



**POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA
PEKABEX SPÓŁKA AKCYJNA**



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
ZA ROK 2015**

Poznań, 27 kwietnia 2016 roku

Sprawozdanie z działalności za rok 2015

SPIS TREŚCI

1. Działalność Emitenta w roku 2015	4
1.1. Podstawa sporządzenia oraz zasady przeliczeń wybranych danych finansowych	4
1.2. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych	4
1.3. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach Emitenta	6
1.4. Informacje o rynkach zbytu oraz o źródłach zaopatrzenia	7
1.5. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności w perspektywie najbliższego roku	7
1.6. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	9
1.7. Opis wykorzystania wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania	14
1.8. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	15
2. Sytuacja finansowo-ekonomiczna	15
2.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych	15
2.2. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik na działalności	17
2.3. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął bądź zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	17
2.4. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok	19
3. Istotne umowy	19
3.1. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	19
3.2. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	20
3.3. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku umowach dotyczących kredytów i pożyczek	20
3.4. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem udzielonych jednostkom powiązanym	20
4. Pozostałe	21
4.1. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania	21
4.2. Wszelkie umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie	21
4.3. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących	21
4.4. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta	22
4.5. Sprawy sporne i sądowe	22
4.6. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji	23
4.7. Informacje systemie kontroli programów pracowniczych	23
4.8. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania	23
5. Ład Korporacyjny	23
5.1. Wskazanie zbioru zasad, któremu podlega Emitent	23
5.2. Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zewnętrznej zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań	25
5.3. Informacje o akcjonariuszach Spółki posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	25
5.4. Informacje o posiadaczach papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne oraz informacje o wszelkich ograniczeniach odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów oraz ograniczenia przenoszenia praw własności	25
5.5. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	26
5.6. Opis zasad zmiany statutu emitenta	26
5.7. Sposób działania Walnego Zgromadzenia, jego uprawnienia, opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	26

5.8.	Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administracyjnych oraz ich komitetów.....	27
6.	Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta	28

Sprawozdanie z działalności za rok 2015

1. Działalność Emitenta w roku 2015

1.1. Podstawa sporządzenia oraz zasady przeliczeń wybranych danych finansowych

Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta zawiera informacje, których zakres został określony w § 91 ust. 5 w związku z § 91 ust.4 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe PKB Pekabex SA oraz roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe PKB Pekabex SA zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz przy założeniu kontynuowania 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.

1.2. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych

Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A. . [dalej zwana „Spółką dominującą”, „PKB Pekabex”, „Pekabex SA” bądź „emitentem”] z siedzibą w Poznaniu jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej Pekabex [dalej zwana „Grupą Kapitałową” lub „Grupą”]. Na dzień 31.12.2015 w skład Grupy wchodziły następujące spółki zależne:

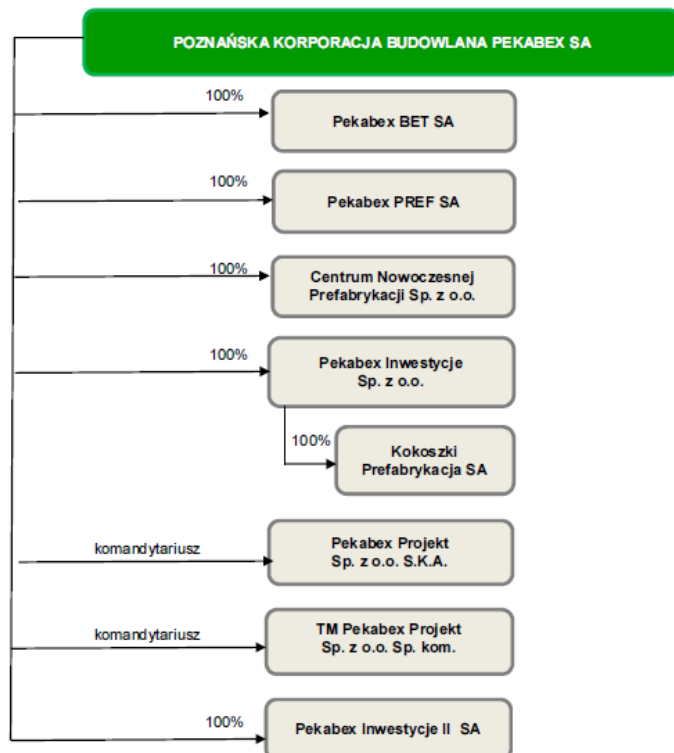
podlegające konsolidacji:

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

niepodlegające konsolidacji ze względu na nieistotne dane finansowe:

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

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



Sprawozdanie z działalności za rok 2015

Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex SA

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

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

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

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

W skład Zarządu Spółki dominującej na dzień zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji wchodził:

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

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do dnia zatwierdzenia do publikacji sprawozdania finansowego miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki dominującej:

W dniu 6 maja 2015 roku zostały podjęte uchwały odwołujące pana Roberta Jędrzejowskiego z funkcji Członka Zarządu oraz powołujące nowy skład zarządu:

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

W skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej na dzień zatwierdzenia do publikacji sprawozdania finansowego wchodził:

- Jarosław Gniadek, Członek Rady Nadzorczej,
- Maciej Grabski, Członek Rady Nadzorczej,
- Ryszard Pinker, Członek Rady Nadzorczej,
- Ryszard Klimczyk, Członek Rady Nadzorczej,
- Andreas Madej, Członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Cyburt, Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do dnia zatwierdzenia do publikacji sprawozdania finansowego Rada Nadzorcza działała w następujących składach:

W okresie od 01 stycznia 2015r. do 6 kwietnia 2016r.,

- Jarosław Gniadek, Członek Rady Nadzorczej,
- Maciej Grabski, Członek Rady Nadzorczej,
- Ryszard Pinker, Członek Rady Nadzorczej,
- Ryszard Klimczyk, Członek Rady Nadzorczej,
- Andreas Madej, Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 7 kwietnia 2016 roku została podjęta uchwała powołująca Pana Piotra Cyburta na nowego członka Rady Nadzorczej.

Spółki Zależne:

Pekabex Bet SA

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

Głównym przedmiotem działalności spółki jest produkcja prefabrykowanych elementów 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 SA

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

Sprawozdanie z działalności za rok 2015

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

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

Głównym przedmiotem działalności Oddziału jest świadczenie usług produkcyjnych.

Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o. o.

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

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

Pekabex Inwestycje Sp. z o. o.

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

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

Kokoszki Prefabrykacja SA

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

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

Pekabex Inwestycje II SA

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

Spółka Pekabex Inwestycje II jest spółką celową.

Pekabex Projekt

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

TM Pekabex Projekt

Spółka jest komandytariuszem TM Pekabex Projekt.

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

1.3. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach Emitenta

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

Dla celów zarządczych działalność Spółka została podzielona na segmenty w oparciu o świadczone usługi. Zarząd Spółki wyodrębnia następujące sprawozdawcze segmenty operacyjne:

- przychody z najmu
- opłata za znak towarowy
- pozostałe – sprzedaż usług
- pozostałe – sprzedaż towarów i materiałów

W ramach segmentu „przychody z najmu” Spółka ujmuje przychody i koszty związane z wynajmowaniem pomieszczeń biurowych i przemysłowych oraz najmu maszyn i urządzeń produkcyjnych. W segmencie są prezentowane przychody i koszty realizowane w ramach wynajmu nieruchomości głównie spółkom zależnym.

Sprawozdanie z działalności za rok 2015

W ramach segmentu „opłata za znak towarowy” Spółka prezentuje przychody otrzymane od spółek zależnych z tytułu używania znaku towarowego „Pekabex”.

Poniżej zaprezentowano strukturę przychodów:

	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Produkty		
Pozostałe	-	-
Przychody ze sprzedaży produktów	-	-
Usługi		
Przychody z najmu	11 628	11 006
Opłata za znak towarowy	1 824	1 606
Pozostałe	48	39
Przychody ze sprzedaży usług	13 500	12 651
Towary i materiały		
Pozostałe	414	463
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	414	463
Przychody ze sprzedaży	13 915	13 114

Przychody z najmu w 2015 roku stanowiły 83,6% ogółem przychodów, a w 2014 - 83,9%.

1.4. Informacje o rynkach zbytu oraz o źródłach zaopatrzenia

Pekabex SA realizuje całość sprzedaży w Polsce.

Główni klienci (posiadający ponad 10% udział w przychodach) w poszczególnych latach:

	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
CNP	7 772	7 019
Pekabex BET	4 671	4 461
Ogółem	12 442	11 480

Spółki zależne CNP oraz Pekabex Bet miały 90% udziału w przychodach Emitenta w roku 2015, a w roku 2014 86%.

W roku 2015 wśród dostawców przekraczających 10% kosztów zaopatrzenia była Grupa Enea, natomiast w poprzednim roku 18,1% stanowiła Grupa Enea, a 11,1% Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA.

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

W opinii Zarządu, jako że działalność Pekabex S.A. polega na świadczeniu usług dla spółek z Grupy Pekabex dlatego też czynniki istotne dla prowadzenia działalności przez Pekabex S.A. są tożsame z czynnikami determinującymi środowisko zewnętrzne i wewnętrzne funkcjonowania spółek z Grupy Pekabex i w tym kontekście są poniżej prezentowane.

Czynniki zewnętrzne

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

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

Polski rynek budowlany jest siódmym co do wielkości w Unii Europejskiej i jednym z dwóch najszybciej rozwijających się w

Sprawozdanie z działalności za rok 2015

Europie. Wg wstępnych szacunków GUS rok 2015 był kolejnym rokiem, w którym nastąpił wzrost wartości rynku budowlano-montażowego podpartego stabilnym wzrostem sektora budownictwa biurowego i mieszkaniowego.

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

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

Do czynników wzrostu znaczenia prefabrykatów można zaliczyć:

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

Poniżej zestawienie przewag wynikających z zastosowania prefabrykatów na tle alternatywnych technologii

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

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

Czynniki wewnętrzne

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

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

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

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

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

Spółki z Grupy posiadają certyfikaty potwierdzające, że podmioty te spełniają podstawowe wymagania stawiane producentowi wyrobów budowlanych w zakresie przepisów i norm zharmonizowanych obowiązujących w Unii Europejskiej. Ponadto Emitent posiada certyfikowany System Zarządzania jakością oparty o wymagania normy ISO 9001:2008, ale należy dodać, iż posiada również Zintegrowany System Zarządzania Jakością, Środowiskiem i BHP wg norm ISO 9001:2008, ISO 14001, BS OHSAS 18001.

- dywersyfikacja produktowa oraz kompleksowość usług

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

- innowacyjność technologiczna oraz produktowa

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

W ocenie Zarządu w/w czynniki i tendencje rynkowe w znaczący sposób wpłynęły na wyniki działalności Grupy w omawianym okresie jak również Zarząd spodziewa się, że będą one nadal istotnie oddziaływać na wyniki w przyszłości. W najbliższej perspektywie czasowej Grupa zamierza rozwijać wszystkie segmenty swojej działalności. Jednocześnie Grupa zamierza rozwijać i zwiększać udział przychodów z tytułu kompleksowego wykonawstwa projektów budowlanych uwzględniającego nowoczesne technologie w tym roboty monolityczne i konstrukcje stalowe, głównie w segmentach uznanych jako docelowe Grupy.

1.6. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

W opinii Zarządu, Emitent świadcząc usługi na rzecz spółek z Grupy tym samym jest narażony w sposób pośredni bądź bezpośredni na te same ryzyka i zagrożenia co Grupa Kapitałowa.

Poniżej przedstawiono wybrane, najważniejsze czynniki ryzyka charakterystycznych dla Grupy Pekabex

Ryzyko błędu inżynierskiego

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

Ryzyko wystąpienia wypadków przy pracy

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

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

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

Ryzyko spowolnienia rozwoju branż, w których operuje Grupa

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

Ryzyko związane z charakterem działalności budowlanej

Działalność budowlana opiera się na realizacji jednostkowych kontraktów, a osiągane z niej wyniki zależą niejednokrotnie od czynników zewnętrznych, nieależących 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

Sprawozdanie z działalności za rok 2015

zezwoleń niezbędnych do wykonywania zakontraktowanych prac budowlanych; (iii) niekorzystnymi warunkami pogodowymi; (iv) niekorzystnymi warunkami gruntowymi; (v) innymi czynnikami, nieprzewidywalnymi na etapie przygotowywania projektu i prac z nim związanych. Opóźnienia oraz przestoje w wykonywanych pracach mogą stanowić utrudnienie dla efektywnego zarządzania kosztami operacyjnymi, co może stanowić przyczynę okresowego obniżenia stopnia wykorzystania potencjału produkcyjnego Grupy oraz negatywnie wpływać na jej wyniki finansowe.

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

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

Sprawozdanie z działalności za rok 2015

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 obecnie panującą deflację w krótkim okresie jest niskie prawdopodobieństwo znacznego podniesienia przez Radę Polityki Pieniężnej stóp procentowych.

Ryzyko związane z gwarancjami

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

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

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

Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej

Polisy ubezpieczeniowe, które Grupa posiada, mogą nie zabezpieczać Grupy przed wszystkimi ryzykami i stratami, jakie Grupa może ponieść w związku z prowadzeniem swojej działalności. Niektóre rodzaje ubezpieczeń mogą okazać się w ogóle niedostępne bądź niedostępne w komercyjnie uzasadnionych warunkach. Wobec powyższego ochrona ubezpieczeniowa, jaką Grupa posiada, może nie być wystarczająca dla pełnej rekompensaty poniesionych strat. Istnieje ponadto wiele rodzajów ryzyka ogólnie związanego z katastrofami, w szczególności 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.

Sprawozdanie z działalności za rok 2015

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 perspektywy rozwoju Grupy.

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

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

Ryzyko związane z konkurencją

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

Grupa Pekabex ogranicza ryzyko konkurencji poprzez:

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

Ryzyko związane z działalnością na innych rynkach niż w Polsce

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

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

Ryzyko związane z posiadaniem niewystarczającego poziomu kapitału obrotowego

Specyfika działalności prowadzonej przez Grupę polega na konieczności zaangażowania znaczącego kapitału obrotowego na potrzeby realizowanych kontraktów ze względu na ich relatywnie wysoką wartość oraz czas realizacji. Stosunkowo długi cykl produkcyjny powoduje konieczność zaangażowania 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:

Sprawozdanie z działalności za rok 2015

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

Ryzyko wzrostu poziomu zadłużenia finansowego w wyniku przejęć

Poziom zadłużenia Grupy może mieć istotne konsekwencje dla Grupy, w tym w szczególności może wpływać na: (i) ograniczoną zdolność lub brak zdolności Grupy do pozyskania dodatkowego finansowania od instytucji finansowych, w tym w formie kredytów oraz gwarancji bankowych; (ii) na spowolnienie w działalności Grupy; (iii) konieczność przeznaczania znacznej części przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej Grupy na spłaty kapitału oraz odsetek, co oznacza, że przepływy te nie zawsze będą mogły zostać wykorzystane na finansowanie działalności Grupy lub nakładów inwestycyjnych; (iv) ograniczenie elastyczności poprzez brak podjęcia się realizacji dużych kontraktów w przypadku braku dostępu do kapitału obrotowego 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 oraz SEK. Na rynku skandynawskim kontrakty zawierane są głównie w PLN, również większość kosztów ponoszonych w celu realizacji kontraktów na tym rynku ponoszona jest w PLN (projektowanie, produkcja, transport i duża część kosztów montażu, np. wynagrodzenia pracowników wraz z obciążeniami wobec ZUS). Jedynie niewielka część kosztów dotycząca działalności na rynku skandynawskim, takich jak: koszty pobytu pracowników, wynajmu maszyn i urządzeń bezpośrednio używanych w celu realizacji projektu oraz obsługa księgowo-kadrowa jest ponoszona w SEK. Ponadto Grupa posiada Oddział w Niemczech, którego przychody i koszty wyrażone są głównie w EUR. Działalność Oddziału (poza kosztami ponoszonymi w Polsce, do których należą: składki na ZUS płacone w Polsce za pracowników oddelegowanych do pracy w Oddziale, koszty obsługi kadrowo-personalnej oraz ogólne koszty zarządu) jest w dużej mierze zbilansowana z punktu widzenia ryzyka walutowego. W związku z powyższym znaczne wahania kursów wymiany EUR lub SEK do PLN mogą, w szczególności, zmniejszać wartość należności Grupy lub zwiększać wartość jej zobowiązań, powodując powstanie różnic kursowych obciążających wynik finansowy Grupy. Zmiany kursów wymiany walut obcych mogą wywierać niekorzystny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Grupy.

Ryzyko związane z wypłatą dywidendy

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

Ryzyko związane z brakiem możliwości zatrudnienia oraz utrzymania wykwalifikowanych pracowników

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

Sprawozdanie z działalności za rok 2015

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 związki zawodowe mogą spowodować zakłócenia bieżącej działalności Grupy oraz doprowadzić do zwiększenia kosztów jej działalności. Dotychczasowa współpraca ze związkiem zawodowym przebiegała bez zakłóceń i nie odnotowano przerw w pracy ani strajków.

Ryzyko związane z ochroną środowiska

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

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

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

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

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

1.7. Opis wykorzystania wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania

Wpływy z emisji (po pomniejszeniu o koszty emisji w kwocie 1 755 tys PLN) zostały wykorzystane zgodnie z założeniami

Sprawozdanie z działalności za rok 2015

oferty publikowanej w prospekcie emisyjny i zostały wykorzystane na sfinansowanie części ceny zakupu 98,01% akcji spółki Kokoszki Prefabrykacja w kwocie 7 mln PLN oraz pozostała kwota 21,2 mln PLN na zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa Ergon za pośrednictwem spółki Pekabex Inwestycje II w dniu 15 stycznia 2016 roku.

1.8. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

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

2. Sytuacja finansowo-ekonomiczna

2.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

Wybrane dane finansowe

tys. PLN	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Sprawozdanie z wyniku		
Przychody ze sprzedaży	13 915	13 114
Zysk (strata) ze sprzedaży brutto	5 921	6 165
Koszty ogólnego zarządu	2 468	2 077
Pozostałe przychody operacyjne	691	95
Pozostałe koszty operacyjne	258	187
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 959	4 779
Przychody finansowe	4 091	353
Koszty finansowe	163	555
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	9 887	4 577
Zysk (strata) netto	8 666	3 627
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	8 666	3 627
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych		
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 765	9 745
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(13 083)	(14 620)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	22 056	9 914
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	16 738	5 039
Sprawozdanie z sytuacji finansowej		
Aktywa	141 737	107 298
Zobowiązania długoterminowe	9 076	10 315
Zobowiązania krótkoterminowe	8 652	7 884
Kapitał własny	124 010	89 098
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	124 010	89 098

W 2015 roku wartość przychodów netto ze sprzedaży wyniosła 13,9 mln PLN i była wyższa o 6,1% w porównaniu z rokiem 2014 (13,1 mln PLN). Zmiana ta była głównie związana ze wzrostem przychodów z tytułu wynajmu oraz opłat za znak towarowy. Zysk ze sprzedaży brutto w 2015 roku wyniósł 5.921 tys. PLN i w porównaniu do zysku osiągniętego w analogicznym okresie 2014 roku (6.949 tys. PLN) był wyższy o 15%.

Koszty ogólnego zarządu wyniosły na koniec 2015 roku 2.468 tys. PLN i były wyższe o 390 tys. PLN, tj o 18,9% od porównywalnych kosztów w roku poprzednim.

Zysk z działalności operacyjnej w 2015 roku wyniósł 5.959 tys. PLN i w porównaniu do zysku osiągniętego w 2014 (4.779 tys. PLN), co stanowi 24,7% wzrostu.

Przychody finansowe wzrosły na dzień 31.12.2015 do kwoty 4.091 tys PLN (31.12.2014 – 353 tys. PLN). Na kwotę przychodów finansowych składały się głównie: dywidenda od Pekabex Pref w wysokości 3.402 tys PLN, odsetki od obligacji w kwocie 228 tys PLN, odsetki od pożyczek (głównie udzielonych do spółek z Grupy) – 228 tys. PLN, odsetki od depozytów – 195 tys. PLN oraz inne przychody finansowe w kwocie 38 tys. PLN.

Sprawozdanie z działalności za rok 2015

Wynik brutto w 2015 roku wyniósł 9.887 tys. PLN (2014 - 4.577 tys. PLN), a wynik netto wzrósł do poziomu 8.666 tys. PLN w stosunku do 3.672 tys. PLN zysku netto osiągniętego w porównywalnym okresie 2014 roku. Zarówno wynik brutto, jak i wynik netto wzrósł ponad dwukrotnie w zestawieniu z roku ubiegłego.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. aktywa Emitenta wynosiły 141.737 tys. PLN i były wyższe o 34.440 tys. PLN w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2014 r.

Aktywa trwałe na 31.12.2015 były wyższe o 5.360 tys. PLN w stosunku do stanu na 31.12.2014 w wyniku m.in. wyższych o 1.789 tys. PLN rzeczowych aktywów trwałych (zakup środków trwałych w ramach realizowanych inwestycji) oraz o 1.284 tys. PLN należności i pożyczek. Emitent udzielił w roku 2015 pożyczki spółce CNP w wysokości 5.000 tys. PLN oraz Pekabex BET w kwocie 2.000 tys. PLN. Aktywa trwałe stanowią 68,2% aktywów ogółem.

Aktywa obrotowe na dzień 31 grudnia 2015 r. były wyższe o 29.080 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 r., wynosiły 45.063 tys. PLN.

Zapasy na dzień 31 grudnia 2015 r. były niższe o 15 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 r., wynosiły 456 tys. PLN. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności na dzień 31 grudnia 2015 r. były wyższe o 1.443 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 r., i wynosiły 8.190 tys. PLN. Pożyczki wzrosły z 231 tys. PLN w 2014 do 5.244 tys. PLN.

Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe wynosiły 7.428 tys. PLN na koniec roku i wzrosły z poziomu 1.287 tys. PLN wykazanego na koniec 2014 roku – objęcie obligacji korporacyjnych w wys. 7.000 tys. PLN wyemitowanych przez spółkę Pekabex Inwestycje.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2015 r. były wyższe o 16.738 tys. PLN (głównie za sprawą wpływów z emisji) w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 r. i wynosiły 23.608 tys. PLN i stanowiły 16,7% udziału w aktywach ogółem.

Kapitał własny stanowił 87,5% sumy bilansowej i wyniósł 124.010 tys. PLN, co stanowiło nominalny wzrost o 34.911 tys. PLN. Wzrost ten wynikał w głównej mierze z podwyższenia kapitału zakładowego o 3.000 tys. PLN oraz powstanie kapitału ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej w wys. 25.245 tys. PLN w wyniku pozyskania środków z emisji akcji na GPW.

Zobowiązania długoterminowe na dzień 31 grudnia 2015 r. były niższe o 1.239 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 r., i wynosiły 9.076 tys. PLN. Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2015 r. były niższe o 767 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 r., wynosiły 8.652 tys. PLN i stanowiły 49% udziału w zobowiązaniach ogółem.

Przepływy pieniężne netto za rok 2015 były dodatnie i wynosiły 11.699 tys. PLN. Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wyniósł 23.608 tys. PLN. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej były nadal dodatnie, zmniejszyły się o 1.980 tys. PLN do poziomu 7.765 tys. PLN w porównaniu z rokiem 2014. W 2015 roku środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej zamknęły się ujemnym saldem w wysokości 13.083 tys. PLN, gdzie główny wydatek był związany z objęciem obligacji wyemitowanych przed Pekabex Inwestycje w łącznej kwocie 11.000 tys. PLN. Znaczący wzrost salda środków pieniężnych netto z działalności finansowej o 12.142 tys. PLN do poziomu 22.056 tys. PLN był w głównej mierze spowodowany wpływami netto z emisji akcji.

Podstawowe wskaźniki finansowe dla Pekabex SA:

	2015	2014
EBIT [TPLN] <i>(wynik na działalności operacyjnej)</i>	5 959	4 779
EBIDA [TPLN] <i>(wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację)</i>	8 374	7 162
<u>Wskaźniki rentowności:</u>		
Rentowność majątku <i>(wynik finansowy netto / suma aktywów)</i>	6,11%	3,38%
Rentowność kapitałów własnych <i>(wynik finansowy netto / kapitał własny)</i>	6,99%	4,07%
Rentowność netto sprzedaży <i>(wynik finansowy netto / przychody ze sprzedaży produktów i towarów)</i>	62,28%	27,66%
<u>Wskaźniki płynności:</u>		
Wskaźnik płynności I <i>(aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe)</i>	5,21	2,03
Płynność długoterminowa <i>(aktywa ogółem / zobowiązania krótko- i długoterminowe)</i>	8,00	5,90

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

2.2. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik na działalności

Podwyższenia kapitału własnego PKB Pekabex

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

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

Debiut na GPW

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

W dniu 16.06.2015 zostały podjęte 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.

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.

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

Emitent jako spółka dominująca jest odpowiedzialna za nadzór nad zasobami finansowymi Grupy, którymi zarządza mając na uwadze cztery najważniejsze cele

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

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

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

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

Ryzyko walutowe

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

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

Ponadto Grupa ma swój Oddział w Niemczech, którego przychody i koszty wyrażone są głównie w EUR. Działalność Oddziału jest w dużej mierze zbilansowana z punktu widzenia ryzyka walutowego, poza kosztami ponoszonymi w Polsce.

Sprawozdanie z działalności za rok 2015

Do głównej kategorii kosztów ponoszonych w Polsce należy: ZUS płacony w Polsce za pracowników oddelegowanych do pracy w Oddziale, koszty obsługi kadrowo-personalnej oraz ogólne koszty zarządu.

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

Ryzyko stopy procentowej

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

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

Inne ryzyka rynkowe

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

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

Ryzyko kredytowe

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

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

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

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

Dodatkowo Grupa w celu zabezpieczenia należności z tytułu usług budowlanych korzysta z prawa jakie daje jej Kodeks Cywilny w zakresie odpowiedzialność Inwestora za zobowiązania w stosunku do podwykonawców (6471 KC), Na mocy Art. 6471 § 5 k.c. zawierający umowę z podwykonawcą oraz inwestor i wykonawca ponoszą solidarną odpowiedzialność za zapłatę wynagrodzenia za roboty budowlane wykonane przez podwykonawcę. W związku z powyższym zarówno generalny wykonawca, jak i zamawiający solidarnie odpowiadają za wymagalne wierzytelności.

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

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

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

Ryzyko płynności

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

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

Emitent prowadzi politykę zapewnienia sobie limitów kredytowych w bankach wyższych niż wynikające z bieżących potrzeb zasilenia kapitału obrotowego Grupy. W ocenie Zarządu, Grupa ma wystarczający poziom finansowania zewnętrznego, w tym w szczególności finansowania obrotowego, aby móc terminowo regulować swoje zobowiązania.

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

Emitent nie publikował prognoz finansowych.

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

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

Obligacje

W dniu 2 kwietnia 2015 roku Emitent nabył od Pekabex Inwestycje 40 obligacji serii A o wartości emisyjnej 100 tys. PLN każda i łącznej wartości 4.000 tys. PLN. W dniu 25.06.2015 roku Spółka Pekabex Inwestycje dokonała częściowej spłaty obligacji objętych przez Pekabex SA w kwocie 2.700 tys. PLN. Data wykupu obligacji- 31 grudnia 2015 roku.

W dniu 14.08.2015 Spółka nabyła 70 obligacji serii C o wartości nominalnej 100 tys. PLN każda. Wykup obligacji ma nastąpić 31.12.2015 roku.

Pożyczki

W dniu 21 grudnia 2015 roku Pekabex SA udzielił spółce CNP pożyczki w wysokości 5.000 tys. PLN. Oprocentowanie wynosiło WIBOR 1M plus marża. Termin spłaty do dnia 31.12.2016.

W dniu 21 grudnia 2015 roku Pekabex SA udzielił spółce CNP pożyczki w wysokości 5.000 tys. PLN. Oprocentowanie wynosiło WIBOR 1M plus marża. Termin spłaty do dnia 31.01.2017.

Umowy ubezpieczenia, które Emitent zawarł w 2015 z TUiR Warta oraz ACE obejmowały m.in.:

- ubezpieczenie mienia od zdarzeń losowych
- ubezpieczenie maszyn i urządzeń od wszystkich ryzyk
- ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk
- ubezpieczenie NNW
- ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej

W niniejszym punkcie nie zostały uwzględnione umowy opisane w punkcie 2.2 niniejszego sprawozdania.

Sprawozdanie z działalności za rok 2015

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

W roku 2015 Emitent nie zawierał tego typu transakcji.

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

W dniu 15.10.2015 Pekabex SA podpisał z Bankiem BGŻ BNP Paribas S.A. aneks do umowy o kredyt nieodnawialny, w którym zostało ustanowione dodatkowe zabezpieczenie spłaty zobowiązań. Kredyt udzielony w marcu 2013 posłużył refinansowaniu wierzytelności związanych z emisją obligacji, z których środki posłużyły na zakup zakładu w Bielsko-Białej. Termin spłaty kredytu przypada na 26.03.2016. Kwota kredytu na dzień 31.12.2015 wynosi 943 tys. PLN. Kredyt oprocentowany jest wg stopy WIBOR 3M w PLN oraz marży banku.

Pożyczki

W roku 2015 Emitent nie zaciągał żadnych pożyczek. Udzielone pożyczki zostały zaprezentowane poniżej:

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Wartość bilansowa na dzień 31.12.2015 w tys. PLN	Oprocentowanie	Planowana spłata
Pekabex S.A.	Pekabex Bet	5 814	WIBOR 1M + marża	2017-01-31
Pekabex S.A.	CNP	5 005	WIBOR 1M + marża	2016-12-31
Pekabex S.A.	Pekabex Wykup Menagerski	240	WIBOR 1M + marża	2015-06-30

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

Wartość poręczeń oraz gwarancji przedstawia się następująco:

	31.12.2015	31.12.2014
Wobec pozostałych jednostek:		
Poręczenie spłaty zobowiązań	2 230	3 030
Gwarancje udzielone		
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną		
Sprawy sporne i sądowe		
Sprawy sporne i sądowe z Urzędem Skarbowym		
Inne zobowiązania warunkowe		
Pozostałe jednostki razem	2 230	3 030
Zobowiązania warunkowe razem	2 230	3 030

Łączna wartość poręczeń z tytułu zobowiązań handlowych udzielonych przez Emitenta wynosiła 2.230 tys. PLN na koniec 2015r.

Ponadto, Pekabex SA wystawiła weksle będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych, których wartość bilansowa na dzień 31.12.2015r wyniosła 1.037 tys. PLN.

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

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

Sprawozdanie z działalności za rok 2015

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

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

4. Pozostałe

4.1. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

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

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

W roku 2015 emitent nie zawarł tego typu umów.

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

Wynagrodzenia Członków Zarządu Spółki:

	W Spółce:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
Okres od 01.01 do 31.12.2015			
Robert Jędrzejowski	180	-	180
Razem	180	-	180
Okres od 01.01 do 31.12.2014			
Robert Jędrzejowski	180	-	180
Razem	180	-	180

Łączna wartość wynagrodzeń i innych świadczeń dla Członków Rady Nadzorczej Spółki wyniosła:

Sprawozdanie z działalności za rok 2015

	W Spółce dominującej:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
Okres od 01.01 do 31.12.2015			
Jarosław Gniadek	35	-	35
Maciej Grabski	35	-	35
Ryszard Klimczyk	35	-	35
Ryszard Pinker	35	-	35
Razem	140	-	140
Okres od 01.01 do 31.12.2014			
Mirosław Frąckowiak	11	-	104
Jarosław Gniadek	30	-	30
Maciej Grabski	30	-	30
Ryszard Klimczyk	30	-	30
Andreas Madej	30	-	30
Ryszard Pinker	19	-	19
Razem	150	-	243

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

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

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie 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

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

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

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

4.5. Sprawy sporne i sądowe

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

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

- Powództwo spółki Pekabex S.A. przeciwko miastu Poznań o zobowiązanie miasta Poznań do złożenia oświadczenia woli w przedmiocie zakupu nieruchomości należącej do Spółki, a położonej przy ul. Mścibora w Poznaniu, o wartości bilansowej 276 tys. PLN. Wartość przedmiotu sporu to 3 004 tys. PLN. Powództwo zostało

Sprawozdanie z działalności za rok 2015

złożone w związku z uchwaleniem, po dniu nabycia przedmiotowej nieruchomości, planu zagospodarowania przestrzennego uniemożliwiającego planowaną przez Spółkę budowę nieruchomości.

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

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

4.7. Informacje systemie kontroli programów pracowniczych

Emitent nie wprowadził w roku 2015 programów pracowniczych.

4.8. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Audytorem dokonującym badania oraz przeglądu sprawozdań finansowych spółek Grupy Kapitałowej jest Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Sp.K. Wynagrodzenie audytora z poszczególnych tytułów wyniosło:

	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	122	122
Przegląd sprawozdań finansowych	40	-
Doradztwo podatkowe	-	-
Pozostałe usługi	125	54
Razem	287	176

5. Ład Korporacyjny

5.1. Wskazanie zbioru zasad, któremu podlega Emitent

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

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

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

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

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

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

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

Sprawozdanie z działalności za rok 2015

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Sprawozdanie z działalności za rok 2015

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

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

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

Prawidłowość zasad rachunkowości przez poszczególne spółki jest monitorowana na bieżąco przez dział księgowości oraz dział finansów i controllingu.

Do podstawowych elementów kontroli wewnętrznej należy zaliczyć:

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

Podstawową zewnętrzną kontrolę w procesie sporządzania sprawozdań finansowych stanowi:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5.6. Opis zasad zmiany statutu emitenta

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

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

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

Zwoływanie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

- Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
- Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może odbywać się w siedzibie Spółki, w Warszawie lub w Gdańsku.
- Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się corocznie w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego.
- Fakt zwołania Walnego Zgromadzenia wraz z podaniem terminu (dzień, godzina) i miejsca ogłaszany jest przez Zarząd na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.
- Ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia powinno ukazać się na 26 dni przed terminem zgromadzenia i zawierać wszystkie elementy wymagane Kodeksem Spółek Handlowych

Uprawnienia Walnego Zgromadzenia

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

Obrady Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

Sprawozdanie z działalności za rok 2015

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

Głosowanie

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Poznań, 27 kwietnia 2016 roku

Robert Jędrzejowski,
Prezes Zarządu

Przemysław Borek,
Wiceprezes Zarządu

Beata Żaczek,
Wiceprezes Zarządu