



**POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA
PEKABEX SPÓŁKA AKCYJNA**



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
ZA ROK 2016**

Poznań, 26 kwietnia 2017 roku

Sprawozdanie z działalności za rok 2016

SPIS TREŚCI

1. Działalność Emitenta w roku 2016	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	15
1.8. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	15
2. Sytuacja finansowo-ekonomiczna Emitenta	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 przez Spółkę, 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	21
4. Pozostałe	22
4.1. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania	22
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	22
4.3. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących	22
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	23
4.5. Sprawy sporne i sądowe	23
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	24
5. Ład Korporacyjny	24
5.1. Wskazanie zbioru zasad, któremu podlega Emitent	24
5.2. Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zewnętrznej zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań	26
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	27
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	27

Sprawozdanie z działalności za rok 2016

5.5.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	27
5.6.	Opis zasad zmiany statutu emitenta.....	28
5.7.	Sposób działania Walnego Zgromadzenia, jego uprawnienia, opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	28
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	29
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	30

1. Działalność Emitenta w roku 2016

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 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

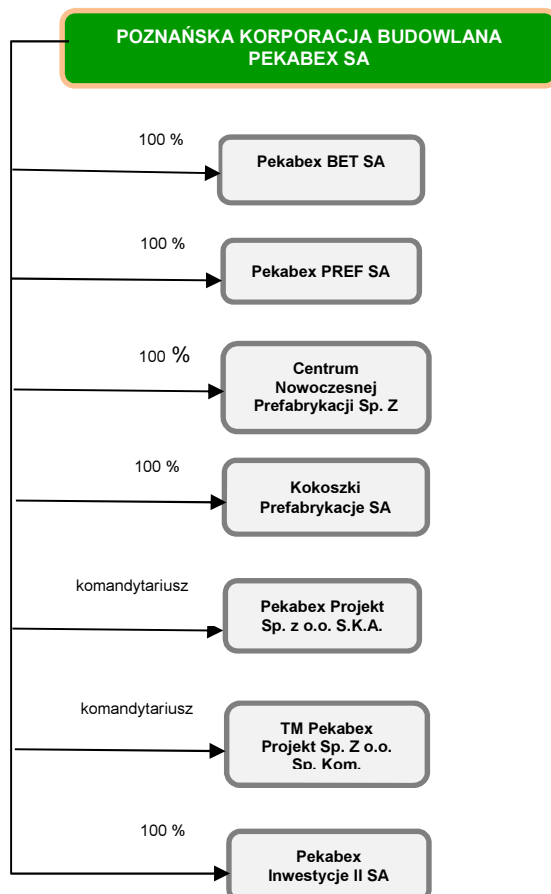
Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A. [dalej zwana „Spółką dominującą”, „PKB Pekabex”, „Pekabex SA” bądź „emitentem”] z siedzibą w Poznaniu jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej Pekabex [dalej zwana „Grupą Kapitałową” lub „Grupą”]. Na dzień 31.12.2016 w skład Grupy wchodziły następujące spółki zależne:

podlegające konsolidacji:

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



Sprawozdanie z działalności za rok 2016

We wrześniu 2016 roku doszło do połączenia spółek Pekabex Inwestycje Sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od Emitenta) oraz spółki Kokoszki Prefabrykacja S.A. (spółka pośrednio, poprzez Pekabex Inwestycje Sp. z o.o. w 100% zależna od Emitenta). Szczegóły połączenia zostały opisane w punkcie poniżej.

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 2016 roku nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

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

- Ryszard Klimczyk, Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Maciej Grabski, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Ryszard Pinker, Członek Rady Nadzorczej,
- Andreas Madej, Członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Cyburt, Członek Rady Nadzorczej,
- Stefan Grabski, Członek Rady Nadzorczej

W dniu 7 kwietnia została podjęta uchwała powołująca Pana Piotra Cyburta na nowego członka Rady Nadzorczej. W dniu 30 września 2016 roku Pan Jarosław Gniadek złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. W dniu 11 października 2016 została podjęta uchwała powołująca Pana Stefana Grabskiego na nowego członka Rady Nadzorczej.

Spółki Zależne:

Pekabex Bet SA

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

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 S.A. [dalej zwana „Pekabex Pref”], co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

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

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

Głównym przedmiotem działalności Oddziału jest świadczenie usług produkcyjnych.

Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.

Spółka posiada bezpośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o. [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.

Sprawozdanie z działalności za rok 2016

Głównym przedmiotem działalności spółki była produkcja prefabrykowanych elementów żelbetonowych wykorzystywanych przy budowie obiektów przemysłowych, handlowych, biurowych, kulturalno-sportowych, hal, budynków, mostów i innych obiektów wielkogabarytowych. Od listopada 2016r. po przejęciu działalności produkcyjnej przez Pekabex BET S.A. spółka zajmuje się głównie wynajmem maszyn i urządzeń oraz usługami IT świadczonymi dla Spółek z GK Pekabex

Kokoszki Prefabrykacja SA

Spółka posiada bezpośrednio 100% akcji w kapitale zakładowym spółki Kokoszki Prefabrykacja S.A. [dalej zwana „Kokoszki Prefabrykacja”], co uprawnia do wykonywania 100% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. 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 jedynego 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.

W dniu 31.08.2016r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Pekabex Inwestycje Sp. z o.o., na którym została podjęta uchwała w sprawie połączeniu spółki Pekabex Inwestycje Sp. z o.o. ze spółką Kokoszki Prefabrykacja S.A. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej (PI Sp. z o.o.) na Spółkę Przejmującą (KOK. S.A.). Wpis połączenia spółek w KRS został dokonany w dniu 28.09.2016r.

Po połączeniu Spółką dominującą jest Pekabex S.A., która posiada bezpośrednio 100% akcji w kapitale zakładowym spółki Kokoszki Prefabrykacja S.A., co uprawnia do wykonywania 100% głosów na walnym zgromadzeniu.

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 akcjonariuszy. Spółka Pekabex Inwestycje II jest spółką celową, powstałą w związku z planowanym nabyciem przedsiębiorstwa ERGON.

W dniu 15 stycznia 2016 roku doszło do zawarcia umowy o nabycie przedsiębiorstwa ERGON. Przedmiot nabycia obejmował zorganizowany zespół składników niematerialnych i materialnych związanych z zakładem produkcyjnym położonym w miejscowości Badowo Mściskach, w podwarszawskiej gminie Mszczonów. Służą one do prowadzenia działalności gospodarczej polegającej na produkcji i wykonywaniu robót budowlano-montażowych oraz sprzedaży betonowych elementów sprężonych i zbrojonych (prefabrykatów).

Pekabex Projekt Sp. z o.o. S.K.A.

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

TM Pekabex Projekt Sp. z o.o. Sp. Kom.

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 Spółki 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.

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

Sprawozdanie z działalności za rok 2016

Poniżej zaprezentowano strukturę przychodów:

	od 01.01 do 31.12.2016	od 01.01 do 31.12.2015
Produkty		
Pozostałe	-	-
Przychody ze sprzedaży produktów	-	-
Usługi		
Przychody z najmu	11 435	11 628
Opłata za znak towarowy	1 992	1 824
Pozostałe	9-	48
Przychody ze sprzedaży usług	13 436	13 500
Towary i materiały		
Pozostałe	457	414
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	457	414
Przychody ze sprzedaży	13 893	13 915

Przychody z najmu w 2016 roku stanowiły 82,3% ogółem przychodów, a w 2015 - 83,6%.

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 31.12.2016	od 01.01 do 31.12.2015
CNP	6 510	7 772
Pekabex BET	6 236	4 671
Ogółem	12 746	12 442

Spółki zależne CNP oraz Pekabex Bet miały 90% udziału w przychodach Emitenta w roku 2016, podobnie jak w roku 2015. W roku 2016 największymi dostawcami, których obroty przekraczały 10% kosztów Emitenta, była Grupa Enea oraz Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji SA, natomiast w poprzednim roku stanowiła je Grupa Enea.

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, 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 prezentowane poniżej.

Czynniki zewnętrzne

Grupa oferuje kompleksowe usługi związane z projektowaniem, produkcją, dostawą oraz montażem prefabrykatów oraz elementów żelbetowych i sprężonych. Grupa na dzień 31.12.2016 rok posiadała cztery 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 Europie. . Wg szacunków GUS w roku 2016 nastąpił znaczący spadek produkcji budowlano-montażowej (o 14,1% w porównaniu z rokiem 2015). Główną przyczyną spadku było wyhamowanie inwestycji publicznych. Pierwszy kwartał 2017 roku wskazuje jednak na znaczną poprawę sytuacji, w związku z rozstrzygnięciem pierwszych przetargów, jak i ożywieniem na rynku budownictwa mieszkaniowego (od stycznia do marca 2017r. deweloperzy rozpoczęli budowę o ok 41% więcej mieszkań niż w analogicznym okresie roku poprzedniego).

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

Sprawozdanie z działalności za rok 2016

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). Według danych publikowanych przez Platformę Partnerstwa Publiczno-Prywatnego na koniec 2016 roku w powyższej formule zawarto 122 umowy. Nasz kraj plasuje się jednak wciąż na jednym z ostatnich miejsc, zarówno pod względem liczby, jak i wartości takich inwestycji w Europie.

Grupa upatruje również szans w udziale w ogłoszonym w 2016r. Narodowym Programie Mieszkaniowym. Jest to rządowy projekt stanowiący kompleksowy sposób na rozwiązanie problemów mieszkaniowych Polaków, mający umożliwić dostęp do tanich mieszkań szerszej rzeszy obywateli. Obecnie chęć udziału w Programie wyraziło 67 miast w Polsce, z czego w Białej Podlaskiej oraz Jarocinie ruszyła już budowa nowych mieszkań (na chwilę obecną metodą tradycyjną). Program składa się z III Filarów: mieszkanie na wynajem z opcją dojścia do własności, wsparcie dla budownictwa społecznego oraz zachęty do oszczędzania na cele mieszkaniowe.

Formuła Programu zakłada szybką budowę tanich mieszkań na gruntach należących do Skarbu Państwa. Wydaje się, że technologią najlepiej dostosowaną do wymagań Programu jest właśnie metoda prefabrykacji, która w porównaniu do metody tradycyjnej jest dużo szybsza (8-9 miesięcy metodą prefabrykacji w stosunku do 1-2 lat metodą tradycyjną), jak również, przy zastosowaniu efektu skali tańsza. Prefabrykacja polega na wytwarzaniu wielkowymiarowych elementów budowlanych sposobem przemysłowym w hali fabrycznej dzięki czemu uzyskiwane elementy są dokładniej wykonane, lepsze jakościowo. Automatyzacja produkcji znacznie wpływa na efektywność budowy. Grupa posiada odpowiednie moce przerobowe oraz doświadczenie (praktycznie cały eksport Grupy na rynek skandynawski dotyczy elementów prefabrykowanych na obiekty mieszkaniowe), aby stać się poważnym partnerem dla samorządów przy realizacji założeń Programu.

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

Do czynników wzrostu znaczenia prefabrykatów można zaliczyć:

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

Poniżej zestawienie przewag wynikających z zastosowania prefabrykatów na tle alternatywnych technologii

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

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

Czynniki wewnętrzne

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

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

Grupa posiada wysoko wykwalifikowaną kadrę i zamierza wzmocniać 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

Sprawozdanie z działalności za rok 2016

Gdańsku w 2015 czy zorganizowanej części spółki Ergon w 2016r.; jak również dzięki wydatkom inwestycyjnym i zastosowanym rozwiązaniom zwiększającym efektywność wykorzystania zaplecza produkcyjnego. Obecne moce produkcyjne wynoszą ok. 170 tys. m³ w roku,

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

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

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

W najbliższej perspektywie czasowej Grupa zamierza rozwijać wszystkie segmenty swojej działalności. W roku 2017 Grupa zamierza skupić się na działaniach zmierzających do optymalizacji kluczowych procesów operacyjnych Grupy m.in. optymalizacji kosztów oraz wydajności produkcyjnych i montażowych.

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 błędu inżynierskiego, skutkującego koniecznością poniesienia znaczących kosztów lub nawet rozbiórką obiektu.

Ryzyko wystąpienia wypadków przy pracy

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

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Na realizację założonych przez Grupę celów strategicznych i osiągane przez nią wyniki finansowe oddziałują między innymi czynniki makroekonomiczne, których skutki są niezależne od działań Grupy. Do tych czynników zaliczyć można: stopień stabilizacji sytuacji politycznej, inflację, ogólną kondycję polskiej gospodarki, zmiany sytuacji gospodarczej, wysokość

Sprawozdanie z działalności za rok 2016

produktu krajowego brutto, politykę podatkową, zmiany stóp procentowych oraz politykę państwa w zakresie rynku nieruchomości. Działalność Grupy jest przede wszystkim ściśle uzależniona od koniunktury w budownictwie, popytu inwestycyjnego, planów rozwoju przedsiębiorstw oraz planów dotyczących kształtowania się wydatków infrastrukturalnych.

Ryzyko spowolnienia rozwoju branż, w których operuje Grupa

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

Ryzyko związane z charakterem działalności budowlanej

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

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

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

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

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

Ryzyko związane ze zmianą cen rynkowych surowców

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

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

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

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

Ryzyko związane z ewentualnymi roszczeniami odszkodowawczymi ze strony kontrahentów

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

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

Ponadto niewykonanie lub nienależyte wykonanie kontraktów dotyczących takich projektów lub zaistnienie innych zdarzeń powodujących odpowiedzialność po stronie spółek z Grupy z tytułu takich kontraktów powoduje ryzyko podniesienia 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

Sprawozdanie z działalności za rok 2016

kótrejkoľwiek z powyższych okoliczności może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy.

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

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

Ryzyko związane z niewypłacalnością kontrahentów

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

Ryzyko kredytowe

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

Ryzyko stopy procentowej

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

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

Spółki z Grupy nie korzystają z instrumentów pochodnych, które mogłyby zabezpieczać ryzyko wzrostu stóp procentowych. W opinii Zarządu Spółki wykorzystanie finansowania zewnętrznego jest korzystne ze względu na efekt dźwigni finansowej. Jednocześnie należy mieć na uwadze, że ze względu na 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.

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 zapaść niekorzystne dla Grupy rozstrzygnięcia. Niektóre z niekorzystnych rozstrzygnięć postępowań sądowych, arbitrażowych lub administracyjnych mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki finansowe, sytuację finansową oraz 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 angażowania przez Emitenta znaczącego kapitału obrotowego przeznaczonego na sfinansowanie zakupu surowców oraz innych kosztów związanych z procesem produkcyjnym. Ewentualne opóźnienia w terminach płatności mogą negatywnie oddziaływać na płynność finansową Emitenta, jak również powodować konieczność zaciągania dodatkowych kredytów bankowych na finansowanie bieżącej działalności. W konsekwencji prowadzić to może do wzrostu kosztów finansowych z tytułu odsetek lub wpłynąć ujemnie na sytuację operacyjną Grupy.

W procesie zarządzania ryzykiem finansowym najważniejszą wagę mają następujące cele:

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

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

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

Ryzyko utraty płynności

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

Ryzyko związane z przejęciami

Istnieje ryzyko, że 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 i zaoferowania dodatkowych świadczeń w celu znalezienia i pozyskania odpowiednich lub utrzymania dotychczasowych pracowników. Powyższe okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

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

Ryzyko związane z pracownikami świadczącymi pracę w Niemczech

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

Ryzyko związane z działaniem związku zawodowego

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

Ryzyko związane z ochroną środowiska

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

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

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

Przepisy prawa podatkowego są skomplikowane i niejasne oraz podlegają częstym zmianom. Istnieje ryzyko, że wraz z wprowadzeniem nowych regulacji spółki z Grupy będą musiały podjąć działania dostosowawcze, co może skutkować powstaniem znaczących kosztów wymuszonych okolicznościami związanymi z dostosowaniem się do nowych przepisów oraz kosztów związanych z niestosowaniem się do nich. Dodatkowo praktyka stosowania prawa podatkowego przez organy podatkowe nie jest jednolita, a w orzecznictwie sądów administracyjnych w zakresie prawa podatkowego występują istotne

Sprawozdanie z działalności za rok 2016

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. W 2017r. zostały wprowadzone również przepisy dotyczące odwrotnego obciążenia podatkiem VAT dotyczące wskazanych rodzajów usług budowlanych. W związku z brakiem praktyki i orzecznictwa dotyczącego stosowania nowych przepisów istnieje ryzyko dokonania błędnej interpretacji przez spółki z Grupy a w konsekwencji wystawienia faktur obciążonych niewłaściwą stawką podatku VAT i koniecznością dokonywania korekt i ewentualnych zwrotów niedoszacowanego podatku.

1.7. Opis wykorzystania wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania

Środki z przeprowadzonej emisji akcji Emitenta miały między innymi posłużyć na zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa Ergon, co nastąpiło w dniu 15 stycznia 2016 roku za pośrednictwem spółki Pekabex Inwestycje II. Wartość godziwa zapłaty wynosiła 49.483 tys PLN z czego środki z emisji stanowiły ok 43% tej kwoty. W wyniku transakcji Grupa osiągnęła zysk na okazym nabyciu przedsiębiorstwa w wysokości 13 511 tys. PLN.

1.8. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W roku 2017 Spółka planuje nakłady inwestycyjne na poziomie 2 - 3 mln PLN.

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

2. Sytuacja finansowo-ekonomiczna Emitenta

2.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

Wybrane dane finansowe:

tys. PLN	od 01.01 do 31.12.2016	od 01.01 do 31.12.2015
Sprawozdanie z wyniku		
Przychody ze sprzedaży	13 893	13 915
Zysk (strata) ze sprzedaży brutto	7 984	7 994
Koszty ogólnego zarządu	2 093	2 468
Pozostałe przychody operacyjne	2 886	691
Pozostałe koszty operacyjne	174	258
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 603	5 959
Przychody finansowe	3 819	4 091
Koszty finansowe	38	163
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12 384	9 887
Zysk (strata) netto	10 022	8 666
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	10 022	8 666
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych		
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 781	7 765
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(21 539)	(13 083)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(3 859)	22 056
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(16 617)	16 738
Sprawozdanie z sytuacji finansowej		
Aktywa	147 807	141 737
Zobowiązania długoterminowe	9 730	9 076
Zobowiązania krótkoterminowe	5 316	8 652
Kapitał własny	132 761	124 010
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	132 761	124 010

Sprawozdanie z działalności za rok 2016

W 2016 roku wartość przychodów netto ze sprzedaży wyniosła 13,9 mln PLN i była na porównywalnym poziomie w stosunku do roku poprzedniego (13,89 mln do 13,91 w roku poprzednim). Zysk ze sprzedaży brutto w 2015 roku wyniósł 7 984 tys. PLN i w porównaniu do zysku osiągniętego w analogicznym okresie 2015 roku (7 994 tys. PLN) również był na porównywalnym poziomie.

Koszty ogólnego zarządu wyniosły na koniec 2016 roku 2 093 tys. PLN i były niższe o 374 tys. PLN, tj. o 15,2% od porównywalnych kosztów w roku poprzednim.

Zysk z działalności operacyjnej w 2016 roku wyniósł 8 603 tys. PLN i w porównaniu do zysku osiągniętego w 2015 (5 959 tys. PLN) wzrósł o 44,4%.

Przychody finansowe spadły na dzień 31.12.2016 do kwoty 3 819 tys. PLN (31.12.2015 – 4 091 tys. PLN), tj. o 6,7%.

Wynik brutto w 2016 roku wyniósł 12 384 tys. PLN (2014 - 9 887 tys. PLN), a wynik netto wzrósł do poziomu 10 022 tys. PLN w stosunku do 8 666 tys. PLN zysku netto osiągniętego w porównywalnym okresie 2015 roku. Zarówno wynik brutto, jak i wynik netto wzrósł odpowiednio o 25 i 15,7%.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. aktywa Emitenta wynosiły 147 807 tys. PLN i były wyższe o 4,3% w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2015 r.

Aktywa trwałe na 31.12.2016 były wyższe o 19 608 tys. PLN w stosunku do stanu na 31.12.2015 w wyniku m.in. nabytych od PI II obligacji długoterminowych spółce Pekabex Inwestycje II SA. Celem emisji było częściowe sfinansowanie nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Ergon Sp. z o.o. Aktywa trwałe stanowią 79% aktywów ogółem.

Aktywa obrotowe na dzień 31 grudnia 2016 r. były niższe o 13 539 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2015 r., wynosiły 31 524 tys. PLN.

Zapasy na dzień 31 grudnia 2016 r. nie występowały gdzie na 31 grudnia 2015 r., wynosiły 456 tys. PLN. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności na dzień 31 grudnia 2016 r. były wyższe o 3 997 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2015 r., i wynosiły 12 187 tys. PLN. Pożyczki spadły z 5 244 tys. PLN w 2015 do 4 473 tys. PLN.

Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe wynosiły 7 825 tys. PLN na koniec roku i wzrosły o 5,35% w stosunku do stanu wykazanego na koniec 2015 roku.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2016 r. znacznie się zmniejszyły do poziomu 6 991, gdzie rok wcześniej wynosiły 23 608 (ich wysokość wynikała głównie z wpływów z emisji akcji).

Kapitał własny stanowił 90% sumy bilansowej i wyniósł 132 761 tys. PLN, co stanowiło nominalny wzrost o 8 751 tys. PLN.

Zobowiązania długoterminowe na dzień 31 grudnia 2016 r. były wyższe o 654 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2015 r., i wynosiły 9 730 tys. PLN. Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2016 r. były niższe o 3 336 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2015 r., wynosiły 5 316 tys. PLN i stanowiły 35% udziału w zobowiązaniach ogółem.

Przepływy pieniężne netto za rok 2016 były ujemne i wynosiły 16 617 tys. PLN. Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wyniósł 6 991 tys. PLN. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej były dodatnie, zwiększyły się o 1 016 tys. PLN do poziomu 8 781 tys. PLN w porównaniu z rokiem 2015. W 2016 roku środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej zamknęły się ujemnym saldem na poziomie 21 539 tys. PLN, gdzie główny wydatek był związany z objęciem obligacji wyemitowanych przed Pekabex Inwestycje w łącznej kwocie 23.090 tys. PLN. W 2016 roku spółka miała ujemne przepływy z działalności finansowej, gdzie w 2015 były one dodatnie.

Sprawozdanie z działalności za rok 2016

Podstawowe wskaźniki finansowe dla Pekabex SA:

	2016	2015
EBIT [TPLN] <i>(wynik na działalności operacyjnej)</i>	8 603	5 959
EBIDA [TPLN] <i>(wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację)</i>	11 293	8 376
<u>Wskaźniki rentowności:</u>		
Rentowność majątku <i>(wynik finansowy netto / suma aktywów)</i>	6,82%	6,11%
Rentowność kapitałów własnych <i>(wynik finansowy netto / kapitał własny)</i>	7,55%	6,99%
Rentowność netto sprzedaży <i>(wynik finansowy netto / przychody ze sprzedaży produktów i towarów)</i>	72,14%	62,28%
<u>Wskaźniki płynności:</u>		
Wskaźnik płynności I <i>(aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe)</i>	5,93	5,21
Płynność długoterminowa <i>(aktywa ogółem / zobowiązania krótko- i długoterminowe)</i>	9,82	8,00

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

W 2016 roku nie wystąpiły czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik na działalności spółki.

2.3. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi przez Spółkę, 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.

W celu zapewnienia odpowiedniego poziomu kapitału obrotowego Grupa korzysta z wielocelowych linii kredytowych i gwarancyjnych szczegółowo opisanych w nocie 9.5 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Nadwyżki środków pieniężnych Grupy są lokowane w depozyty w bankach o wysokim ratingu. Ponadto, spółki z Grupy wykorzystują nadwyżki środków pieniężnych do finansowania swoich dostawców usług i materiałów, co wpływało pozytywnie na wynik Grupy (poprzez skonta) jak również płynność finansową tychże dostawców i generowało dodatkowe przychody finansowe dla Pekabex.

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.

Sprawozdanie z działalności za rok 2016

Ryzyko walutowe

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

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

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

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

Ryzyko stopy procentowej

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

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

Inne ryzyka rynkowe

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

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

Ryzyko kredytowe

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

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

Grupa ogranicza ekspozycję na ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług poprzez ocenę i monitoring kondycji finansowej kontrahentów, stosowanie zabezpieczeń 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 odpowiedzialności Inwestora za zobowiązania w stosunku do podwykonawców (6471 KC), Na mocy Art. 6471 § 5 k.c. zawierający umowę z podwykonawcą oraz inwestor i wykonawca ponoszą solidarną odpowiedzialność za zapłatę wynagrodzenia za roboty budowlane wykonane przez podwykonawcę. W związku z powyższym zarówno generalny wykonawca, jak i zamawiający solidarnie odpowiadają za wymagalne wierzytelności.

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

Sprawozdanie z działalności za rok 2016

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.

Dodatkowo standardem w branży budowlanej przy realizacji kontraktów jest dostarczanie Zamawiającemu gwarancji dobrego wykonania oraz usunięcia wad i usterek. Gwarancje mogą być dostarczane w formie gotówkowej lub bezgotówkowej. W umowach podpisywanych z Zamawiającymi Spółki z Grupy starają się stosować zapisy o bezgotówkowych zabezpieczeniach w formie gwarancji bankowych lub ubezpieczeniowych oraz jak najkrótszych okresach gwarancyjnych. Grupa w tym celu posiada podpisane umowy z bankami i ubezpieczycielami szczegółowo opisane w Sprawozdaniu Finansowym.

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 08 grudnia 2016 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 2016. Zgodnie z powołaną wyżej uchwałą Rada Nadzorcza Emitenta wybrała "Grant Thornton Polska" z o. o. s. k., wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 4055

Obligacje

W dniu 09.02.2016r. Emitent objął 116 sztuk obligacji zwykłych, imiennych, niezabezpieczonych, mających formę dokumentu, wyemitowanych przez spółkę zależną Emitenta – Pekabex Inwestycje II SA, o wartości nominalnej 23 200 000,00 zł. Pozostałe 42 obligacje pochodzące z tej samej emisji. O wartości nominalnej 8 400 000,00 zł, zostały objęte przez spółkę zależną od Emitenta – Pekabex BET S.A. W 2016 roku została już spłacona kwota 2.850 tys zł/

Pożyczki

W 2016 roku zostały podpisane aneksy do udzielonych spółkom zależnym Emitenta, CNP oraz Pekabex BET, pożyczek, zmieniające datę ich spłaty na odpowiednio 01.2019 roku oraz 12.2017 roku.

Umowy ubezpieczenia, które Emitent zawarł w 2016 z TUiR Warta, AIG Europe Limited, Ergo Hestia oraz ACE obejmowały m.in.:

- ubezpieczenie mienia od zdarzeń losowych

Sprawozdanie z działalności za rok 2016

- ubezpieczenie maszyn i urządzeń od wszystkich ryzyk
- ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk
- ubezpieczenie NNW
- ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej
- ubezpieczenie odpowiedzialności członków organów zarządzających Emitenta
- ubezpieczenie domu, maszyn, urządzeń od wszystkich ryzyk

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

Zawarcie umowy nabycia przedsiębiorstwa spółki ERGON Poland

W dniu 15.01.2016 roku doszło do zawarcia umowy sprzedaży przedsiębiorstwa spółki Ergon Poland Sp. z o.o.. Przedmiot nabycia obejmuje zorganizowany zespół składników niematerialnych i materialnych związany z zakładem produkcyjnym położonym w Badowo Mściskach, w podwarszawskiej gminie Mszczonów, przeznaczonym do prowadzenia działalności gospodarczej polegającej na produkcji, wykonywaniu robót budowlano-montażowych oraz sprzedaży betonowych elementów sprężonych i zbrojonych (prefabrykatów), który stanowiła przedsiębiorstwo Sprzedającego w rozumieniu art. 551 Kodeksu Cywilnego, samodzielnie realizujące w/w zadania („Przedsiębiorstwo”). Cena sprzedaży Przedsiębiorstwa wyniosła łącznie 49.806.624,36 zł netto, tj. 45.100.000,00 złotych netto powiększone o kwotę 4.706.624,36 złotych netto odpowiadającą szacunkowej wartości zapasów w dniu zawarcia umowy. Łączna cena sprzedaży Przedsiębiorstwa powiększona o podatek VAT wyniosła 60.807.725,39 złotych brutto. Cena sprzedaży została sfinansowana częściowo ze środków własnych grupy Pekabex oraz częściowo z kredytu w kwocie 30.000.000 zł udzielonego przez bank BGŻ BNP Paribas S.A.

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

W roku 2016 Emitent nie zawierał tego typu transakcji.

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

Kredyty

Na dzień 31.12.2016r. Emitent nie posiada zadłużenia z tytułu kredytów inwestycyjnych lub operacyjnych.

Pożyczki

W roku 2016 Emitent nie zaciągał żadnych pożyczek. Udzielone pożyczki zostały zaprezentowane poniżej:

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Wartość bilansowa na dzień 31.12.2016 w tys. PLN	Oprocentowanie	Planowana spłata
Pekabex S.A.	Pekabex Bet	2 944	WIBOR 1M + marża	01,2019
Pekabex S.A.	CNP	4 473	WIBOR 1M + marża	12,2017

Sprawozdanie z działalności za rok 2016

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

Wartość poręczeń oraz gwarancji przedstawia się następująco:

	31.12.2016	31.12.2015
Wobec pozostałych jednostek:		
Poręczenie spłaty zobowiązań	730	2 230
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	730	2 230
Zobowiązania warunkowe razem	730	2 230

Informacje związane z poręczeniami udzielonymi przez Emitenta spółkom z grupy z tytułu udzielonych kredytów szczegółowo zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w pkt. 9.6 – „Zabezpieczenia spłaty zobowiązań”.

Emitent udzielał poręczeń tylko za spółki z Grupy Pekabex.

Łączna wartość poręczeń z tytułu zobowiązań handlowych udzielonych przez Emitenta wynosiła 730 tys. PLN na koniec 2016r.

Ponadto, Pekabex SA wystawiła weksle będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych, których wartość bilansowa na dzień 31.12.2016r wyniosła 2 319 tys. PLN.

Poniżej przedstawiono udzielone oraz otrzymane poręczenia kredytów obowiązujące na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Bank	Łączna kwota kredytu	Przedmiot umowy	Data obowiązywania umowy	Data obowiązywania poręczenia	Kredytobiorca	Poręczyciele	Wartość poręczenia
DnB Bank Polska SA	80 000	Wielocelowa linia kredytowa do wykorzystania na gwarancje do wysokości 80 000 tys. PLN oraz kredyt odnawialny (obrotowy) do wysokości 10 000 tys. PLN oraz kredyt w rachunku bieżącym do wysokości 30.000 tys. PLN	2017-11-30	2029-10-30	Pekabex BET	Pekabex SA	120 000
Bank BGŻ BNP Paribas S. A.	48.000	Wielocelowa linia kredytowa do wykorzystania na gwarancje do wysokości 48.000 tys. PLN oraz kredyt w rachunku bieżącym do wysokości 8.000 tys. PLN oraz kredyt odnawialny do wysokości 4.000 tys. PLN oraz linia na akredytywy do wysokości 5 000 PLN	2017-10-31	2027-03-16	Pekabex BET	Pekabex SA	52 800
Bank BGŻ BNP Paribas S. A.	30.000	Kredyt inwestycyjny	2022-12-16	2025-12-18	Pekabex Inwestycje II SA	Pekabex SA	45.000

Sprawozdanie z działalności za rok 2016

4. Pozostałe

4.1. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

W roku 2016 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 2016 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 31.12.2016			
Robert Jędrzejowski	260	-	260
Razem	260	-	260
Okres od 01.01 do 31.12.2015			
Robert Jędrzejowski	180	-	180
Razem	180	-	180

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

	W Spółce dominującej:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
Okres od 01.01 do 31.12.2016			
Jarosław Gniadek	26	-	26
Maciej Grabski	35	-	35
Ryszard Klimczyk	35	-	35
Ryszard Pinker	35	-	35
Piotr Cyburt	22	-	22
Stefan Grabski	8	-	8
Razem	161	-	161
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

Sprawozdanie z działalności za rok 2016

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 2016 roku:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba głosów na WZA	Udział w liczbie na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów	Udział w kapitale zakładowym	Wartość nominalna akcji
Opoka II FIZ	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 2016 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%

4.5. Sprawy sporne i sądowe

W 2016 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 31.12.2016 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 złożone w związku z uchwaleniem, po dniu nabycia przedmiotowej nieruchomości, planu zagospodarowania przestrzennego uniemożliwiającego planowaną przez Spółkę budowę nieruchomości. Sprawa została zakończona w dwóch instancjach z korzystnym dla Spółki wynikiem. Wyrok jest prawomocny, a należność została przez Miasto w całości zapłacona. Miasto złożyło kasację do Sądu Najwyższego. Na podstawie wyroku Sądu z dnia 12 maja 2016, uprawomocnienie 4 listopada 2016r. Miasto Poznań kupiło powyższą nieruchomość za kwotę 2.984 tys. PLN. Z uwagi na długi okres toczącego się sporu Miasto Poznań zapłaciło 1.947 tys. PLN odsetek ustawowych oraz zwróciło koszty sądowe w wysokości 116 tys. PLN.

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

W dniu 11 października 2016 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z wyłączeniem prawa poboru oraz wyrażenia zgody na przeprowadzenie w Spółce I Programu Opcji Menadżerskich.

Celem Programu OM jest zidentyfikowanie, motywacja oraz zatrzymanie w Grupy Kapitałowej Spółki kluczowych osób pozostających w stosunku służbowym, których praca kreuje największą wartość dla Spółki i jej akcjonariuszy poprzez umożliwienie osobom kluczowym dla realizacji strategii Spółki uczestniczenia w zysku ze wzrostu wartości rynkowej akcji

Sprawozdanie z działalności za rok 2016

Spółki w celu zapewnienia optymalnych warunków dla wzrostu wyników finansowych Spółki i długoterminowego wzrostu wartości Spółki poprzez ścisłe związanie interesów ekonomicznych osób objętych Programem OM z interesem Spółki. Program OM realizowany będzie począwszy do dnia 31 grudnia 2020 roku i zakłada emitowanie warrantów na rzecz osób uprawnionych, zatwierdzonych przez Radę Nadzorczą. Określając osoby uprawnione RN, wedle własnego wyboru, weźmie pod uwagę zatwierdzoną przez Walne Zgromadzenie rekomendację Zarządu. Warranty emitowane i wydawane będą w trzech transzach – do 30 maja 2017 roku, 30 maja 2018 roku oraz 30 maja 2019 roku.

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 Polska Sp. z o.o. Sp.K. Wynagrodzenie audytora odnośnie usług świadczonych na rzecz Emitenta z poszczególnych tytułów wyniosło:

	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	38	53
Przegląd sprawozdań finansowych	45	-
Doradztwo podatkowe	-	-
Pozostałe usługi	-	-
Razem	83	53

5. Ład Korporacyjny

5.1. Wskazanie zbioru zasad, któremu podlega Emitent

Zarząd Poznańskiej Korporacji Budowlanej Pekabex S.A. („Spółka”) niniejszym oświadcza, że Spółka i jej organy w 2016 roku stosowały zasady ładu korporacyjnego określone w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” przyjętym uchwałą nr 27/1414/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 r., za wyjątkiem następujących:

Rekomendacja I.Z.1.3. - schemat podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków zarządu, sporządzony zgodnie z zasadą II.Z.1.

Zasada nie jest stosowana. Nie został opracowany wewnętrzny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności Spółki. Cały Zarząd Spółki odpowiedzialny jest za wszystkie obszary działalności Spółki. Powyższa zasada będzie stosowana w przypadku opracowania polityki odpowiedzialności.

Rekomendacja I.Z.1.11. - informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, bądź też o braku takiej reguły.

Zasada nie jest stosowana. Spółka nie publikuje na stronie internetowej informacji w powyższym zakresie. Wybór podmiotów uprawnionych do badania finansowego każdorazowo zależy od suwerennych decyzji organów Spółki.

Rekomendacja I.Z.1.15. - informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji.

Zasada nie jest stosowana. Spółka nie posiada opracowanej polityki różnorodności. Spółka zatrudnia osoby posiadające odpowiednie kwalifikacje oraz doświadczenie zawodowe nie różnicując wieku lub płci. Wybór kadr zależy w zupełności od osiągnięć, skuteczności oraz profesjonalizmu poszczególnych kandydatów.

Rekomendacja I.Z.1.16. - informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia.

Zasada nie jest stosowana. Brak zastosowania się Spółki do powyższej zasady motywowany jest wysokim kosztem zapewnienia odpowiedniego sprzętu i możliwości technicznych, pozwalających na realizowanie wynikających z niej obowiązków, niewspółmierne do ewentualnych korzyści płynących dla akcjonariuszy. Mając na względzie powyższe w najbliższym czasie zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio lub wideo nie będzie zamieszczony na internetowej stronie korporacyjnej Spółki. Spółka przestrzega obowiązującego w tym zakresie Statutu, przepisów prawa oraz prowadzi stosowną politykę informacyjną.

Rekomendacja I.Z.1.19. - pytania akcjonariuszy skierowane do zarządu w trybie art. 428 § 1 lub § 6 Kodeksu spółek handlowych, wraz z odpowiedziami zarządu na zadane pytania, bądź też szczegółowe wskazanie przyczyn nieudzielenia odpowiedzi, zgodnie z zasadą IV.Z.13.

Zasada nie jest stosowana. Spółka przestrzega powyższą zasadę w zakresie przewidzianym właściwymi ustawami tj. Kodeksem spółek handlowych oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Spółka nie prowadzi szczegółowego zapisu przebiegu rozmów, pytań i odpowiedzi zadawanych podczas walnych zgromadzeń Spółki.

Rekomendacja I.Z.1.20. - zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo.

Powyższa zasada nie jest stosowana w Spółce. Przyczyny braku stosowania powyższej zasady zostały podane w wyjaśnieniu o niestosowaniu zasady I.Z.1.16.

Rekomendacja II.Z.1. - Wewnętrzny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności spółki pomiędzy członków zarządu powinien być sformułowany w sposób jednoznaczny i przejrzysty, a schemat podziału dostępny na stronie internetowej spółki.

Zasada nie jest stosowana. Zarząd ponosi odpowiedzialność za cały obszar działalności Spółki. W przypadku opracowania polityki odpowiedzialności – Spółka przystąpi do stosowania powyższej zasady.

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

Zasada nie jest stosowana. Statut oraz obowiązujące dokumenty wewnętrzne Spółki nie nakładają obowiązku informacyjnego na członków zarządu w powyższym zakresie.

Rekomendacja II.Z.3. – Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej spełnia kryteria niezależności, o których mowa w zasadzie II.Z.4.

Zasada nie jest stosowana. Spółka nie może zagwarantować, że walne zgromadzenie posiadające decyzyjność w powyższym zakresie będzie realizowało obowiązek przewidziany zasadą.

Rekomendacja II.Z.7. - W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej zastosowanie mają postanowienia Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o którym mowa w zasadzie II.Z.4. W przypadku gdy funkcję komitetu audytu pełni rada nadzorcza, powyższe zasady stosuje się odpowiednio.

Zasada nie jest stosowana. W ramach Rady Nadzorczej Spółki nie ma wyodrębnionych komitetów. Jego funkcję pełni cała Rada Nadzorcza, której zasady funkcjonowania określa wewnętrzny regulamin, postanowienia statutu Spółki oraz przepisy prawa

Rekomendacja II.Z.8. – Przewodniczący komitetu audytu spełnia kryteria niezależności.

Zasada nie jest stosowana z powodów wskazanych w argumentacji II.Z.7.

Rekomendacja IV.Z.3. - Przedstawicielom mediów umożliwia się obecność na walnych zgromadzeniach.

Zasada nie jest stosowana. W przypadku pytań dotyczących walnych zgromadzeń, kierowanych do Spółki przez przedstawicieli mediów – Spółka niezwłocznie udziela stosownych odpowiedzi. O obecności mediów podczas walnych zgromadzeń decydują akcjonariusze oraz przewodniczący zgromadzenia.

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

Spółka nie stosuje powyższej rekomendacji. Wynagrodzenia członków Zarządu ustalane jest decyzją Rady Nadzorczej na podstawie postanowień Statutu Spółki i odpowiada kwalifikacjom i zakresowi obowiązków członków zarządu. Zgodnie z kodeksem spółek handlowych – wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustalane jest przez walne zgromadzenie. Wysokości wynagrodzenia poszczególnych członków Rady Nadzorczej jak również menedżerów wyższego szczebla uzależniona jest zakresu obowiązków oraz odpowiedzialności.

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

Spółka nie stosuje powyższej rekomendacji z uwagi na brak przyjętej polityki wynagrodzeń.

Pełen tekst zbioru zasad jest dostępny publicznie na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie https://static.gpw.pl/pub/files/PDF/RG/DPSN2016__GPW.pdf.

Sprawozdanie z działalności za rok 2016

5.2. Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zewnętrznej zarządzania ryzykiem w odniesienie 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 Głównego Księgowego, dział księgowości oraz dział finansów i controllingu.

Sporządzanie sprawozdań finansowych jest zaplanowanym procesem, uwzględniającym odpowiedni podział zadań pomiędzy pracowników pionu finansowego, adekwatny do ich kompetencji i kwalifikacji. Podstawą sporządzenia jednostkowych sprawozdań finansowych są księgi rachunkowe.

Sporządzanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych jest dokonywane na podstawie jednolitych pakietów konsolidacyjnych

Spółki Grupy Pekabex stosują jednolite zasady rachunkowości.

W trakcie sporządzania sprawozdań finansowych stosowane są między innymi następujące czynności kontrolne:

- ocena istotnych, nietypowych transakcji pod kątem ich wpływu na sytuację finansową Grupy oraz sposób prezentacji w sprawozdaniu finansowym,
- weryfikacja adekwatności przyjętych założeń do wyceny wartości szacunkowych,
- analiza porównawcza i merytoryczna danych finansowych,
- weryfikacja prawidłowości arytmetycznej i spójności danych,
- analiza kompletności ujawnień.
- weryfikacja zgodności danych z raportami wynikającymi z systemu sprawozdawczości zarządczej.

Sporządzone roczne sprawozdania finansowe są przekazywane do wstępnej weryfikacji Dyrektorowi Finansowemu, a następnie całemu Zarządowi do ostatecznej weryfikacji i autoryzacji.

Roczne sprawozdania finansowe podlegają badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta, który po zakończonym badaniu przedstawia swoje wnioski i spostrzeżenia Radzie Nadzorczej.

Ponadto do podstawowych elementów kontroli wewnętrznej należy zaliczyć:

- 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 odchyleń 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.

Sprawozdanie z działalności za rok 2016

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

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

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów (szt.)	Nominalna wartość akcji (PLN)	% kapitału/głosów
Opoka 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, która 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, który upłynął w dniu 2 lipca 2016 r.

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 Spółki, jej rozwiązania i likwidacji.
- Podjęcie uchwały w przedmiocie umorzenia akcji.
- Podjęcie uchwały w przedmiocie zmiany Statutu i zmiany przedmiotu działalności Spółki
- Rozwiązanie i likwidacja Spółki
- Decydowanie w innych sprawach zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia w Kodeksie Spółek Handlowych i postanowieniach Statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności za rok 2016

Obrady Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

- Obrady Walnego Zgromadzenia otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności dowolny członek Rady Nadzorczej. W przypadku nieobecności członków Rady Nadzorczej, Walne Zgromadzenie otwiera dowolny członek Zarządu, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia.
- Zgromadzenie przeprowadza wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, który to kieruje pracami Walnego 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 organów Spółki albo likwidatora Spółki oraz przy wnioskach o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. 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

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 grudnia 2016 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.

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 2016 roku przedstawiał się następująco:

- Ryszard Klimczyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Maciej Grabski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Andreas Madej - członek Rady Nadzorczej
- Ryszard Pinker - członek Rady Nadzorczej
- Piotr Cyburt – członek Rady Nadzorczej
- Stefan Grabski – członek Rady Nadzorczej

W dniu 7 kwietnia została podjęta uchwała powołująca Pana Piotra Cyburta na nowego członka Rady Nadzorczej. W dniu 30 września 2016 roku Pan Jarosław Gniadek złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. W dniu 11 października 2016 została podjęta uchwała powołująca Pana Stefana Grabskiego na nowego członka Rady Nadzorczej.

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.

Sprawozdanie z działalności za rok 2016

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, 26 kwietnia 2017 roku

Robert Jędrzejowski,
Prezes Zarządu

Przemysław Borek,
Wiceprezes Zarządu

Beata Żaczek,
Wiceprezes Zarządu