

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ PEKABEX**

**za okres 6 miesięcy zakończony
30 czerwca 2015 roku**

Poznań, 28 sierpnia 2015 roku

Spis treści

1.	Wybrane dane finansowe	3
1.1.	Podstawa sporządzenia oraz zasady przeliczeń wybranych danych finansowych	3
1.2.	Wybrane dane skonsolidowane	3
1.3.	Wybrane dane jednostkowe spółki PKB Pekabex SA	4
2.	Działalność Grupy Kapitałowej PKB Pekabex SA w okresie 01.01.2015 do 30.06.2015	4
2.1	Podstawowe informacje o działalności Grupy	4
2.2	Struktura Grupy	5
2.3	Zmiany w Grupie Kapitałowej i jej skutki	7
2.4	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność grupy	8
3.	Sytuacja ekonomiczno- finansowa Grupy Kapitałowej PKB Pekabex SA	11
4.	Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	15
5.	Strategia Grupy, perspektywy rozwoju; czynniki ryzyka	15
5.1.	Strategia Grupy Kapitałowej Pekabex	15
5.2.	Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Pekabex SA	16
5.3.	Czynniki ryzyka	17
5.4.	Opis istotnych czynników mających wpływ na rozwój Grupy w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	23
6.	Informacje o akcjonariacie i akcjach	23
6.1.	Informacja o kapitale zakładowym	23
6.2.	Akcjonariat	24
6.3.	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta	24
7.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	24
8.	Istotne sprawy sądowe i sporne	24
9.	Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji	25
10.	Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta	25

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za I półrocze 2015 roku

1. Wybrane dane finansowe

1.1. Podstawa sporządzenia oraz zasady przeliczeń wybranych danych finansowych

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PKB Pekabex SA zawiera informacje, których zakres został określony w § 90 ust.1 pkt 3 w związku z § 87 ust.7 pkt 2-11 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

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

Wybrane dane liczbowe prezentowane w niniejszym sprawozdaniu z działalności zostały podane w tysiącach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których wskazano inaczej. 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: 30.06.2015 roku: 4,1944 PLN/EUR, 30.06.2014 4,1609 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 – 30.06.2015 4,1341 PLN/EUR, 01.01 – 30.06.2014 4,1784 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2014 4,1893 PLN/EUR,

1.2. Wybrane dane skonsolidowane

	od 01.01 do 30.06.2015	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 31.12.2014
	tys. PLN		
Sprawozdanie z wyniku			
Przychody ze sprzedaży	179 935	143 711	328 233
Zysk (strata) z działalności Operacyjnej	19 872*)	12 227	19 751
Zysk (strata) przed Opodatkowaniem	19 366	11 958	19 669
Zysk (strata) netto	15 463	9 211	15 850
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	15 424	9 211	15 850
Zysk na akcję	0,73	1,09	1,07
Rozwodniony zysk na akcję	0,72	1,09	1,07
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych			
Środki pieniężne netto z Działalności operacyjnej	3 277	(16 232)	14 560
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(23 161)	346	(17 185)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	14 164	(3 302)	8 401
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(5 720)	(19 188)	5 776
Sprawozdanie z sytuacji Finansowej			
Aktywa	298 858	193 035	255 441
Zobowiązania długoterminowe	48 280	16 564	15 839
Zobowiązania krótkoterminowe	108 363	72 001	111 465
Kapitał własny	142 214	104 470	128 137
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki Dominującej	141 549	104 470	128 137

*) w tym zysk na okazijnym nabyciu spółki Kokoszki Prefabrykacja SA w kwocie 5.906 tys. PLN

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za I półrocze 2015 roku

1.3. Wybrane dane jednostkowe spółki PKB Pekabex SA

Wybrane jednostkowe dane finansowe	01.01.2015- 30.06.2015	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2014- 31.12.2014
	tys. PLN		
Sprawozdanie z wyniku			
Przychody ze sprzedaży	7 238	6 381	13 114
Zysk (strata) z działalności Operacyjnej	3 000	1 899	4 779
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6 518	1 727	4 577
Zysk (strata) netto	5 915	1 331	3 627
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	5 915	1 331	3 627
Zysk na akcję (PLN)	-	-	-
Rozwodniony zysk na akcję (PLN)	-	-	-
Sprawozdanie z przepływów Pieniężnych			
Środki pieniężne netto z działalności Operacyjnej	1 150	1 253	9 745
Środki pieniężne netto z działalności Inwestycyjnej	(1 558)	918	(14 620)
Środki pieniężne netto z działalności Finansowej	(2 098)	(2 674)	9 914
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(2 507)	(502)	5 039
Sprawozdanie z sytuacji finansowej			
Aktywa	113 189	92 223	107 298
Zobowiązania długoterminowe	9 045	12 400	10 315
Zobowiązania krótkoterminowe	11 131	10 022	7 884
Kapitał własny	93 013	69 802	89 098
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	93 013	69 802	89 098

2. Działalność Grupy Kapitałowej PKB Pekabex SA w okresie 01.01.2015 do 30.06.2015

2.1 Podstawowe informacje o działalności Grupy

Grupa kapitałowa PKB Pekabex SA 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. 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 spółki Pekabex Bet, Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji oraz Kokoszki Prefabrykacja.

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

Asortyment produkcji

Produkty Grupy są wytwarzane przy wykorzystaniu technologii betonu zbrojonego oraz nowoczesnej technologii betonu sprężonego. Grupa oferuje szeroki wachlarz produktów opartych na indywidualnych projektach. Grupa projektuje i produkuje ponad 30 różnych typów elementów prefabrykowanych żelbetowych i sprężonych dla potrzeb budownictwa przemysłowego, 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:

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za I półrocze 2015 roku

- 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.

Usługi wzbogacające ofertę produkcyjną Grupy

Grupa, poza działalnością produkcyjną, oferuje szereg dodatkowych usług, które uatrakcyjniają ofertę rynkową Grupy, takich jak projektowanie, transport i montaż elementów prefabrykowanych. Poza Grupą tylko nieliczne podmioty 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.

Zasięg geograficzny działalności Grupy

Grupa obejmuje swym zasięgiem Polskę, Niemcy oraz kraje skandynawskie.

2.2 Struktura Grupy

W skład grupy kapitałowej Pekabex na dzień 30.06.2015 wchodzi: PKB Pekabex S.A. z siedzibą w Poznaniu jako podmiot dominujący oraz spółki zależne:

Podlegające konsolidacji:

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

Nie podlegające konsolidacji ze względu na nieistotne dane finansowe:

- Pekabex Projekt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.
- TM Pekabex Projekt Sp. z o.o. spółka komandytowa.
- Pekabex Inwestycje II SA

Pekabex SA

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

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

Spółka jako właściciel lub użytkownik wieczysty nieruchomości wynajmuje lub dzierżawi nieruchomości lub ich części 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.

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

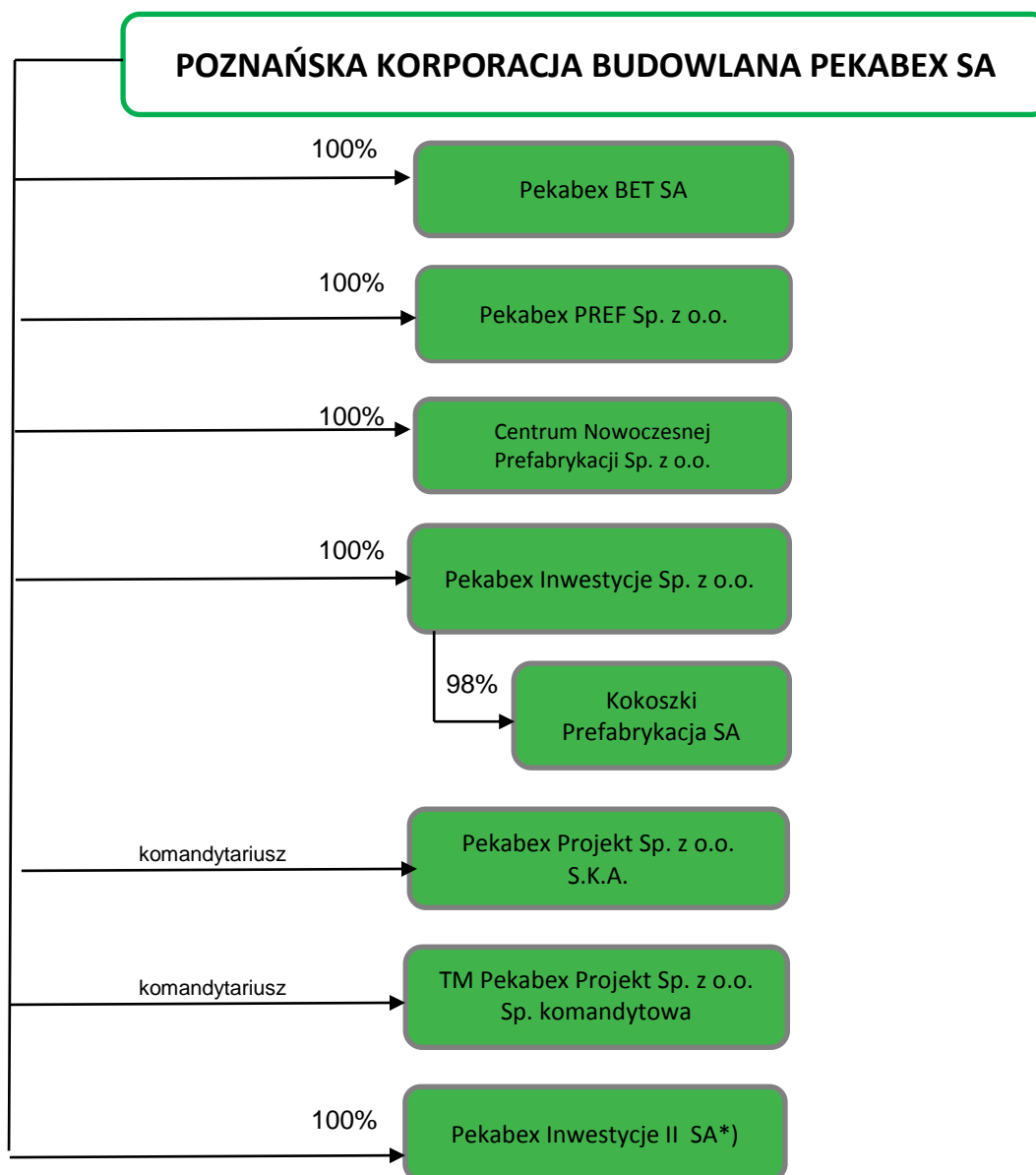
Na dzień 30 czerwca 2015 roku w skład zarządu wchodził:

Robert Jędrzejowski Prezes Zarządu,
Beata Żaczek, Wiceprezes Zarządu,
Przemysław Borek, Wiceprezes Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej na dzień 30. 06.2015 wchodził:

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

Schemat Grupy



*) spółka Pekabex Inwestycje II SA została wpisana do KRS w dniu 07.08.2015r.

Spółki Zależne:

Pekabex Bet

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

Głównym przedmiotem działalności spółki jest 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 niemieskalnych 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.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za I półrocze 2015 roku

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

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

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. 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.

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

Pekabex Inwestycje

Spółka posiada bezpośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Pekabex Inwestycje, co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Kokoszki Prefabrykacja

Spółka posiada pośrednio, przez Pekabex Inwestycje, 98,01% akcji w kapitale zakładowym spółki Kokoszki Prefabrykacja. W dniu 31 marca 2015 roku spółka Pekabex Inwestycje Sp. z o.o. podpisała z trzema akcjonariuszami spółki Kokoszki Prefabrykacja SA umowy nabycia 98,01% (440.821 sztuk) akcji spółki Kokoszki Prefabrykacja SA. Prawo własności akcji oraz przejęcie faktycznej kontroli nad spółką Kokoszki Prefabrykacja nastąpiło w dniu 2 kwietnia 2015 roku.

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

W dniu 1 czerwca 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Kokoszki Prefabrykacja SA podjęło uchwałę w sprawie przymusowego wykupu 8 929 sztuk akcji należących do akcjonariuszy reprezentujących 2% kapitału spółki, przez Pekabex Inwestycje Sp. z o.o. Do dnia 28.08.2015 akcje zostały wykupione lub został złożony depozyt sądowy.

Pekabex Projekt

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

TM Pekabex Projekt

Spółka jest komandytariuszem TM Pekabex Projekt.

Pekabex Inwestycje II S.A.

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

Spółki Pekabex Projekt, TM Pekabex Projekt i Pekabex Inwestycje II na dzień sporządzenia sprawozdania nie prowadzą działalności. Spółka Pekabex Inwestycje II jest spółką utworzoną w celach akwizycyjnych Grupy.

Na dzień 30 czerwca Grupa zatrudniała 778 osób oraz na stałe współpracowała z podwykonawcami dostarczającymi usługę produkcyjną (ok. 221 osób).

2.3 Zmiany w Grupie Kapitałowej i jej skutki

Nabycie akcji Kokoszki Prefabrykacja SA

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

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. prowadziła działalność w zakresie produkcji prefabrykatów betonowych.

W dniu 1 czerwca 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Kokoszki Prefabrykacja SA podjęło uchwałę w sprawie przymusowego wykupu 8 929 sztuk akcji należących do akcjonariuszy reprezentujących 2% kapitału spółki, przez Pekabex Inwestycje Sp. z o.o. Na dzień sporządzenia sprawozdania spółka jest w trakcie procesu wykupu, zapłata za akcje podlegające wykupowi została dokonana lub został złożony depozyt sądowy na pełną wartość.

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

- lepszy dostęp Grupy do rynku krajów skandynawskich. Siedziba przejmowanej spółki znajduje się na północy Polski w pobliżu portów, co pozwala na wzmocnienie pozycji konkurencyjnej poprzez obniżenie kosztów transportu produktów do odbiorców w Norwegii i Szwecji.
- wzmocnienie pozycji konkurencyjnej Grupy w sektorze prefabrykacji żelbetowej i sprężonej w Polsce, w wyniku znaczącego zwiększenia skali prowadzonej działalności i obniżenia kosztów transportu
- zwiększenia elastyczności wykonywania usług.
- Zwiększenie mocy produkcyjnych
- Polepszenie pozycji negocjacyjnej wobec dostawców

Potencjalne synergie w obszarze zakupów wiązać się przede wszystkim z obniżeniem kosztów związanych z zaopatrzeniem w surowce do produkcji oraz materiałów technicznych.

- 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.

2.4 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność grupy

W pierwszym półroczu 2015 działalność Grupy koncentrowała się głównie na wzmocnieniu pozycji biznesowej oraz kształtowaniu relacji z obecnymi i potencjalnymi Klientami, co zaowocowało osiągnięciem obrotu o 25% wyższego niż w porównywalnym półroczu roku 2014.

2.4.1 Znaczące kontrakty budowlane

Poniżej zamieszczono informację na temat znaczących umów o roboty budowlane zawarte oraz aneksowane przez spółki z Grupy Pekabex w I półroczu 2015 roku, które spełniają przyjęte przez Grupę kryterium istotności, wg danych na dzień 30 czerwca 2015 roku.

Poniżej opisane kontrakty były zawierane przez spółkę Pekabex BET S.A.

- **Kontrakt „Aspock”**

27 stycznia 2015 roku została zawarta umowa o wykonanie na rzecz Inwestora inwestycji polegającej na budowie hali produkcyjno-magazynowej wraz z częścią biurową na niezabudowanej nieruchomości stanowiącej działki gruntu nr 615/1, 543, 626, położonej na terenie „WSSE INVEST – PARK” w miejscowości Ligota Dolna, gmina Kluczbork, powiat kluczborski, woj. Opolskie.

Umowa została zawarta ze spółką Aspöck Automotive Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Praszce, ul. Marii Curie-Skłodowskiej 5/20, 46-320 Praszka (Inwestor lub Zleceniodawca).

Pierwotna wartość umowy wynosiła 6.149.000,00 zł netto

W dniu 09 marca 2015 roku doszło do podpisania aneksu nr 1 do umowy rozszerzającego zakres zleconych robót budowlanych co zwiększyło wartość wynagrodzenia do 11.916.276,37 zł netto.

Aneks nr 1 zmienił przewidywany termin odbioru końcowego z 31 lipca 2015 roku na dzień 31.10.2015 roku.

- **Kontrakt „Mennica”**

2 marca 2015 roku została zawarta umowa o roboty budowlane której przedmiot stanowi: Budowa hali magazynowo – produkcyjnej w Warszawie ul. Annopol 3 wraz z niezbędną infrastrukturą techniczną i drogową.

Umowa została zawarta ze spółką Mennica Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Waliców 11.

Wartość umowy wynosi 19.560.000,00 zł netto.

Termin realizacji: 22 października 2015 roku.

- **Kontrakt „Business Garden Wrocław”**

14 maja 2015 roku została zawarta z mocą obowiązywania od 23 lutego 2015 roku umowa nr 17/2P7P/2015 o wykonanie robót budowlano – montażowych/drogowych dostawę oraz montaż elementów prefabrykowanych oraz montaż belek Deltabeam budynków B4, B5 ,B7 i C2 od poziomu terenu 0,00 w ramach inwestycji „Business Garden Wrocław – etap III”.

Umowa została zawarta ze spółką BUDIMEX S.A., z siedzibą w Warszawie adres: ul. Stawki 40, 01-040 Warszawa (Generalny Wykonawca).

Wartość umowy wynosi 10.900.000,00 zł netto

Termin realizacji: 19 listopada 2015 roku.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za I półrocze 2015 roku

Jednocześnie w pierwszym półroczu 2015 r. spółka kontynuowała realizację istotnych kontraktów, zawartych w okresie wcześniejszym, m.in.:

- **Kontrakt „Volkswagen Lakiernia Września”**

5 września 2014 roku została zawarta umowa nr 380/P-2/14 której przedmiotem było wykonanie, dostawa i montaż prefabrykatów żelbetowych.

Umowa została zawarta ze spółką HOCHTIEF Polska S.A., z siedzibą w Warszawie adres: ul. Elbląska 14, Warszawa (Zamawiający)

Pierwotna wartość umowy wynosiła 27.200.000,00 zł netto

W dniu 26 lutego 2015 roku zawarto Aneks nr 1 zwiększający zakres robót o dostawę i montaż prefabrykatów dla budynku biurowo-socjalnego. Wynagrodzenie ryczałtowe zakresu objętego aneksem ustalono na 412.000,00 zł netto.

W dniu 27 marca 2015 roku zawarto Aneks nr 2, który zwiększający zakres robót o dostawę oraz montaż prefabrykatów żelbetowych dla stropu nad piętrem budynku biurowego. Wartość robót objętych aneksem ustalono na 248.753,00 zł netto.

Dnia 3 kwietnia 2015 roku podpisano Aneks nr 3 rozliczający zakres podstawowy umowy zwiększający wartość umowy o 4.500.000,00 zł netto.

Ostateczna wartość umowy wynosi 32.360.753,00 zł netto

Dodatkowo przyjęto do realizacji dodatkowe zamówienia o łącznej wartości 66.798,60 zł netto.

Planowany termin zakończenia realizacji: wrzesień 2015 roku.

- **Kontrakt „Volkswagen Spine Września”**

W dniu 07 października 2014 roku został podpisany protokół z negocjacji na podstawie którego została zawarta umowa podwykonawcza nr R/001/STK534/2014 na wykonanie, dostawę i montaż elementów żelbetowych prefabrykowanych dla budynków Spine&Pilotorga.

Umowa wskazywała szacunkowe wynagrodzenie w wysokości 20.122.759,29 zł netto. Wartość wynagrodzenia ze względu na obmiarowy charakter ostatecznie wynikać będzie z ilości robót i usług faktycznie wykonanych wg. ustalonych cen jednostkowych.

Planowany termin zakończenia odbiorów: wrzesień 2015 roku.

- **Kontrakt „Wiatraki Krobia”**

10 listopada 2014 roku podpisano umowę na produkcję oraz dostawę 10 wież wiatrowych. Zadanie było realizowane w ramach konsorcjum Pekabex BET S.A. oraz Windtechnic Engineering S.L.

Zamawiającym była Acciona Windpower S.A. Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

Pierwotna wartość umowy wynosiła 13.625.984,98 zł netto.

27 kwietnia 2015 roku podpisano Aneks nr 1 obejmujący dodatkowe rozliczenie z tytułu transportu elementów. Wartość aneksu wynosiła 130.375,00 zł netto.

Poza powyższym, Spółka Pekabex BET przyjęła dodatkowy zakres do realizacji o wartości 112.291,00 zł netto.

Termin realizacji: lipiec 2015 roku

- **Kontrakt „Tchibo”**

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

Wartość pierwotna umowy wynosiła 26.200.000,00 zł netto.

W dniu 3 marca 2015 roku podpisano Aneks nr 1 do umowy który podwyższył wynagrodzenie do kwoty 27.224.880,00 zł netto. 17 kwietnia 2015 roku podpisano Aneks nr 2 wyłączający część zakresu robót co pomniejszyło wynagrodzenie do kwoty 26.981.880,00 zł netto.

Planowany termin zakończenia realizacji umowy: lipiec 2015 roku

2.4.2 Umowy finansowe

Kredyty

Na podstawie umowy kredytu nieodnawialnego z dnia 1 kwietnia 2015 r. 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 spółki 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). Udział własny spółki w

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za I półrocze 2015 roku

inwestycji to 7.000.000 w przypadku części dot. zakupu akcji (I transzy kredytu) oraz 25% kwoty przeznaczonej na modernizację Kokoszki Prefabrykacja SA (II transza kredytu).

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

Obligacje

W dniu 19 marca 2015 roku Zarząd Spółki Pekabex Inwestycje Sp. z o.o. podjął uchwałę w sprawie przeprowadzenia emisji obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej do kwoty 8.300 tys. PLN, o stałym oprocentowaniu. Data wykupu obligacji- 31 grudnia 2015 roku. Obligacje w dniu 2 kwietnia 2015 roku nabyły spółki Pekabex BET (43 obligacje o wartości 100 tys. PLN każda i łącznej wartości 4.300 tys. PLN) oraz PKB Pekabex SA (40 obligacji o wartości emisyjnej 100 tys. PLN każda i łącznej wartości 4.000 tys. PLN). Celem emisji było pozyskanie środków na depozyt zabezpieczający wniesienie wkładu własnego w wysokości 7.000 tys. PLN oraz depozyt będący równowartością kwoty obsługi długu za okres 3 miesięcy dotyczące kredytu zaciągniętego przez Spółkę Pekabex Inwestycje w Banku Ochrony Środowiska SA.

W dniu 25.06.2015 roku Spółka Pekabex Inwestycje dokonała spłaty obligacji objętych przez Pekabex BET SA w pełnej wartości nominalnej 4.300 tys. PLN oraz częściowej spłaty obligacji objętych przez Pekabex SA w kwocie 2.700 tys. PLN. Łącznie Spółka spłaciła obligacje o wartości nominalnej 7.000 tys. PLN. 31 marca 2015 roku spółka Pekabex Inwestycje przedstawiła propozycję nabycia 40.289 obligacji serii B o wartości 1.000 zł każda i łącznej wartości 40.289 tys. PLN. Obligacje mają być emitowane w transzach według szczegółowego harmonogramu, poczynawszy od 30.04.2015 r. Przydział ostatniej transzy miałby nastąpić 25.03.2015 roku. Wykup obligacji nastąpi w terminie 1 roku od daty przydziału ostatniej transzy obligacji w ramach emisji serii B, tj w dniu 31.03.2016 roku. Celem emisji jest pozyskanie środków na spłatę kredytu zaciągniętego przez Spółkę Pekabex Inwestycje w Banku Ochrony Środowiska SA.

W dniu 14.08.2015 Zarząd Pekabex Inwestycje Sp. z o.o. podjął uchwałę w sprawie przydziału obligacji serii C. Na podstawie złożonych zapisów obligacje serii C o łącznej wartości 7.000 tys. PLN zostały przydzielone spółce PKB Poznańska Korporacja Budowlana SA (70 obligacji o wartości nominalnej 100 tys. PLN każda). Wykup obligacji ma nastąpić 31.12.2015 roku.

2.4.3 Inne istotne zdarzenia

W dniu 21 stycznia 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PKB Pekabex SA podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii B.

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

Grupa zamierza dokonać również istotnych inwestycji w nabytym zakładzie, w tym rozbudowę linii technologicznych prefabrykacji elementów betonowych oraz modernizacji samego zakładu. Podstawowe zamierzenia Spółki w ramach rozbudowy i modernizacji to:

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

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

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

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

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

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za I półrocze 2015 roku

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

2.4.4 Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Podwyższenie kapitału własnego Spółki Pekabex SA

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

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

Podpisanie umowy przedwstępnej na nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa ERGON

W dniu 29.07.2015 zawarto przedwstępną umowę nabycia przedsiębiorstwa spółki ERGON Poland Sp. z o.o. przez spółkę zależną: Pekabex BET SA. Przedmiot nabycia obejmuje zorganizowany zespół składników niematerialnych i materialnych związany z zakładem produkcyjnym położonym w gminie Mszczonów, przeznaczonym do prowadzenia działalności gospodarczej polegającej na produkcji, wykonywaniu robót budowlano-montażowych oraz sprzedaży betonowych elementów sprężonych i zbrojonych (prefabrykatów), który stanowi niezależne przedsiębiorstwo Sprzedającego samodzielnie realizujące te zadania w rozumieniu art. 551 Kodeksu Cywilnego.

Zawarcie umowy przyrzeczonej uzależnione jest od spełnienia dwóch warunków zawieszających:

- uzyskania przez Kupującego zgody prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie transakcji w formie bezwarunkowej, albo upływu terminu ustawowego, w którym prezes UOKiK powinien wydać decyzję w sprawie koncentracji,

- przedstawienia przez Sprzedającego określonych dokumentów potwierdzających stan faktyczny i prawny Przedsiębiorstwa przedstawiony przez Sprzedającego w toku badania due diligence.

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

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

3. Sytuacja ekonomiczno- finansowa Grupy Kapitałowej PKB Pekabex SA

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

Najważniejszy segment z punktu widzenia prowadzonej przez Grupę działalności to segment Realizacja kontraktów–prefabrykacja. Przychody segmentu obejmują głównie przychody ze sprzedaży związane z projektowaniem, produkcją, dostawą i montażem konstrukcji prefabrykowanych zarówno w kraju, jak i zagranicą. W segmencie są prezentowane przychody w ramach kontraktów, gdzie Grupa jest dostawcą elementów prefabrykowanych lub dostawcą elementów prefabrykowanych wraz z montażem, jak również ta część przychodów realizowanych w ramach kompleksowej realizacji. Łączny udział tego segmentu w przychodach ze sprzedaży Grupy stanowił 74,6% w okresie od 01 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 r.

Wartość przychodów tego segmentu wzrosła o 46.919 tys. PLN w stosunku do porównywalnego okresu poprzedniego roku i wynosiła 89.720 tys. PLN na koniec 30.06.2014 roku.

Przychody segmentu Realizacja kontraktów – usługi budowlane

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

W okresie sześciu miesięcy 2015 r. przychody ze sprzedaży w segmencie Realizacja kontraktów – usługi budowlane nieznacznie wzrosły (o 1.311 tys. PLN), tj. o 5%, w odniesieniu do porównywalnego okresu roku 2014 r. Obrazuje to utrzymywanie się liczby kontraktów realizowanych w formule kompleksowego wykonawstwa na podobnym poziomie.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za I półrocze 2015 roku

Przychody segmentu Usługi produkcyjne

Przychody segmentu obejmują głównie przychody związane ze świadczeniem usług produkcyjnych zarówno w kraju, jak i przez Oddział w Niemczech. Prezentowana w segmencie usługa produkcyjna polega na wykonywaniu elementów prefabrykowanych z powierzonych materiałów, przy użyciu maszyn i urządzeń udostępnianych przez zamawiających, która jest realizowana w ich fabrykach. Grupa w ramach realizowanej usługi dostarcza wykwalifikowaną kadrę pracowników, w tym menedżerów, jak również know-how i wiedzę specjalistyczną potrzebną do wykonania zamówienia. Przychody ze sprzedaży w segmencie Usługi produkcyjne spadły o 5.589 tys. PLN, tj. o 25%, do 16.877 tys. PLN w okresie sześciu miesięcy 2015 r., w odniesieniu do 22.466 tys. PLN w porównywalnym okresie 2014 r., co jest głównie wynikiem wejścia od grudnia 2014 roku spółki CNP w struktury Grupy Pekabex. Obecnie w tym segmencie są prezentowane głównie przychody ze sprzedaży usług produkcyjnych świadczonych przez Oddział w Niemczech, które wyniosły 16.877 tys. PLN w okresie sześciu miesięcy 2015 r., w odniesieniu do 16.222 tys. PLN w porównywalnym okresie 2014 r.

Przychody segmentu Pozostałe

Przychody segmentu obejmują przychody ze sprzedaży pozostałych towarów i usług, tj. m.in.: sprzedaży materiałów, w tym do produkcji prefabrykatów, wynajmu powierzchni fabrycznych, magazynowych i biurowych, usług księgowych, kadrowych, administracyjnych, logistyki, refakturowania i innych. Znaczny spadek w segmencie „Pozostałe” (z 8.950 tys. PLN w I połowie 2014 roku, do 2.758 tys. PLN w analogicznym okresie 2015 roku), wynika przede wszystkim z wejścia spółki CNP do Grupy. W roku 2014 znaczącym elementem tego segmentu była sprzedaż surowców i materiałów do CNP.

Poniżej przedstawiono przychody ze sprzedaży oraz wyniki operacyjne poszczególnych segmentów w pierwszym półroczu 2015 roku w stosunku do analogicznego okresu roku 2014.

	Realizacja kontraktów-prefabrykacja	Realizacja kontraktów-usługi budowlane	Usługi produkcyjne	Pozostałe	Ogółem
za okres od 01.01 do 30.06.2015 roku					
Przychody od klientów zewnętrznych	136 639	26 887	16 877	2 758	183 161
Przychody ze sprzedaży między segmentami					-
Przychody ogółem	136 639	26 887	16 877	2 758	183 161
Wynik operacyjny segmentu	14 331	883	1 270	440	16 925
Aktywa segmentu sprawozdawczego					-
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					-

Grupa obejmuje swym zasięgiem Polskę, Niemcy i Skandynawię.

Poniższa tabela pokazuje wielkość przychodów uzyskanych na poszczególnych rynkach

	od 01.01.2015 do 30.06.2015	od 01.01.2014 do 30.06.2014	od 01.01.2014 do 31.12.2014
Polska	137 313	106 340	245 319
Skandynawia	29 030	24 150	40 806
Niemcy	16 772	16 222	35 445
Inne kraje	47	0	0
Ogółem	183 161	146 712	321 570

Przychody ze sprzedaży na terytorium kraju wzrosły o 30.973 tys. PLN w porównaniu z pierwszym półroczem 2015, tj. o 29%. Wzrost ten dotyczy głównie segmentu Realizacja kontraktów –prefabrykacja.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za I półrocze 2015 roku

Przychody z realizacji kontraktów na terenie Skandynawii wzrosły o 4.880 tys. PLN, tj. o 20% w stosunku do porównywalnego okresu 2014 roku.

Głównym odbiorcą (posiadającym ponad 10% udział w przychodach) w pierwszej połowie 2015 roku była spółka Hochtief Polska. Przychody ze sprzedaży do tego kontrahenta stanowiły 16,3% przychodów Grupy i należały do segmentu Realizacja kontraktów- prefabrykacja.

W roku 2014 głównym odbiorcą było konsorcjum firm NLF Torpol Astaldi S.C. a przychody ze sprzedaży do konsorcjum stanowiły 11,8% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej. Przychody te należały do segmentów Realizacja kontraktów – usługi budowlane, Realizacja kontraktów – prefabrykacja.

W pierwszym półroczu 2015 roku wartość przychodów netto ze sprzedaży wynosiła 179,9 mln PLN i była wyższa o 25% w porównaniu z pierwszym półroczem 2014 roku (143,7 mln PLN).

Zmiana ta była głównie związana ze wzrostem przychodów w segmencie „realizacja kontraktów – prefabrykacja”.

Koszt własny sprzedaży wzrósł w pierwszym półroczu 2015 do analogicznego okresu 2014 roku o 31.726 tys. PLN, tj o 27%. 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.

Zysk ze sprzedaży brutto w pierwszej połowie 2015 roku wyniósł 32 287 tys. PLN, w porównaniu do zysku osiągniętego w pierwszym półroczu 2014 (27.824 tys. PLN), co stanowi 16% wzrostu.

Struktura dostawców Grupy jest rozproszona, Grupa nie jest uzależniona od jednego bądź kilku dostawców. Wartość dostaw od pojedynczego dostawcy nie przekraczała 10% łącznej wartości dostaw w pierwszej połowie 2015 roku.

Koszty sprzedaży wyniosły na dzień 30.06.2015 10.888 tys. PLN i były wyższe o 2.616 tys. PLN, tj o 32% od ww. kosztów na dzień 30.06.2014. Wzrost spowodowany był głównie zwiększeniem skali działalności w tym wejście do Grupy spółek Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji oraz Kokoszki Prefabrykacja SA, oraz wzrostem kosztów transportu w związku z zwiększeniem się udziału przychodów z kontraktów realizowanych na terenie Skandynawii.,.

Koszty ogólnego zarządu wyniosły na dzień 30.06.2015 8.643 tys. PLN i były wyższe o 980 tys. PLN, tj o 13% od porównywalnych kosztów na dzień 30.06.2014. Wzrost ten jest wynikiem zwiększenia skali działalności Grupy poprzez wejście nowych podmiotów do grupy.

Zysk z działalności operacyjnej w pierwszej połowie 2015 roku wyniósł 19.872 tys. PLN, w porównaniu do zysku osiągniętego w pierwszym półroczu 2014 (12.227 tys. PLN), co stanowi 63% wzrostu

Zysk z działalności operacyjnej z I połowy 2015 roku zawiera zysk na okazjnym nabyciu spółki zależnej Kokoszki Prefabrykacja SA, w wysokości 5.906 tys. PLN.. Rzeczowe aktywa trwałe przejętej spółki zostały wycenione na podstawie operatów szacunkowych wg. wartości na dzień 01.04.2015 w kwocie 43.186 tys. PLN. Aktywa netto na dzień nabycia wynosiły 31.532 tys. PLN, a cena nabycia to 25.000 tys. PLN

Transakcja opisana jest szczegółowo w punkcie 2.3 sprawozdania.

Zysk z działalności operacyjnej za I półrocze 2015 roku, po wyłączeniu zysku na okazjnym nabyciu w/w spółki wynosi 13.966 tys. PLN i jest wyższy od zysku osiągniętego w I połowie 2014 roku o 14%.

Wynik brutto nie uwzględniający zysku z okazjnego nabycia w wysokości 5.906 tys. PLN wynosi 13.460 tys. PLN. W porównaniu do wyniku przed opodatkowaniem osiągniętego 30.06.2014 roku (11.958 tys. PLN) wzrósł o 1.502 tys. PLN tys. PLN, tj o 13%.

Wynik netto Grupy w pierwszym półroczu 2015 wynosił 15 683 tys. PLN. Wynik netto kalkulowany po wyłączeniu zysku na okazjnym nabyciu spółki Kokoszki Prefabrykacja SA wynosi 10.679 tys. PLN w stosunku do 9.211 tys. PLN zysku netto osiągniętego w porównywalnym półroczu 2014 roku, co stanowi wzrost o 15,94%.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. aktywa Grupy wynosiły 298.858 tys. PLN i były wyższe o 43.417 tys. PLN w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2014 r.

Aktywa trwałe na dzień 30 czerwca 2015 r. były wyższe o 51.509 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 r., Ten znaczny wzrost aktywów trwałych i aktywów ogółem spowodowany jest głównie nabyciem i włączeniem do Grupy w kwietniu 2015 roku spółki Kokoszki Prefabrykacja SA

Aktywa obrotowe na dzień 30 czerwca 2015 r. były niższe o 8.093 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 r., wynosiły 136.480 tys. PLN i stanowiły 45,7% udziału w aktywach ogółem.

Zapasy na dzień 30 czerwca 2015 r. były niższe o 719 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 r., wynosiły 19.381 tys. PLN i stanowiły 6,5% udziału w aktywach ogółem.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w tym z tytułu bieżącego podatku dochodowego na dzień 30 czerwca 2015 r. były niższe o 3.112 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 r., wynosiły 81 509 tys. PLN i stanowiły 27,27% udziału w aktywach ogółem. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 czerwca 2015 r. były niższe o 5.720 tys. PLN w stosunku do stanu

na 31 grudnia 2014 r., wynosiły 30 725 tys. PLN i stanowiły 10,28% udziału w aktywach ogółem.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za I półrocze 2015 roku

Źródłem finansowania Grupy wg stanu na 30 czerwca 2015 r. były kapitały własne stanowiące 47,6% pasywów razem. Pozostałe 52,4% stanowiły zobowiązania.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. zobowiązania Grupy wynosiły 156.423 tys. PLN i były wyższe o 29.119 tys. PLN w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2014 r.

Zobowiązania długoterminowe na dzień 30 czerwca 2015 r. były wyższe o 32.441 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 r., wynosiły 48.280 tys. PLN, co stanowiło 29,73% wartości zobowiązań ogółem.

Wzrost zobowiązań długoterminowych jest związany głównie z zaciąganiem kredytu inwestycyjnego na zakup akcji Kokoszki Prefabrykacja SA, opisanym w punkcie 2.3. oraz wzrostem długoterminowych rezerw na podatek odroczony (13.210 tys. PLN w I półroczu 2015 w porównaniu do 7.015 tys. PLN w I półroczu 2014 roku), utworzeniem pozostałych rezerw w wysokości 6.346 tys. PLN, (głównie rezerwy kontraktowe dotyczące rękojmi w spółce Kokoszki Prefabrykacja SA) oraz rezerw na świadczenia pracownicze (wzrost o 804 tys. PLN)

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2015 r. były niższe o 3.102 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 r., wynosiły 108.363 tys. PLN i stanowiły 66,74% udziału w zobowiązaniach ogółem.

Wielkość produkcji w metrach sześciennych w grupie Kapitałowej Pekabex SA

<i>dane w m3</i>	2015H1	2014H1	2014
Prefabrykacja GK Pekabex wraz z CNP	39 519	32 529	71 391

Wolumen produkcji wykonanej w Grupie w pierwszym półroczu 2015 roku był większy o ponad 21% w stosunku do wolumenu w analogicznym okresie roku 2014.

Podstawowe wskaźniki finansowe dla Grupy Kapitałowej Pekabex SA:

	2015H1	2014H1	2014
EBIT [TPLN] <i>(wynik na działalności operacyjnej)</i>	19 872	12 227	19 751
EBIT [TPLN] <i>(wynik na działalności operacyjnej z wyłączeniem zysku na okazijnym nabyciu spółki Kokoszki)</i>	13 966	12 227	19 751
EBIT DA [TPLN] <i>(wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację, po wyłączeniu zysku na okazijnym nabyciu)</i>	17 041	14 213	23 838
Wskaźniki rentowności:			
Rentowność majątku <i>(wynik finansowy netto / suma aktywów)</i>	5,17%	4,77%	6,20%
Rentowność kapitałów własnych <i>(wynik finansowy netto / kapitał własny)</i>	10,87%	8,82%	12,37%
Rentowność netto sprzedaży <i>(wynik finansowy netto / przychody ze sprzedaży produktów i towarów)</i>	8,59%	6,41%	4,83%
Rentowność netto sprzedaży <i>(wynik finansowy netto / przychody ze sprzedaży produktów i towarów po wyłączeniu zysku na okazijnym nabyciu)</i>	6,05%	6,41%	4,83%
Wskaźniki płynności:			
Wskaźnik płynności I <i>(aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe)</i>	1,26	1,52	1,30
Płynność długoterminowa <i>(aktywa ogółem / zobowiązania krótko- i długoterminowe)</i>	1,19	2,18	2,01

Mając na uwadze wszystkie czynniki wpływające na Grupę Pekabex, obecną sytuację finansową i majątkową Grupy oraz perspektywy rozwoju, Zarząd spółki dominującej Pekabex S.A. zamierza kontynuować działalność i w chwili obecnej oraz dającej się przewidzieć przyszłości nie widzi zagrożeń dla działalności korporacji.

4. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok

Spółka nie publikowała prognoz finansowych

5. Strategia Grupy, perspektywy rozwoju; czynniki ryzyka

5.1. Strategia Grupy Kapitałowej Pekabex

Strategia Grupy to zbudowanie czołowej polskiej Grupy budowlanej, działającej co najmniej 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”, w tym łączących różne technologie. W opinii Zarządu zleceniodawcy w Polsce coraz bardziej doceniają rozwiązania nowatorskie i kompleksowe, obejmujące jednocześnie doradztwo w zakresie technologii prefabrykowanej, jak i projektowanie, produkcję, transport oraz montaż prefabrykatów, a także kompleksowe realizowanie obiektów. W celu sprostania oczekiwaniom zleceniodawców Grupa zamierza kontynuować oferowanie kompleksowych rozwiązań, także w formule „zaprojektuj i wybuduj”. W ramach kompleksowej realizacji kontraktów Grupa jest odpowiedzialna za realizację całości inwestycji (bądź ich wydzielonej kompletnej części), w ramach których Grupa podzleca całość lub część działań (np. prace budowlane). Kompleksowa realizacja kontraktu 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.
- Wprowadzenie produktów wymagających większego nakładu pracy (np. ściany wraz z zamontowanymi oknami) i bardziej skomplikowanych technicznie (np. tubingi) oraz innowacyjnych (np. elementy wiatraków).

Ciągła poprawa efektywności operacyjnej

- Rozbudowa systemu monitorowania procesów na bazie KPI (np. koszty pracy na m3 produkcji).
- 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. 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.

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.

Konsolidacja rynku i rozbudowa zakładów

- Zakup spółki Kokoszki Prefabrykacja S.A.
- Potencjalna inwestycja dotycząca nabycia przedsiębiorstwa Ergon,

- Rozbudowa mocy produkcyjnych w posiadanych zakładach.

Zarząd konsekwentnie realizuje strategiczne założenia w zakresie konsolidacji rynku poczynając od nabycia zakładu w Bielsko-Białej poprzez nabycie spółki CNP oraz Kokoszki Prefabrykacja oraz podpisanie umowy warunkowej nabycia przedsiębiorstwa Ergon. W opinii Zarządu, dzięki posiadanym kompetencjom Grupa jest w stanie zwiększyć efektywność, wykorzystując posiadane know-how w zakresie zarządzania, jak również osiągnąć synergie kosztowe (przede wszystkim związane z kosztami administracji, logistyki, kosztów zakupu surowców i materiałów (np. poprzez zwiększenie siły nabywczej wobec dostawców), a także zwiększyć swoją siłę przetargową wobec jej zleceńodawców. Zwiększone moce produkcyjne, zdaniem Zarządu, poprawią zdolność konkurowania Grupy o największe kontrakty dostępne na rynku. Posiadanie zakładów w różnych częściach Polski, zapewnia Grupie także większą elastyczność w zakresie dostaw prefabrykatów, co wpływa na zmniejszenie jednostkowych kosztów transportu prefabrykatów z zakładów Grupy do miejsca realizacji kontraktów. Podstawowym kryterium wyboru w zakresie ewentualnych akwizycji nowych zakładów produkcyjnych była lokalizacja.

5.2. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Pekabex SA

Czynniki zewnętrzne

Grupa oferuje kompleksowe usługi związane z projektowaniem, produkcją, dostawą oraz montażem prefabrykatów oraz elementów żelbetonowych i sprężonych. Grupa posiada trzy 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.

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.

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.

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 ponad dwucyfrowych 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. 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.

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.

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 nie mieszkaniowym oraz budownictwie infrastrukturalnym.

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

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;

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za I półrocze 2015 roku

- 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).

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

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 nie będących „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.

W naszej ocenie w/w 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.

5.3. Czynniki ryzyka

Grupa jest narażona na wiele rodzajów ryzyka związanych z prowadzoną działalnością, którymi stara się zarządzać, kładąc w tym procesie największy nacisk na zarządzanie ryzykiem rynkowym, ryzykiem kredytowym oraz ryzykiem utraty płynności.

Poniżej przedstawiono wybrane, najważniejsze czynniki ryzyka charakterystycznych dla Grupy Pekabex SA

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 rozbiórka obiektu.

Ryzyko wystąpienia wypadków przy pracy

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

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

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

Ryzyko spowolnienia rozwoju branż, w których operuje Grupa

W związku z aktualną sytuacją gospodarczą rozwój branż, w których działa Grupa lub które mają stanowić kluczowy obszar działalności Grupy, może zostać spowolniony ze względu na m.in. wstrzymywanie procesu inwestycyjnego,

niepełną realizację założeń inwestycyjnych, rezygnację z realizacji programów inwestycyjnych oraz zmianę koncepcji w zakresie inwestycji, często po zakończeniu kosztownych dla oferentów, dwuetapowych postępowań przetargowych.

Ryzyko związane z charakterem działalności budowlanej

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

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

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

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.

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

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

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

Ryzyko związane z ewentualnymi roszczeniami odszkodowawczymi ze strony kontrahentów

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

W szczególności opóźnienia na poszczególnych etapach procesu produkcyjnego mogą powodować opóźnienia w dostarczaniu produktów wytwarzanych na zlecenie kontrahentów, a tym samym podzielić 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. Ponadto w ramach istotnej części umów realizowanych przez spółki z Grupy, roszczenia zamawiającego są zabezpieczane m.in. w formie gwarancji bankowej lub ubezpieczeniowej, które dają

zamawiającemu możliwość szybkiego zaspokojenia się z gwarancji, nawet w przypadku kwestionowania przez spółki z Grupy zasadności roszczeń zamawiającego.

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

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

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

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

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

Spółki z Grupy nie korzystają z instrumentów pochodnych, które mogłyby zabezpieczać ryzyko wzrostu stóp procentowych.

W opinii Zarządu Spółki wykorzystanie finansowania zewnętrznego jest korzystne ze względu na efekt dźwigni finansowej. Jednocześnie należy mieć na uwadze, że ze względu na niski poziom inflacji, w krótkim okresie jest niskie prawdopodobieństwo znacznego podniesienia przez Radę Polityki Pieniężnej stóp procentowych.

Ryzyko związane z gwarancjami

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

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

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

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. Grupa nie może także zapewnić, że w przyszłości nie powstaną istotne szkody przewyższające limity ochrony ubezpieczeniowej.

Ryzyko związane z obciążeniami ustanowionymi na aktywach Grupy

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

W szczególności nieruchomości stanowiące własność lub będące przedmiotem użytkowania wieczystego spółek z Grupy są obciążone hipotekami. W związku z powyższym wierzyciele hipoteczni, w przypadku gdy zobowiązania wynikające z zawartych umów, z których 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. Utrata tytułu prawnego do nieruchomości uniemożliwi wykonywanie przez spółki z Grupy działalności gospodarczej, a co za tym idzie, realizację zobowiązań wynikających z umów handlowych.

Ryzyko związane z postępowaniami administracyjnymi i sądowymi

Spółki z Grupy są stroną postępowań administracyjnych i sądowych, w tym dotyczących wierzytelności i zobowiązań z umów handlowych. Nie można wykluczyć, że w tych i innych postępowaniach zapadną niekorzystne dla Grupy rozstrzygnięcia. Ponadto, w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą, nie można wykluczyć ryzyka wszczęcia w przyszłości przeciwko spółkom z Grupy lub przez spółki z Grupy innych postępowań, w których również mogą 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

Jedną ze spółek z Grupy - Pekabex Bet jest stroną postępowania administracyjnego w przedmiocie ustalenia dopuszczalnego maksymalnego poziomu hałasu emitowanego do środowiska przez zakład w Poznaniu. Pomimo wniesienia przez Pekabex Bet 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 Wojewódzki Inspektor 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.

Ryzyko związane z konkurencją

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

Grupa Pekabex ogranicza ryzyko konkurencji poprzez:

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

Ryzyko związane z działalnością na innych rynkach niż w Polsce

Grupa prowadzi działalność również w Niemczech, 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.

Ponadto Grupa analizuje możliwości wejścia na inne rynki zagraniczne. W szczególności Grupa rozważa rozpoczęcie działalności w Kuwejcie. Na dzień sporządzenia sprawozdania 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.

W procesie zarządzania ryzykiem finansowym najważniejszą wagę mają następujące cele:

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

Grupa Kapitałowa na bieżąco identyfikuje i dokonuje pomiaru ryzyka finansowego, a także podejmuje działania mające na celu minimalizację ich wpływu na sytuację finansową. Zrozumienie zagrożeń mających swoje źródło w ekspozycji na ryzyka finansowe, odpowiednia struktura organizacyjna i procedury pozwalają na lepszą realizację zadań.

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

Ryzyko utraty płynności

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

Ryzyko związane z przejęciami.

Istnieje ryzyko, że Emitent nie osiągnie w pełni zakładanych korzyści z przejęć ze względu na czynniki zewnętrzne jak również wewnętrzne, 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 i Emitenta, utraty części klientów, wystąpienie zobowiązań nieujawnionych a także ryzyko związane z zarządzaniem powiększoną strukturą Grupy.

Ryzyko wzrostu poziomu zadłużenia finansowego w wyniku przejęć

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

Ryzyko związane ze zmianami kursów walut

Większość transakcji w Grupie przeprowadzana jest w PLN. Ekspozycja Grupy na ryzyko walutowe wynika z zagranicznych transakcji sprzedaży oraz zakupu, które zawierane są przede wszystkim w EUR, NOK oraz SEK. Na rynku skandynawskim kontrakty zawierane są głównie w PLN, również większość kosztów ponoszonych w celu realizacji kontraktów na tym rynku ponoszona jest w PLN (projektowanie, produkcja, transport i duża część kosztów montażu, np. wynagrodzenia pracowników wraz z obciążeniami wobec ZUS). Jedynie niewielka część kosztów dotycząca działalności na rynku skandynawskim, takich jak: koszty pobytu pracowników, wynajmu maszyn i urządzeń bezpośrednio używanych w celu realizacji projektu oraz obsługa księgowo-kadrowa jest ponoszona w 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 wypłatą dywidendy

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

Ryzyko związane z brakiem możliwości zatrudnienia oraz utrzymania wykwalifikowanych pracowników

Możliwość rozwoju Grupy, zgodnie z przyjętymi założeniami, zależy od możliwości zatrzymania kadry i pozyskania pracowników o odpowiednich kwalifikacjach i doświadczeniu, w szczególności w zakresie produkcji betonu sprężonego i struktur zbrojonych. Grupa może mieć trudności z pozyskaniem wykwalifikowanej kadry pracowniczej posiadającej odpowiednią wiedzę, doświadczenie oraz uprawnienia. Utrata odpowiednio wykwalifikowanej kadry może znacząco opóźnić lub uniemożliwić realizację strategii Grupy oraz ograniczyć możliwości Grupy do realizacji poszczególnych projektów. Ponadto, w przypadku gdy Grupa straci lub nie będzie w stanie zatrudnić niezbędnych wykwalifikowanych

specjalistów, niedobór pracowników może mieć niekorzystny wpływ na jej zdolność do efektywnego zarządzania realizacją jej strategii i jej działalnością. Grupa może być także zmuszona do zaproponowania wyższego wynagrodzenia i zaoferowania dodatkowych świadczeń w celu znalezienia i pozyskania odpowiednich lub utrzymania dotychczasowych pracowników. Powyższe okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Sukces Grupy uzależniony jest od działalności kluczowych pracowników, w tym kadry zarządzającej. Wskazane wyżej osoby posiadają umiejętności i doświadczenie związane z budownictwem i branżą budowlaną, jak również w zakresie pozyskiwania finansowania, organizowania procesu produkcji i budowy, marketingu oraz zarządzania projektami. Tymczasowa lub stała utrata możliwości świadczenia usług przez kluczowych oraz wykwalifikowanych pracowników może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy oraz cenę Akcji. Spółka stara się ograniczać to ryzyko poprzez budowanie długoterminowych więzi z pracownikami oraz zapewnianie atrakcyjnego środowiska pracy. Status spółki jako spółki publicznej notowanej na GPW powinien dodatkowo ograniczać powyższe ryzyko poprzez budowanie dobrego wizerunku Spółki.

Ryzyko związane z pracownikami świadczącymi pracę w Niemczech

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

Ryzyko związane z działaniem związku zawodowego

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

Ryzyko związane z ochroną środowiska

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

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

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

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

Z uwagi na powyższe nie można wykluczyć potencjalnych sporów z organami podatkowymi, a w rezultacie zakwestionowania przez organy podatkowe prawidłowości rozliczeń podatkowych spółek z Grupy w zakresie nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych oraz określenia zaległości podatkowych tych podmiotów. Ponadto, z uwagi na prowadzenie działalności w różnych jurysdykcjach, na działalność Grupy mają również wpływ umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania zawarte przez Rzeczpospolitą Polską z innymi państwami. 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.

5.4. Opis istotnych czynników mających wpływ na rozwój Grupy w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Jednym ze strategicznych celów Grupy, który Grupa konsekwentnie realizuje od kilku lat jest konsolidacja rynku prefabrykacji. W tym celu Grupa zamierza przejąć kolejny zakład produkcyjny zlokalizowany w Polsce centralnej. W dniu 29.07.2015 spółka zależna Pekabex BET SA zawarła przedwstępną umowę nabycia przedsiębiorstwa spółki ERGON Poland Sp. z o.o. w skład którego wchodzi zakład produkcyjny (grunty, budynki i budowle, maszyny i urządzenia) położony w gminie Mszczonów pod Warszawą.

Zawarcie umowy przyrzeczonej uzależnione jest od spełnienia dwóch warunków zawieszających:

- uzyskania przez Kupującego zgody prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie transakcji w formie bezwarunkowej, albo upływu terminu ustawowego, w którym prezes UOKiK powinien wydać decyzję w sprawie koncentracji,

- przedstawienia przez Sprzedającego określonych dokumentów potwierdzających stan faktyczny i prawny Przedsiębiorstwa przedstawiony przez Sprzedającego w toku badania due diligence.

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

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

W celu sfinansowania zakupu Grupa zamierza zaciągnąć kredyt inwestycyjny w wysokości 30.000 tys. PLN. Pozostała cena zakupu zostanie sfinansowana środkami pozyskanymi przez Grupę z publicznej emisji akcji przeprowadzonej w I półroczu 2015 roku.

Do dnia sporządzenia sprawozdania nie spełniły się warunki umożliwiające zawarcie umowy przyrzeczonej.

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

Rozpoczęte inwestycje mają na celu zwiększenie możliwości produkcyjnych w zakresie nowoczesnych elementów sprężonych oraz sprężonych płyt kanałowych, w szczególności zakończenie programu inwestycyjnego w zakładzie w Gdańsku (Kokoszki).

Dzięki odpowiedniej strukturze Grupy m.in.: posiadanym doświadczeniu, wykwalifikowanej kadrze inżynierów i specjalistów z zakresu projektowania oraz realizacji projektów budowlanych Grupa jest w stanie realizować kompleksowe projekty budowlano-montażowe.

Poniżej przedstawiono kluczowe czynniki, które w opinii Zarządu obecnie mają lub mogą mieć wpływ na działalność Grupy Pekabex:

- zdolność Grupy do pozyskiwania nowych kontraktów,
- wielkość i jakość portfela zleceń,
- konkurencyjność oferty Grupy,
- właściwe szacowanie i budżetowanie kosztów projektów na etapie składania ofert,
- umiejętność właściwego zarządzania realizacją kontraktu, głównie poprzez monitoring kosztów w trakcie realizacji,
- zapewnienie odpowiedniej jakości i terminowości produkcji elementów prefabrykowanych,
- sprawna organizacja umożliwiająca realizację kontraktów w umownym terminie i przy założonej efektywności,
- terminowość spływu należności i wypłacalność kontrahentów,
- dobra kondycja finansowa.
- dobra sytuacja na rynku polskim i skandynawskim,

6. Informacje o akcjonariacie i akcjach

6.1. Informacja o kapitale zakładowym

W dniu 21 stycznia 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PKB Pekabex SA podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii B.

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

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

6.2. Akcjonariat

Struktura własności kapitału zakładowego PKB Pekabex SA z wyszczególnieniem akcjonariuszy posiadających pow. 5% ogólnej liczby głosów na WZA na dzień 30 czerwca 2015 roku:

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

6.3. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta

Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30 czerwca 2015 roku:

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

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

7. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Spółka ani jednostki od niego zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

8. Istotne sprawy sądowe i sporne

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

9. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Emitent lub jednostki od niego zależne nie udzielały gwarancji ani poręczeń (oprócz poręczeń kredytów), łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu o łącznej wartości poręczeń lub gwarancji stanowiących co najmniej 10% wartości kapitałów własnych emitenta.

Poniżej przedstawiono udzielone poręczenia kredytów obowiązujące na dzień 30 czerwca 2015 roku.

Podmiot, na rzecz którego udzielono poręczenia	Łączna kwota kredytu, która została poręczona	Przedmiot umowy	Data obowiązywania umowy	Data obowiązyw. Zabezpiecz.	Podmiot, za który udzielono poręczenia	Poręczyciele	Wartość poręczenia w PLN
Bank DnB NORD Polska SA	44.350	Wielocelowa linia kredytowa do wykorzystania na gwarancje do wysokości 37.850 tys. PLN oraz kredyt odnawialny do wysokości 6.500 tys. PLN	2015-10-30	2025-10-30	BET SA	Pekabex SA CNP Pekabex Pref	66 525
BNP Paribas	28.000	Wielocelowa linia kredytowa do wykorzystania na gwarancje lub kredyt w rachunku bieżącym do wysokości 4.000 tys. PLN	2015-10-31	2026-10-29	BET SA	Pekabex SA Pekabex Pref	30 800
Bank Ochrony Środowiska	25.500	Kredyt Inwestycyjny	2025-03-31	2027-03-31	Pekabex Inwestycje	Pekabex BET SA *) Kokoszki Prefabrykacja SA	25 500

*) poręczenie ważne do czasu ustanowienia na rzecz BOŚ SA zabezpieczenia w postaci hipoteki łącznej kwoty 38.250 tys. PLN, ustanowionej na rzecz BOŚ SA na nieruchomościach spółki Kokoszki Prefabrykacja SA w Gdańsku. Na dzień sporządzenia sprawozdania hipoteki zostały ustanowione.

Łączna wartość poręczeń przez spółki z Grupy wynosiła 9.637 tys. PLN na koniec I półrocza 2015.

Gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe udzielone przez Grupę wynoszą łącznie 64.273 tys. PLN, w tym gwarancje dotyczące kontraktów budowlanych na łączną kwotę 57.273 tys. PLN oraz gwarancja udzielona przez Pekabex BET na rzecz Banku Ochrony Środowiska dotycząca wkładu własnego do umowy kredytowej zawartej przez Pekabex Inwestycje o wartości 7.000 tys. PLN (wkład własny został wpłacony dnia 19.08.2015 r.)

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

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

Według najlepszej wiedzy spółki sprawozdanie zawiera wszystkie istotne informacje dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej, oraz możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową Pekabex SA.

Grupa Kapitałowa Pekabex S.A.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za I półrocze 2015 roku

Poznań, 28 sierpnia 2015 roku

Robert Jędrzejowski,
Prezes Zarządu

Przemysław Borek,
Wiceprezes Zarządu

Beata Żaczek,
Wiceprezes Zarządu