeksu spółek handlowych.
2. Decyzję o przeznaczeniu i podziale rocznego zysku Spółki podejmuje Walne Zgromadzenie.
3. Dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy ustala Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

4. Walne Zgromadzenie może wyłączyć zysk od podziału między akcjonariuszy w całości bądź w części.
5. Zarząd Spółki, za uprzednią zgodą Walnego Zgromadzenia, jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na zasadach określonych w obowiązujących przepisach Kodeksu spółek handlowych. Wypłata zaliczki na poczet dywidendy wymaga zgody Rady Nadzorczej.

Artykuł 27.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

Artykuł 28.

1. Spółka ulega rozwiązaniu z przyczyn przewidzianych przepisami prawa.
2. O ile uchwała Walnego Zgromadzenia nie stanowi inaczej, likwidatorami Spółki są członkowie Zarządu.
3. Mienie pozostałe po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli przypada akcjonariuszom w stosunku do liczby akcji.

ZAŁĄCZNIK 3 – INFORMACJA DOTYCZĄCA PREZENTOWANIA WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY Z UWZGLĘDNIENIEM CNP

1. Raport niezależnego biegłego rewidenta z prawidłowości sporządzenia informacji finansowych w kompilacji skonsolidowanych informacji finansowych Grupy i CNP za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. oraz za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.
2. Kompilacja informacji finansowych Grupy i CNP za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. oraz za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.
3. Raport niezależnego biegłego rewidenta z prawidłowości sporządzenia informacji finansowych w kompilacji skonsolidowanych informacji finansowych Grupy i CNP za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.
4. Kompilacja informacji finansowych Grupy i CNP za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport niezależnego biegłego rewidenta

Grant Thornton Frąckowiak Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
ul. Abpa Antoniego Baranika 88 E
61-131 Poznań
Polska

T +48 61 62 51 100
F +48 61 62 51 101
www.GrantThornton.pl

Dla Zarządu i Rady Nadzorczej Pekabex S.A.

z potwierdzenia prawidłowości sporządzenia informacji finansowych zawartych w przedstawionej kompilacji skonsolidowanych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Pekabex S.A. i spółki CNP sp. z o.o. za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku oraz za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku z założeńiami.

Przedstawiona informacja finansowa Spółki obejmuje:

- kompilację danych finansowych Grupy Kapitałowej Pekabex S.A (dalej: Grupa Pekabex S.A.) oraz spółki Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o. (dalej: CNP) za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku
- kompilację danych finansowych Grupy Pekabex S.A. oraz spółki CNP za okres od 1 stycznia 2014 do 30 czerwca 2014 roku

Załączona informacja finansowa nie stanowi sprawozdania finansowego w rozumieniu Międzynarodowych Standardów Rachunkowości/ Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Za sporządzenie informacji finansowej, zgodnie z przyjętą i opisaną w założeńiami jej sporządzenia polityką rachunkowości, odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było potwierdzenie prawidłowości sporządzonej kompilacji informacji finansowych z tymi założeńiami.

Zakres prac wykonywanych przez biegłego rewidenta działającego w imieniu Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu (dalej: Grant Thornton Frąckowiak) nie stanowi badania bądź przeglądu informacji finansowej Spółki zgodnie ze standardami badania sprawozdań finansowych obowiązującymi

Audit – Podatki – Outsourcing – Doradztwo
Member of Grant Thornton International Ltd.

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3654.
Komplementariusz: Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Zarząd komplementariusza: Cecylia Pol – Prezes Zarządu, Tomasz Wroblewski – Wiceprezes Zarządu.
Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baranika 88 E. NIP: 779-14-76-013, REGON: 301591100. Rachunek bankowy: 18 1750 1019 0000 0000 0098 2229.
Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000369968.



w Polsce i Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej, dlatego nie wydajemy żadnej opinii o informacji finansowej ani o jakiegokolwiek jego części.

Usługę tę wykonaliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz z Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej wydanymi przez IFAC (International Federation of Accountants), a w szczególności z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000 mającym zastosowanie przy wykonywaniu usług atestacyjnych innych niż badanie lub przegląd historycznych informacji finansowych.

Opinia z potwierdzenia zgodności danych jest przeznaczona dla Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki i oraz celem zamieszczenia jej w prospekcie emisyjnym pierwszej publicznej oferty akcji spółki Pekabex SA.

Grant Thornton Frąckowiak i kluczowy biegły rewident oświadczają, że spełniają wymogi dotyczące bezstronności i niezależności.

Analiza przedstawionej informacji finansowej zawartej w kompilacji danych finansowych Grupy Pekabex S.A. oraz spółki CNP za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku oraz za okres od 1 stycznia 2014 do 30 czerwca 2014 roku pozwoliła nam na wyrażenie opinii, że powyższa informacja finansowa została sporządzona zgodnie z opisanymi założeniami.

Jan Letkiewicz

Biegły Rewident nr 9530

Kluczowy biegły rewident

Grant Thornton Frąckowiak spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych, numer ewidencyjny 3654

Poznań, dnia 23 grudnia 2014 roku.

KOMPILACJA SKONSOLIDOWANYCH INFORMACJI FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ PEKABEX I SPÓŁKI CNP SP. Z O.O.

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 31 GRUDNIA 2013 ROKU ORAZ ZA OKRES OD 1
STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU

1.1 Informacje ogólne

W dniu 22 lipca 2014 roku Spółka Pekabex S.A. podpisała warunkową umowę nabycia spółki CNP sp. z o.o. w efekcie której Spółka nabyła w dniu 22 lipca 2014 roku 100% udziałów. Warunkiem nabycia było uzyskanie pozytywnej decyzji UOKiK, która została wydana w dniu 17 listopada 2014. Nabycie kontroli przez Grupę Kapitałową Pekabex S.A. nad CNP sp. z o.o. uprawomocniło się w dniu 5 grudnia 2014 roku. Transakcja została opisana w Prospekcie w Rozdziale „Istotne Umowy”. Spółka prowadzi działalność w ramach segmentu operacyjnego realizacja kontraktów - prefabrykacja. Spółka dominująca dokonała przejęcia w celu zintegrowania kompletnego łańcucha produkcyjnego w strukturach Grupy Pekabex S.A. i tym samym wzmocnienia jej potencjału wytwórczego. Transakcja przejęcia zostanie rozliczona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok 2014.

Ze względu na fakt, że nabycie przez Grupę Pekabex S.A. nie było istotną zmianą brutto w rozumieniu Rozporządzenia Komisji (WE) NR 809/2014, Grupa Pekabex S.A. nie ma obowiązku sporządzania danych pro-forma w związku z nabyciem udziałów spółki CNP, jednak celem zaprezentowania hipotetycznych łącznych danych finansowych Grupy Pekabex oraz CNP Zarząd jednostki dominującej Pekabex S.A. sporządził i zaprezentował kompilację danych finansowych Grupy Kapitałowej Pekabex S.A. (dalej: Grupa Pekabex S.A.) oraz spółki Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji sp. z o.o. (dalej: CNP) za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku oraz za okres od 1 stycznia 2014 do 30 czerwca 2014 roku, przy hipotetycznym założeniu przejęcia CNP na dzień 01.01.2013 roku.

Poniżej zaprezentowane skompilowane dane finansowe:

- zostały sporządzone jedynie w celu zaprezentowania jak hipotetycznie wyglądałyby podstawowe dane finansowe Grupy Pekabex SA jeśli nabycie CNP nastąpiłoby na początku 2013 roku,
- nie są danymi pro-forma w rozumieniu przepisów o prospekcie, ze względu na fakt braku obowiązku ich sporządzania,
- zostały sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi poniżej, na podstawie zasad rachunkowości stosowanych przez Grupę Kapitałową. Ponieważ prezentowane dane nie są danymi pro-forma, MSSF zostały wykorzystane do sporządzenia skompilowanych danych finansowych tylko w zakresie zastosowanych metod wyceny, a przyjęte do kompilacji zasady rachunkowości nie są w pełni zgodne z wymogami MSSF w szczególności, nie uwzględniono w kompilacji wymogów MSSF dla ujawniania i prezentacji oraz wymogów, które wynikają z MSSF1, MSR 38 oraz MSSF 3 w odniesieniu do przypisania wartości firmy do ośrodków generujących korzyści ekonomiczne oraz wymogu poddania wartości firmy testowi utraty wartości dla wartości firmy,
- rozliczenie połączenia CNP z Grupą Pekabex SA w roku 2014 wykaże inne wartości od tych zaprezentowanych poniżej, w tym ze względu na inny moment przejęcia przyjęty do rozliczenia transakcji nabycia,
- poniżej zaprezentowane skompilowane dane finansowe za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku nie stanowią danych porównawczych dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Pekabex sporządzonego za rok 2014 ze względu na inny moment przejęcia spółki CNP,
- powstała wartość firmy ma charakter statystyczny ze względu na powyższe.

Jednostką przejmującą jest Grupa Pekabex S.A.

Podstawa prezentowanych skonsolidowanych informacji finansowych

Podstawę sporządzenia skonsolidowanych informacji finansowych stanowiły następujące sprawozdania i informacje finansowe:

- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pekabex, sporządzone za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zamieszczone w Prospekcie w Rozdziale „Roczne historyczne informacje finansowe”,
- jednostkowe sprawozdanie finansowe CNP, sporządzone za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości, zamieszczone w Prospekcie w Załączniku nr 4,
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pekabex, sporządzone za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zamieszczone w Prospekcie w Rozdziale „Śródroczne informacje finansowe”,
- jednostkowe sprawozdania finansowe CNP, sporządzone za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku, sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości.

Zaprezentowane skonsolidowane dane finansowe nie przedstawiają połączonych wyników Grupy Kapitałowej Pekabex oraz spółki CNP.

Sposób sporządzenia skonsolidowanej informacji finansowej

Do sporządzenia kompilacji danych finansowych za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 roku oraz za okres od 1 stycznia 2014 do 30 czerwca 2014 roku spółki CNP oraz Grupy Pekabex S.A. przyjęto następujące zasady:

W kompilacji ujęte zostały aktywa, pasywa oraz przychody i koszty Grupy Pekabex S.A. sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej MSSF) za okres od 1.01 do 31.12.2013 roku oraz aktywa, pasywa, przychody i koszty spółki CNP sp. z o.o. sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za ten sam okres, przy założeniu, że spółka CNP przeszła na MSSF na dzień 1 stycznia 2013 roku.

- Przy ustalaniu aktywów netto spółki CNP na dzień 1 stycznia 2013 roku według MSSF przyjęto założenie, że wartość godziwa środków trwałych spółki CNP sp. z o.o. jest równa wartości księgowej na dzień 31 grudnia 2013 roku. Zarząd spółki przejmującej ocenia, że środki trwałe spółki CNP były zakupione w latach 2011-2012 i nie zaszły zdarzenia, które wpływałyby na wartość użytkową aktywów. Finalnie wartość godziwa środków trwałych na dzień nabycia kontroli przez Grupę Kapitałową Pekabex nad CNP zostanie potwierdzona przez rzeczoznawcę,
- Spółka przejmowana CNP uzyskała w latach poprzedzających 1 stycznia 2013 roku dotacje na zakup maszyn i urządzeń. Zarząd jednostki przejmującej nie widzi zagrożeń dla wywiązania się z warunków uzyskania dotacji. Na dzień 1 stycznia 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku Zarząd jednostki przejmującej ocenił wartość godziwą przejmowanego zobowiązania z tyt. wywiązania się z warunków dotacji na kwotę 0 PLN,
- Przyjęto założenie, że na dzień 1 stycznia 2013 roku kwoty dotacji otrzymane w 2013 roku jako należne zwiększyły wartość godziwą aktywów netto,
- Wzajemne transakcje i rozrachunki pomiędzy spółkami Grupy Pekabex a CNP wyłączone zostały w następujący sposób:

- Marże, które zostały ujęte w aktywach Grupy Pekabex SA oraz CNP sp. z o.o. przed datą 1 stycznia 2013 roku nie podlegały wyeliminowaniu z aktywów netto,
- Marże, które zostały ujęte w aktywach Grupy Pekabex SA i CNP zostały wyłączone za okres objęty kompilacją poczynając od 1 stycznia 2013 roku,
- Wyniki na kontraktach oraz wycena kontraktów budowlanych realizowanych wspólnie przez spółki Grupy Pekabex i CNP zostały wycenione z wyłączeniem marży niezrealizowanej występującej pomiędzy tymi spółkami po 1 stycznia 2013 roku.

Korekta kapitałowa została ustalona według stanu na dzień 1 stycznia 2013 roku, gdzie:

- Cena za przejęcie została ustalona w kwocie zgodnej z podpisaną w dniu 22 lipca 2014 roku umową warunkową czyli 17.050 tys. złotych,
- Aktywa netto spółki CNP dla potrzeb ustalenia korekty kapitałowej zostały ustalone w wartości księgowej wynikającej ze sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSSF na dzień 1 stycznia 2013 roku i wynosiły 7.991 tys. złotych,
- Wartość firmy w kwocie 9.059 tys. złotych powstała jako różnica pomiędzy wartością zapłaty tj. 17 050 tys. złotych a wartością aktywów netto spółki CNP na dzień 1 stycznia 2013 roku tj. 7.991 tys. złotych,
- Grupa Pekabex S.A. pozyskała środki na nabycie udziałów CNP przez emisję akcji. Transakcja ta miała miejsce w 2014 roku. Dla potrzeb sporządzenia kompilacji danych na dzień 31 grudnia 2013 roku kwota 17.050 tys. złotych została ujęta jako zobowiązanie.

Kompilacja danych finansowych ujęta w załączniku 1 na dzień 31 grudnia 2013 roku obejmuje poniższe korekty:

Korekta 1 - 2: korekta kapitałowa,

Korekta 3: na dzień 1 stycznia 2013 roku Grupa Pekabex S.A. ujęła w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym rezerwę na naprawy gwarancyjne z tytułu kontraktu realizowanego na rzecz spółki CNP. Rezerwa ta została wyeliminowana w kwocie: 217 tys. złotych,

Korekta 4 – 7: ujęcie wyceny kontraktów budowlanych realizowanych wspólnie,

Korekta 8: wyłączenie marży niezrealizowanej na zapasach,

Korekta 9-10: wyłączenie należności i zobowiązań według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku w kwocie 8.075 tys. złotych,

Korekta 11: wyłączenie przychodów i zakupów zrealizowanych pomiędzy Grupą Pekabex a CNP za okres 2013 roku w kwocie 99.257 tys. złotych.

Kompilacja danych finansowych ujęta w załączniku 2 na dzień 30 czerwca 2014 roku obejmuje poniższe korekty:

Korekta 1-2: korekta kapitałowa,

Korekta 3 – 6: ujęcie wyceny kontraktów budowlanych realizowanych wspólnie,

Korekta 7: wyłączenie marży niezrealizowanej na zapasach,

Korekta 8: wyłączenie należności i zobowiązań według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku w kwocie 15.927 tys. złotych,

Korekta 9: wyłączenie przychodów i zakupów zrealizowanych pomiędzy Grupą Pekabex a CNP za okres od 01.01 2014 do 30.06.2014 roku w kwocie 50.514 tys. złotych,

Korekta 10-15: korekty przeniesione z BO.

W ramach przedstawionych skonsolidowanych danych finansowych nie zostaną zaprezentowane dane porównawcze ani korespondujące.

Załącznik 1

Tabela 1. Skompilowane dane finansowe (suma sprawozdań finansowych po uwzględnieniu założeń do kompilacji, po uwzględnieniu korekt kapitałowych oraz po uwzględnieniu pozostałych korekt konsolidacyjnych)

AKTYWA	SSF	SF	Suma SF	KK 1	KK 2	KK 3	KK 4	KK 5	KK 6	KK 7	KK 8	KK 9	KK 10	SSF
	GK PEKABEX	CNP (przekształcone na MSSF)	31.12.2013	Korekta Kapitałowa [1]	Korekta Kapitałowa [2]	Eliminacja rezerwy na gwarancje (roszczenia CNP)	Spisanie zapasu w BET (zakup CNP) koszt kontraktu	Spisanie oddział BB - koszty kontraktu	Korekta wyceny kontraktów (wg marż GK+CNP)	Korekta rezerwy na stratę	Wyłączenie marży	Wyłączenie wzajemnych rozrachunków	Wyłączenie obrotów	31.12.2013
Aktywa trwałe														
Wartość firmy	-	-	-	9.059										9.059
Wartości niematerialne	226	21	247											247
Rzeczowe aktywa trwałe	42.662	19.661	62.323											62.323
Nieruchomości inwestycyjne	34.241	-	34.241											34.241
Inwestycje w jednostkach zależnych	5	-	5											5
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-											-
Należności i pożyczki	3.538	-	3.538											3.538
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-											-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	578	-	578											578
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	199	-	199											199
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	911	911				878	97	(557)	98	14			1.440
Aktywa trwałe	81.449	20.593	102.042	9.059	-	-	878	97	(557)	98	14	-	-	111.630
Aktywa obrotowe														
Zapasy	12.109	6.278	18.387				(4.621)	(508)	2.761		(74)			13.183
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	2.958	-	2.958											5.720
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	67.765	1.011	68.776									(8.075)		60.701

	SSF	SF	Suma SF	KK 1	KK 2	KK 3	KK 4	KK 5	KK 6	KK 7	KK 8	KK 9	KK 10	SSF
AKTYWA	GK PEKABEX	CNP (przekształcone na MSSF)	31.12.2013	Korekta Kapitałowa [1]	Korekta Kapitałowa [2]	Eliminacja rezerwy na gwarancje (roszczenia CNP)	Spisanie zapasu w BET (zakup CNP) koszt kontraktu	Spisanie zapasu w oddział BB - koszty kontraktu	Korekta wyceny kontraktów (wg marż GK+CNP)	Korekta rezerwy na stratę	Wylączenie marży	Wylączenie wzajemnych rozrachunków	Wylączenie obrotów	31.12.2013
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozyczki	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	2.374	-	2.374	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.374
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	671	49	721	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	721
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30.669	356	31.025	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31.025
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa obrotowe	116.547	7.694	124.241	-	-	-	(4.621)	(508)	2.761	-	(74)	(8.075)	-	113.724
Aktywa razem	197.996	28.288	226.283	9.059	-	-	(3.743)	(412)	2.204	98	(60)	(8.075)	-	225.354

	SF	SF	Suma SF	KK 1	KK 2	KK 3	KK 4	KK 5	KK 6	KK 7	KK 8	KK 9	KK 11	SSF
PASYWA	PKB	CNP (Przekształcone na MSSF)	31.12.2013	Korekta Kapitałowa [1]	Korekta Kapitałowa [2]	Eliminacja rezerwy na gwarancje (roszczenia CNP)	Spisanie zapasu w BET (zakup CNP) koszt kontraktu	Spisanie zapasu w oddział BB - koszty kontraktu	Korekta wyceny kontraktów (wg marż GK+CNP)	Korekta rezerwy na stratę	Wylączenie marży	Wylączenie wzajemnych rozrachunków należności	Wylączenie obrotów	31.12.2013
Kapitał własny														
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej														
Kapitał podstawowy	21.065	50	21.115	(50)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21.065
Akcje własne (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe kapitały	25.701	-	25.701	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25.701

	SF	SF	Suma SF	KK 1	KK 2	KK 3	KK 4	KK 5	KK 6	KK 7	KK 8	KK 9	KK 11	SSF
PASYWA														
Zyski zatrzymane:														
- zysk (strata) z lat ubiegłych	49.991	7.102	57.093	(7.941)	-	176	(3.743)	(412)	2.375	(416)	(60)	-	-	47.072
- zysk (strata) netto przypadający	34.671	7.941	42.612	(7.941)										34.571
akcjonariuszom jednostki dominującej	15.320	(839)	14.481			176	(3.743)	(412)	2.375	(416)	(60)	-	-	12.401
Kapitał własny przypadający	96.757	7.152	103.909	(7.991)	-	176	(3.743)	(412)	2.375	(416)	(60)	-	-	93.838
akcjonariuszom jednostki dominującej	-	-	-											-
Udziały niedające kontroli	-	-	-											-
Kapitał własny	96.757	7.152	103.909	(7.991)	-	176	(3.743)	(412)	2.375	(416)	(60)	-	-	93.838
Zobowiązania														
Zobowiązania długoterminowe														
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	4.819	-	4.819											4.819
Leasing finansowy	1.454	-	1.454											1.454
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-											-
Pozostałe zobowiązania	5.013	-	5.013											5.013
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6.741	2.215	8.956			41								8.997
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	156	6	162											162
Pozostałe rezerwy długoterminowe	-	-	-											-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	-	10											10
Zobowiązania długoterminowe	18.193	2.220	20.414	-	-	41	-	-	-	-	-	-	-	20.455
Zobowiązania krótkoterminowe														
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	63.572	15.371	78.942		17.050				(171)			(8.075)		87.746
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	3.771	344	4.116											4.116

	SF	Suma SF	KK 1	KK 2	KK 3	KK 4	KK 5	KK 6	KK 7	KK 8	KK 9	KK 11	SSF
PASYWA	PKB	31.12.2013											31.12.2013
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	4.871	2.907											7.778
Leasing finansowy	1.184	-											1.184
Pochodne instrumenty finansowe	-	-											-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	5.811	258											6.070
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	3.675	36			(217)				514				4.007
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	161	-											161
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-											-
Zobowiązania krótkoterminowe	83.045	18.916	-	17.050	(217)	-	-	(171)	514	-	(8.075)	-	111.061
Zobowiązania razem	101.239	21.136	-	17.050	(176)	-	-	(171)	514	-	(8.075)	-	131.516
Pasywa razem	197.996	28.288	(7.991)	17.050	-	(3.743)	(412)	2.204	98	(60)	(8.075)	-	225.354

	SF	Suma SF	KK 1	KK 2	KK 3	KK 4	KK 5	KK 6	KK 7	KK 8	KK 9	KK 11	SSF
Działalność kontynuowana	GK PEKABEX	od 01.01 do 31.12.2013											31.12.2013
Przychody ze sprzedaży	317.570	57.513	-	-	-	-	-	2.932	-	(74)	-	(99.257)	288.683
Koszt własny sprzedaży	267.637	65.360	-	-	-	4.621	508	-	-	-	-	(99.257)	238.869
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	49.933	2.153	-	-	-	(4.621)	(508)	2.932	-	(74)	-	-	49.814
Koszty sprzedaży	15.595	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15.595
Koszty ogólnego zarządu	12.710	3.261	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15.971

	SF	SF	Suma SF	KK 1	KK 2	KK 3	KK 4	KK 5	KK 6	KK 7	KK 8	KK 9	KK 11	SSF
	GK PEKABEX	CNP (przekształcone na MSSF)	od 01.01 do 31.12.2013	Korekta Kapitałowa [1]	Korekta Kapitałowa [2]	Eliminacja rezerwy na gwarancje (oszczędności CNP)	Spisanie zapasu w BET (zakup CNP) koszt kontraktu	Spisanie zapasu oddział BB - koszty kontraktu	Korekta wyceny kontraktów (wg marż GK+CNP)	Korekta rezerwy na stratę	Wyłączenie marży	Wyłączenie wzajemnych rozrachunków: należności	Wyłączenie obrotów	31.12.2013
Pozostałe przychody operacyjne	2.991	821	3.812			217								4.029
Pozostałe koszty operacyjne	5.707	766	6.473							514				6.987
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)	-	-	-											-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	18.911	(1.053)	17.858	-	-	217	(4.621)	(508)	2.932	(514)	(74)	-	-	15.290
Przychody finansowe	3.242	12	3.254											3.254
Koszty finansowe	2.308	489	2.797											2.797
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	-	-	-											-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	19.845	(1.530)	18.315	-	-	217	(4.621)	(508)	2.932	(514)	(74)	-	-	15.747
Podatek dochodowy	4.525	(691)	3.835			41	(878)	(97)	557	(98)	(14)			3.347
Zysk (strata) netto	15.320	(839)	14.481	-	-	176	(3.743)	(412)	2.375	(416)	(60)	-	-	12.401

Załącznik 2

Tabela 2. Skompilowane dane finansowe (suma sprawozdań finansowych po uwzględnieniu założeń do kompilacji, po uwzględnieniu korekt kapitałowych oraz po uwzględnieniu pozostałych korekt konsolidacyjnych)

AKTYWA	SSF	SF	Suma SF		KK1	KK2	KK3	KK4	KK5	KK6	KK7	KK8	KK9	SSF
	GK PEKABEX	CNP (przekształcone na MSSF)	30.06.2014		Korekty kapitałowe	Korekty wyceny kontraktów	Korekty wyceny marż niezrealizowa nych	Wyłączenie wzajemnych rozrachunków	Wyłączenie obrotów	BO - wylączenie marży w zapasie BET	BO - Eliminacja rezerwy na gwarancje (roszczenia CNP)	BO - Odwrocenie korekt wyceny kontraktów	zmiana prezentacji	30.06.2014
Aktywa trwałe														
Wartość firmy	-	-	-	-	9.898	-	-	-	-	-	-	-	-	9.898
Wartości niematerialne	210	4	214	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	214
Rzeczowe aktywa trwałe	41.854	19.212	61.067	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	61.067
Nieruchomości inwestycyjne	34.630	-	34.630	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	34.630
Inwestycje w jednostkach zależnych	5	-	5	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-	5
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-	-
Należności i pożyczki	5.979	-	5.979	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-	5.979
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	598	-	598	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-	598
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	161	-	161	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-	161
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	1.184	1.184	-	-	209	98	0	-	-	(41)	-	(1.449)	-
Aktywa trwałe	83.437	20.400	103.837	9.898	209	98	0	0	-	-	(41)	-	(1.449)	112.552
Aktywa obrotowe														
Zapasy	11.828	6.837	18.665	-	(4.286)	(514)	0	-	-	-	-	-	-	13.865
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	2.613	-	2.613	-	2.762	-	0	-	-	-	-	-	-	5.375
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	80.643	4.703	85.346	-	-	-	-15.927	-	-	-	-	-	-	69.420

AKTYWA	SSF	SF	Suma SF		KK1	KK2	KK3	KK4	KK5	KK6	KK7	KK8	KK9	SSF
	GK PEKABEX	CNP (przekształcone na MSSF)	30.06.2014		Korekty kapitałowe	Korekty wyceny kontraktów	Korekty wyceny marż niezrealizowa nych	Wyłączenie wzajemnych rozrachunków	Wyłączenie obrotów	BO - wyłączenie marży w zapasie BET	BO - Eliminacja rezerwy na gwarancje (roszczenia CNP)	BO - Odwrocenie korekt wyceny kontraktów	zmiana prezentacji	30.06.2014
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-	-
Pożyczki	-	-	-	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	1.287	-	1.287	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-	1.287
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1.746	33	1.780	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-	1.780
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11.481	255	11.735	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-	11.735
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-	-
Aktywa obrotowe	109.598	11.829	121.427	-	-	(1.524)	(514)	-15.927	-	-	-	-	-	103.462
Aktywa razem	193.035	32.229	225.264	9.898	(1.316)	(416)	-15.927	-	-	-	(41)	-	(1.449)	216.014

PASywa	SF	SF	Suma SF		KK1	KK2	KK3	KK4	KK5	KK6	KK7	KK8	KK9	Suma
	PKB	CNP (przekształcone na MSSF)	30.06.2014		Korekty kapitałowe	Korekty wyceny kontraktów	Korekty wyceny marż niezrealizowa nych	Wyłączenie wzajemnych rozrachunków	Wyłączenie obrotów	BO - wyłączenie marży w zapasie BET	BO - Eliminacja rezerwy na gwarancje (roszczenia CNP)	BO - Odwrocenie korekt wyceny kontraktów	zmiana prezentacji	30.06.2014
Kapitał własny														
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitał podstawowy	21.065	50	21.115	(50)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21.065
Akcje własne (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

	SF		Suma SF	KK1	KK2	KK3	KK4	KK5	KK6	KK7	KK3	KK9	Suma
	PKB	CNP (przekształcone na MSSF)											
PASYWA													
Pozostałe kapitały	39.385	365	39.750	(365)	-	-	-	-	-	-	-	-	39.385
Zyski zatrzymane:	44.020	6.858	50.878	(6.737)	1.347	(416)	-	-	-	176	-	-	45.248
- zysk (strata) z lat ubiegłych	34.809	6.737	41.545	(6.737)	-	-	-	-	(60)	176	(2.196)	-	32.729
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	9.211	122	9.333	-	1.347	(416)	-	-	60	-	2.196	-	12.520
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	104.470	7.273	111.743	(7.152)	1.347	(416)	-	-	-	176	-	-	105.699
Udziały niedające kontroli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitał własny	104.470	7.273	111.743	(7.152)	1.347	(416)	-	-	-	176	-	-	105.699
Zobowiązania													
Zobowiązania długoterminowe													
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	2.933	-	2.933	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.933
Leasing finansowy	1.396	-	1.396	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.396
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	5.825	-	5.825	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.825
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6.252	2.080	8.332	-	525	-	-	-	-	-	-	(1.449)	7.407
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	156	6	162	-	-	-	-	-	-	-	-	-	162
Pozostałe rezerwy długoterminowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2
Zobowiązania długoterminowe	16.564	2.086	18.650	-	525	-	-	-	-	-	-	(1.449)	17.726
Zobowiązania krótkoterminowe													
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	53.534	20.418	73.953	17.050	(4.512)	-	15.926,68	-	-	-	-	-	70.564

	SF		Suma SF	KK1	KK2	KK3	KK4	KK5	KK6	KK7	KK8	KK9	Suma
	PKB	CNP (przekształcone na MSSF)											
PASYWA													
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1.916	402	2.318	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.318
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	4.383	1.819	6.202	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.202
Leasing finansowy	1.324	-	1.324	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.324
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	6.631	218	6.849	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.849
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	3.227	12	3.239	-	1.324	-	-	-	-	(217)	-	-	4.346
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	986	-	986	-	-	-	-	-	-	-	-	-	986
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	72.001	22.870	94.871	17.050	(3.188)	-	(15.927)	-	-	(217)	-	-	92.589
Zobowiązania razem	88.565	24.955	113.521	17.050	(2.663)	-	(15.927)	-	-	(217)	-	(1.449)	110.315
Pasywa razem	193.035	32.229	225.264	9.898	(1.316)	(416)	(15.927)	-	-	(41)	-	(1.449)	216.014

	SSF		Suma SF	KK1	KK2	KK3	KK4	KK5	KK6	KK7	KK8	KK9	Suma
	GK PEKABEX	CNP (przekształcone na MSSF)											
Przychody ze sprzedaży	143.711	37.764	181.475	-	7.274	(514)	-	(50.514)	-	-	(2.932)	-	134.788
Koszt własny sprzedaży	115.887	36.032	151.919	-	4.286	-	-	(50.514)	(74)	-	(5.129)	-	100.488
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	27.824	1.732	29.556	-	2.987	(514)	-	-	74	-	2.197	-	34.300
Koszty sprzedaży	8.272	396	8.668	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.668

SSF	SF	Suma SF	KK1	KK2	KK3	KK4	KK5	KK6	KK7	KK8	KK9	Suma
GK PEKABEX	CNP (przekształcone na MFSSF)	od 01.01 do 30.06.2014	Korekty kapitałowe	Korekty wyceny kontraktów	Korekty wyceny marż niezrealizowa nych	Wyłączenie wzajemnych rozrachunków	Wyłączenie obrotów	BO - wyłączenie marży w zapasie BET	BO - Eliminacja rezerwy na gwarancje (roszczenia CNP)	BO - Odwroćenie korekt wyceny kontraktów	zmiana prezentacji	30.06.2014
Koszty ogólnego zarządu	7.664	1.076	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.740
Pozostałe przychody operacyjne	2.413	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.413
Pozostałe koszty operacyjne	2.074	68	-	1.324	-	-	-	-	-	(514)	-	2.952
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12.227	192	-	1.663	(514)	-	-	74	-	2.711	-	16.354
Przychody finansowe	268	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	270
Koszty finansowe	537	41	-	-	-	-	-	-	-	-	-	578
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	11.958	152	-	1.663	(514)	-	-	74	-	2.711	-	16.045
Podatek dochodowy	2.747	31	-	316	(98)	-	-	14	-	515	-	3.525
Zysk (strata) netto	9.211	122	-	1.347	(416)	-	-	60	-	2.196	-	12.520



Raport niezależnego biegłego rewidenta

Grant Thornton Frąckowiak Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k
ul. Abpa Antoniego Barańskiego 88 E
61-131 Poznań
Polska

T +48 61 62 51 100
F +48 61 62 51 101
www.GrantThornton.pl

Dla Zarządu i Rady Nadzorczej Pekabex S.A

z potwierdzenia prawidłowości sporządzenia informacji finansowych zawartych w przedstawionej kompilacji skonsolidowanych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Pekabex i spółki CNP Sp. z o.o. za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku z założeńiami.

Przedstawiona informacja finansowa Spółki obejmuje:

- kompilację danych finansowych Grupy Kapitałowej Pekabex S.A (dalej: Grupa Pekabex S.A) oraz spółki Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o. (dalej: CNP) za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

Załączona informacja finansowa nie stanowi sprawozdania finansowego w rozumieniu Międzynarodowych Standardów Rachunkowości/ Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Za sporządzenie informacji finansowej, zgodnie z przyjętą i opisaną w założeniach jej sporządzenia polityką rachunkowości, odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było potwierdzenie prawidłowości sporządzonej kompilacji informacji finansowych z tymi założeniami.

Zakres prac wykonywanych przez biegłego rewidenta działającego w imieniu Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu (dalej: Grant Thornton Frąckowiak) nie stanowi badania bądź przeglądu informacji finansowej Spółki zgodnie ze standardami badania sprawozdań finansowych obowiązującymi w Polsce i Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej, dlatego nie wydajemy żadnej opinii o informacji finansowej ani o jakiegokolwiek jego części.

Audyt – Podatki – Outsourcing – Doradztwo
Member of Grant Thornton International Ltd

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3654.
Komplementariusz: Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Zarząd komplementariusza: Cezylia Pol – Prezes Zarządu, Tomasz Wroblewski – Wiceprezes Zarządu.
Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Barańskiego 88 E. NIP: 778-14-76-013. REGON: 301591103. Rachunek bankowy: 18 1750 1019 0000 0000 0000 2229.
Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000369888.



Grant Thornton

An instinct for growth™

2

Usługę tę wykonaliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz z Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej wydanymi przez IFAC (International Federation of Accountants), a w szczególności z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000 mającym zastosowanie przy wykonywaniu usług atestacyjnych innych niż badanie lub przegląd historycznych informacji finansowych.

Opinia z potwierdzenia zgodności danych jest przeznaczona dla Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki i oraz celem zamieszczenia jej w prospekcie emisyjnym pierwszej publicznej oferty akcji spółki Pekabex SA.

Grant Thornton Frąckowiak i kluczowy biegły rewident oświadczają, że spełniają wymogi dotyczące bezstronności i niezależności.

Analiza przedstawionej informacji finansowej zawartej w kompilacji danych finansowych Grupy Pekabex S.A oraz spółki CNP za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku pozwoliła nam na wyrażenie opinii, że powyższa informacja finansowa została sporządzona zgodnie z opisanymi założeniami.

Jan Letkiewicz

Biegły Rewident nr 9530

Kluczowy biegły rewident

Grant Thornton Frąckowiak spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,

Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 3654

Poznań, dnia 7 maja 2015 roku.



**KOMPILACJA SKONSOLIDOWANYCH INFORMACJI FINANSOWYCH GRUPY
KAPITAŁOWEJ PEKABEX I SPÓŁKI CNP SP. Z O.O.
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 31 GRUDNIA 2014 ROKU,**

1.1 Informacje ogólne

W dniu 22 lipca 2014 roku Spółka Pekabex S.A. podpisała warunkową umowę nabycia spółki CNP sp. z o.o. w efekcie której Spółka nabyła w dniu 22 lipca 2014 roku 100% udziałów. Warunkiem nabycia było uzyskanie pozytywnej decyzji UOKiK, która została wydana w dniu 17 listopada 2014. Nabycie kontroli przez Grupę Kapitałową Pekabex S.A. nad CNP sp. z o.o. uprawomocniło się w dniu 5 grudnia 2014 roku. Transakcja została opisana w Prospekcie w punkcie *Istotne umowy*. Spółka prowadzi działalność w ramach segmentu operacyjnego realizacja kontraktów - prefabrykacja. Spółka dominująca dokonała przejęcia w celu zintegrowania kompletnego łańcucha produkcyjnego w strukturach Grupy Pekabex S.A. i tym samym wzmocnienia jej potencjału wytwórczego. Transakcja przejęcia została rozliczona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) za rok 2014 w nocy 2 i 3.

Ze względu na fakt, że nabycie przez Grupę Pekabex S.A. nie było istotną zmianą brutto w rozumieniu Rozporządzenia Komisji (WE) NR 809/2014, Grupa Pekabex S.A. nie ma obowiązku sporządzania danych pro-forma w związku z nabyciem udziałów spółki CNP, jednak celem zaprezentowania hipotetycznych łącznych danych finansowych Grupy Pekabex oraz CNP Zarząd jednostki dominującej Pekabex S.A. sporządził i zaprezentował kompilację danych finansowych Grupy Kapitałowej Pekabex S.A. (dalej: Grupa Pekabex S.A.) oraz spółki Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o. (dalej: CNP) za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.

Poniżej zaprezentowane skompilowane dane finansowe:

- zostały sporządzone **jedynie** w celu zaprezentowania jak hipotetycznie wyglądałyby podstawowe dane finansowe Grupy Pekabex SA sporządzone za rok 2014, jeśli nabycie CNP nastąpiłoby na początku 2013 roku,
- nie są danymi pro-forma w rozumieniu przepisów o prospekcie, ze względu na fakt braku obowiązku ich sporządzania,
- zostały sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi poniżej, na podstawie zasad rachunkowości stosowanych przez Grupę Kapitałową. Ponieważ prezentowane dane nie są danymi pro-forma, MSSF zostały wykorzystane do sporządzenia skompilowanych danych finansowych tylko w zakresie zastosowanych metod wyceny, a przyjęte do kompilacji zasady rachunkowości nie są w pełni zgodne z wymogami MSSF w szczególności, nie uwzględniono w kompilacji wymogów MSSF dla ujawniania i prezentacji oraz wymogów, które wynikają z MSSF1, MSR 38 oraz MSSF 3 w odniesieniu do przypisania wartości firmy do ośrodków generujących korzyści ekonomiczne oraz wymogu poddania wartości firmy testowi utraty wartości dla wartości firmy,

PEKABEX S.A.

60-462 Poznań, ul. Szarych Szeregów 27
tel. +48 61 821 04 00, fax +48 61 822 11 42
info@pekabex.pl, www.pskabex.pl

NIP: 777-00-00-844
REGON: 630007106
KRS: 0000109717

Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS
Kapitał zakładowy opłacony w całości: 21 213 024,00 PLN

- rozliczenie połączenia CNP z Grupą Pekabex SA w roku 2014 wykaże inne wartości od tych zaprezentowanych poniżej, w tym ze względu na **inny moment przejęcia** przyjęty do rozliczenia transakcji nabycia,
- powstała wartość firmy ma charakter statystyczny ze względu na powyższe.

Jednostką przejmującą jest Grupa Pekabex S.A.

Podstawa prezentowanych skonsolidowanych informacji finansowych

Podstawę sporządzenia skonsolidowanych informacji finansowych stanowiły następujące informacje finansowe:

- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pekabex, sporządzone za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zamieszczone w części "Roczne historyczne informacje finansowe" (F-1) Prospektu.

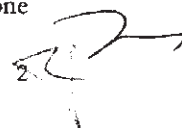
Zaprezentowane skompilowane dane finansowe nie przedstawiają połączonych wyników Grupy Kapitałowej Pekabex oraz spółki CNP jakie są przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Pekabex.

Sposób sporządzenia skonsolidowanej informacji finansowej

Do sporządzenia kompilacji danych finansowych za okres od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 roku spółki CNP oraz Grupy Pekabex S.A. przyjęto następujące zasady:

W kompilacji ujęte zostały aktywa, pasywa oraz przychody i koszty Grupy Pekabex S.A. sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej MSSF) za okres od 1.01 do 31.12.2014 roku oraz aktywa, pasywa, przychody i koszty spółki CNP sp. z o.o. sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za ten sam okres, przy założeniu, że spółka CNP przeszła na MSSF na dzień 1 stycznia 2013 roku.

- Przy ustalaniu aktywów netto spółki CNP na dzień 1 stycznia 2013 roku według MSSF przyjęto założenie, że wartość godziwa środków trwałych spółki CNP sp. z o.o. jest równa wartości księgowej na dzień 31 grudnia 2013 roku. Zarząd spółki przejmującej ocenia, że środki trwałe spółki CNP były zakupione w latach 2011-2012 i nie zaszły zdarzenia, które wpływałyby na wartość użytkową aktywów. Finalnie wartość godziwa środków trwałych na dzień nabycia kontroli przez Grupę Kapitałową Pekabex nad CNP została potwierdzona przez rzeczoznawcę, jednak dla uzyskania porównywalności okresów korekta wartości środków trwałych nie została wprowadzona a kontynuowane były ustalenia przyjęte w Kompilacji.
- Spółka przejmowana CNP uzyskała w latach poprzedzających 1 stycznia 2013 roku dotacje na zakup maszyn i urządzeń. Zarząd jednostki przejmującej nie widzi zagrożeń dla wywiązania się z warunków uzyskania dotacji. Na dzień 1 stycznia 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku Zarząd jednostki przejmującej ocenił wartość godziwą przejmowanego zobowiązania z tyt. wywiązania się z warunków dotacji na kwotę 0 PLN.
- Wzajemne transakcje i rozrachunki pomiędzy spółkami Grupy Pekabex a CNP wyłączone zostały w następujący sposób:



- Marże, które zostały ujęte w aktywach Grupy Pekabex SA oraz CNP sp. z o.o. przed datą 1 stycznia 2013 roku nie podlegały wyeliminowaniu z aktywów netto,
- Marże, które zostały ujęte w aktywach Grupy Pekabex SA i CNP zostały wyłączone za okres objęty kompilacją poczynsz od 1 stycznia 2013 roku,
- Wyniki na kontraktach oraz wycena kontraktów budowlanych realizowanych wspólnie przez spółki Grupy Pekabex i CNP zostały wycenione z wyłączeniem marży niezrealizowanej występującej pomiędzy tymi spółkami po 1 stycznia 2013 roku.

Korekta kapitałowa została ustalona według stanu na dzień 1 stycznia 2013 roku, gdzie:

- Cena za przejęcie została ustalona w kwocie zgodnej z podpisaną w dniu 22 lipca 2014 roku umową warunkową czyli 17.050 tys. złotych.
- Aktywa netto spółki CNP dla potrzeb ustalenia korekty kapitałowej zostały ustalone w wartości księgowej wynikającej ze sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSSF na dzień 31 stycznia 2013 roku i wynosiły 7 991 tys. złotych.
- Wartość firmy w kwocie 9 059 tys. złotych powstała jako różnica pomiędzy wartością zapłaty tj. 17 050 tys. złotych a wartością aktywów netto spółki CNP na dzień 1 stycznia 2013 roku tj. 7 991 tys. złotych,

Kompilacja danych finansowych ujęta w załączniku 1 na dzień 31 grudnia 2014 roku obejmuje poniższe korekty:

Korekta 1: korekta kapitałowa,

Korekta 2 – 3: ujęcie wyceny kontraktów budowlanych realizowanych wspólnie,

Korekta 4 – eliminacja marży na zapasach CNP ujętej w SSF GK Pekabex,

Korekta 5: wyłączenie przychodów i zakupów zrealizowanych pomiędzy Grupą Pekabex a CNP za okres gdy CNP Sp. z o.o. była poza GK Pekabex czyli od 01.01 2014 do 30.11.2014 roku w kwocie 102 769 tys. złotych,

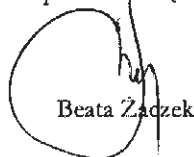
Korekta 6: korekty przeniesione z BO,

Korekta 7: zmiana prezentacyjna

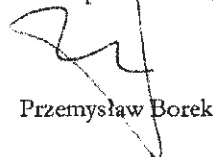
W ramach przedstawionych skonsolidowanych danych finansowych nie zostaną zaprezentowane dane porównawcze ani korespondujące.

Pekabex SA
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA
60-462 Poznań, ul. Szarych Szeregów 27
REGON 630007106 NIP 777-00-00-844
(4) KRS 0000109717
Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda VIII Wydział Gospodarczy KRS
Kapitał zakładowy opłacony w całości 21.213.024,00 PLN

Wiceprezes Zarządu


Beata Zaczek

Wiceprezes Zarządu


Przemysław Borek

Prezes Zarządu


Robert Jędrzejewski

Załącznik 1

Tabela 1. Skompilowane dane finansowe na dzień 31 grudnia 2014 roku (suma sprawozdań finansowych po uwzględnieniu założeń do kompilacji, po uwzględnieniu korekt kapitałowych oraz po uwzględnieniu pozostałych korekt konsolidacyjnych)

AKTYWA	SSF	KSSF 1	KSSF 2	SF	Suma SF	KK 1	KK 2	KK 3	KK 4	KK 5	KK 6	KK 7	SSF
	GK PEKABEX 01-12.2014	Korekta Kapitałowa wg SSF [1]	Wycofanie wartości godziwej ST [2]	CNP 01-11.2014	31.12.2014	Korekta Kapitałowa [2]	Korekta wyceny kontraktów GK+CNF	Korekta rezervy na stratę	Korekta marży na zapasach CNP eliminowanej w SSF	Wyłączenie obrotów	Korekty na BO	Zmiana prezentacji	31.12.2014
Aktywa trwałe													
Wartość firmy	12 286	(12 286)				9 898							9 898
Wartości niematerialne	151				151								151
Rzeczowe aktywa trwałe	92 790		(2 005)		90 790								90 790
Nieruchomości inwestycyjne	4 331				4 331								4 331
Inwestycje w jednostkach zależnych	65	17 050			17 115	-17 050							65
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-				-								-
Należności i pożyczki	1 108				1 108								1 108
Pochodne instrumenty finansowe	-				-								-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-				-								-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	132				132								132
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-				-								-
Aktywa trwałe	110 869	4 764	-2 005	-	113 628	-7 152	-126	87	(4)	-	(41)	85	106 476
Aktywa obrotowe													
Zapasy	20 099				20 099								20 123
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	10 311				10 311		2 493						12 804
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	74 277				74 277								74 277
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	33				33								33
Pożyczki	255				255								255
Pochodne instrumenty finansowe	-				-								-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	1 893				1 893								1 893
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 259				1 259								1 259
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 445				36 445								36 445
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-				-								-
Aktywa obrotowe	144 572	-	0	-	144 572	0	2 493	0	24	-	-	-	147 089
Aktywa razem	255 441	4 764	-2 005	-	258 200	-7 152	2 367	87	19	-	(41)	85	253 565

	SF	KSSF 1	KSSF 2	SF	Suma SF	KK 1	KK 2	KK 3	KK 4	KK 5	KK 6	KK 7	SSF
	GK PEKABEX 01-12.2014	Korekta Kapitałowa [1] wyciągnięta wg SSF	Wyciągnięta wartość godziwej ST	CNP 01-11.2014	31.12.2014	Korekta Kapitałowa [2]	Korekta wyceny kontraktów (wg marż GK-CNP)	Korekta rezerwy na stratę	Korekta marży na zapasach CNP eliminowanej w SSF	Wyłączenie obrotów	Korekty na BO	Zmiana prezentacji	31.12.2014
PASYWA													
Kapitał własny													
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:	21 213	50			21 263	(50)							21 213
Kapitał podstawowy	-				-								-
Akcje własne (-)	-				-								-
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	56 267	365			56 632	(365)							56 267
Pozostałe kapitały	50 656	4 349	(1 624)		53 381	(6 737)	2 558	(371)	19	-	176	-	49 027
Zyski zatrzymane:	34 807	4 349	(1 555)	3 103	40 704	(6 737)	2 558	(371)	19	-	(2 080)	-	31 887
- zysk (strata) z lat ubiegłych	15 850		(99)	(3 103)	12 677						2 256	-	17 139
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej													
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	128 137	4 764	(1 624)	-	131 276	(7 152)	2 558	(371)	19	-	176	-	126 507
Liczby niedające kontroli	-			-	-								-
Kapitał własny	128 137	4 764	(1 624)	-	131 276	(7 152)	2 558	(371)	19	-	176	-	126 507
Zobowiązania													
Zobowiązania długoterminowe													
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	943				943								943
Leasing finansowy	1 439				1 439								1 439
Pochodne instrumenty finansowe	-				-								-
Pozostałe zobowiązania	6 227		(381)		6 227		474					85	6 227
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 015				6 634								7 193
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	215				215								215
Pozostałe rezerwy długoterminowe	-				-								-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-				-								-
Zobowiązania długoterminowe	15 839	-	(381)	-	15 458	-	474	-	-	-	-	85	16 017
Zobowiązania krótkoterminowe													
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	92 893				92 893		(665)						92 028
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 659				1 659								1 659
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	5 591				5 591								5 591
Leasing finansowy	1 244				1 244								1 244
Pochodne instrumenty finansowe	-				-								-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	6 586				6 586			458			(217)		6 586
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	3 564				3 564								3 564
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	129				129								129
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-				-								-
Zobowiązania krótkoterminowe	111 465	-	-	-	111 465	-	(665)	458	-	-	(217)	-	111 041
Zobowiązania razem	127 304	-	(381)	-	126 923	-	(191)	458	-	-	(217)	85	127 058
Pasywa razem	255 441	4 764	(2 005)	-	258 200	(7 152)	2 367	87	19	-	(41)	85	253 565

SSF	SSF	KSSF 1	KSSF 2	SF	Suma SF	KK 1	KK 2	KK 3	KK 4	KK 5	KK 6	KK 7	SSF
GK PEKABEX 01-12.2014		Korekta Kapitałowa (1) wycelanie wg SSF	Wycelanie wartości godziwej ST	CNP 01-11.2014	od 01.01 do 31.12.2014	Korekta Kapitałowa [2]	Korekta wyceny kontraktów (wg marż GK+CNP)	Korekta rezerwy na stratę	Korekta marży na zapasach CNP eliminowanej w SSF	Wyłączenie odrotów	Korekty na BO	Zmiana prezentacji	31.12.2014
Działalność kontynuowana													
Przychody ze sprzedaży	328 233	-	-	77 069	405 302	-	3 158	-	24	(102 769)	(2 932)	-	302 782
Koszty własny sprzedaży	278 041	-	85	79 018	355 144	-	-	-	-	(102 769)	(5 204)	-	247 171
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	52 192	-	(85)	(1 949)	50 158	-	3 158	-	24	-	2 271	-	55 611
Koszty sprzedaży	17 828	-	-	864	18 692	-	-	-	-	-	-	-	18 692
Koszty ogólnego zarządu	14 274	-	-	1 874	16 148	-	-	-	-	-	-	-	16 148
Pozostałe przychody operacyjne	2 504	-	-	1 431	3 935	-	-	-	-	-	-	-	3 935
Pozostałe koszty operacyjne	2 843	-	-	372	3 215	-	-	-	-	-	(514)	-	3 160
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)	-	-	(85)	-	-	-	-	(458)	-	-	-	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	19 751	-	(85)	(3 628)	16 037	-	3 158	(458)	24	-	2 785	-	21 546
Przychody finansowe	693	-	-	3	697	-	-	-	-	-	-	-	697
Koszty finansowe	775	-	-	66	841	-	-	-	-	-	-	-	841
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	19 669	-	(85)	(3 691)	15 883	-	3 158	(458)	24	-	2 785	-	21 401
Podatek dochodowy	3 819	-	-	(16)	3 215	-	600	(87)	4	-	529	-	4 262
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	15 850	-	(69)	(3 103)	12 677	-	2 558	(371)	19	-	2 256	-	17 139
Działalność zaniechana													
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	(69)	(3 103)	-	-	-	(371)	19	-	2 256	-	-
Zysk (strata) netto	15 850	-	(69)	(3 103)	12 677	-	2 558	(371)	19	-	2 256	-	17 139
Zysk (strata) netto przypadający:	-	-	(69)	(3 103)	12 677	-	2 558	(371)	19	-	2 256	-	-
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- podmiotom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
07.05.2015	Robert Jędrzejowski	Prezes Zarządu	
07.05.2015	Beata Żaczek	Wiceprezes Zarządu	
07.05.2015	Przemysław Borek	Wiceprezes Zarządu	
Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie			
Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
07.05.2015	Sławomir Kaczmarek	Główny Księgowy	

**ZAŁĄCZNIK 4 – SPRAWOZDANIE FINANSOWE CNP ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2013 DO 31 GRUDNIA 2013 R.**

1. Opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego CNP za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r.
2. Sprawozdanie finansowe CNP za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r.



Grant Thornton

An instinct for growth™

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Grant Thornton Frąckowiak Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E
61-131 Poznań
Polska

T +48 61 62 51 100
F +48 61 62 51 101
www.GrantThornton.pl

Dla Wspólników Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

- 1 Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Spółka) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szarych Szeregów 27, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.
- 2 Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 roku, poz. 330, z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości).
- 3 Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy jest ono zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że zbadane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wrywkowy - dokumentów i zapisów księgowych potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Badanie

Audyt – Podatki – Outsourcing – Doradztwo
Member of Grant Thornton International Ltd

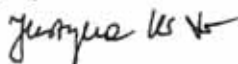
Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3654
Komplementariusz: Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Zarząd komplementariusza: Cecylia Pol – Prezes Zarządu, Tomasz Wroblewski – Wiceprezes Zarządu
Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E. NIP: 778-14-75-013, REGON: 301581103. Rachunek bankowy: 18 1750 1019 0000 0000 2098 2229
Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000369668

7

obejmowało też ocenę zastosowanych przez Zarząd Spółki zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Spółki, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie, z wyjątkiem kwestii opisanej w punkcie 4, dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.

- 4 Nie obserwowaliśmy spisu z natury materiałów oraz wyrobów gotowych przeprowadzonego według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku, których wartość w załączonym sprawozdaniu finansowym wynosi 5 221 tysięcy złotych tj. ok. 18% sumy bilansowej, ponieważ umowa o badanie sprawozdania finansowego Spółki została zawarta po tym terminie.
- 5 Naszym zdaniem, z wyjątkiem zastrzeżenia, o którym mowa w punkcie 4, zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku,
 - sporządzone zostało zgodnie z określonymi w Ustawie o rachunkowości zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
 - jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki.
- 6 Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na poniższą kwestię:
 - W sporządzonym przez Zarząd bilansie Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazano stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz połowy kapitału zakładowego. Zgodnie z art. 233 Kodeksu Spółek Handlowych Zarząd jest obowiązany niezwłocznie zwołać Zgromadzenie Wspólników w celu powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia spółki.
- 7 Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd sprawozdaniem z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to uwzględnia postanowienia art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości. Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Justyna Komer-Fabiś



Biegły Rewident nr 10964

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,

Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 3654

Poznań, dnia 27 czerwca 2014 roku.

Sprawozdanie finansowe

CENTRUM NOWOCZESNEJ PREFABRYKACJI SP. Z O.O.

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK
ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2013 ROKU**

Poznań, dnia 27 czerwca 2014 r.

Spis treści

I.	WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	1
II.	BILANS	3
III.	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	5
IV.	ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	6
V.	RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	8
VI.	DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	9

Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane jednostki:

Nazwa: Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.

Siedziba: 60-462 Poznań, ul. Szarych Szeregów 27

Podstawowy przedmiot działalności: produkcja wyrobów budowlanych z betonu, świadczenie usług informatycznych.

Organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000309145

Czas trwania Spółki: nieograniczony

2. Okres objęty sprawozdaniem finansowym: 01.01.2013r. - 31.12.2013r.

3. Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu możliwości dalszej kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości.

4. Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało na podstawie ksiąg rachunkowych prowadzonych w roku obrotowym zgodnie z dokumentacją przyjętych zasad (polityką) rachunkowości ustaloną i wprowadzoną do stosowania.

Zakładowe zasady, metody i wzory wybrano spośród możliwych do stosowania zasad, metod i wzorów dopuszczonych ustawą i wprowadzono je do stosowania na okres wieloletni.

W trakcie roku obrachunkowego spółka stosowała następujące zasady rachunkowości, w tym wyceny aktywów i pasywów:

- a) **środki trwałe:** wg cen nabycia, kosztów wytworzenia, kosztów ulepszania, przebudowy, rozbudowy, modernizacji pomniejszone o ich dotychczasowe umorzenie oraz dokonane odpisy aktualizujące ich wartość,
- b) **środki trwałe w budowie:** wg ceny nabycia, kosztu wytworzenia na własne potrzeby inwestycyjne (ogół poniesionych kosztów za okres budowy), montażu, przystosowania i ulepszania, koszty obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu sfinansowania aktywów,
- c) **należności:** w kwotach wymaganej zapłaty z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, po pomniejszeniu o odpisy aktualizacyjne,
- d) **inwestycje krótkoterminowe** – krótkoterminowe aktywa finansowe - wg zasad przewidzianych w ustawie o rachunkowości oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad uznawania, metody wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych, środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej.
- e) **kapitały własne:** kapitały własne ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej wg ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa i statutu spółki, kapitał zakładowy wykazuje się w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym. Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wpłaty na poczet kapitału.

Kapitał zapasowy tworzony jest z podziału zysku, nadwyżki wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej oraz w przypadkach przewidzianych przepisami prawa.

4

1

9

Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

- f) **rezerwy:** w uzasadnionej wiarygodnie oszacowanej wartości,
- g) **zobowiązania:** w kwocie wymaganej zapłaty,
- h) **podatek dochodowy:** na który składa się bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego oraz zmiany aktywa oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego,
- i) **pozycje i transakcje wyrażone w walutach obcych oraz różnice kursowe:** ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie:
 - kupna/sprzedaży walut stosowanym przez bank w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut oraz operacji zapłaty należności lub zobowiązań
 - średnim ustalonym dla danej waluty przez NBP na ten dzień – w przypadku pozostałych operacji

Do wyceny na dzień bilansowy aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych przyjęto kurs średni NBP na ten dzień. Różnice kursowe powstałe na dzień wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

- j) **rozliczenia międzyokresowe przychodów:** obejmują wszystkie te przychody, które powstały w innym okresie niż okres, którego dotyczą. Zalicza się m.in. poniższe pozycje:
 - środki pieniężne otrzymane przez spółkę w ramach programu „Innowacyjna Gospodarka” (dotacje unijne) – odpisywane w pozostałe przychody operacyjne w korelacji z dokonywanymi odpisami amortyzacyjnymi środków trwałych nabytych w ramach programu,
 - otrzymane zaliczki, przedpłaty, zadatki (udokumentowane fakturą VAT) na poczet dostaw towarów i usług,
 - przyjęte nieodpłatnie środki trwałe, środki trwałe w budowie oraz wartości niematerialne i prawne,
 - ujemną wartość firmy,
- k) **czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów** to wydatki poniesione w bieżącym okresie sprawozdawczym, a przypadające na przyszłe okresy. Są to między innymi:
 - opłacone ubezpieczenia majątkowe,
 - podatek od nieruchomości,
 - opłata z tytułu wieczystego użytkowania gruntu,
 - opłacona z góry prenumerata czasopism.
- l) **biernie rozliczenia międzyokresowe kosztów** stanowią wydatki dotyczące bieżącego okresu, a których poniesienie nastąpi w okresach przyszłych, przy czym wielkość tych wydatków może zostać wiarygodnie oszacowana. Należą do nich między innymi:
 - inne koszty, które w sposób istotny obciążają wynik bieżącego okresu sprawozdawczego.



Sławomir Kaczmarek, Główny Księgowy

27 czerwca 2014 r.



Christophe Carion, Prezes Zarządu

27 czerwca 2014 r.

Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

II. BILANS

BILANS - AKTYWA		Dodatkowe informacje	na dzień	
Wyszczególnienie			31.12.2013	31.12.2012
A.	AKTYWA TRWAŁE		20 993 250,20	21 924 601,89
I.	Wartości niematerialne i prawne	Nota 1	20 911,50	61 578,77
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych			
2.	Wartość firmy			
3.	Inne wartości niematerialne i prawne		20 911,50	61 578,77
4.	Wartości niematerialne i prawne w trakcie realizacji			
5.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne			
II.	Rzeczowe aktywa trwałe		19 661 420,70	21 863 023,08
1.	Środki trwałe	Nota 2	19 660 720,70	21 843 123,06
	a) grunty (w tym prawo użytkow. wieczystego gruntu)			
	b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		5 276 735,03	5 419 298,71
	c) urządzenia techniczne i maszyny		10 983 550,01	12 383 532,11
	d) środki transportu		2 449 022,93	2 709 888,53
	e) inne środki trwałe		941 412,73	1 330 403,73
2.	Środki trwałe w budowie	Nota 3	10 700,00	19 900,00
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie			
III.	Należności długoterminowe		0,00	0,00
1.	Od jednostek powiązanych	Nota 32		
2.	Od pozostałych jednostek			
IV.	Inwestycje długoterminowe	Nota 4	0,00	0,00
1.	Nieruchomości			
2.	Wartości niematerialne i prawne			
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	Nota 5	0,00	0,00
	a) w jednostkach powiązanych		0,00	0,00
	- udziały lub akcje			
	- inne papiery wartościowe			
	- udzielone pożyczki			
	- inne długoterminowe aktywa finansowe			
	b) w pozostałych jednostkach		0,00	0,00
	- udziały lub akcje			
	- inne papiery wartościowe			
	- udzielone pożyczki			
	- inne długoterminowe aktywa finansowe			
4.	Inne inwestycje długoterminowe			
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		910 918,00	0,00
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Nota 23	910 918,00	
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	Nota 8		
B.	AKTYWA OBROTOWE		7 894 341,73	16 064 820,32
I.	Zapasy	Nota 6	6 278 105,69	4 859 279,61
1.	Materiały		4 637 174,94	4 580 049,67
2.	Półprodukty i produkty w toku			
3.	Produkty gotowe		584 020,08	279 229,94
4.	Towary			
5.	Zaliczki na dostawy		1 056 910,57	0,00
II.	Należności krótkoterminowe	Nota 7	1 010 874,32	11 068 988,91
1.	Należności od jednostek powiązanych	Nota 32	0,00	0,00
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		0,00	0,00
	- do 12 miesięcy			
	- powyżej 12 miesięcy			
	b) inne			
2.	Należności od pozostałych jednostek		1 010 874,32	11 068 988,91
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		867 913,15	9 678 723,60
	- do 12 miesięcy		867 913,15	9 378 723,50
	- powyżej 12 miesięcy		0,00	300 000,00
	b) z tytułu podatków, dotacji, cel. ubez. społ. i zdrow.		137 548,17	1 403 139,88
	c) inne		5 413,00	7 125,53
	d) dochodzone na drodze sądowej			
III.	Inwestycje krótkoterminowe		356 175,91	87 819,77
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe		356 175,91	87 819,77
	a) w jednostkach powiązanych	Nota 5	0,00	0,00
	- udziały lub akcje			
	- inne papiery wartościowe			
	- udzielone pożyczki			
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe			
	b) w pozostałych jednostkach	Nota 5	0,00	0,00
	- udziały lub akcje			
	- inne papiery wartościowe			
	- udzielone pożyczki			
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe			
	c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		356 175,91	87 819,77
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach		356 175,91	87 819,77
	- inne środki pieniężne			
	- inne aktywa pieniężne			
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe			
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	Nota 8	49 185,91	48 432,03
V.	Rozliczenia międzyokresowe umów o budowę	Nota 20	0,00	0,00
1.	Należności niezafakturowane			
2.	Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów			
AKTYWA RAZEM			28 287 591,93	38 009 122,17

Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

Bilans

BILANS - PASywa		Dodatkowe Informacje	na dzień	
Wyszczególnienie			31.12.2013	31.12.2012
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY		-2 284 124,98	-2 649 079,49
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	Nota 9	50 000,00	50 000,00
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (-)		0,00	0,00
III.	Udziały (akcje) własne (-)		0,00	0,00
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy		0,00	0,00
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	Nota 10	0,00	0,00
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		0,00	0,00
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych		-2 699 079,45	-2 616 420,37
VIII.	Zysk (strata) netto	Nota 17	364 954,49	-82 659,08
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego			
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		30 571 718,89	40 658 201,82
I.	Rezerwy na zobowiązania		42 583,80	116 422,40
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Nota 23	1 420,00	
2.	Rezerwy na świadczenia pracownicze	Nota 11	29 163,80	116 422,40
	- długoterminowe		5 660,52	8 962,26
	- krótkoterminowe		23 503,28	107 460,14
3.	Pozostałe rezerwy	Nota 11	12 000,00	0,00
	- długoterminowe			
	- krótkoterminowe		12 000,00	
II.	Zobowiązania długoterminowe	Nota 12	0,00	0,00
1.	Wobec jednostek powiązanych	Nota 32		
2.	Wobec pozostałych jednostek		0,00	0,00
	a) kredyty i pożyczki			
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
	c) inne zobowiązania finansowe			
	d) inne			
III.	Zobowiązania krótkoterminowe		18 860 185,14	28 304 683,37
1.	Wobec jednostek powiązanych	Nota 32	0,00	0,00
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		0,00	0,00
	- do 12 miesięcy			
	- powyżej 12 miesięcy			
	b) inne			
2.	Wobec pozostałych jednostek	Nota 12	18 860 711,21	28 304 683,37
	a) kredyty i pożyczki			
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		2 906 812,46	6 604 397,18
	c) inne zobowiązania finansowe			
	d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		15 355 944,31	21 164 456,09
	- do 12 miesięcy		15 348 359,52	21 164 456,09
	- powyżej 12 miesięcy		7 584,79	0,00
	e) zaliczki otrzymane na dostawy		14 740,00	363 380,20
	f) zobowiązania wekslowe		0,00	0,00
	g) z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń		437 659,69	88 216,69
	h) z tytułu wynagrodzeń		131 725,49	57 403,63
	i) inne		22 829,26	26 829,38
3.	Fundusze specjalne		10 473,93	0,00
IV.	Rozliczenia międzyokresowe		11 648 947,95	12 237 096,85
1.	Ujemna wartość firmy			
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	Nota 8	11 648 947,95	12 237 096,85
	- długoterminowe		10 327 553,05	10 915 701,95
	- krótkoterminowe		1 321 394,90	1 321 394,90
V.	Rozliczenia międzyokresowe umów o budowę	Nota 20	0,00	0,00
1.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów			
2.	Rozliczenia międzyokresowe kosztów			
PASywa RAZEM			28 267 591,93	38 000 122,17


Sławomir Kaczmarek, Główny Księgowy

27 czerwca 2014 r.


Christophe Carion, Prezes Zarządu

27 czerwca 2014 r.

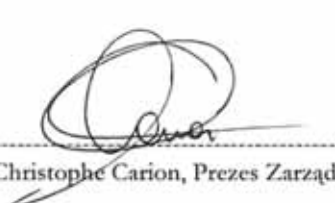
Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

III. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT W WARIANCIE PORÓWNAWCZYM				
Wyszczególnienie		Dodatkowe informacje	za okres	
			od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 01.01.2012
A. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZ. I ZRÓWN. Z NIMI, w tym:	Nota 18		67 513 062,18	40 389 781,62
- od jednostek powiązanych	Nota 32			
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów			65 657 173,67	39 532 478,99
II. Zmiana stanu produktów (zwiększ. "+", zmniejsz. "-")			310 827,73	230 739,52
III. Koszt wytworcz. produktów na własne potrzeby jednostki				
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów			1 545 050,78	626 565,11
B. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			69 621 147,50	40 714 557,72
I. Amortyzacja			2 279 900,65	1 703 432,38
II. Zużycie materiałów i energii			35 613 212,07	17 689 215,01
III. Usługi obce			27 192 512,72	19 367 981,23
IV. Podatki i opłaty, w tym:			9 348,66	4 122,00
- podatek akcyzowy				
V. Wynagrodzenia			1 585 359,23	1 022 819,20
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia			256 011,13	229 595,52
VII. Pozostałe koszty rodzajowe			194 884,15	97 511,94
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów			1 509 918,89	599 880,44
C. ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (A-B)			(1 108 085,32)	(324 776,10)
D. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	Nota 21		2 136 997,86	1 316 556,00
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych				
II. Dotacje			1 316 167,90	1 012 957,80
III. Inne przychody operacyjne			820 829,95	303 598,20
E. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	Nota 21		765 876,21	257 524,01
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych				
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				
III. Inne koszty operacyjne			765 876,21	257 524,01
F. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALN. OPERACYJNEJ (C+D-E)			363 026,32	734 255,89
G. PRZYCHODY FINANSOWE			11 720,88	4 031,53
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:				
- od jednostek powiązanych	Nota 32			
II. Odsetki, w tym:	Nota 21		2 984,07	2 393,39
- od jednostek powiązanych	Nota 32			
III. Zysk ze zbycia inwestycji				
IV. Aktualizacja wartości inwestycji				
V. Inne	Nota 21		8 736,81	1 638,14
H. KOSZTY FINANSOWE			488 604,71	819 526,50
I. Odsetki, w tym:	Nota 21		429 556,71	818 195,10
- dla jednostek powiązanych	Nota 32			
II. Strata ze zbycia inwestycji				
III. Aktualizacja wartości inwestycji				
IV. Inne	Nota 21		59 048,00	1 333,40
I. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALN. GOSPODARCZ. (F+G-H)			(212 887,51)	(81 241,06)
J. WYNIK ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH (J.I.-J.II.)	Nota 22		0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne				
II. Straty nadzwyczajne				
K. ZYSK (STRATA) BRUTTO (I+J)			(212 887,51)	(81 241,06)
L. PODATEK DOCHODOWY	Nota 23		(578 812,00)	1 418,00
I. Część bieżąca			330 686,00	1 418,00
II. Część odroczone			-909 498,00	
M. POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIJSZENIA ZYSKU				
N. ZYSK (STRATA) NETTO (K-L-M)			364 954,49	(82 823,06)


Sławomir Kaczmarek, Główny Księgowy

27 czerwca 2014 r.


Christophe Carion, Prezes Zarządu

27 czerwca 2014 r.

Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM			
Wyszczególnienie		za okres	
		od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012
1.	Kapitał własny na początek okresu (BO)	-2 649 079,45	-2 566 420,37
	- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
	- skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
1.a.	Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach	-2 649 079,45	-2 566 420,37
1.	Kapitał podstawowy na początek okresu	50 000,00	50 000,00
1.1.	Zmiany kapitału podstawowego	0,00	0,00
	a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	- wydania udziałów / emisji akcji		
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
	- umorzenia udziałów / akcji		
1.2.	Kapitał podstawowy na koniec okresu	50 000,00	50 000,00
2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu		
2.1.	Zmiany należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00	0,00
	a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
2.2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
3.	Udziały (akcje) własne na początek okresu		
3.1.	Zmiany udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
	a) zwiększenie		
	b) zmniejszenie		
3.2.	Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
4.	Kapitał zapasowy na początek okresu		
4.1.	Zmiany kapitału zapasowego	0,00	0,00
	a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	- emisji akcji powyżej wartości nominalnej		
	- podziału zysku		
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
	- pokrycia straty		
4.2.	Kapitał zapasowy na koniec okresu	0,00	0,00
5.	Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu		
	- korekty błędów podstawowych		
	- skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości		
5.1.	Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
5.2.	Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
	a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
	- zbycia środków trwałych		
5.3.	Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
6.	Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu		
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0,00	0,00
	a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
6.2.	Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-2 699 079,45	-2 616 420,37
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		
	- korekty błędów podstawowych		
	- skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości		
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
7.3.	Zmiany zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00
	a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	- podziału zysku z lat ubiegłych		
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
7.4.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00

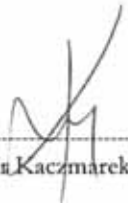
9

f

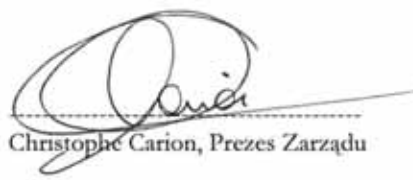
Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

Cd.

7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	2 699 079,45	2 616 420,37
	- korekty błędów podstawowych		
	- skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości		
7.6.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	2 699 079,45	2 616 420,37
7.7.	Zmiany straty z lat ubiegłych	0,00	0,00
	a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
7.8.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	2 699 079,45	2 616 420,37
7.9.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-2 699 079,45	-2 616 420,37
8.	Wynik netto	364 954,49	-82 659,08
	a) zysk netto	364 954,49	
	b) strata netto		82 659,08
	c) odpisy z zysku		
II.	Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	-2 284 124,96	-2 649 079,45
III.	Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	-2 284 124,96	-2 649 079,45


Sławomir Kaczmarek, Główny Księgowy

27 czerwca 2014 r.


Christophe Carion, Prezes Zarządu

27 czerwca 2014 r.

Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

V. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (METODA POŚREDNIA)			za okres	
Wyszczególnienie		Dodatkowe informacje	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 01.01.2012
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ				
I.	Zysk (strata) netto		364 954,49	-82 669,06
II.	Korekty razem	Nota 25	3 213 012,65	10 569 775,72
1.	Amortyzacja		2 279 900,65	1 703 432,38
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych			
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		302 415,30	815 027,30
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej			
5.	Zmiana stanu rezerw		-73 836,60	116 422,40
6.	Zmiana stanu zapasów		-1 418 825,98	-4 769 285,29
7.	Zmiana stanu należności		10 078 114,59	-1 716 515,79
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		-5 726 913,53	15 473 261,02
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		-2 227 839,78	-1 052 566,30
10.	Inne korekty			
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)		3 877 967,14	10 487 116,64
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ				
I.	Wpływy		0,00	0,00
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych			
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne			
3.	Z aktywów finansowych, w tym:		0,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych		0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach		0,00	0,00
4.	Inne wpływy inwestycyjne			
II.	Wydatki		37 631,00	4 696 092,85
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		37 631,00	4 696 092,85
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne			
3.	Na aktywa finansowe, w tym:		0,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych		0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach		0,00	0,00
4.	Inne wydatki inwestycyjne			
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)		(37 631,00)	(4 696 092,85)
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ				
I.	Wpływy		728 020,00	0,00
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału			
2.	Kredyty i pożyczki			
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych			
4.	Inne wpływy finansowe		728 020,00	
II.	Wydatki		4 000 000,00	5 800 000,00
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych			
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli			
3.	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku			
4.	Splaty kredytów i pożyczek			
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych		4 000 000,00	5 800 000,00
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych			
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego			
8.	Odsetki			
9.	Inne wydatki finansowe			
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)		(3 271 980,00)	(5 800 000,00)
D.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A+III+B+C+III)		268 356,14	(8 976,21)
E.	BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM		268 356,14	(8 976,21)
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
F.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POZĄTEK OKRESU		87 819,77	96 796,98
G.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+D), W TYM	Nota 25	356 175,91	87 819,77
-	o ograniczonej możliwości dysponowania			


Sławomir Kaczmarek, Główny Księgowy

27 czerwca 2014 r.


Christophe Carion, Prezes Zarządu

27 czerwca 2014 r.

Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku
Dodatkowe informacje i objaśnienia

VI. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1 WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Lp	Wyszczególnienie	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne		Wartości niematerialne i prawne w trakcie realizacji	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
				Oprogramowania	Pozostałe			
1.	Wartość brutto - stan na początek okresu	0,00	0,00	96 234,53	0,00	0,00	0,00	96 234,53
2.	Zwiększenia wartości brutto (tytuły)							
2.1.	- nabycie							0,00
2.2.	- wytworzenia we własnym zakresie							0,00
2.3.	- przychody z wartości niematerialnych i prawnych w trakcie realizacji							0,00
2.4.	- zawarcie umowy leasingu finansowego							0,00
2.5.	- sport, needopłacone otrzymanie							0,00
2.6.	- aktualizacja wartości							0,00
2.7.	- odsetki od zobowiązań finansowych (dotyczy WNIP w trakcie realizacji)							0,00
2.8.	- skapitalizowane różnice kursowe (dotyczy WNIP w trakcie realizacji)							0,00
2.9.	- inne							0,00
2.10.	- nabycie spółki zależnej							0,00
2.11.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych							0,00
3.	Zmniejszenia wartości brutto (tytuły)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.1.	- sprzedaż							0,00
3.2.	- likwidacja							0,00
3.3.	- inne							0,00
3.4.	- sprzedaż spółki zależnej							0,00
3.5.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych							0,00
4.	Wartość brutto - przeniesienie wewnętrzne							0,00
5.	Wartość brutto - stan na koniec okresu	0,00	0,00	96 234,53	0,00	0,00	0,00	96 234,53
6.	Umorzenia - stan na początek okresu			34 655,76				34 655,76
7.	Zwiększenia umorzenia (tytuły)	0,00	0,00	40 667,27	0,00	0,00	0,00	40 667,27
7.1.	- odpisy amortyzacyjne/umorzenia			40 667,27				40 667,27
7.2.	- odpisy aktualiz. z tyt. utraty wartości (umorzenie)							0,00
7.3.	- aktualizacja wartości							0,00
7.4.	- inne							0,00
7.5.	- nabycie spółki zależnej							0,00
7.6.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych							0,00
8.	Zmniejszenia umorzenia (tytuły)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8.1.	- sprzedaż							0,00
8.2.	- likwidacja							0,00
8.3.	- odpisy aktualiz. z tyt. utraty wartości (rozwiązanie)							0,00
8.4.	- inne							0,00
8.5.	- sprzedaż spółki zależnej							0,00
8.6.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych							0,00
9.	Umorzenia - przeniesienie wewnętrzne							0,00
10.	Umorzenia - stan na koniec okresu	0,00	0,00	75 323,03	0,00	0,00	0,00	75 323,03
11.	Wartość netto - stan na początek okresu	0,00	0,00	61 578,77	0,00	0,00	0,00	61 578,77
12.	Wartość netto - stan na koniec okresu	0,00	0,00	20 911,50	0,00	0,00	0,00	20 911,50

Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku
Dodatkowe informacje i objaśnienia

2 ŚRODKI TRWAŁE

SZCZEGÓŁOWY ZAKRES ZMIAN WARTOŚCI GRUP RODZAJOWYCH ŚRODKÓW TRWAŁYCH W BIEŻĄCYM OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM							
Lp	Wyszczególnienie	Grunty (w tym prawo użytkowa- nia wieczystego gruntu)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii ląd- owej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
1.	Wartość brutto - stan na początek okresu		5 702 546,00	13 731 039,93	3 050 228,00	2 019 192,74	24 503 006,67
2.	Zwiększenia wartości brutto (tytuły)	0,00	0,00	34 308,74	0,00	15 870,00	50 178,74
2.1.	- nabycie						0,00
2.2.	- przyjęcie ze środków trwałych w budowie			30 961,00		15 870,00	46 831,00
2.3.	- zawarcie umowy leasingu finansowego						0,00
2.4.	- aport, nieodpłatne otrzymanie						0,00
2.5.	- aktualizacja wartości						0,00
2.6.	- inne			3 347,74			3 347,74
2.7.	- nabycie spółki zależnej						0,00
2.8.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych						0,00
3.	Zmniejszenia wartości brutto (tytuły)	0,00	0,00	0,00	0,00	3 347,74	3 347,74
3.1.	- sprzedaż						0,00
3.2.	- likwidacja						0,00
3.3.	- inne						0,00
3.4.	- sprzedaż spółki zależnej					3 347,74	3 347,74
3.5.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych						0,00
4.	Wartość brutto - przemieszcz. wewnętrzne						0,00
5.	Wartość brutto - stan na koniec okresu	0,00	5 702 546,00	13 765 348,67	3 050 228,00	2 031 715,00	24 549 837,67
6.	Umożnienie - stan na początek okresu		263 247,29	1 347 507,82	340 339,47	688 789,01	2 669 883,59
7.	Zwiększenia umorzenia (tytuły)	0,00	142 563,68	1 434 290,84	260 865,60	404 861,00	2 242 581,12
7.1.	- odpisy amortyzacyjne/umorzeniowe		142 563,68	1 430 943,10	260 865,60	404 861,00	2 239 233,38
7.2.	- odpisy aktualiz. z tyt. utraty wartości						0,00
7.3.	- aktualizacja wartości						0,00
7.4.	- inne			3 347,74			3 347,74
7.5.	- nabycie spółki zależnej						0,00
7.6.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych						0,00
8.	Zmniejszenia umorzenia (tytuły)	0,00	0,00	0,00	0,00	3 347,74	3 347,74
8.1.	- sprzedaż						0,00
8.2.	- likwidacja						0,00
8.3.	- odpisy aktualiz. z tyt. utraty wartości						0,00
8.4.	- inne					3 347,74	3 347,74
8.5.	- sprzedaż spółki zależnej						0,00
8.6.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych						0,00
9.	Umożnienie - przemieszczenia wewnętrzne						0,00
10.	Umożnienie - stan na koniec okresu	0,00	425 810,97	2 781 798,66	601 205,07	1 090 302,27	4 899 116,97
11.	Wartość netto - stan na początek okresu	0,00	5 419 290,71	12 383 537,11	2 709 886,53	1 330 403,73	21 843 123,08
12.	Wartość netto - stan na koniec okresu	0,00	5 276 735,03	10 983 550,01	2 449 022,63	941 412,73	19 650 720,70

Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku
 Dodatkowe informacje i objaśnienia

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły odpisy aktualizujące środki trwałe.

Spółka nie użytkuje środków trwałych na podstawie umów leasingu

Spółka użytkuje niżej wymienione środki trwałe, zlokalizowane na nieruchomości położonej w Poznaniu przy ul. Szarych Szeregów 23, na podstawie umowy najmu. Wymienione środki trwałe nie są umarzane przez Spółkę i nie są wykazane w jej ewidencji:

- a) budynki fabryczne:
 - hala fabryczna o powierzchni: 18.925,60 m²
 - betonownia o powierzchni: 980 m²
 - wiata zbrojarni o powierzchni: 6.264 m²
- b) pomieszczenia biurowe na terenie fabryki o powierzchni: 53,72 m²
- c) maszyny i urządzenia trwałe używane do produkcji.

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

Poniesione w 2013 roku nakłady na niefinansowe aktywa trwałe wynosiły 37.631,00 zł. W okresie objętym badaniem spółka nie ponosiła nakładów na ochronę środowiska. W 2014 roku Spółka planuje nakłady na niefinansowe aktywa trwałe w kwocie 1.137.000,00 zł. i nie planuje nakładów na ochronę środowiska w kwocie.

3 ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE

SZCZEGÓŁOWY ZAKRES ZMIAN WARTOŚCI ŚRODKÓW TRWAŁYCH W BUDOWIE			
Lp	Wyszczególnienie	za okres	
		od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 01.01.2012
1.	Wartość brutto - stan na początek okresu	19 900,00	226 323,41
2.	Zwiększenia wartości brutto (tytuły):	37 631,00	128 134,46
2.1.	- nabycie	37 631,00	128 134,46
2.2.	- wytworzenie we własnym zakresie		
2.3.	- odsetki od zobowiązań finansowych		
2.4.	- skapitalizowane różnice kursowe		
2.5.	- inne		
2.6.	- nabycie spółki zależnej		
3.	Zmniejszenia wartości brutto (tytuły):	46 831,00	334 557,87
3.1.	- przyjęcie do użytkowania (przeniesienie do ewidencji środków trwałych)	46 831,00	334 557,87
3.2.	- sprzedaż		
3.3.	- списание zadań inwestycyjnych zaniechanych		
3.4.	- inne		
3.5.	- sprzedaż spółki zależnej		
4.	Wartość brutto - stan na koniec okresu	10 700,00	19 900,00
5.	Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości - stan na początek okresu		
6.	Zwiększenia odpisów (tytuły):	0,00	0,00
6.1.	- odpisy aktualiz. z tyt. utraty wartości ujęte w okresie w rachunku zysków i strat		
6.2.	- inne		
6.3.	- nabycie spółki zależnej		
7.	Zmniejszenia odpisów (tytuły):	0,00	0,00
7.1.	- kwota odwrócenia odpisów aktualiz. z tyt. utraty wartości ujęta w okresie w rachunku zysków i strat		
7.2.	- sprzedaż		
7.3.	- sprzedaż spółki zależnej		
8.	Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości - stan na koniec okresu	0,00	0,00
9.	Środki trwałe w budowie - stan na koniec okresu	10 700,00	19 900,00

Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku
Dodatkowe informacje i objaśnienia

4 INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym w Spółce nie wystąpiły inwestycje długoterminowe.

5 AKTYWA FINANSOWE

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym w Spółce nie wystąpiły aktywa finansowe.

Ryzyko kredytowe

RYZYKO KREDYTOWE - MAKSYMALNA KWOTA STRATY, NA JAKĄ NARAŻONA JEST JEDNOSTKA		
Lp	Wyszczególnienie	Maksymalna strata
1.	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0,00
1.1.	- instrumenty pochodne	
1.2.	- jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	
1.3.	- pożyczki	
1.4.	- dłużne papiery wartościowe	
1.5.	- inne aktywa narażone na ryzyko kredytowe	
2.	Pożyczki udzielone i należności własne	0,00
2.1.	- pożyczki	
2.2.	- dłużne papiery wartościowe	
2.3.	- inne aktywa narażone na ryzyko kredytowe	
3.	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0,00
3.1.	- pożyczki	
3.2.	- dłużne papiery wartościowe	
3.3.	- inne aktywa narażone na ryzyko kredytowe	
4.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0,00
4.1.	- jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	
4.2.	- pożyczki	
4.3.	- dłużne papiery wartościowe	
4.4.	- inne aktywa narażone na ryzyko kredytowe	
5.	Należności z tytułu dostaw i usług	867 913,15
6.	Pozostałe należności	5 413,00
7.	Zobowiązania warunkowe	74 919 000,00
Razem		75 792 326,15

K

g

Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku
Dodatkowe informacje i objaśnienia

6 ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ZAPASÓW

WYSOKOŚĆ ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW WG STANU NA DZIEŃ BILANSOWY							
Lp	Wyszczególnienie	na koniec okresu			na początek okresu		
		Wartość brutto	Odpiśy aktualizujące	Wartość bilansowa zapasów	Wartość brutto	Odpiśy aktualizujące	Wartość bilansowa zapasów
1.	Materiały	4 637 174,94		4 637 174,94	4 580 049,67		4 580 049,67
2.	Półprodukty i produkty w toku			0,00			0,00
3.	Produkty gotowe	584 020,08		584 020,08	279 229,94		279 229,94
4.	Towary			0,00			0,00
5.	Zaliczki na dostawy	1 056 910,57		1 056 910,57			0,00
	Razem	6 278 105,59	0,00	6 278 105,59	4 859 279,61	0,00	4 859 279,61

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość zapasów.

7 ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych.

WYSOKOŚĆ ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH WG STANU NA DZIEŃ BILANSOWY							
Lp	Wyszczególnienie	na koniec okresu			na początek okresu		
		Wartość brutto	Odpiśy aktualizujące	Wartość bilansowa należności	Wartość brutto	Odpiśy aktualizujące	Wartość bilansowa należności
1.	Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.1.	- z tytułu dostaw i usług			0,00			0,00
1.2.	- inne			0,00			0,00
2.	Należności od pozostałych jednostek	1 014 209,82	3 335,60	1 010 874,32	11 092 324,41	3 335,60	11 088 988,81
2.1.	- z tytułu dostaw i usług	871 248,65	3 335,60	867 913,15	9 682 059,00	3 335,60	9 678 723,50
2.2.	- z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń i zdrowotnych	137 548,17		137 548,17	1 403 139,88		1 403 139,88
2.3.	- inne	5 413,00		5 413,00	7 125,53		7 125,53
2.4.	- dochodzone na drodze sądowej			0,00			0,00
	Razem	1 014 209,82	3 335,60	1 010 874,32	11 092 324,41	3 335,60	11 088 988,81

WYSOKOŚĆ ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG W PRZEKROJU PRZEDZIAŁÓW PRZETERMINOWANIA WG STANU NA DZIEŃ BILANSOWY							
Lp	Wyszczególnienie	na koniec okresu			na początek okresu		
		Wartość brutto	Odpiśy aktualizujące	Wartość bilansowa należności	Wartość brutto	Odpiśy aktualizujące	Wartość bilansowa należności
1.	Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane, w tym:	770 156,78	3 335,60	766 823,28	7 890 806,21	3 335,60	7 887 469,71
1.1.	- do 1 miesiąca	527 360,78		527 360,78	3 432 142,95		3 432 142,95
1.2.	- powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	158 348,50		158 348,50	3 686 003,03		3 686 003,03
1.3.	- powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	37 840,86		37 840,86	529 912,51		529 912,51
1.4.	- powyżej 6 miesięcy do 12 miesięcy	35 052,44		35 052,44	42 746,72	3 335,60	39 411,22
1.5.	- powyżej 12 miesięcy	11 556,20	3 335,60	8 220,70	0,00		0,00
2.	Należności z tytułu dostaw i usług bieżące	101 069,87		101 069,87	1 791 253,79		1 791 253,79
	Razem	871 248,65	3 335,60	867 913,15	9 682 059,00	3 335,60	9 678 723,50

Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku
 Dodatkowe informacje i objaśnienia

ZMIANA WYSOKOŚCI ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI W BIEŻĄCYM OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM				
Lp	Wyszczególnienie	Odpisy aktualizujące:		
		należności długoterminowe	należności z tytułu dostaw i usług	pozostałe należności krótkoterminowe
1.	Stan odpisów aktualizujących na początek okresu		3 335,50	
2.	Zwiększenie odpisów (tytuły):	0,00	0,00	0,00
2.1.	- odpisy utworzone w okresie ujęte w pozostałych kosztach operacyjnych			0,00
2.2.	- inne			0,00
2.3.	- nabycie spółki zależnej			0,00
3.	Zmniejszenie odpisów (tytuły):	0,00	0,00	0,00
3.1.	- odpisy rozwiązane w okresie ujęte w pozostałych przychodach operacyjnych			0,00
3.2.	- odpisy wykorzystane w okresie			0,00
3.3.	- inne			0,00
3.4.	- sprzedaż spółki zależnej			0,00
4.	Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu	0,00	3 335,50	0,00

8 ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym w Spółce nie wystąpiły długoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne.

SPECYFIKACJA KRÓTKOTERMINOWYCH ROZLICZEŃ MIĘDZYOKRESOWYCH CZYNNYCH			
Lp	Wyszczególnienie	na dzień	
		31.12.2013	31.12.2012
1.	- ubezpieczenia majątkowe	34 563,86	41 985,42
2.	- ubezpieczenia samochodów	2 222,94	-
3.	- ubezpieczenia budynków	12 215,39	6 345,03
4.	- pozostałe	183,72	101,58
	Razem	49 185,91	48 432,03

SPECYFIKACJA INNYCH ROZLICZEŃ MIĘDZYOKRESOWYCH BIERNYCH			
Lp	Wyszczególnienie	na dzień	
		31.12.2013	31.12.2012
1.	Długoterminowe rozliczenia (tytuły):	10 327 553,05	10 915 701,95
1.1.	- dofinansowanie ze środków funduszy UE	10 327 553,05	10 915 701,95
2.	Krótkoterminowe rozliczenia (tytuły):	1 321 394,90	1 321 393,90
2.1.	- dofinansowanie ze środków funduszy UE	1 321 394,90	1 321 393,90
	Razem	11 648 947,95	12 237 095,85

W roku 2008 w ramach projektu prowadzonego przez Ministerstwo Rozwoju Regionalnego Spółka przystąpiła do „Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka” w ramach działania 4.4. „Nowe inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym osi priorytetowej 4 Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia” uzyskując dofinansowanie z Unii Europejskiej. Realizacja projektu „Innowacyjna Gospodarka” nastąpiła w latach 2010-2012. Łączna kwota wydatków poniesionych na realizację projektu to ponad 24 mln. zł. Wartość uzyskanego dofinansowania wyniosła ponad 14 mln. zł. W ramach projektu Spółka uruchomiła linie technologiczne do produkcji prefabrykatów betonowych w postaci płyt kanałowych sprężonych oraz elementów strukturalnych sprężonych opartych na innowacyjnych mieszankach materiałowych. Zrealizowana inwestycja polegała również na wprowadzeniu nowoczesnej technologii projektowania i produkcji elementów z betonu zbrojonego i sprężonego.

Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku
Dodatkowe informacje i objaśnienia

9 KAPITAŁ PODSTAWOWY

KAPITAŁ PODSTAWOWY WG STANU NA DZIEŃ BILANSOWY			
Lp	Wyszczególnienie	na dzień	
		31.12.2013	31.12.2012
1.	Liczba akcji / udziałów	100	100
2.	Wartość nominalna 1 akcji / udziału	500,00	500,00
3.	Kapitał podstawowy	50 000,00	50 000,00

STRUKTURA KAPITAŁU PODSTAWOWEGO WG STANU NA DZIEŃ BILANSOWY					
Lp	Seria / emisja Rodzaj akcji / udziałów (zwyczajne / imienne)	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji / udziałów	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Data rejestracji
1.	Udziały równe i niepodzielne	-	100	50 000,00	04.07.2008
	Razem		100	50 000,00	

STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU PODSTAWOWEGO WG STANU NA DZIEŃ BILANSOWY					
Lp	Akcjonariusz / udziałowiec	Liczba akcji / udziałów	% kapitału podstawowego	Liczba głosów	% ogólnej liczby głosów
1.	Opoka II Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100	100,00%	100	100,00%
	Razem	100	100,00%	100	100,00%

10 KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym w Spółce nie wystąpił kapitał z aktualizacji wyceny.

11 REZERWY

ZMIANA STANU REZERW NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE W BIEŻĄCYM OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM							
Lp	Wyszczególnienie	Rezerwy na:					Rezerwy ogółem
		odprawy emerytalne	nagrody jubileuszowe	deputaty	niewykorzystane urlopy	Inne	
1.	Stan rezerw na początek okresu	20 575,40			95 847,00		116 422,40
2.	Zwiększenie stanu rezerw (tytuły):	12 324,14	0,00	0,00	16 839,66	0,00	29 163,80
2.1.	- rezerwy utworzone w okresie ujęte w rachunku zysków i strat	12 324,14			16 839,66		
2.2.	- inne						0,00
2.3.	- nabycie spółki zależnej						0,00
2.4.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych						0,00
3.	Zmniejszenie stanu rezerw (tytuły):	20 575,40	0,00	0,00	95 847,00	0,00	116 422,40
3.1.	- rezerwy rozwiązane w okresie ujęte w rachunku zysków i strat	20 575,40			95 847,00		
3.2.	- rezerwy wykorzystane w okresie						0,00
3.3.	- inne						0,00
3.4.	- sprzedaż spółki zależnej						0,00
3.5.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych						0,00
4.	Stan rezerw na koniec okresu, w tym:	12 324,14	0,00	0,00	16 839,66	0,00	29 163,80
4.1.	- długoterminowa	5 660,52			0,00		5 660,52
4.2.	- krótkoterminowa	6 663,62	0,00	0,00	16 839,66	0,00	23 503,28

Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku
 Dodatkowe informacje i objaśnienia

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW W BIEŻĄCYM OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM							
Lp	Wyszczególnienie	Rezerwy na:					Rezerwy ogółem
		skutki toczących się postępowań sądowych	straty z transakcji gospodarczych w toku	naprawy gwarancyjne	restrukturyzacja	inne	
1.	Stan rezerw na początek okresu					0,00	0,00
2.	Zwiększenie stanu rezerw (tytuły):	0,00	0,00	127 382,25	0,00	12 000,00	139 382,25
2.1.	- rezerwy utworzone w okresie ujęte w rachunku zysków i strat			127 382,25		12 000,00	139 382,25
2.2.	- inne						0,00
2.3.	- nabycie spółki zależnej						0,00
2.4.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych						0,00
3.	Zmniejszenie stanu rezerw (tytuły):	0,00	0,00	127 382,25	0,00	0,00	127 382,25
3.1.	- rezerwy rozwiązane w okresie ujęte w rachunku zysków i strat			127 382,25			127 382,25
3.2.	- rezerwy wykorzystane w okresie						0,00
3.3.	- inne						0,00
3.4.	- sprzedaż spółki zależnej						0,00
3.5.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych						0,00
4.	Stan rezerw na koniec okresu, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	12 000,00	12 000,00
4.1.	- długoterminowa						0,00
4.2.	- krótkoterminowa	0,00	0,00	0,00	0,00	12 000,00	12 000,00

12 ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

PODZIAŁ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WEDŁUG KATEGORII INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH					
Lp	Wyszczególnienie	Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	Zobowiązania finansowe stanowiące zabezpieczenie	Pozostałe zobowiązania finansowe	Razem
1.	Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
1.1.	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
	- kredyty i pożyczki				0,00
	- zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych				0,00
	- inne zobowiązania finansowe				0,00
	- zobowiązania wekslowe				0,00
1.2.	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00	0,00
	- kredyty i pożyczki				0,00
	- zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych				0,00
	- inne zobowiązania finansowe				0,00
	- zobowiązania wekslowe				0,00
2.	Zobowiązania krótkoterminowe	0,00	0,00	2 906 812,46	2 906 812,46
2.1.	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
	- kredyty i pożyczki				0,00
	- zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych				0,00
	- inne zobowiązania finansowe				0,00
	- zobowiązania wekslowe				0,00
2.2.	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	2 906 812,46	2 906 812,46
	- kredyty i pożyczki				0,00
	- zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			2 906 812,46	2 906 812,46
	- inne zobowiązania finansowe				0,00
	- zobowiązania wekslowe				0,00
3.	Zobowiązania finansowe ogółem, w tym:	0,00	0,00	2 906 812,46	2 906 812,46
3.1.	wycenione w wartości godziwej			X	0,00
3.2.	wycenione w skorygowanej cenie nabycia			2 906 812,46	2 906 812,46
3.3.	wycenione w cenie nabycia				0,00

Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku
 Dodatkowe informacje i objaśnienia

SZCZEGÓŁOWY ZAKRES ZMIAN WARTOŚCI ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH					
Lp	Wyszczególnienie	Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	Zobowiązania finansowe stanowiące zabezpieczenie	Pozostałe zobowiązania finansowe	Razem
1.	Zobowiązania finansowe na początek okresu			6 604 397,18	6 604 397,18
2.	Zwiększenia (tytuły):	0,00	0,00	302 415,28	302 415,28
2.1.	- zaciągnięcie				0,00
2.2.	- przeszacowanie odniesione na koszty finansowe, w tym różnice kursowe				0,00
2.3.	- przeszacowanie odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny	X			0,00
2.4.	- odsetki naliczone wg efektywnej stopy procentowej			302 415,28	302 415,28
2.5.	- zmiana kategorii zobowiązania	X			0,00
2.6.	- inne zmiany				0,00
2.7.	- nabycie spółki zależnej				0,00
2.8.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych				0,00
3.	Zmniejszenia (tytuły):	0,00	0,00	4 000 000,00	4 000 000,00
3.1.	- zbycie / spłata			4 000 000,00	4 000 000,00
3.2.	- wygaśnięcie				0,00
3.3.	- przeszacowanie odniesione na przychody finansowe, w tym różnice kursowe				0,00
3.4.	- przeszacowanie odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny	X			0,00
3.5.	- zmiana kategorii zobowiązania	X			0,00
3.6.	- inne zmiany				0,00
3.7.	- sprzedaż spółki zależnej				0,00
3.8.	- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zagranicznych				0,00
4.	Zobowiązania finansowe na koniec okresu	0,00	0,00	2 906 812,46	2 906 812,46

WARTOŚĆ GODZIWA ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH, KTÓRYCH NIE WYCENIA SIĘ W WARTOŚCI GODZIWEJ				
Lp	Wyszczególnienie	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Nadwyżka wartości bilansowej nad godziwą
1.	Pozostałe zobowiązania finansowe (tytuły)	2 906 812,46	2 906 812,46	0,00
1.1.	- kredyty i pożyczki			0,00
1.2.	- wyemitowane instrumenty dłużne	2 906 812,46	2 906 812,46	0,00
1.3.	- inne zobowiązania			0,00
	Razem	2 906 812,46	2 906 812,46	0,00

Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku
 Dodatkowe informacje i objaśnienia

RYZIKO STOPY PROCENTOWEJ - WYEMITOWANE DŁUŻNE INSTRUMENTY FINANSOWE WG STANU NA DZIEŃ BILANSOWY							
Lp	Wyszczególnienie	Oprocentowanie		Termin spłaty / wykupu	Kwota nominalna wg umowy	Wartość bilansowa, w tym:	
		nominalne	efektywne			część długoterm.	część krótkoterm.
1.	Obligacje - seria A		stałe	30.06.2011	6 000 000,00	540 161,84	540 161,84
2.	Obligacje - seria B		stałe	30.06.2012	8 600 000,00	2 366 650,62	2 366 650,62
					Razem	2 906 812,46	0,00
						2 906 812,46	

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym w Spółce nie wystąpiły zobowiązania długoterminowe.

Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku
 Dodatkowe informacje i objaśnienia

13 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

Spółka dokonuje transakcji zakupu i sprzedaży towarów i usług w walutach obcych i jest narażona na ryzyko zmiany kursów walut. Z uwagi na ich małą istotność Spółka nie stosuje mechanizmów zarządzania ryzykiem kursowym.

Występujące zobowiązania finansowe z tytułu wyemitowanych obligacji w objętym sprawozdaniem finansowym okresie nie stanowią istotnego ryzyka finansowego, które wymagałoby zabezpieczenia.

14 RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń.

15 ZOBOWIĄZANIA ZABEZPIECZONE NA MAJĄTKU JEDNOSTKI

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym w Spółce nie wystąpiły zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki.

W marcu 2014 r. na środkach trwałych ustanowiono zastaw rejestrowy na wartość 20.049.544,47 zł z tytułu umowy o limit kredytowy w Banku DnB Nord Polska S.A.

16 ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, W TYM UDZIELONE PRZEZ JEDNOSTKĘ GWARANCJE I PORĘCZENIA, RÓWNIEŻ WEKSŁOWE			
Lp	Rodzaj zobowiązania	na dzień	
		31.12.2013	31.12.2012
1.	Zobowiązania warunkowe wobec jednostek powiązanych (tytuły)	0,00	0,00
1.1.	- gwarancje		
1.2.	- poręczenia		
1.3.	- weksle		
1.4.	- inne		
2.	Zobowiązania warunkowe wobec pozostałych jednostek (tytuły)	74 919 000,00	66 114 000,00
2.1.	- gwarancje		
2.2.	- poręczenia	71 889 000,00	66 114 000,00
2.3.	- weksle	3 030 000,00	
2.4.	- inne		
	Razem	74 919 000,00	66 114 000,00

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE WOBEC POZOSTAŁYCH JEDNOSTEK - SPECYFIKACJA					
Lp	Wyszczególnienie	Gwarancja / poręczenie dla	Tytułem	kwota na dzień	
				31.12.2013	31.12.2012
1.	Bank DnB NORD Polska - umowa o kredyt	poręczenie	Umowa poręczenia	71 889 000,00	66 114 000,00
2.	Umowy z kontrahentami	weksle	Zabezpieczenie zakupu	3 030 000,00	-
	Razem			74 919 000,00	66 114 000,00

Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku
 Dodatkowe informacje i objaśnienia

17 INNE INFORMACJE DOTYCZĄCE KAPITAŁÓW WŁASNYCH

17.1. Proponowany podział wyniku finansowego

PROPONOWANY PODZIAŁ WYNIKU FINANSOWEGO (ZYSK)		
Lp	Wyszczególnienie	Wartość
1.	Wynik do podziału, w tym:	-2 334 124,96
1.1.	- wynik finansowy za bieżący okres sprawozdawczy	364 954,49
1.2.	- nie podzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	-2 699 079,45
2.	Proponowany podział (tytuły):	364 954,49
2.1.	- dywidenda	
2.2.	- przekazanie na kapitał zapasowy	
2.3.	- przekazanie na kapitał rezerwowy	
2.4.	- przekazanie na kapitał podstawowy	
2.5.	- pokrycie strat z lat ubiegłych	364 954,49
2.6.	- przekazanie na ZFSS	
2.7.	- wypłata nagród z zysku	
2.8.	- inne	

17.2. Umowy i programy motywacyjne

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym Spółka nie stosowała umów i programów motywacyjnych.

18 PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW - STRUKTURA RZECZOWA			
Lp	Wyszczególnienie	za okres	
		od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 01.01.2012
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów (tytuły):	65 657 173,67	39 532 476,99
1.1.	- wyroby	64 326 554,60	39 222 814,99
1.2.	- usługi	1 330 619,07	309 662,00
2.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (tytuły):	1 545 050,78	626 565,11
2.1.	- towary	-	-
2.2.	- materiały	1 545 050,78	626 565,11
	Razem	67 202 224,45	40 159 042,10

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW - STRUKTURA TERYTORIALNA			
Lp	Wyszczególnienie	za okres	
		od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 01.01.2012
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów (tytuły):	65 657 173,67	39 532 476,99
1.1.	- kraj	61 188 240,62	38 532 321,28
1.2.	- eksport	4 468 933,05	1 000 155,71
2.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (tytuły):	1 545 050,78	626 565,11
2.1.	- kraj	1 545 050,78	626 565,11
2.2.	- eksport	-	-
	Razem	67 202 224,45	40 159 042,10

19 KOSZTY RODZAJOWE

Spółka sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym.

Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku
Dodatkowe informacje i objaśnienia

20 PRZYCHODY I KOSZTY ZWIĄZANE Z UMOWAMI O BUDOWĘ

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym Spółka realizowała roboty budowlane, których realizacja nie przekroczyła 6 miesięcy.

g

+

Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku
 Dodatkowe informacje i objaśnienia

21 POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY

21.1. Pozostała działalność operacyjna

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE			
Lp	Wyszczególnienie	za okres	
		od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 01.01.2012
1.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, w tym:	0,00	0,00
1.1.	- przychody ze zbycia (+)	-	-
1.2.	- wartość netto zbytych aktywów (-)	-	-
2.	Dotacje	1 316 167,90	1 012 957,80
3.	Inne przychody operacyjne (tytuły):	820 829,95	303 598,20
3.1.	- rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności	-	-
3.2.	- rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość zapasów	-	-
3.3.	- rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość środków trwałych oraz środków trwałych w budowie	-	-
3.4.	- rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	116 422,40	-
3.5.	- rozwiązanie pozostałych rezerw	127 382,25	-
3.6.	- uzyskanie kary, grzywny, odszkodowania	0,00	-
3.7.	- nadwyżki inwentaryzacyjne	44 972,97	301 178,00
3.8.	- zobowiązania umorzone	-	-
3.9.	- darowizny otrzymane	-	-
3.10.	- refaktury	532 042,91	1 500,00
3.11.	- zwrot kosztów sądowych	0,00	290,00
3.12.	- inne	9,42	630,20
4.	Razem pozostałe przychody operacyjne	2 136 997,65	1 316 556,00

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE			
Lp	Wyszczególnienie	za okres	
		od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 01.01.2012
1.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, w tym:	0,00	0,00
1.1.	- przychody ze zbycia (-)	-	-
1.2.	- wartość netto zbytych aktywów (+)	-	-
2.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
2.1.	- środki trwałe oraz środki trwałe w budowie	-	-
2.2.	- wartości niematerialne i prawne	-	-
2.3.	- zapasy	-	-
2.4.	- należności	-	-
2.5.	- inne aktywa	-	-
3.	Inne koszty operacyjne (tytuły):	765 876,21	257 524,01
3.1.	- utworzenie rezerw na świadczenia pracownicze	29 163,80	116 422,40
3.2.	- utworzenie pozostałych rezerw	139 382,25	-
3.3.	- spisanie należności bezpośrednio w ciężar kosztów	-	-
3.4.	- spisanie zadań inwestycyjnych zaniechanych	-	-
3.5.	- koszty likwidacji, złomowania, napraw powypadkowych itp.	-	-
3.6.	- zapłacone kary, grzywny, odszkodowania	12 114,00	-
3.7.	- niedobory inwentaryzacyjne	53 165,36	45 474,47
3.8.	- przekazane darowizny	-	-
3.9.	- koszty refakturowane	532 042,91	1 500,00
3.11.	- spisanie kosztów koordynacji projektu PDIG 4.4	-	26 000,00
3.10.	- inne	7,89	68 127,14
4.	Razem pozostałe koszty operacyjne	765 876,21	257 524,01

Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku
Dodatkowe informacje i objaśnienia

21.2. Działalność finansowa

PRZYCHODY FINANSOWE - ODSETKI						
Lp	Wyszczególnienie	Odsetki naliczone i zrealizowane	Odsetki naliczone i niezrealizowane w tym:			Odsetki ogółem
			do 3 miesięcy	powyżej 3 do 12 miesięcy	od aktywów objętych odpisem aktualizującym	
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.1.	- dłużne instrumenty finansowe					0,00
1.2.	- pożyczki udzielone					0,00
1.3.	- należności własne					0,00
1.4.	- inne aktywa					0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	2 984,07	0,00	0,00	0,00	2 984,07
2.1.	- dłużne instrumenty finansowe					0,00
2.2.	- pożyczki udzielone					0,00
2.3.	- należności własne					0,00
2.4.	- lokaty i inne aktywa	2 984,07				2 984,07
	Razem:	2 984,07	0,00	0,00	0,00	2 984,07

INNE PRZYCHODY FINANSOWE			
Lp	Wyszczególnienie	za okres	
		od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 01.01.2012
1.1.	Nadwyżka dodatków różnic kursowych nad ujemnymi	8 736,81	1 638,14
1.2.	Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość odsetek od należności		
1.3.	Przychody ze sprzedaży wierzytelności		
	Razem inne przychody finansowe	8 736,81	1 638,14

Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku
Dodatkowe informacje i objaśnienia

KOSZTY FINANSOWE - ODSETKI					
Lp	Wyszczególnienie	Odsetki naliczone i zrealizowane	Odsetki naliczone i niezrealizowane wg terminów zapłaty: do 3 miesięcy	powyżej 3 do 12 miesięcy	Odsetki ogółem
1.	Wobec jednostek powiązanych:	0,00	0,00	0,00	0,00
1.1.	- zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu				0,00
1.2.	- pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe				0,00
1.3.	- długoterminowe zobowiązania finansowe				0,00
1.4.	- inne zobowiązania				0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek:	127 141,43	302 415,28	0,00	429 556,71
2.1.	- zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu				0,00
2.2.	- pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe		302 415,28		302 415,28
2.3.	- długoterminowe zobowiązania finansowe				0,00
2.4.	- inne zobowiązania	127 141,43			127 141,43
	Razem	127 141,43	302 415,28	0,00	429 556,71

INNE KOSZTY FINANSOWE			
Lp	Wyszczególnienie	za okres	
		od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 01.01.2012
1.1.	Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodaniami		
1.2.	Odpisy aktualizujące wartości odsetek od należności		
1.3.	Koszty sprzedaży wierzytelności		1 333,40
1.4.	Prowidzje (inne niż ujęta w odsetkach)		
1.5.	Koszty zgromadzenia kapitału akcyjnego nie pokryte nadwyżką ceny emisji ppej nad wartością nominalną akcji		
1.6.	Koszty poręczeń	59 048,00	
1.7.	Inne		
	Razem inne koszty finansowe	59 048,00	1 333,40

22 ZDARZENIA NADZWYCZAJNE

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zdarzenia nadzwyczajne.

Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku
 Dodatkowe informacje i objaśnienia

23 PODATEK DOCHODOWY

23.1. Bieżący podatek dochodowy

ROZLICZENIE BIEŻĄCEGO PODATKU DOCHODOWEGO OD OSÓB PRAWNYCH ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY			
Lp	Wyszczególnienie	za okres	
		od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 01.01.2012
1.	Przychody i zyski w ewidencji	69 350 943,18	41 479 629,83
2.	Przychody nie podlegające opodatkowaniu i wolne od podatku (tytuły):	1 567 447,21	1 015 443,61
2.1.	- różnice kursowe	7 474,66	2 485,81
2.2.	- rozwiązane odpisy aktualizujące		
2.3.	- rozwiązane rezerwy	243 804,65	
2.4.	- środki uzyskane z funduszy unijnych	1 316 167,90	1 012 957,80
3.	Przychody podatkowe, nie będące przychodami księgowymi (tytuły):	0,00	0,00
4.	Razem przychody podatkowe (1-2+3)	67 783 495,97	40 464 186,02
5.	Koszty i straty w ewidencji	69 564 800,69	41 560 870,71
6.	Koszty i straty trwale nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów (tytuły):	1 336 299,24	1 111 787,01
6.1.	- zlikwidowane inwestycje	0,00	68 123,41
6.2.	- amortyzacja środków trwałych dofinansowanych z funduszy unijnych	1 316 167,90	1 007 287,80
6.3.	- koszty sądowe	12 114,00	
6.4.	- pozostałe koszty	6 906,73	31 670,00
6.5.	- odsetki budżetowe	104,80	3 167,80
6.6.	- reprezentacja i reklama	1 005,81	1 538,00
7.	Koszty i straty przejściowo nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów (tytuły):	2 880 147,09	943 428,88
7.1.	- utworzone odpisy aktualizujące	0,00	0,00
7.2.	- utworzone rezerwy	168 546,05	116 422,40
7.3.	- różnice kursowe	3 833,09	2 373,28
7.4.	- niewypłacone wynagrodzenia oraz ZUS	170 934,96	9 605,88
7.5.	- różnica w bilansowym oraz podatkowym ujęciu amortyzacji od środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych		
7.6.	- odsetki naliczone	302 415,28	815 027,30
7.7.	- naliczenie ZFŚS	11 873,87	
7.8.	- przeterminowane zobowiązania	2 222 543,84	
8.	Koszty podatkowe, nie będące kosztami księgowymi (tytuły):	0,00	0,00
8.1.	- wypłacone wynagrodzenia oraz ZUS ujęte w kosztach w roku ubiegłym		
8.2.	- różnica w bilansowym oraz podatkowym ujęciu amortyzacji od środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych		
9.	Razem koszty podatkowe (5-6-7+8)	65 348 354,36	39 505 654,84
10.	Dochód / strata (4-9)	2 435 141,61	958 531,18
11.	Dochody wolne od opodatkowania (kwoty wpisywać ze znakiem dodatnim)		
12.	Odliczenia od dochodu (kwoty wpisywać ze znakiem dodatnim):	694 688,19	951 070,56
12.1.	- straty podatkowe z lat ubiegłych	694 688,19	951 070,56
12.2.	- darowizny		
12.3.	- inne		
13.	Podstawa opodatkowania (10-11-12)	1 740 453,42	7 460,62
14.	Podatek dochodowy wg stawki	330 686,00	1 418,00
15.	Odliczenia od podatku		
16.	Podatek należny (14-15)	330 686,00	1 418,00

Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku
Dodatkowe informacje i objaśnienia

23.2. Odroczony podatek dochodowy

AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZCZONEGO						
Lp	Tytuły różnic przejściowych - różnica pomiędzy podatkową a bilansowa wartością:	stan aktywa w bilansie na dzień		zmiana aktywa ujęta w korespondencji z wynikiem finansowym za okres		zmiana aktywa ujęta w korespondencji z kapitałem za okres
		31.12.2013	31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 01.01.2012	od 01.01 do 01.01.2012
1.	środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych (bez leasingu)					
2.	środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych w leasingu finansowym					
3.	pożyczek udzielonych (odpisy aktualizujące, różnice kursowe, wycena w skorygowanej cenie nabycia)					
4.	aktywów finansowych wycenianych w cenie nabycia (odpisy aktualizujące)					
5.						
6.	aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej zapasów (odpisy aktualizujące, bonusy i rabaty rozliczone na zapas)					
7.	należności handlowych i innych (odpisy aktualizujące, różnice kursowe)	634,00		-634,00		
8.	rezerw na świadczenia pracownicze	5 541,00		-5 541,00		
9.	pozostałych rezerw	2 280,00		-2 280,00		
10.	kredytów i pożyczek otrzymanych (wycena w skorygowanej cenie nabycia, różnice kursowe)					
11.	zobowiązań handlowych i innych (różnice kursowe)	422 794,00		-422 794,00		
12.	zobowiązań z tytułu wynagrodzeń oraz ZUS	39 119,00		-39 119,00		
13.	straty podatkowe do rozliczenia w latach następnych					
14.	zobowiązania z tyt. naliczonych odsetek	438 294,00		-438 294,00		
15.	należne wpłaty na ZFSS	2 256,00		-2 256,00		
16.	pozostałe różnice przejściowe					
	Razem:	910 918,00	0,00	(910 918,00)	0,00	0,00

Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku
 Dodatkowe informacje i objaśnienia

REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZCZONEGO						
Lp	Tytuły różnic przejściowych - różnica pomiędzy podatkową a bilansowa wartością:	stan rezerwy w bilansie na dzień		zmiana rezerwy ujęta w korespondencji z wynikiem finansowym za okres		zmiana rezerwy ujęta w korespondencji z kapitałem za okres
		31.12.2013	31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 01.01.2012	od 01.01 do 01.01.2012
1.	środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych (bez leasingu)					
2.	środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych w leasingu finansowym					
3.	pożyczek udzielonych (różnice kursowe, skorygowana cena nabycia)					
4.	aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej					
5.	należności handlowych i innych (różnice kursowe)					
6.	należności (przychody zarachowane statystycznie)					
7.	kredytów i pożyczek otrzymanych (wycena w skorygowanej cenie nabycia, różnice kursowe)					
8.	zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej (przećena do wartości godziwej)					
9.	zobowiązań handlowych i innych (różnice kursowe)	1 420,00		1 420,00		
10.	pozostałe różnice przejściowe					
Razem:		1 420,00	0,00	1 420,00	0,00	0,00

Obciążenia podatkiem dochodowym wykazane w rachunku zysków i strat - część odroczone	0,00

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Zarząd Spółki ocenił, że realizacja nadwyżki aktywa nad rezerwą z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest realna i oszacowany składnik aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego został ujęty w bilansie.

Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku
 Dodatkowe informacje i objaśnienia

24 DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym Spółka nie zaniechała prowadzenia żadnego rodzaju działalności. Spółka nie planuje również zaniechania jakiejkolwiek działalności w okresie przyszłym.

25 INFORMACJE DODATKOWE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH PRZYJĘTYCH DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH			
Lp	Wyszczególnienie	na dzień	
		31.12.2013	31.12.2012
1.	Środki pieniężne w kasie	29 890,57	1 450,69
2.	Środki pieniężne na rachunkach bankowych	326 265,34	86 369,08
3.	Inne środki pieniężne		
4.	Inne aktywa pieniężne		
5.	Razem środki pieniężne wykazane w bilansie	356 155,91	87 819,77
6.	Krótkoterminowe aktywa finansowe zaklasyfikowane dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych do środków pieniężnych		
7.	Różnice kursowe z wyceny bilansowej środków pieniężnych w walucie		
8.	Razem środki pieniężne wykazane w rachunku przepływów pieniężnych	356 155,91	87 819,77

UZGODNIENIE ZMIAN STANU NIEKTÓRYCH POZYCJI Z BILANSU ZE ZMIANAMI STANU TYCH POZYCJI WYKAZANYMI W RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH			
Lp	Wyszczególnienie	za okres	
		od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 01.01.2012
1.1.	Zmiana stanu należności wykazana w bilansie	10 078 114,26	-1 716 515,79
1.2.	Korekta o zmianę stanu należności z tytułu otrzymanych dywidend		
1.3.	Korekta o zmianę stanu należności z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych		
1.4.	Korekta o zmianę stanu należności z tytułu zbycia aktywów finansowych		
1.	Zmiana stanu należności wykazana w rachunku przepływów pieniężnych	10 078 114,26	-1 716 515,79
2.1.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów, wykazana w bilansie	-9 424 408,23	10 488 288,32
2.2.	Korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych		
2.3.	Korekta o zmianę stanu zobowiązań dotyczących leasingu finansowego		
2.4.	Korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	4 000 000,00	5 800 000,00
2.5.	Korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu niewypłaconych dywidend		
2.6.	Korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu nabycia aktywów finansowych		
2.7.	Korekta o odsetki od obligacji	-302 415,30	-815 027,30
2.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów, wykazana w rachunku przepływów pieniężnych	-9 726 823,53	15 473 261,02
3.1.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych wykazanych w bilansie	-2 227 839,78	-1 052 566,30
3.2.	Korekta o uzyskane dotacje		
3.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych wykazana w rachunku przepływów pieniężnych	-2 227 839,78	-1 052 566,30
4.	Inne korekty razem	0,00	0,00
5.1.	Zmiana stanu rezerw	-73 838,60	116 422,40
5.2.	Zmiana stanu zapasów	-1 418 825,98	-4 769 265,29
5.	Pozostałe zmiany stanu	-1 492 664,58	-4 652 842,89

Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku
Dodatkowe informacje i objaśnienia

26 KURSY WALUTOWE

KURSY WALUTOWE PRZYJĘTE DO WYCENY POZYCJI WYRAŻONYCH W WALUTACH OBCYCH			
Lp	Wyszczególnienie	na dzień	
		31.12.2013	31.12.2012
1.	EUR / PLN	4,1472	4,0882
2.	SEK / PLN	0,4694	0,4757
3.	NOK/PLN	0,4953	0,5552

27 PRZECIĘTNE ZATRUDNIENIE

PRZECIĘTNE ZATRUDNIENIE Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE			
Lp	Wyszczególnienie	za okres	
		od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 01.01.2012
1.	Pracownicy umysłowi	12	13
2.	Pracownicy fizyczni	12	11
3.	Pracownicy ogółem	24	24

28 WYNAGRODZENIA WYPŁACONE LUB NALEŻNE OSOBOM WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

WYNAGRODZENIA, ŁĄCZNIE Z WYNAGRODZENIEM Z ZYSKU, WYPŁACONE LUB NALEŻNE OSOBOM WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ NADZORUJĄCYCH			
Lp	Wyszczególnienie	za okres	
		od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 01.01.2012
1.	Zarząd Spółki	-	-
2.	Rada Nadzorcza	-	-
	Razem	0,00	0,00

29 POŻYCZKI I ŚWIADCZENIA O PODOBNYM CHARAKTERZE UDZIELONE OSOBOM WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym Spółka nie udzielała pożyczek oraz świadczeń o podobnym charakterze osobom wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorujących.

30 WYNAGRODZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

WYNAGRODZENIE BIEGŁEGO REWIDENTA LUB PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH, WYPŁACONE LUB NALEŻNE ZA ROK OBROTOWY			
Lp	Wyszczególnienie	Kwota za okres:	
		od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 01.01.2012
1.	Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	12 000,00	-
2.	Inne usługi polecające		
3.	Usługi doradztwa podatkowego		
4.	Pozostałe usługi		
5.	Łączne wynagrodzenie	12 000,00	0,00

Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku
Dodatkowe informacje i objaśnienia

31 UMOWY ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ NIEUWZGLĘDNIONE W BILANSIE

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym Spółka nie zawarła umów nieuwzględnionych w bilansie.

32 TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym w Spółce nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązanymi.

33 TRANSAKCJE ZE STRONAMI POWIĄZANYMI

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym Spółka nie zawierała ze stronami powiązanymi transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

34 INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ROKU OBROTOWEGO

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy, to jest do 27 czerwca 2014 roku nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagały ujęcia w księgach rachunkowych roku obrotowego, za który sporządzono sprawozdanie finansowe.

35 INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIE UWZGLĘDNIONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Po dniu bilansowym do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy, to jest do 27 czerwca 2014 roku nie wystąpiły zdarzenia, które wymagały ujęcia w księgach rachunkowych roku obrotowego, za który sporządzono sprawozdanie finansowe:

36 ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI W ROKU OBROTOWYM

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2013 roku nie wystąpiły zmiany zasad rachunkowości:

37 PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH FINANSOWYCH ZA ROK POPRZEDZAJĄCY ZE SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM ZA ROK OBROTOWY

W danych finansowych za rok poprzedzający zmianie uległ podział dotacji na część krótko i długoterminową.

38 INFORMACJE O WSPÓLNYCH PRZEDSIĘWZIĘCIACH, KTÓRE NIE PODLEGAJĄ KONSOLIDACJI

Nie dotyczy Spółki.



Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku
Dodatkowe informacje i objaśnienia

39 WYKAZ PODMIOTÓW, W KTÓRYCH SPÓŁKA POSIADA CO NAJMNIJ 20% UDZIAŁÓW W KAPITALE LUB OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW W ORGANIE STANOWIĄCYM PODMIOTU

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym w Spółce nie wystąpiły powyższe zależności.

40 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

41 POŁĄCZENIE SPÓŁEK HANDLOWYCH

Nie dotyczy Spółki.

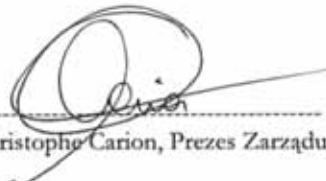
42 NIEPEWNOŚĆ CO DO MOŻLIWOŚCI KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI

W Spółce nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności.

43 INNE ZNACZĄCE INFORMACJE

Nie dotyczy Spółki.


Sławomir Kaczmarek, Główny Księgowy
27 czerwca 2014 r.


Christophe Carion, Prezes Zarządu
27 czerwca 2014 r.

ZAŁĄCZNIK 5 – RAPORT Z PRZEGLĄDU SKONSOLIDOWANEGO PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

Grant Thornton Frąckowiak Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
ul. Abpa Antoniego Barańskiego 88 E
61-131 Poznań
Polska

T +48 61 62 51 100
F +48 61 62 51 101
www.GrantThornton.pl

Dla Akcjonariuszy, Zarządu oraz nabywców akcji Grupy Kapitałowej Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.

- 1 Przeprowadziliśmy przegląd zamieszczonego w Prospekcie w rozdziale „Historyczne dane finansowe” skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A. (Spółka Dominująca) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szarych Szeregów 27, na które składa się skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku, skrócone skonsolidowane sprawozdanie z wyniku, skrócone skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i pozostałych dochodów całkowitych, skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku oraz wybrane informacje objaśniające.
- 2 Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe zostały sporządzone w celu zamieszczenia w Prospekcie, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. WE L 149, z późniejszymi zmianami).

Audyt – Podatki – Outsourcing – Doradztwo
Member of Grant Thornton International Ltd

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3654.
Komplementariusz: Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Zarząd komplementariusza: Cecylia Pol – Prezes Zarządu, Tomasz Wólbiewski – Wiceprezes Zarządu.
Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Barańskiego 88 E. NIP: 778 14 75 512, REGON: 301591100. Rachunek bankowy: 16 1750 1019 0000 0000 0098 2229.
Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 000036988.



Grant Thornton

An instinct for growth

2

- 3 Za zgodność tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* ogłoszonym w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i innymi obowiązującymi przepisami odpowiada Zarząd Spółki Dominującej. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania.
- 4 Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do:
- przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 roku, poz. 330, z późniejszymi zmianami),
 - postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Wskazane wyżej standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą sprawdzenia poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości, analizy danych skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu Spółki Dominującej oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i rachunkowość Grupy.

Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu.

- 5 Dokonany przez nas przegląd nie wykazał niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* ogłoszonym w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Jan Letkiewicz

Biegły Rewident nr 9530

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd w imieniu
Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych, numer ewidencyjny 3654

Poznań, 23 grudnia 2014 roku.

ZAŁĄCZNIK 6 – SKONSOLIDOWANE PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

1. Skonsolidowane Półroczne Sprawozdanie Finansowe.
2. Dodatkowe informacje za 6-mcy 2014 roku.

GRUPA KAPITAŁOWA PEKABEX SPÓŁKA AKCYJNA

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU

POZNAŃ, 23 GRUDNIA 2014

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	1
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	8
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (CD.)	9
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10
1. Informacje ogólne	10
2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości	11
3. Znaczące zdarzenia i transakcje	13
4. Sezonowość działalności	13
5. Zysk na akcję	13
6. Segmenty operacyjne	14
7. Połączenia jednostek gospodarczych	17
8. Wartość firmy	17
9. Wartości niematerialne	18
10. Rzeczowe aktywa trwałe	19
11. Nieruchomości inwestycyjne	21
12. Wartość godziwa instrumentów finansowych	21
13. Odpisy aktualizujące wartość aktywów	22
14. Kapitał podstawowy	23
15. Programy płatności akcjami	24
16. Dywidendy	24
17. Emisja i wykup papierów dłużnych	24
18. Naruszenie postanowień umów (kredyty, pożyczki)	24
19. Rezerwy	24
20. Zobowiązania warunkowe	25
21. Działalność zaniechana	26
22. Transakcje z jednostkami powiązanymi	26
23. Zdarzenia po dniu bilansowym	28
24. Umowy o usługę budowlaną	28
25. Inne znaczące zmiany aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów	29
26. Inne informacje wymagane przepisami (wybrane dane finansowe przeliczone na euro)	29
27. Zatwierdzenie do publikacji	31

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Aktywa trwałe			
Wartość firmy	-	-	-
Wartości niematerialne	210	219	226
Rzeczowe aktywa trwałe	41 854	41 308	42 662
Nieruchomości inwestycyjne	34 630	34 168	34 241
Inwestycje w jednostkach zależnych	5	5	5
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-
Należności i pożyczki	5 979	6 018	3 538
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	598	507	578
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	161	219	199
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
Aktywa trwałe	83 437	82 444	81 449
Aktywa obrotowe			
Zapasy	11 828	9 748	12 109
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	2 613	920	2 958
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	80 643	61 192	67 765
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	76	-
Pożyczki	-	215	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	1 287	4 281	2 374
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 746	1 941	671
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 481	22 231	30 669
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
Aktywa obrotowe	109 598	100 603	116 547
Aktywa razem	193 035	183 047	197 996

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.)

PASYWA	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Kapitał własny			
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>	-	-	-
Kapitał podstawowy	21 065	21 065	21 065
Akcje własne (-)	-	-	-
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	-	-
Pozostałe kapitały	39 385	25 721	25 701
Zyski zatrzymane:	44 020	40 047	49 991
- zysk (strata) z lat ubiegłych	34 809	34 650	34 671
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	9 211	5 397	15 320
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	104 470	86 833	96 757
Udziały niedające kontroli	-	-	-
Kapitał własny	104 470	86 833	96 757
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	2 933	7 432	4 819
Leasing finansowy	1 396	748	1 454
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	5 825	3 789	5 013
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 252	6 656	6 741
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	156	209	156
Pozostałe rezerwy długoterminowe	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2	-	10
Zobowiązania długoterminowe	16 564	18 833	18 193
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	53 534	58 003	63 572
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 916	2 000	3 771
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	4 383	6 767	4 871
Leasing finansowy	1 324	747	1 184
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	6 631	5 373	5 811
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	3 227	4 343	3 675
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	986	148	161
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	72 001	77 381	83 045
Zobowiązania razem	88 565	96 214	101 239
Pasywa razem	193 035	183 047	197 996

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 30.06.2013	od 01.01 do 31.12.2013
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	143 711	132 741	317 570
Przychody ze sprzedaży produktów	31 034	5 920	24 932
Przychody ze sprzedaży usług	109 737	117 535	276 429
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 940	9 286	16 209
Koszt własny sprzedaży	115 887	111 928	267 637
Koszt sprzedanych produktów	28 088	5 183	17 846
Koszt sprzedanych usług	84 932	97 448	233 685
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	2 867	9 298	16 106
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	27 824	20 812	49 933
Koszty sprzedaży	8 272	7 137	15 595
Koszty ogólnego zarządu	7 664	7 032	12 710
Pozostałe przychody operacyjne	2 413	1 741	2 991
Pozostałe koszty operacyjne	2 074	1 928	5 707
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)	-	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12 227	6 457	18 911
Przychody finansowe	268	2 398	3 242
Koszty finansowe	537	1 294	2 308
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	-	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	11 958	7 561	19 845
Podatek dochodowy	2 747	2 164	4 525
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	9 211	5 397	15 320
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto	9 211	5 397	15 320
Zysk (strata) netto przypadający:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	9 211	5 397	15 320
- podmiotom niekontrolującym	-	-	-

ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ (PLN)

	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 30.06.2013	od 01.01 do 31.12.2013
z działalności kontynuowanej			
- podstawowy	1,09	1,28	3,64
- rozwodniony	1,09	1,28	3,64
z działalności kontynuowanej i zaniechanej			
- podstawowy	1,09	1,28	3,64
- rozwodniony	1,09	1,28	3,64

Na kalkulację zysku na akcję miały wpływ następujące zdarzenia:

- w dniu 16 maja 2014 roku podjęta została uchwała o emisji 170.000.001 akcji
- w dniu 16 maja 2014 roku podjęta została uchwała o scaleniu akcji w relacji 1:10, ilość akcji po scaleniu to 21.213.042

Celem doprowadzenia do porównywalności kalkulację zysku na akcję – akcje będące na początek okresu zostały przeliczone wskaźnikiem scalenia. Szczegóły kalkulacji zostały przedstawione w pkt. 5.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 30.06.2013	od 01.01 do 31.12.2013
Zysk (strata) netto	9 211	5 397	15 320
Pozostałe całkowite dochody			
Pozycje nie przenoszone do wyniku finansowego	-	-	-
Przeszacowanie środków trwałych	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji nie przenoszonych do wyniku finansowego	-	-	-
Pozycje przenoszone do wyniku finansowego	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:	-	-	-
- zyski (straty) ujęte w okresie w pozostałych dochodach całkowitych	-	-	-
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	-	-	-
- zyski (straty) ujęte w okresie w pozostałych dochodach całkowitych	-	-	-
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	-	-	-
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych	-	-	-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	6	(13)	(2)
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego – sprzedaż jednostek zagranicznych	-	-	-
Udział w pozostałych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji przenoszonych do wyniku finansowego	-	-	-
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu	6	(13)	(2)
Całkowite dochody	9 217	5 384	15 318
Całkowite dochody przypadające:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	9 217	5 384	15 318
- podmiotom niekontrolującym	-	-	-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Pekabex S.A.	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)	

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wart. nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2014 roku wg MSSF	21 065	-	-	25 701	49 991	96 757	-	96 757
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2014 roku								
Emisja akcji								
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcji)						-		-
Wycena opcji (program płatności akcji)						-		-
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z podmiotami niekontrolującymi)					(1 500)	(1 500)		(1 500)
Dywidendy								
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał				13 689	(13 689)			
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	13 689	(15 189)	(1 500)	-	(1 500)
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 30.06.2014 roku					9 211	9 211		9 211
Pozostałe dochody całkowite po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 30.06.2014 roku				(4)	6	2		2
Razem całkowite dochody	-	-	-	(4)	9 217	9 213	-	9 213
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)								
Saldo na dzień 30.06.2014 roku	21 065	-	-	39 385	44 020	104 470	-	104 470

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wart. nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2013 roku wg PSR	21 065			20 014	10 519	51 598		51 598
Korekty wynikające z polityki rachunkowości wg MSSF				(3 458)	34 587	31 129		31 129
Korekta błęd podstawowego				547	(837)	(291)		(291)
Saldo po zmianach	21 065	-	-	17 103	44 268	82 436	-	82 436
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2013 roku								
Emisja akcji						-		-
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcji)						-		-
Wycena opcji (program płatności akcji)						-		-
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z podmiotami niekontrolującymi)				(57)	57	-		-
Reklas					(1 000)	(1 000)		(1 000)
Dywidendy				8 674	(8 674)	(0)		(0)
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał								
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	8 618	(9 618)	(1 000)	-	(1 000)
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 30.06.2013 roku					5 397	5 397		5 397
Pozostałe dochody całkowite po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 30.06.2013 roku						-		-
Razem całkowite dochody	-	-	-	-	5 397	5 397	-	5 397
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)						-		-
Saldo na dzień 30.06.2013 roku	21 065	-	-	25 721	40 047	86 833	-	86 833

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wart. nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2013 roku wg PSR	21 065	-	-	20 014	10 519	51 598		51 598
Korekty wynikające z polityki rachunkowości wg MSSF	-	-	-	(3 458)	34 587	31 129		31 129
Korekta błęd podstawowego	-	-	-	547	(837)	(291)		(291)
Saldo po zmianach	21 065	-	-	17 103	44 268	82 436	-	82 436
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2013 roku								
Emisja akcji						-		-
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcji)						-		-
Wycena opcji (program płatności akcji)						-		-
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z podmiotami niekontrolującymi)				(75)	75	-		-
Reklas				-	(1 000)	(1 000)		(1 000)
Dywidendy				8 674	(8 674)	-		-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał				8 599	(8 599)	-		-
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	8 599	(8 599)	(1 000)	-	(1 000)
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku					15 320	15 320		15 320
Pozostałe dochody całkowite po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku				(2)	2	-		-
Razem całkowite dochody	-	-	-	(2)	15 322	15 320	-	15 320
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)						-		-
Saldo na dzień 31.12.2013 roku	21 065	-	-	25 701	49 991	96 757	-	96 757

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 30.06.2013	od 01.01 do 31.12.2013
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	11 958	7 561	19 845
Korekty:			
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	1 877	1 733	3 296
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	109	76	174
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-
Zmiana wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finans. wycenianych przez rachunek zysków i strat	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału	-	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	-	-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	88	72	(6)
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)	-	-	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	21	2
Koszty odsetek	296	892	1 304
Przychody z odsetek i dywidend	(142)	(390)	(567)
Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne)	-	-	-
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	-
Inne korekty	-	-	243
Korekty razem	2 228	2 404	4 447
Zmiana stanu zapasów	281	4 639	2 278
Zmiana stanu należności	(15 303)	(11 251)	(14 054)
Zmiana stanu zobowiązań	(12 290)	5 097	12 145
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	151	1 636	1 768
Zmiana stanu z tytułu umów budowlanych	1 904	1 329	(112)
Zmiany w kapitale obrotowym	(25 257)	1 449	2 024
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych	-	-	-
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej	(68)	(139)	(86)
Zapłacony podatek dochodowy	(5 093)	(888)	(1 335)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(16 232)	10 387	24 896

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (CD.)

	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 30.06.2013	od 01.01 do 31.12.2013
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>			
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(93)	(110)	(215)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(693)	(1 422)	(3 243)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	102	49	983
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	(171)	-	(10)
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	230	-
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	-	(5)	(5)
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	-	-	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	-	-	-
Pożyczki udzielone	-	-	-
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	-	(500)	(550)
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	600	2 000	4 225
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	-	-	-
Otrzymane odsetki	601	30	-
Otrzymane dywidendy	-	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	346	272	1 185
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>			
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-	-
Transakcje z podmiotami niekontrolującymi bez utraty kontroli	-	-	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	(11 000)	(11 000)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	4 000	11 000	11 000
Spłaty kredytów i pożyczek	(6 372)	(9 043)	(13 576)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(701)	(402)	(1 264)
Odsetki zapłacone	(229)	(740)	(1 329)
Dywidendy wypłacone	-	-	(1 000)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(3 302)	(10 185)	(17 169)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(19 188)	475	8 912
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	30 669	21 757	21 757
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	11 481	22 231	30 669

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A. [dalej zwana „Grupą Kapitałową” lub „Grupą”] jest Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A. [dalej zwana „Spółką dominującą”]. Spółka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 15 listopada 1991 r. (Rep. A.10688/91). Spółka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000109717. Spółce dominującej nadano numer statystyczny REGON 630007106.

Siedziba Spółki dominującej mieści się przy ul. Szarych Szeregów 27 w Poznaniu, 60-462. Podstawowe miejsce prowadzenia działalności Spółki dominującej i Grupy Kapitałowej znajduje się przy ulicy Szarych Szeregów 23 w Poznaniu, 60-462.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej oraz jej spółek zależnych jest:

- produkcja wyrobów budowlanych z betonu,
- produkcja masy betonowej prefabrykowanej,
- produkcja pozostałych wyrobów z betonu, gipsu i cementu,
- kompleksowa realizacja konstrukcji żelbetonowych oraz elementów prefabrykowanych dla budownictwa,
- realizacja projektów budowlanych związanych z wznoszeniem budynków,
- roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych,
- roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej nie sklasyfikowanych,
- świadczenie usług produkcyjnych w zakresie produkcji prefabrykatów,
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierzawionymi,
- wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych.

Szerszy opis działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową został przedstawiony w notcie nr 6 dotyczącej segmentów operacyjnych.

Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym została objęta Spółka dominująca oraz następujące spółki zależne:

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Grupy w kapitale:		
		30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Pekabex Bet S.A.	ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań	100 %	100 %	100 %
Pekabex Pref Sp. z o.o.	ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań	100 %	100 %	100 %

Spółka Pekabex Bet S.A. powstała w roku 2009 w wyniku podziału spółki Pekabex Bet Sp. z o.o. (po zmianie nazwy Fabrykacja Sp. z o.o.). Podziału dokonano w sposób określony art. 529 § 1 ust. 4 Kodeksu Spółek Handlowych przez przeniesienie części majątku Pekabex BET Sp. z o.o. (Spółka Dzielona) na spółkę Pekabex BET SA (Spółka Wydzielona) w zamian za akcje, które Spółka Wydzielona wydała wspólnikowi Spółki Dzielonej. Podział nastąpił bez obniżania kapitału zakładowego Spółki Dzielonej poprzez obniżenie kapitału zapasowego. Podziału dokonano zgodnie z planem podziału z dnia 24 sierpnia 2009 roku ogłoszonym w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 177/2009 z dnia 10 września 2009, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki Dzielonej Pekabex BET Sp. z o.o. z dnia 26 października 2009 roku podjętej w formie aktu notarialnego Rep. A 13650/2009. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000343297, sądem właściwym dla Spółki jest Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy. Kapitał zakładowy Spółki wynosił 1.000.000,00 i dzielił się na 2.000.000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,50 zł każda. Przeważającym przedmiotem działalności Spółki jest produkcja wyrobów budowlanych z betonu.

Spółka Pekabex Pref Sp. z o.o. została włączona do Grupy w roku 2011 poprzez nabycie udziałów spółki Goldman Rosenberg Polska Sp. z o.o. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 65 tys. PLN. i dzieli się na 130 udziałów o

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

wartości nominalnej 500,00 zł każdy. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 07.11.2006 r. pod numerem 0000267103. Sądem właściwym dla Spółki jest Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. W dniu 25.10.2011 w Krajowy Rejestr Sądowy została zarejestrowana zmiana nazwy Spółki na Pekabex Pref Sp. z o.o. Przeważającym przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług produkcyjnych.

W skład Grupy, poza wymienionymi powyżej podmiotami, wchodzi:

- od 22 stycznia 2013 r. Pekabex Inwestycje Sp. z o.o. (dawniej Pekabex Inwestycje Parkingowe Sp. z o.o.); ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań; udział Grupy w kapitale 100%.
- od 24 września 2013 r. Pekabex Projekt Sp. z o.o. SKA (dawniej Werth-Holz Sp. z o.o. SKA); ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań; udział Grupy w kapitale 100%.
- od 08 stycznia 2014 r. TM Pekabex Projekt Sp. z o.o. SK (dawniej TM Werth-Holz Sp. z o.o. SK); ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań; udział Grupy w kapitale 99,9%.

W ocenie Zarządu dane finansowe w/w spółek nie są istotne dla oceny skonsolidowanych danych finansowych Grupy Kapitałowej dlatego też podmioty te zostały wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Wybrane dane finansowe spółek wyłączonych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w poniższej tabeli.

	Aktywa	Zobowiązania	Kapitał własny	Wynik finansowy netto	Przychody ze sprzedaży
Pekabex Inwestycje Sp. z o.o.	6	10	-4	-3	-
Pekabex Projekt Sp. z o.o. SKA	-	-	-	-	-
TM Pekabex Projekt Sp. z o.o.	-	-	-	-	-
Razem	5	3	3	2	-

Czas trwania Spółki dominującej oraz wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jednostek objętych konsolidacją jest nieoznaczony.

Ultimate controlling party dla GK Pekabex w prezentowanym okresie był Pan Maciej Grabski.

Grupa Kapitałowa Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A. wchodzi w skład innej Grupy Kapitałowej, dla której podmiotem dominującym najwyższego szczebla jest Sovereign Capital S.A.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dominującej dnia 23 grudnia 2014 roku.

2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości

2.1. Podstawa sporządzenia

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej obejmuje okres 6 miesięcy zakończonych 30.06.2014 roku oraz zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*.

Dla pełniejszego zrozumienia sytuacji finansowej oraz majątkowej Grupy zamieszczono dodatkowo jako dane za okresy porównywalne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30.06.2013 oraz skonsolidowane sprawozdanie z wyniku, skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za 2013 rok, pomimo braku takich wymogów w MSR 34.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za rok 2013.

Walutą sprawozdawczą niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej).

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki z Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki wchodzące w skład Grupy.

2.2. Zasady rachunkowości

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, które zostały zaprezentowane w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku. Począwszy od 1 stycznia 2014 roku weszły w życie nowe standardy: MSSF 10, MSSF 11 oraz MSSF 12 lub zmienione zostały standardy 27, 32, 36, 39. Zmiany te nie miały wpływu na dane finansowe prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 30 czerwca 2014 roku.

2.3. Niepewność szacunków

Przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki dominującej kieruje się osądem przy dokonywaniu licznych szacunków i założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych przez Zarząd.

Okresy ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych

Zarząd Spółki dominującej dokonuje corocznej weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych, podlegających amortyzacji. Na dzień 30.06.2014 roku Zarząd ocenia, że okresy użyteczności aktywów przyjęte przez Grupę dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości. Jednakże faktyczne okresy przynoszenia korzyści przez te aktywa w przyszłości mogą różnić się od zakładanych, w tym również ze względu na techniczne starzenie się majątku. Wartość bilansowa aktywów trwałych podlegających amortyzacji prezentowana jest w notach nr 9 i 10.

Utrata wartości aktywów niefinansowych

Zarząd Spółki dominującej analizuje czynniki wskazujące na ryzyko utraty wartości aktywów niefinansowych, m. in. takie jak: brak rentowności, utrata kluczowych kontrahentów. Jeżeli czynniki wskazują na utratę wartości Zarząd Spółki dominującej w celu określenia wartości użytkowej aktywów niefinansowych szacuje prognozowane przepływy pieniężne oraz stopę, którą przepływy dyskontowane są do wartości bieżącej. W procesie wyceny wartości bieżącej przyszłych przepływów dokonywane są założenia dotyczące prognozowanych wyników finansowych. Założenia te odnoszą się do przyszłych zdarzeń i okoliczności. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych, co w kolejnych okresach sprawozdawczych może przyczynić się do znaczących korekt wartości aktywów Grupy.

Nieruchomości inwestycyjne

W pozycji nieruchomości inwestycyjne prezentowane są nieruchomości, które podlegają wydierżawieniu na rzecz podmiotów trzecich. W przypadku wynajmu powierzchni biurowej, wartość nieruchomości inwestycyjnej jest ustalana w proporcji do powierzchni użytkowej oddanej w dzierżawę.

Aktywa na podatek odroczony

Prawdopodobieństwo rozliczenia składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego z przyszłymi zyskami podatkowymi opiera się na budżetach spółek Grupy zatwierdzonych przez Zarząd Spółki dominującej. Jeżeli prognozowane wyniki finansowe wskazują, że spółki Grupy osiągną dochód do opodatkowania, aktywa na podatek odroczony ujmowane są w pełnej wysokości.

Ocena wartości zapasów

Zarząd jednostki dominującej okresowo ocenia zapasy pod kątem ich wykorzystania w procesie produkcyjnym. Jeżeli w ocenie Zarządu zapasy będą miały zastosowanie w procesie produkcji odpisy aktualizujące wartość zapasów nie są tworzone.

Dyskonto należności oraz zobowiązań długoterminowych

Należności i zobowiązania o długoterminowym charakterze wyceniane są w według skorygowanej ceny nabycia. Zarząd jednostki dominującej ustala efektywną stopę procentową w oparciu o średni WIBOR 1M + marża rynkowa. W pierwszym półroczu 2014 stopa dyskonta wyniosła 4,41%.

Przychody z umów o usługę budowlaną

Na kwotę przychodów oraz należności z umów o usługę budowlaną ujętą w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wpływają szacunki Zarządu dotyczące stopnia zaawansowania kontraktów budowlanych oraz marży, jaką planuje się osiągnąć na poszczególnych kontraktach. Budżetowane koszty pozostające do poniesienia w związku z realizacją poszczególnych zadań są na bieżąco monitorowane przez kadrę kierowniczą nadzorującą postęp prac budowlanych, w efekcie czego budżety poszczególnych kontraktów podlegają aktualizacji przynajmniej w okresach miesięcznych. Jednakże pozostające do poniesienia koszty oraz rentowność

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

realizowanych prac obarczona jest pewnym stopniem niepewności, zwłaszcza w przypadku zadań budowlanych o dużym stopniu złożoności, prowadzonych w dłuższych okresach. Budżetowane przez Zarząd wyniki z umów o usługę budowlaną, zostały zaprezentowane w notce 24.

Rezerwy

Rezerwy na świadczenia pracownicze – odpłaty emerytalne – szacowane są przy zastosowaniu metod aktuarialnych. Wykazana w śródrocznym sprawozdaniu finansowym rezerwa z uwagi na nieznaczny zmianę pozostała na tym samym poziomie jak na koniec 2013r.

Rezerwy na naprawy gwarancyjne szacowane są wg wskaźnika opartego na analizie faktycznych poniesionych kosztów napraw gwarancyjnych w stosunku do wartości osiągniętych przychodów. Wskaźnik będący podstawą tworzenia rezerwy podlega okresowej aktualizacji adekwatnie do poziomu rzeczywistych kosztów napraw gwarancyjnych.

Rezerwy na koszty sporne prezentowane są wg wartości wyceny roszczeń.

Pozostałe rezerwy - tworzone są w związku z ryzykiem wystąpienia przyszłych zobowiązań, które wystąpiły w przeszłości. Szacunki dokonywane są na drodze osądu kierownictwa jednostki, wspomaganego dotychczasowymi doświadczeniami dotyczącymi podobnych transakcji oraz raportami niezależnych ekspertów.

2.4. Korekty błędów oraz zmiany zasad rachunkowości

Korekty błędów dotyczące bilansu otwarcia 01.01.2013 zostały szczegółowo opisane w sprawozdaniu konsolidacyjnym w rozdziale „Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości” punkt f).

3. Znaczące zdarzenia i transakcje

W okresie objętym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano zmiany w kapitale podstawowym spółki Poznańskiej Korporacji Budowlanej Pekabex Spółka Akcyjna.

Szczegóły tej transakcji zostały opisane w punkcie 13.

4. Sezonowość działalności

Spółka działa w branży budowlanej, w której sezonowość podzielona jest na okres letni oraz zimowy. Potencjalnie najsłabszym kwartałem z punktu widzenia obrotów i dochodów jest pierwszy kwartał roku kalendarzowego (najniższe temperatury), natomiast z uwagi na technologię prefabrykacji temperatura nie ma aż tak dużego wpływu na realizację kontraktów, jak przy tradycyjnych realizacjach w technologii „na mokro” (monolity). W ostatnich latach nie odnotowano również ostrej zimy. Natomiast w sytuacji, gdy temperatury spadłyby na dłuższy czas znacząco poniżej 0 °C, może to mieć wpływ na działalność Grupy.

5. Zysk na akcję

Podstawowy zysk na akcję liczony jest według formuły zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego podzielony przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych występujących w danym okresie. Kalkulacja zysku na akcję została zaprezentowana poniżej:

	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 30.06.2013	od 01.01 do 31.12.2013
Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru			
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	8 439 543	4 213 024	4 213 024
Rozwładniający wpływ opcji zamiennych na akcje			
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	8 439 543	4 213 024	4 213 024
Działalność kontynuowana			
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	9 211	5 397	15 320
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	1,09	1,28	3,64
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	1,09	1,28	3,64
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	-	-	-
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	-	-	-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 30.06.2013	od 01.01 do 31.12.2013
Działalność kontynuowana i zaniechana			
Zysk (strata) netto	9 211	5 397	15 320
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	1,09	1,28	3,64
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	1,09	1,28	3,64

Na kalkulację zysku na akcję miały wpływ następujące zdarzenia:

- w dniu 16 maja 2014 roku podjęta została uchwała o emisji 170.000.001 akcji
- w dniu 16 maja 2014 roku podjęta została uchwała o scaleniu akcji w relacji 1:10, ilość akcji po scaleniu to 21.213.424,0

Celem doprowadzenia do porównywalności kalkulację zysku na akcję – akcje będące na początek okresu zostały przeliczone wskaźnikiem scalenia. Zysk na akcje na dzień 30.06.2013 roku wyniósł 1,28 oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniósł 3,64.

Średnioważona ilość akcji w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku została policzona następująco: $4.213.024 \times 136/181 + 21.213.024 \times 45/181 = 8.439.543$.

W dniu 25 kwietnia 2014 roku podjęta została uchwała o obniżeniu kapitału przez obniżenie wartości nominalnej akcji – zdarzenie to nie miało wpływu na ilość akcji i nie miało wpływu na kalkulację zysku na akcję.

6. Segmenty operacyjne

Segment operacyjny jest częścią Grupy zaangażowaną w działalność gospodarczą, w związku z którą może uzyskiwać przychody oraz ponosić koszt. Dla celów zarządczych działalność Grupy Kapitałowej została podzielona na segmenty operacyjne w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi. Zarząd Grupy Kapitałowej wyodrębnia następujące sprawozdawcze segmenty operacyjne:

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

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

W ramach segmentu „realizacja kontraktów - prefabrykacja” Grupa ujmuje przychody i koszty związane z projektowaniem, produkcją, dostawą i montażem konstrukcji prefabrykowanych zarówno w kraju jak i zagranicą. W segmencie są prezentowane przychody i koszty realizowane 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.

W ramach segmentu „realizacja kontraktów – usługi budowlane” Grupa prezentuje tę część realizacji kontraktów, która związana jest z przychodami i kosztami w ramach kompleksowej realizacji kontraktów w charakterze wykonawcy przy współudziale podwykonawców zewnętrznych, z wyłączeniem przychodów i kosztów konstrukcji prefabrykowanej prezentowanej w segmencie „realizacja kontraktów - prefabrykacja”.

W ramach segmentu „usługi produkcyjne” Grupa prezentuje przychody i koszty związane ze świadczeniem przez Grupę 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 dostarcza wykwalifikowaną kadrę pracowników w tym managerów jak również know-how i wiedzę specjalistyczną.

Segmenty operacyjne, które nie przekroczyły progów ilościowych, prezentowane są w segmencie „pozostałe” i obejmują następujące rodzaje działalności będące źródłem przychodów Grupy:

- Sprzedaż materiałów do produkcji prefabrykatów,
- Najem fabryki oraz pomieszczeń biurowych,
- Usługi księgowe, kadrowe, administracyjne, logistyki i inne,
- Sprzedaż materiałów,
- Refaktury,

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyniki prezentowane w nacie segmenty wynikają z raportów wewnętrznych przygotowywanych na potrzeby zarządu. Wyniki segmentów operacyjnych są weryfikowane okresowo na podstawie raportów wewnętrznych przez Zarząd Spółki dominującej oraz Zarządy Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Zarząd Spółki dominującej analizuje wyniki segmentów operacyjnych na poziomie zysku (straty) z działalności operacyjnej brutto rozumianej jako różnica pomiędzy przychodami zafakturowanymi a kosztami bezpośrednimi, pośrednimi i wydziałowymi ujętymi wg stopnia zaawansowania przyporządkowanymi do tych przychodów, wynikającymi z ewidencji prowadzonej w oparciu o Polskie Standardy Rachunkowości. Zaprezentowane wyniki operacyjne segmentów nie uwzględniają kosztów ogólnych Grupy (w tym pozostałych kosztów operacyjnych i kosztów finansowych). Transakcje między segmentami nie występują.

W okresie sześciu miesięcy 2014 roku nie wystąpiły zmiany w polityce rachunkowości Grupy w zakresie wyodrębnienia segmentów operacyjnych oraz zasad wyceny przychodów, wyników oraz aktywów segmentów, które zostały zaprezentowane w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Przychody, wyniki oraz aktywa segmentów operacyjnych:

	Realizacja kontraktów - prefabrykacja	Realizacja kontraktów – usługi budowlane	Usługi produkcyjne	Pozostałe	Ogółem
za okres od 01.01 do 30.06.2014 roku					
Przychody od klientów zewnętrznych	89 720	25 576	22 466	8 950	146 712
Przychody ze sprzedaży między segmentami					-
Przychody ogółem	89 720	25 576	22 466	8 950	146 712
Wynik operacyjny segmentu	5 211	(218)	3 904	3 172	12 068
Aktywa segmentu sprawozdawczego					-
za okres od 01.01 do 30.06.2013 roku					
Przychody od klientów zewnętrznych	69 982	28 798	18 169	15 900	132 849
Przychody ze sprzedaży między segmentami					-
Przychody ogółem	69 982	28 798	18 169	15 900	132 849
Wynik operacyjny segmentu	3 654	3 350	1 104	3 146	11 254
Aktywa segmentu sprawozdawczego					-
za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku					
Przychody od klientów zewnętrznych	153 511	96 254	38 853	29 134	317 753
Przychody ze sprzedaży między segmentami					-
Przychody ogółem	153 511	96 254	38 853	29 134	317 753
Wynik operacyjny segmentu	14 251	6 275	2 442	5 765	28 734
Aktywa segmentu sprawozdawczego					-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Uzgodnienie wyników segmentów operacyjnych z wynikiem z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej, zaprezentowanym w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku, ujawnione zostało poniżej w tabeli:

	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 30.06.2013	od 01.01 do 31.12.2013
Wynik operacyjny segmentów	12 068	11 254	28 734
Korekty:			
Korekta kosztów segmentów	10 485	2 530	5 787
Korekta przychodów segmentów	(3 001)	(108)	(183)
Pozostałe przychody nie przypisane do segmentów	2 413	1 741	2 991
Pozostałe koszty nie przypisane do segmentów (-)	(9 738)	(8 960)	(18 418)
Wyłączenie wyniku z transakcji pomiędzy segmentami	-		
Korekty razem	159	(4 797)	(9 822)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12 227	6 457	18 911
Przychody finansowe	268	2 398	3 242
Koszty finansowe (-)	(537)	(1 294)	(2 308)
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	-	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	11 958	7 561	19 845

7. Połączenia jednostek gospodarczych

W okresie objętym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiło połączenie jednostek gospodarczych.

8. Wartość firmy

W okresie objętym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiła wartość firmy.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

9. Wartości niematerialne

Poniższa tabela przedstawia nabycia i zbycia oraz odpisy aktualizujące wartość wartości niematerialnych:

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytworzenia	Razem
za okres od 01.01 do 30.06.2014 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2014 roku	-	-	212	-	14	-	226
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	82	-	-	-	82
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	-	11	-	-	-	11
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-	-	-	-	-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	-	-	(97)	-	(12)	-	(109)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odwroćenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2014 roku	-	-	208	-	2	-	210
za okres od 01.01 do 30.06.2013 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2013 roku	-	-	135	-	50	-	185
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	-	110	-	-	-	110
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-	-	-	-	-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	(58)	-	(18)	-	(76)
Amortyzacja (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odwroćenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2013 roku	-	-	187	-	31	-	219
za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2013 roku	-	-	185	-	-	-	185
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	-	215	-	-	-	215
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-	-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Pekabex S.A.	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)	

Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-	-	-	-	-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	-	-	-	(174)	-	-	(174)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2013 roku	-	-	-	226	-	-	226

10. Rzeczowe aktywa trwałe

Poniższa tabela przedstawia nabycia i zbycia oraz odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych:

	Grundy	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytworzenia	Razem
za okres od 01.01 do 30.06.2014 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2014 roku	19 543	6 526	12 020	2 851	782	940	42 662
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	40	664	756	163	253	1 877
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	(213)	(281)	(37)	(92)	-	(420)	(1 043)
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	(99)	-	(419)	(80)	-	(1 642)
Amortyzacja (-)	-	-	(1 044)	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-	1	-	-	1
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2014 roku	19 330	6 186	11 603	3 097	865	774	41 854
za okres od 01.01 do 30.06.2013 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2013 roku	19 780	6 793	11 142	2 150	798	793	41 455
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	5	1 336	757	41	(28)	2 113
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	(224)	(74)	(120)	(105)	(8)	(214)	(746)
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	-	(102)	(950)	(359)	(92)	-	(1 502)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-	-

Nazwa grupy kapitałowej:		Grupa Kapitałowa Pekabex S.A.								
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:		01.01.2014 – 30.06.2014		Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)						
Poziom zaokrąglenie:		wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)								
	Odwrocenie odpisów aktualizujących		-	-	-	-	-	-	-	-
	Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)		-	-	(1)	(10)	(1)	-	-	(11)
	Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2013 roku		19 556	6 622	11 407	2 434	738	551		41 308
za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku										
	Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2013 roku		19 780	6 793	11 142	2 150	798	793		41 455
	Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych		-	-	-	-	-	-		-
	Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		-	30	3 121	1 527	184	808		5 670
	Sprzedaż spółki zależnej (-)		-	-	-	-	-	-		-
	Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		(184)	-	(243)	(124)	(8)	(661)		(1 220)
	Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)		(53)	(94)	-	-	-	-		(148)
	Amortyzacja (-)		-	-	-	-	-	-		-
	Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)		-	(203)	(1 999)	(715)	(192)	-		(3 109)
	Odwrocenie odpisów aktualizujących		-	-	-	-	-	-		-
	Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)		-	-	-	-	-	-		-
	Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2013 roku		-	-	0	12	0	-		13

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

11. Nieruchomości inwestycyjne

W skład nieruchomości inwestycyjnych wchodzi:

1. Nieruchomość zabudowana, będąca własnością Grupy, położona w Poznaniu, obręb Strzeszyn przy ul. Szarych Szeregów 23, dla której w Sądzie Rejonowym w Poznaniu prowadzone są księgi wieczyste nr PO1P/0005393/6 i PO1P/00111461/4. Wartość bilansowa netto tej nieruchomości na dzień 30.06.2014 r. wynosi 30 256 tys. PLN (30.06.2013 r.: 30 594 tys. PLN, 31.12.2013 r.: 30 342 tys. PLN).
2. Nieruchomość zabudowana, będąca własnością Grupy, położona w Poznaniu przy ul. Szarych Szeregów 27, dla której Sąd Rejonowy w Poznaniu prowadzi księgę wieczystą nr PO1P/00187976/0, w skład której wchodzi budynek biurowy położony na działce nr 29 o powierzchni użytkowej 2 190 m². Wartość bilansowa netto tej nieruchomości jest ustalona w oparciu o procentowy udział powierzchni wynajmowanej w całkowitej powierzchni budynku. W poszczególnych okresach objętych sprawozdaniem wartość bilansowa netto prezentowała się następująco:
 - na dzień 30.06.2013 r. – 3 620 tys. PLN (wynajmowane 88% powierzchni biurowca)
 - na dzień 31.12.2013 r. – 3 623 tys. PLN (wynajmowane 88% powierzchni biurowca)
 - na dzień 30.06.2014 r. – 4 098 tys. PLN (wynajmowane 100% powierzchni biurowca)
3. Nieruchomość gruntowa niezabudowana, będąca własnością Grupy, położona w Poznaniu, obręb 002-Główniec przy ulicy Mścibora 52, dla której Sąd Rejonowy w Poznaniu prowadzi księgę wieczystą nr PO2P/00098212/3. Na dzień 30.06.2013r. wartość nieruchomości została objęta całkowitym odpisem aktualizującym w wysokości 276 tys. PLN. Pod koniec roku 2013 Zarząd dokonał ponownej oceny wartości nieruchomości określając jej wartość odzyskiwalną na poziomie 276 tys. PLN. i na tej podstawie rozwiązano odpis aktualizujący.
Wartość bilansowa netto tej nieruchomości na dzień 30.06.2014 r. wynosi 276 tys. PLN.

	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 30.06.2013	od 01.01 do 31.12.2013
Wartość bilansowa netto na początek okresu	34 241	34 271	34 271
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-
Nabycie nieruchomości	-	-	10
Aktywowanie późniejszych nakładów	-	-	-
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-
Zbycie nieruchomości (-)	-	-	-
Inne zmiany (rekasyfikacje, przeniesienia itp.)	624	131	148
Amortyzacja (-)	(235)	(234)	(463)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących	-	-	276
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-
Wartość bilansowa netto na koniec okresu, w tym:	34 630	34 168	34 241
Wartość bilansowa brutto	36 160	35 218	35 523
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące (-)	(1 530)	(1 050)	(1 282)
Wartość godziwa nieruchomości:			
Wartość nieruchomości, dla których można określić wartość godziwą	34 354	34 168	33 965
*Pozostałe nieruchomości, dla których trudno ustalić wartość godziwą (wartości szacunkowe lub bilansowa wartość netto)	276	-	276

12. Wartość godziwa instrumentów finansowych

Porównanie wartości bilansowej aktywów oraz zobowiązań finansowych z ich wartością godziwą przedstawia się następująco:

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Klasa instrumentu finansowego	30.06.2014		30.06.2013		31.12.2013	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
Aktywa:						
Pożyczki	249	249	237	237	243	243
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	86 508	86 508	67 264	67 264	67 901	67 901
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Papiery dłużne	1 885	1 885	4 788	4 788	2 944	2 944
Akcje spółek notowanych	-	-	-	-	-	-
Udziały, akcje spółek nienotowanych*	-	-	-	-	7	7
Jednostki funduszy inwestycyjnych	-	-	-	-	-	-
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 481	11 481	22 231	22 231	30 666	30 666
Zobowiązania:						
Kredyty w rachunku kredytowym	7 316	7 316	14 187	14 187	9 678	9 678
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-	-	-	-	-
Pożyczki	-	-	11	11	12	12
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy	2 720	2 720	1 494	1 494	2 639	2 639
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	59 552	59 552	61 772	61 772	68 457	68 457

*Pozycja nie obejmuje udziałów i akcji wycenianych w cenie nabycia, ze względu na brak możliwości wiarygodnego określenia wartości godziwej

Grupa na dzień 30 czerwca 2014 roku posiada obligacje o wartości 1 885 tys. PLN oprocentowane stałą stopą procentową. Zarząd Grupy Kapitałowej ocenił na podstawie informacji dostępnych na rynku, że rynkowe oprocentowanie podobnych instrumentów nie różni się istotnie od obowiązującego w umowie stałego oprocentowania. Dlatego też zarząd Grupy Kapitałowej uznał wartość bilansową zobowiązania za rozsądne przybliżenie jego wartości godziwej.

W pierwszym półroczu 2014 r. Grupa Kapitałowa nie dokonywała przekwalifikowania składników aktywów finansowych, które spowodowałyby zmianę zasad wyceny tych aktywów pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia lub metodą zamortyzowanego kosztu.

Grupa Kapitałowa nie posiadała aktywów finansowych, których przeniesienia nie kwalifikują się do wyłączenia ze sprawozdania z sytuacji finansowej.

W Grupie kapitałowej nie występują aktywa finansowe i zobowiązania finansowe prezentowane w kwotach netto.

13. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Odpisy aktualizujące wartość zapasów:	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 30.06.2013	od 01.01 do 31.12.2013
Stan na początek okresu	-	-	-
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	706	-	-
Odpisy odwrócone w okresie (-)	-	-	-
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-
Stan na koniec okresu	706	-	-

Odpisy aktualizujące wartość należności i pożyczek:

	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 30.06.2013	od 01.01 do 31.12.2013
Stan na początek okresu	6 172	20 518	20 518
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	601	218	2 717
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	(877)	(76)	(17 051)
Odpisy wykorzystane (-)	-	-	(12)
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-
Stan na koniec okresu	5 896	20 660	6 172

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Odpisy aktualizujące wartość pozostałych aktywów finansowych:

	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 30.06.2013	od 01.01 do 31.12.2013
<i>Odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności</i>			
Saldo na początek okresu	832	784	784
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	24	24	48
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-	-
Odpisy wykorzystane (-)	-	-	-
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	856	808	832
<i>Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>			
Saldo na początek okresu	-	-	-
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	-	-	-
Odpisy odwrócone ujęte jako pozostałe całkowite dochody (-)	-	-	-
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-	-
Odpisy wykorzystane (-)	-	-	-
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych razem	856	808	832

14. Kapitał podstawowy

Na dzień 30.06.2014 kapitał podstawowy Spółki dominującej wynosił 21 065 tys. PLN i dzielił się na 42 130 239 o wartości nominalnej 0,50 PLN każda.

Wszystkie akcje w równym stopniu uczestniczą w podziale dywidendy oraz każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

W roku 2014 w celu umożliwienia przeprowadzenia V emisji akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego, pozwalającego na realizację strategii akwizycyjnej spółki, jak również osiągnięcia docelowej struktury akcjonariatu spółki poprzedzającej przeprowadzenie procesu pierwotnej oferty publicznej oraz debiutu akcji spółki na rynku regulowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, z mocą powziętej w dniu 25 kwietnia 2014 r. uchwały, dokonało obniżenia kapitału zakładowego spółki do kwoty 4.213.023,90 złotych poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji do wartości 0,10 złotych.

Jednocześnie, w dniu 16 maja 2014 r. podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 17 000 000,10 złotych w drodze V emisji 170 000 001 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 złotych. Równolegle dokonano scalenia akcji przy proporcjonalnym zmniejszeniu łącznej liczby akcji Spółki z liczby 212.130.240 do 21.213.024, czyli poprzez połączeniu każdych dziesięciu akcji Spółki o dotychczasowej wartości nominalnej 0,10 złotych w jedną akcję Spółki o nowej wartości nominalnej 1,00 złotych.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego spółki i scalenia akcji zostały ujawnione w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 28 sierpnia 2014 r.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym podwyższenie kapitału nie zostało ujęte ponieważ kwota podwyższenia nie została zarejestrowana i opłacona do dnia bilansowego.

Szczegółowe informacje dotyczące emisji akcji Spółki dominującej zostały zaprezentowane w tabelach poniżej.

Kapitał podstawowy według stanu na dzień bilansowy:

	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Liczba akcji	42 130 239	42 130 239	42 130 239
Wartość nominalna akcji (PLN)	0,50	0,50	0,50
Kapitał podstawowy	21 065	21 065	21 065

Akcje wyemitowane w prezentowanych okresach sprawozdawczych – zgodnie z rejestracją w KRS:

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Wartość nominalna serii / emisji	Liczba akcji	Cena emisyjna (PLN)	Data rejestracji serii / emisji
Kapitał podstawowy na dzień 01.01.2013 roku			X	X
akcje I emisji	543	1 086 000	0,50	1991-12-30
akcje II emisji	272	543 000	0,50	1997-11-19
akcje III emisji	251	501 239	0,50	1999-03-03
akcje IV emisji	20 000	40 000 000	0,50	2008-09-01
Kapitał podstawowy na dzień 30.06.2013 roku	21 065	42 130 239	X	X
brak emisji				
Kapitał podstawowy na dzień 31.12.2013 roku	21 065	42 130 239	X	X
brak emisji				
Kapitał podstawowy na dzień 30.06.2014 roku	21 065	42 130 239	X	X

15. Programy płatności akcjami

W Grupie Kapitałowej do dnia 30 czerwca 2014r. nie zostały uruchomione programy motywacyjne, w ramach których pracownicy uzyskują opcje zamienne na akcje Spółki dominującej.

16. Dywidendy

W okresie sześciu miesięcy 2014 roku Spółka dominująca nie wypłacała dywidendy akcjonariuszom.

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2014 roku, Spółka dominująca przyznała dywidendę akcjonariuszom za rok 2013 w kwocie 1 500 tys. PLN, co w przeliczeniu na jedną akcję wynosi 0,035604 PLN. Wypłata dywidendy została wypłacona do dnia 31.12.2014r.

17. Emisja i wykup papierów dłużnych

W okresie sześciu miesięcy 2014 roku Grupa nie wyemitowała obligacji.

18. Naruszenie postanowień umów (kredyty, pożyczki)

W prezentowanym okresie nie zostały naruszone żadne postanowienia umów kredytowych.

19. Rezerwy

Wartość rezerw ujętych w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz ich zmiany w poszczególnych okresach przedstawiały się następująco:

	Rezerwy na długoterm. świadczenia pracownicze	Pozostałe rezerwy, w tym na:				
		koszty restrukturyzacji	sprawy sądowe	straty z umów budowlanych	inne	razem
za okres od 01.01 do 30.06.2014 roku						
Stan na początek okresu	656	-	-	1 585	2 090	3 675
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	-	-	-	2 976	331	3 307
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	(303)	-	-	(2 835)	(829)	(3 664)
Wykorzystanie rezerw (-)	-	-	-	-	(91)	(91)
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-	-	-	-
Stan rezerw na dzień 30.06.2014 roku	352	-	-	1 726	1 501	3 227

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

za okres od 01.01 do 30.06.2013 roku						
Stan na początek okresu	327	-	400	-	2 208	2 608
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	-	-	-	-	1 976	1 976
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	(119)	-	-	-	(241)	(241)
Wykorzystanie rezerw (-)	-	-	-	-	-	-
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-	-	-	-
Stan rezerw na dzień 30.06.2013 roku	208	-	400	-	3 943	4 343
za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku						
Stan na początek okresu	-	-	400	-	2 208	2 608
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	-	-	-	1 585	4 090	5 675
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-	-	-	(2 781)	(2 781)
Wykorzystanie rezerw (-)	-	-	(400)	-	(1 427)	(1 827)
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-	-	-	-
Stan rezerw na dzień 31.12.2013 roku	-	-	-	1 585	2 090	3 675

Rezerwa na straty z umów budowlanych została ujęta przez Grupę w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2013 w kwocie 1 585 tys. PLN oszacowana w oparciu o przewidywane założenia realizacji kontraktów. Szacowane przez Zarząd rezerwy na straty z tytułu umów budowlanych na dzień 30.06.2014 wynoszą 1 726 tys. PLN.

Grupa ujęła w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2013 pozostałe rezerwy w kwocie 2 090 tys. PLN, obejmujące między innymi rezerwę na naprawy gwarancyjne oraz koszty usterek związanych z realizacją umów o usługi budowlane. W pierwszym półroczu 2014 rozwiązano rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz koszty usterek w związku z otrzymaniem informacji o obciążeniach z tytułu napraw gwarancyjnych w wysokości 829 tys. PLN oraz zawiązano rezerwy na kwotę 331 tys. PLN.

W pierwszym półroczu 2014 rozwiązano rezerwę na świadczenia pracownicze w kwocie 303 tys. PLN w związku z wypłatą premii rocznych. Na dzień 30.06.2014 wartość rezerwy wyniosła 352 tys. PLN.

20. Zobowiązania warunkowe

Wartość zobowiązań warunkowych według stanu na koniec poszczególnych okresów (w tym dotyczących jednostek powiązanych) przedstawia się następująco:

	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Wobec jednostek powiązanych wyłączonych z konsolidacji:			
Poręczenie spłaty zobowiązań			
Gwarancje udzielone			
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną			
Inne zobowiązania warunkowe			
Jednostki powiązane wyłączone z konsolidacji razem	-	-	-
Wobec jednostek stowarzyszonych:			
Poręczenie spłaty zobowiązań			
Gwarancje udzielone			
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną			
Inne zobowiązania warunkowe			
Jednostki stowarzyszone razem	-	-	-
Wobec pozostałych jednostek:			
Poręczenie spłaty zobowiązań	9 584	10 455	8 339
Gwarancje udzielone	-	-	-
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną	36 138	34 375	35 153
Inne zobowiązania warunkowe	30	30	30
Pozostałe jednostki razem	45 752	44 860	43 522
Zobowiązania warunkowe ogółem	45 752	44 860	43 522

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W okresie sześciu miesięcy 2014 roku Grupa nie była stroną istotnych postępowań sądowych, na które zasadne byłoby tworzenie rezerwy.

Ponadto została rozwiązana rezerwa na koszty poręczenia przez spółkę Pekabex BET S.A. za spółkę Fabrykacja sp. z o.o. za zobowiązania z tyt. wynagrodzeń w kwocie 300 tys. PLN w związku z dokonaniem zapłaty.

W czerwcu 2013 r. Spółka wniosła powództwo o zobowiązanie miasta Poznań do złożenia oświadczenia woli w przedmiocie zakupu nieruchomości należącej do Spółki, a położonej przy ul. Mścibora w Poznaniu, o wartości 3.004.538 PLN. W związku z uchwaleniem w dniu 2 lutego 2010 r. przez radę miasta Poznań miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego „Strumień Szklarka”, jakkolwiek zabudowa przedmiotowej nieruchomości przez Spółkę stała się niemożliwa. W związku z faktem, iż w dacie nabycia przez Spółkę praw do nieruchomości przy ul. Mścibora, plan zagospodarowania przestrzennego obejmujący przedmiotową nieruchomość nie istniał, Spółka zdecydowała się na inwestycje w tę nieruchomość, dokonując w ten sposób rozliczenia należnego jej wynagrodzenia. Wprowadzenie planu zagospodarowania przestrzennego przez radę miasta wykluczyło możliwość zabudowy przez Spółkę nieruchomości, co istotnie zmniejszyło wartość rynkową nieruchomości. W związku z powyższym, Spółka zdecydowała się wnieść pozew o zobowiązanie miasta Poznań do złożenia oświadczenia w przedmiocie odkupu nieruchomości od Spółki. Na Datę Prospektu w przedmiotowej sprawie odbyły się trzy rozprawy. Na ostatnim posiedzeniu w lutym 2014 r. sąd przesłuchał wnioskowanych przez Spółkę świadków oraz postanowił o przeprowadzeniu dowodu z opinii biegłego sądowego z zakresu architektury i urbanistyki. W tym celu rozprawa została odroczone, a termin kolejnego posiedzenia zostanie wyznaczony z urzędu, po sporządzeniu opinii przez biegłego. Stanowiska stron są na tym etapie niezmienne tzn. Spółka podtrzymuje żądania zawarte w pozwie, a pozwane Miasto Poznań nie uznaje roszczeń Spółki.

W toku postępowania upadłościowego dotyczącego Hydrobudowa Polska S.A., Pekabex Bet zgłosiła wierzytelność wobec Hydrobudowa Polska S.A. na kwotę 954.539,95 PLN, tytułem zwrotu kaucji gwarancyjnych w postaci zatrzymanej zapłaty za wykonane prace i dostarczone elementy w ramach umowy dotyczącej Stadionu Narodowego. Wierzytelność Pekabex Bet została uwzględniona na liście wierzytelności. Wierzytelność ta jest objęta pełnym odpisem aktualizacyjnym.

Pekabex Bet w dniu 24 grudnia 2013 r. (data wpływu do sądu: 30 grudnia 2013 r.) wniosła powództwo przeciwko Alpine Construction Polska sp. z o.o. o zapłatę 954.540 PLN z tytułu zwrotu kaucji gwarancyjnych w postaci zatrzymanej zapłaty za wykonane prace i dostarczone elementy w ramach umowy dotyczącej 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. Na datę prospektu egzekucyjna z majątku dłużnika została umorzona ze względu na jej bezskuteczność. Wierzytelność ta jest objęta pełnym odpisem aktualizacyjnym.

21. Działalność zaniechana

W okresie sześciu miesięcy 2014 roku Zarząd Grupy Kapitałowej nie zidentyfikował działalności, którą należałoby zakwalifikować jako działalność zaniechana.

22. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Ultimate controlling party dla GK Pekabex w prezentowanym okresie był Pan Maciej Grabski.

Transakcje zawarte pomiędzy spółkami Grupy, które zostały wyeliminowane w procesie konsolidacji, prezentowane są w jednostkowych sprawozdaniach finansowych spółek.

Poniżej zestawiono transakcje z jednostkami powiązanymi ujęte w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy:

	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 30.06.2013	od 01.01 do 31.12.2013
Świadczenia na rzecz personelu kierowniczego			
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	200	226	435
Świadczenia z tyt. rozwiązania stosunku pracy	-	-	-
Płatności w formie akcji własnych	-	-	-
Pozostałe świadczenia	-	-	-
Razem	200	226	435

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Przychody z działalności operacyjnej			Należności		
	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 30.06.2013	od 01.01 do 31.12.2013	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Sprzedaż do:						
Jednostki dominującej	19	20	47	18	78	60
Jednostki zależnej	-	-	-	-	-	-
Jednostki stowarzyszonej	-	-	-	-	-	-
Wspólnego przedsięwzięcia	-	-	-	-	-	-
Kluczowego personelu kierowniczego	1	3	6	2	-	3
Pozostałych podmiotów powiązanych	20 943	28 525	52 637	24 722	31 601	12 537
Razem	20 964	28 548	52 689	24 742	31 679	12 600

	Zakup (koszty, aktywa)			Zobowiązania		
	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 30.06.2013	od 01.01 do 31.12.2013	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Zakup od:						
Jednostki dominującej	26	22	81	1 505	1 005	9
Jednostki zależnej	-	-	-	-	-	-
Jednostki stowarzyszonej	-	-	-	-	-	-
Wspólnego przedsięwzięcia	-	-	-	-	-	-
Kluczowego personelu kierowniczego	315	375	741	16	46	101
Pozostałych podmiotów powiązanych	37 707	29 666	64 764	6 045	7 735	2 184
Razem	38 049	30 062	65 586	7 566	8 786	2 294

	30.06.2014		30.06.2013		31.12.2013	
	Udzielone w okresie	Skumulowane saldo	Udzielone w okresie	Skumulowane saldo	Udzielone w okresie	Skumulowane saldo
Pożyczki udzielone:						
Jednostce dominującej	-	249	-	237	-	243
Jednostce zależnej	-	-	-	-	-	-
Jednostce stowarzyszonej	-	-	-	-	-	-
Wspólnemu przedsięwzięciu	-	-	-	-	-	-
Kluczowemu personelowi kierowniczemu	-	-	-	-	-	-
Pozostałym podmiotom powiązanym	-	-	-	-	-	-
Razem	-	249	-	237	-	243

	30.06.2014		30.06.2013		31.12.2013	
	Otrzymane w okresie	Skumulowane saldo	Otrzymane w okresie	Skumulowane saldo	Otrzymane w okresie	Skumulowane saldo
Pożyczki otrzymane od:						
Jednostki dominującej	-	-	-	11	-	12
Jednostki zależnej	-	-	-	-	-	-
Jednostki stowarzyszonej	-	-	-	-	-	-
Wspólnego przedsięwzięcia	-	-	-	-	-	-
Kluczowego personelu kierowniczego	-	-	-	-	-	-
Pozostałych podmiotów powiązanych	-	-	-	-	-	-
Razem	-	-	-	11	-	12

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

23. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu 30.06.2014 miały miejsce następujące zdarzenia, które nie wymagały ujęcia w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres pierwszych 6 miesięcy 2014 roku:

- Obniżenie kapitału zakładowego w spółce Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex Spółka Akcyjna – dnia 25.04.2014 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 16 852 095,60 poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji z 0,50 zł do 0,10 zł. Obniżenie kapitału zakładowego nastąpiło w celu umożliwienia przeprowadzenia V emisji akcji o wartości nominalnej 0,10 zł w ramach podwyższenia kapitału zakładowego, pozwalającego na realizację strategii akwizycyjnej Spółki, jak również osiągnięcia docelowej struktury akcjonariatu Spółki przed planowanym przeprowadzeniem procesu pierwotnej oferty publicznej oraz debiutem akcji Spółki na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.
W związku z podjęciem uchwały o obniżeniu kapitału zakładowego Statut Spółki uległ zmianie w zakresie dotyczącym kapitału zakładowego. Zmiana niniejsza została dokonana na podstawie stosownej uchwały. Obniżenie kapitału zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 22.08.2014.
- Podwyższenie kapitału zakładowego spółki Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A. – dnia 16.05.2014 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 17 000 000,10 w drodze emisji 170 000 001 akcji V emisji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Podwyższenie kapitału zostało przeprowadzone w celu umożliwienia realizacji strategii akwizycyjnej Spółki tj. przejęcie spółki Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.
W związku z podwyższeniem kapitału zmianie uległo brzmienie Statutu Spółki w zakresie dotyczących kapitału zakładowego. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 22.08.2014.
- Nabycie udziałów w spółce Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o. – Dnia 21 lipca 2014 Rada Nadzorcza Spółki Poznańska Korporacja Budowlana Spółka Akcyjna podjęła uchwałę w przedmiocie wyrażenia zgody na nabycie udziałów w spółce Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o. za cenę 17 050 000,00. W dniu 22.07.2014 została zawarta warunkowa umowa sprzedaży udziałów pomiędzy Poznańską Korporacją Budowlaną Pekabex S.A. a Opoką II FIZ, której przedmiotem było nabycie 100% udziałów w spółce Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o. pod warunkiem wydania pozytywnej decyzji przez Prezesa UOKiK na przeniesienie udziałów. Zgoda na dokonanie przejęcia kontroli nad Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji wydana została 17.11.2014.
- Nabycie akcji Przedsiębiorstwa Budowlanego Kokoszki S.A. – W dniu 22.10.2014 spółka Pekabex Inwestycje Sp. z o.o. zawarła list intencyjny z akcjonariuszami Przedsiębiorstwa Budowlanego Kokoszki SA, którego przedmiotem jest zamiar nabycia 98,01% akcji spółki Przedsiębiorstwo Budowlane Kokoszki S.A.

24. Umowy o usługę budowlaną

Grupa Kapitałowa realizuje długoterminowe umowy o usługi budowlane, których wycena na dzień bilansowy oparta jest o następujące szacunki Zarządu dotyczące planowanych wyników z realizowanych umów:

	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 30.06.2013	od 01.01 do 31.12.2013
Kwota przychodów z usług budowlanych początkowo ustalona w umowie	249 283	246 452	273 094
Zmiana przychodów z umowy	(6 416)	22 668	38 827
Łączna kwota przychodów z umowy	242 867	269 120	311 921
Koszty umowy poniesione do dnia bilansowego	168 946	138 619	186 798
Koszty pozostające do realizacji umowy	65 430	111 854	104 119
Szacunkowe łączne koszty umowy	234 376	250 472	290 918
Szacunkowe łączne wyniki z umów o usługę budowlaną, w tym:	8 491	18 648	21 003
zyski	16 382	20 718	25 913
straty (-)	(7 891)	(2 070)	(4 910)

Kwoty ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej dotyczą umów o usługę budowlaną będących w trakcie realizacji na dzień bilansowy. Kwoty należności (zobowiązań) z tytułu umów o usługę budowlaną zostały ustalone jako suma poniesionych kosztów z tytułu kontraktów budowlanych powiększona o zysk (lub pomniejszona o poniesione straty) oraz pomniejszona o faktury częściowe.

Wartość należności oraz zobowiązań z tytułu umów o usługę budowlaną prezentuje poniższa tabela:

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 30.06.2013	od 01.01 do 31.12.2013
Koszty umowy poniesione do dnia bilansowego	168 946	138 619	186 798
Zyski narastająco ujęte do dnia bilansowego (+)	11 540	9 204	19 949
Straty narastająco ujęte do dnia bilansowego (-)	(5 273)	(961)	(3 371)
Przychody z umowy narastająco ujęte do dnia bilansowego	175 212	146 862	203 376
Kwoty zafakturowane do dnia bilansowego (faktury częściowe)	178 942	150 130	205 203
Rozliczenie z tytułu umów na dzień bilansowy (per saldo), w tym:	(3 730)	(3 268)	(1 827)
naależności z tytułu umów o usługę budowlaną	2 613	920	2 958
zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną	6 344	4 188	4 785

Pozycje skonsolidowanego sprawozdania finansowego dotyczące umów o usługę budowlaną są wartościami opartymi na najlepszych szacunkach Zarządu Spółki dominującej, jednakże są obciążone pewnym stopniem niepewności, co zostało omówione w punkcie dotyczącym niepewności szacunków (patrz podpunkt c) „Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości”).

Na dzień 30.06.2014 utworzono rezerwy na straty na kontraktach o łącznej wartości 1 726 tys. PLN. Na koniec roku 2013 rezerwy na straty na kontraktach wynosiła 1 585 tys. PLN.

25. Inne znaczące zmiany aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów

W prezentowanym okresie nie wystąpiły inne znaczące zmiany.

26. Inne informacje wymagane przepisami (wybrane dane finansowe przeliczone na euro)

W okresach objętych skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, do przeliczenia wybranych danych finansowych zastosowano następujące średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR, ustalone przez Narodowy Bank Polski:

- kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego: 30.06.2014 4,1609 PLN/EUR, 30.06.2013 4,3292 PLN/EUR, 31.12.2013 4,1472 PLN/EUR,
- średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie: 01.01 - 30.06.2014 4,1784 PLN/EUR, 01.01 - 30.06.2013 4,2140 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2013 4,2110 PLN/EUR,
- najwyższy i najniższy kurs obowiązujący w każdym okresie: 01.01 - 30.06.2014 4,2375 i 4,0998 PLN/EUR, 01.01 - 30.06.2013 4,3432 i 4,0671 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2013 4,3432 i 4,0671 PLN/EUR

Podstawowe pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego sprawozdania z wyniku oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych, przeliczone na EURO, przedstawia tabela:

	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 30.06.2013	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 30.06.2013	od 01.01 do 31.12.2013
	tys. PLN			tys. EUR		
Sprawozdanie z wyniku						
Przychody ze sprzedaży	143 711	132 741	317 570	34 393	31 500	75 415
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12 227	6 457	18 911	2 926	1 532	4 491
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	11 958	7 561	19 845	2 862	1 794	4 713
Zysk (strata) netto	9 211	5 397	15 320	2 204	1 281	3 638
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	9 211	5 397	15 320	2 204	1 281	3 638
Zysk na akcję (PLN; EUR)	1,09	1,28	3,64	0,26	0,30	0,86
Rozwodniony zysk na akcję (PLN; EUR)	1,09	1,28	3,64	0,26	0,30	0,86
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	4,1784	4,2140	4,2110

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Pekabex S.A.					
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014		Waluta sprawozdawcza:		złoty polski (PLN)	
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)					
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych						
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(16 232)	10 387	24 896	(3 885)	2 465	5 912
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	346	272	1 185	83	65	281
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(3 302)	(10 185)	(17 169)	(790)	(2 417)	(4 077)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(19 188)	475	8 912	(4 592)	113	2 116
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	4,1784	4,2140	4,2110
	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
	tys. PLN			tys. EUR		
Sprawozdanie z sytuacji finansowej						
Aktywa	193 035	183 047	197 996	46 393	42 282	47 742
Zobowiązania długoterminowe	16 564	18 833	18 193	3 981	4 350	4 387
Zobowiązania krótkoterminowe	72 001	77 381	83 045	17 304	17 874	20 024
Kapitał własny	104 470	86 833	96 757	25 108	20 058	23 331
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	104 470	86 833	96 757	25 108	20 058	23 331
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	X	4,1609	4,3292	4,1472

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Pekabex S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

27. Zatwierdzenie do publikacji

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres 6 miesięcy zakończone 30.06.2014 roku (wraz z danymi porównawczymi) zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dominującej w 23 grudnia 2014 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
23.12.2014	Robert Jędrzejowski	Członek Zarządu	

Podpisy osoby odpowiedzialnej za sporządzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
23.12.2014	Beata Zaczek		
23.12.2014	Sławomir Kaczmarek		

Dodatkowe informacje za 6-mcy 2014 roku.

Tabela. Przychody – realizacja kontraktów (tys. PLN)

	Realizacja kontraktów - prefabrykacja	Realizacja kontraktów – usługi budowlane	Usługi produkcyjne	Pozostałe	Ogółem
za okres od 01.01 do 30.06.2014 r.					
Przychody od klientów zewnętrznych	89.720	25.576	22.466	8.950	146.712
Przychody ze sprzedaży między segmentami	0	0	0	0	0
Przychody ogółem	89.720	25.576	22.466	8.950	146.712
za okres od 01.01 do 30.06.2013 r.					
Przychody od klientów zewnętrznych	69.982	28.798	18.169	15.900	132.849
Przychody ze sprzedaży między segmentami	0	0	0	0	0
Przychody ogółem	69.982	28.798	18.169	15.900	132.849

Tabela. Struktura sprzedaży kontraktowej Grupy

Struktura sprzedaży kontraktowej Grupy w podziale na rodzaje obiektów (dane w tys. PLN)	6 m-cy 2014	6 m-cy 2014
Budynki handlowo-usługowe	24.064	21%
Budynki przemysłowe i magazynowe	43.473	38%
Sportowe i rekreacyjne	4.121	4%
Infrastruktura transportu	8.307	7%
Obiekty kulturalne, edukacyjne, opieki medycznej	340	0%
Pozostałe niemieszkalne	1.073	1%
Budynki mieszkalne	23 677	21%
Biura	68	0%
Hotele	0	0%
Budynki transportu i łączności	9.961	9%
Rurociągi, linie telekomunikacyjne i energetyczne	212	0%
Razem	115.296	100%

Tabela. Struktura sprzedaży kontraktowej w podziale na rodzaje obiektów

Struktura sprzedaży kontraktowej w podziale na rodzaje obiektów	6 m-cy 2014	6 m-cy 2014
Grupa wraz z CNP (dane w tys. PLN)		
Budynki handlowo-usługowe	24.064	21%
Budynki przemysłowe i magazynowe	43.473	38%
Sportowe i rekreacyjne	4.121	4%
Infrastruktura transportu	8.307	7%

Struktura sprzedaży kontraktowej w podziale na rodzaje obiektów	6 m-cy 2014	6 m-cy 2014
Grupa wraz z CNP (dane w tys. PLN)		
Obiekty kulturalne, edukacyjne, opieki medycznej	340	0%
Pozostałe niemieszkalne	1.073	1%
Budynki mieszkalne	23.677	21%
Biura	68	0%
Hotele	0	0%
Budynki transportu i łączności	9.961	9%
Rurociągi, linie telekomunikacyjne i energetyczne	212	0%
Razem	115.296	100%

Źródło: Emitent

Tabela. Przychody według podziału geograficznego. tys. PLN

	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 30.06.2013
	Przychody	Przychody
Polska	106.339,54	106.421,93
Skandynawia	24.150,20	13.364,21
Niemcy	16.222,10	13.063,00
Inne kraje		
Ogółem	146.711,84	132.849,14

Tabela. Struktura dostawców Grupy.

Dostawcy 6 m-cy 2014	% udział w dostawach
TOWARY	
CNP	33,4%
Kontrahent 27	3,8%
Kontrahent 32	2,6%
Kontrahent 37	1,9%
Kontrahent 41	1,3%
Kontrahent 3	1,1%
Kontrahent 33	1,1%
Kontrahent 38	0,9%
Kontrahent 7	0,9%
Kontrahent 24	0,9%
Pozostali	52,1%
USŁUGI	
Kontrahent 31	3,1%
Kontrahent 39	1,9%

Dostawcy 6 m-cy 2014	% udział w dostawach
TOWARY	
Kontrahent 36	1,8%
Kontrahent 34	1,4%
Kontrahent 23	1,2%
Kontrahent 21	1,1%
Kontrahent 18	1,0%
Kontrahent 45	0,9%
Kontrahent 14	0,9%
Kontrahent 25	0,8%
Pozostali	85,8%

Tabela. Struktura dostawców Grupy przy założeniu że CNP jest częścią Grupy.

Dostawcy 6 m-cy 2014	% udział w dostawach
TOWARY	
Kontrahent 24	6,6%
Kontrahent 6	5,2%
Kontrahent 16	4,1%
Kontrahent 26	3,6%
Kontrahent 10	3,0%
Kontrahent 19	2,7%
Kontrahent 23	2,0%
Kontrahent 2	1,2%
Kontrahent 20	1,2%
Kontrahent 27	1,1%
Pozostali	69,2%
USŁUGI	
Kontrahent 18	3,3%
Kontrahent 22	2,4%
Kontrahent 25	2,0%
Kontrahent 13	1,6%
Kontrahent 21	1,5%
Kontrahent 1	1,4%
Kontrahent 12	1,2%
Kontrahent 11	1,1%
Kontrahent 29	1,0%
Kontrahent 9	0,9%
Pozostali	83,8%

Tabela. Kluczowe materiały i usługi nabywane przez Grupę.

KLUCZOWE MATERIAŁY I USŁUGI NABYWANE PRZEZ GRUPĘ											
KLUCZOWE MATERIAŁY											
dane w tys. PLN		Stal		Kruszywa cement	+	Beton półfabrykat	-	Akcesoria blacha na marki	+	Prefabrykaty zakupione	Prefabrykaty zakupione z CNP
Wartość dostaw (2014 6 m-cy)		4.255		2.087		853		1.614		10.836	38.058
KLUCZOWE USŁUGI											
dane w tys. PLN		Usługi ogólnobudowlane		Transport prefabrykatów		Usługi związane z montażem - podwykonawcy		Wynajem sprzętu budowlanego		Usługi projektowe	Usługi związane z produkcją (przez CNP)
Wartość dostaw (2014 6 m-cy)		17.179		8.272		2.082		1.145		1.292	0

Tabela. Kluczowe materiały i usługi nabywane przez Grupę i CNP.

KLUCZOWE MATERIAŁY I USŁUGI NABYWANE PRZEZ GRUPĘ I CNP						
KLUCZOWE MATERIAŁY						
dane w tys. PLN	Stal	Kruszywa + cement	Beton półfabrykat	-	Akcesoria blacha na marki	+ Prefabrykaty zakupione
Wartość dostaw (2014 6 m-cy)	12.853	7.149		853		4.378 10.836
KLUCZOWE USŁUGI						
dane w tys. PLN	Usługi ogólnobudowlane	Transport prefabrykatów	Usługi związane z montażem podwykonawcy	-	Wynajem sprzętu budowlanego	Usługi projektowe
Wartość dostaw (2014 6 m-cy)	17.198	8.668		2.167		1.266 1.292

Tabela. Struktura odbiorców Grupy.

2014 6 m-cy	
Sprzedaż	Udział %
CNP	9,2%
Odbiorca 1	6,9%
Odbiorca 2	6,6%
Odbiorca 3	6,4%
Odbiorca 4	5,6%
Odbiorca 5	5,2%
Odbiorca 6	5,1%
Odbiorca 7	5,0%
Odbiorca 10	4,8%
Odbiorca 8	4,7%

Tabela. Struktura odbiorców Grupy przy założeniu, że CNP jest częścią Grupy.

2014 6 m-cy	
Sprzedaż	Udział %
Odbiorca 1	7,3%
Odbiorca 2	7,0%
Odbiorca 3	6,8%
Odbiorca 4	5,9%
Odbiorca 5	5,5%
Odbiorca 6	5,4%
Odbiorca 7	5,3%
Odbiorca 10	5,1%
Odbiorca 8	5,0%
Odbiorca 12	4,8%

**ZAŁĄCZNIK 7 – WYCIĄG Z OPERATU SZACUNKOWEGO NIERUCHOMOŚCI
KOKOSZKI PREFABRYKACJA S.A.**

I. WYCIĄG Z OPERATU SZACUNKOWEGO

1. Opis nieruchomości

Przedmiotem wyceny są nieruchomości gruntowe oraz działki gruntu w użytkowaniu wieczystym a także budynki i budowle stanowiące odrębną nieruchomość spółki Przedsiębiorstwo Budowlane "Kokoszki" w Gdańsku, położonych przy ul. Budowlanych (działka nr 115/8 o pow. 443 m², KW GD1G/00249865/1, działka nr 115/10 o pow. 1 072 m², działka nr 115/11 o pow. 3 429 m², działka nr 115/12 o pow. 263 m², działka nr 115/13 o pow. 67 882 m², działka nr 119/2 o pow. 3 797 m², działka nr 56 o pow. 12 834 m², działka nr 49/6 o pow. 6 708 m², działka nr 55 o pow. 3 131 m², działka nr 49/4 o pow. 2 407 m², działka nr 116 o pow. 100 m², działka nr 115/7 o pow. 807 m², KW GD1G/00057913/0, działka nr 502/1 o pow. 1 980 m², działka nr 502/2 o pow. 314 m², działka nr 502/3 o pow. 2 792 m², działka nr 502/4 o pow. 2 331 m², KW GD1G/00122621/3). Zestawienie budynków oraz ich powierzchni a także oszacowanych wartości zawiera tabela nr 1.

Działki są zlokalizowane na obszarze, dla którego obowiązuje miejscowy plan zagospodarowania przestrzennego 2509 - Kokoszki Przemysłowe – pomiędzy ulicą Budowlanych a linią kolejową w mieście Gdańsku, zatwierdzony uchwałą nr XXXVI/1020/09 Rady Miasta Gdańska z dnia 28 maja 2009 roku, zgodnie z którym jest to teren oznaczony symbolem 001-P/U41 - teren zabudowy produkcyjno-usługowej.

2. Cel wyceny

Określenie wartości rynkowej nieruchomości gruntowej będącej podstawą zabezpieczenia wierzytelności Kredytodawcy.

3. Zestawienie oszacowanych wartości

Rodzaj wartości	Wartość w zł
Wartość rynkowa nieruchomości gruntowych oraz działek w użytkowaniu wieczystym zabudowanych budynkami stanowiącymi odrębną własność według stanu i w cenach z dnia wyceny wynosi (w cenach netto):	38 882 000 zł słownie: trzydzieści osiem milionów osiemset osiemdziesiąt dwa tysiące zł

4. Data sporządzenia operatu: 12.11.2014 r.



Krzysztof Plachta

mgr inż. Krzysztof Plachta, tel. 604 554 654.

Wycena nieruchomości gruntowych oraz działek w użytkowaniu wieczystym zabudowanych budynkami usługowo-magazynowymi, położonych w Gdańsku, przy ul. Budowlanych.

AKCJONARIUSZE SPRZEDAJĄCY

Pekabex Wykup Managerski S.A.

ul. Nowogrodzka 50/510
00-695 Warszawa

Sovereign Capital

ul. Bagno 2, lok. 244
02-112 Warszawa

Fernik Holdings Limited

Ippokratous, 3A, Akropoli, 2006
Nikozja, Republika Cypryjska

Grassalen Investments Limited

Ippokratous, 3A, Akropoli, 2006
Nikozja, Republika Cypryjska

SPÓŁKA

Poznańska Korporacja Budowlana PEKABEX S.A.

ul. Szarych Szeregów 27
60-462 Poznań

MENEDŻEROWIE OFERTY

Oferujący, Globalny Koordynator i Prowadzący Księgę Popytu

Dom Maklerski PKO Banku Polskiego

ul. Puławska 15
02-515 Warszawa

Krajowy Współmenedżer Oferty

Dom Inwestycyjny Investors S.A.

ul. Mokotowska 1
00-640 Warszawa

DORADCA PRAWNY

DLA Piper Wiater sp.k.

ul. Emilii Plater 53
00-113 Warszawa

BIEGŁY REWIDENT

Grant Thornton Frąckowiak sp. z o.o. sp.k.

ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88E
61-131 Poznań