



Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Kaczmarczyk

Wiceprezes Zarządu
Joanna Siempińska

Prezes Zarządu
Piotr Górowski

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA 2016 ROK.

1. Informacje ogólne	4
1.1. Stan prawny oraz władze Spółki.	4
1.2. Przedmiot działalności Spółki.	6
2. Pozycja rynkowa	7
2.1. Charakterystyka produktów.	7
2.2. Struktura sprzedaży.....	8
2.3. Kierunki rozwoju.....	9
3. Potencjał wytwórczy	10
3.1. Zasoby majątkowe i kapitałowe.	10
3.2. Struktura organizacyjna i zasoby ludzkie.	11
3.3. Działalność w dziedzinie badań i rozwoju oraz ochrony środowiska.....	12
4. Czynniki ryzyka	12
5. Sytuacja finansowa	16
5.1. Wyniki działalności.....	18
5.2. Należności i zobowiązania.....	19
5.3. Istotne zdarzenia, które wystąpiły w trakcie roku obrotowego oraz po dacie bilansu.....	19
6. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.	21
6.1. Wskazanie postanowień zasad ładu korporacyjnego od których stosowania Emitent odstąpił.....	21
6.2. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.	22
6.3. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.	22
6.4. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne. .	23
6.5. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu.....	23
6.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.....	23
6.7. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	23
6.8. Opis zasad zmiany Statutu Emitenta.	23
6.9. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.	23
6.10. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania Zarządu i Rady Nadzorczej, oraz ich komitetów.	24
7. Dodatkowe informacje	25
7.1. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	25
7.2. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy Akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji. ...	25
7.3. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych oraz opis metod ich finansowania.	25
7.4. Informacje o transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi	

charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym.	26
7.5. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek.	26
7.6. Informacje o udzielonych pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych podmiotom powiązanych Emitenta.	26
7.7. Informacje o udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych podmiotom powiązanych Emitenta.	26
7.8. W przypadku emisji papierów wartościowych - opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.	27
7.9. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.	27
7.10. Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.	27
7.11. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.	28
7.12. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok 2016 z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.	28
7.13. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.	28
7.14. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.	29
7.15. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.	29
7.16. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących.	29
7.17. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących.	29
7.18. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Emitenta oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta.	30
7.19. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.	30

1. Informacje ogólne

1.1. Stan prawny oraz władze Spółki.

Firma:	Gekoplast S.A.
Forma prawna:	spółka akcyjna
Siedziba:	Krupski Młyn, Polska
Adres:	ul. Krasickiego 13, 42-693 Krupski Młyn
Telefon:	+48 (32) 888 56 01
Faks:	+48 (32) 888 56 02
Adres poczty elektronicznej:	gekoplast@gekoplast.pl
Strona internetowa:	www.gekoplast.pl
KRS:	0000357223
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy KRS
REGON:	241605699
NIP:	645-250-64-45
Sposób reprezentacji:	Jeżeli Zarząd jest jednoosobowy – Prezes Zarządu samodzielnie. Jeżeli Zarząd składa się z co najmniej dwóch osób – dwóch członków Zarządu działających łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z Prokurentem.

Spółka nie posiada ani nie prowadzi działalności w innych oddziałach (zakładach).

Założycielem Gekoplast S.A. jest Capital Partners S.A. z siedzibą w Warszawie.

Kapitał zakładowy Spółki (kapitał wpłacony) na dzień 31.12.2016 r. wynosił 5 953 774,00 zł i dzielił się na 5 953 774 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złotych) każda.

Struktura akcjonariatu kształtowała się następująco:

- na dzień 31 grudnia 2016 roku

Akcjonariusz	liczba akcji	udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	udział w głosach na WZ
Fundusze Inwestycyjne zarządzane przez TFI Capital	4 541 731	76,28%	4 541 731	76,28%
Pozostali akcjonariusze	1 412 043	23,72%	1 412 043	23,72%
Razem	5 953 774	100,00%	5 953 774	100,00%

W związku z ustanowionym programem motywacyjnym, skierowanym do Zarządu oraz kluczowych pracowników kadry menadżerskiej, w roku 2016 Rada Nadzorcza ustaliła listę uprawnionych do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A dotyczącą części III programu motywacyjnego.

Następstwem tego w dniu 27 czerwca 2016 roku posiadacze Warrantów Subskrypcyjnych uprawnionych do objęcia Akcji Serii E złożyli oświadczenia o objęciu 111 222 Akcji Serii E, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Gekoplast S.A. o kwotę do 800 000 zł, dokonanego uchwałą Nr 4 NWZ z dnia 2 grudnia 2014 roku. W dniu 01 lipca 2016 r. dokonano wydania akcji serii E wszystkim osobom, które złożyły oświadczenia o objęciu akcji. Z chwilą wydania akcji serii E nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o 111 222 zł - z kwoty 5 842 552 zł do kwoty 5 953 774 zł. Zarząd - zgodnie z art. 452 k.s.h. - zgłosił do sądu rejestrowego wykaz objętych Akcji Serii E celem uaktualnienia wpisu kapitału zakładowego. Wpis kapitału zakładowego w związku z tym podwyższeniem został dokonany dnia 30 listopada 2016 roku.

W ramach trzech części programu przydzielono uprawnionym łącznie 648 489 szt. warrantów.

IV i ostatnia część programu, w ramach której do objęcia pozostało 151 511 szt. warrantów będzie zrealizowana w roku 2017.

W roku 2016 Spółka nie nabyła udziałów (akcji) własnych.

W skład Zarządu Gekoplast S.A. na dzień 31 grudnia 2016 roku wchodził:

Piotr Górowski	Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny
Joanna Siempińska	Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Produkcji i Rozwoju
Krzysztof Kaczmarczyk	Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Handlu

W trakcie roku obrotowego skład Zarządu nie uległ zmianie. Zgodnie z Uchwałami podjętymi przez Radę Nadzorczą wszyscy członkowie Zarządu zostali powołani na wspólną pięcioletnią kadencję, która wygasa w 2020 r.

W skład Rady Nadzorczej Gekoplast S.A. na dzień 31 grudnia 2016 roku wchodził:

Adam Chełchowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Paweł Bala	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Marek Kacprowicz	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Gawryś	Członek Rady Nadzorczej
Maciej Ujazdowski	Członek Rady Nadzorczej

W trakcie roku obrotowego skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie. Kadencja Rady Nadzorczej zgodnie z zapisami Statutu Spółki trwa trzy lata i upływa w roku 2018.

1.2. Przedmiot działalności Spółki.

Zgodnie z zapisami Statutu, przedmiotem działalności Gekoplast S.A. jest:

- PKD 22.21.Z - Produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtowników z tworzyw sztucznych,
- PKD 20.16.Z - Produkcja tworzyw sztucznych w formach podstawowych,
- PKD 22.22.Z - Produkcja opakowań z tworzyw sztucznych,
- PKD 22.29.Z - Produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych,
- PKD 28.29.Z - Produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- PKD 28.24.Z - Produkcja narzędzi ręcznych mechanicznych,
- PKD 33.12.Z - Naprawa i konserwacja maszyn,
- PKD 29.32.Z - Produkcja pozostałych części i akcesoriów do pojazdów silnikowych, z wyłączeniem motocykli,
- PKD 72.19.Z - Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych,
- PKD 71.12.Z - Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne,
- PKD 71.20.B - Pozostałe badania i analizy techniczne,
- PKD 49.41.Z - Transport drogowy towarów,
- PKD 46.90.Z - Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,
- PKD 47.78.Z - Sprzedaż detaliczna pozostałych nowych wyrobów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- PKD 38.32.Z - Odzysk surowców z materiałów segregowanych,
- PKD 77.39.Z - Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- PKD 18.13.Z - Działalność usługowa związana z przygotowaniem do druku,
- PKD 64.20.Z - Działalność holdingów finansowych,
- PKD 64.30.Z - Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji,
- PKD 68.20.Z - Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
- PKD 70.10.Z - Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych,
- PKD 70.22.Z - Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej.

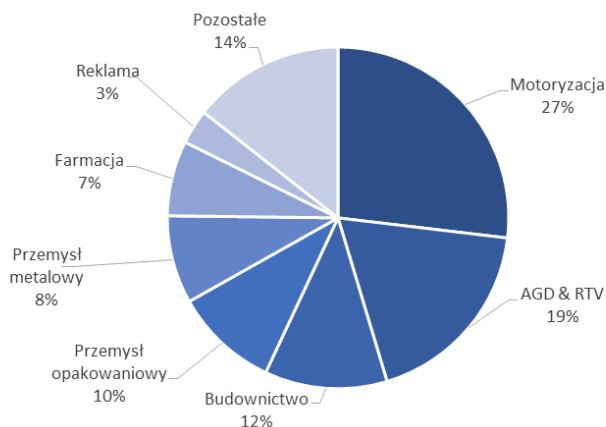
Podstawowym przedmiotem działalności gospodarczej jest przetwórstwo tworzyw i produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych.

2. Pozycja rynkowa

2.1. Charakterystyka produktów.

Gekoplast S.A. specjalizuje się w produkcji płyt komórkowych i płyt pełnych z tworzyw sztucznych oraz wyrobów wytwarzanych z tych płyt. Podstawowy produkt Spółki - płyty komórkowe z polipropylenu, ze względu na ich właściwości, stanowią alternatywę dla tektury falistej. Płyty pełne znajdują zastosowanie w wielu dziedzinach jako materiał konstrukcyjny, łatwy w obróbce mechanicznej i termicznej. Spółka prowadzi działalność w następujących segmentach rynku.

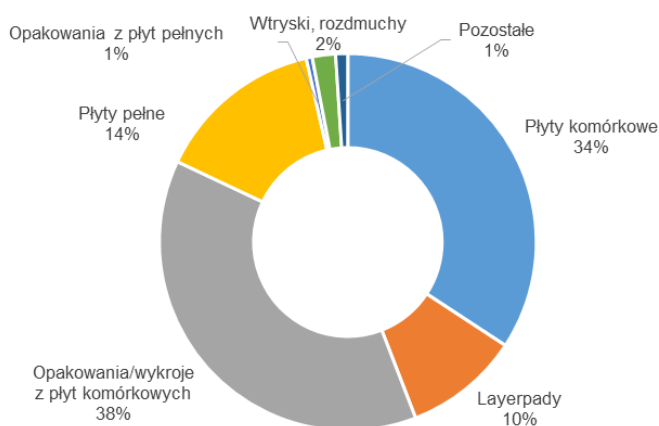
- Płyty komórkowe
- Płyty pełne
- Opakowania i wyroby z płyt
- Wyroby wtryskowe
- Inne wyroby z tworzyw sztucznych



Największy udział w przychodach Spółki stanowią przychody ze sprzedaży płyt komórkowych i wyrobów wytwarzanych z płyt komórkowych, łącznie 82%. Przychody ze sprzedaży płyt pełnych w 2016 roku stanowiły 14%, a sprzedaż wprowadzanych na rynek wyrobów z płyt pełnych 0,7%.

Rok 2016 był kolejnym rokiem spadku udziału w przychodach wyrobów wtryskowych i rozdmuchowych, do 2%, z 4% w roku 2015. Pozostałe przychody ze sprzedaży, stanowiły 1,3%: opakowania i wykroje z tektury, regranulaty, usługi.

Struktura sprzedaży według wartości w 2016 roku



Płyty komórkowe (KARTONPLAST®/TEKPOL®) - to płyty polipropylenowe o strukturze komórkowej znajdujące zastosowanie głównie jako materiał opakowaniowy, izolacyjny oraz dekoracyjny. Jako półprodukt, stosowane są do wytwarzania różnego rodzaju płaskich wykrojów i opakowań projektowanych pod potrzeby klienta. Przychody ze sprzedaży tej grupy wyrobów w roku 2016 stanowiły 34% przychodów.

Opakowania i wykroje z płyt komórkowych (KARTONPLAST®/TEKPOL®) - przychody ze sprzedaży opakowań i wykrojów stanowiły 38% przychodów ze sprzedaży produktów i usług. Dzięki wieloletniemu

doświadczeniu w projektowaniu opakowań ich oferta w Gekoplast S.A. jest szeroka – od pudełek dla farmacji do systemów opakowaniowych.

Nowym produktem wytwarzanym z płyt komórkowych, wprowadzanym na rynek od roku 2014, są przekładki transportowe tzw. „layerpady”, stosowane do transportu paletowego butelek szklanych i puszek metalowych. Ich udział w sprzedaży stanowił zaledwie 1% w roku 2015, a w roku 2016 było to już 10%.

Płyty pełne - w tej grupie wyrobów Gekoplast S.A. oferuje płyty gładkie i moletowane w szerokiej gamie kolorystycznej, wytwarzane z tworzyw sztucznych: ABS, HIPS, w zakresie grubości od 0,8 mm do 8 mm oraz płyty z PP, LDPE oraz HDPE wytwarzane w zakresie grubości od 1 mm do 30 mm. Płyty stosowane są w wielu obszarach gospodarki. Istotnym atutem płyt jest możliwość ich termoformowania i spawania.

Wyroby z płyt pełnych – grupa wyrobów wprowadzanych na rynek w okresie ostatnich trzech lat. W ofercie znajdują się: kratownice, przekładki transportowe, narożniki i wykroje, drut spawalniczy z PP, wyroby termoformowane z płyt pełnych - zatyczki do rur. Poszerzenie oferty o wyroby z płyt pełnych pozwoli na pełniejsze spełnienie oczekiwań dotychczasowych klientów i pozyskanie nowych.

Wyroby wtryskowe i rozdmuchowe – wyroby wtryskowe i rozdmuchowe produkowane są z przeznaczeniem dla tzw. odbiorców rynkowych jak i na potrzeby odbiorców instytucjonalnych B2B. W minionym roku, zgodnie z przyjętą strategią, produkcja tych wyrobów była stopniowo ograniczana. Udział w przychodach ze sprzedaży tej grupy wyrobów zmniejszył się do 2%.

2.2. Struktura sprzedaży.

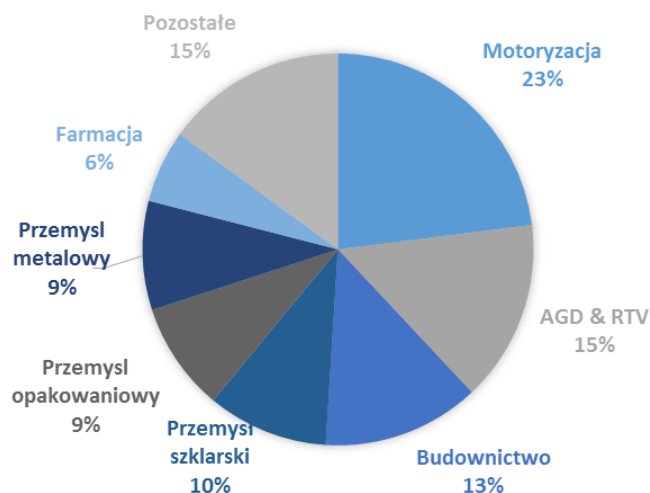
Struktura przychodów w roku 2016, w podziale na kierunki sprzedaży, przedstawiała się następująco:

- sprzedaż krajowa - 42,29%
- sprzedaż do UE - 51,46%
- sprzedaż poza kraje UE - 6,25%

Głównym produktem sprzedawanym zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych jest płyta komórkowa w postaci prostej i przetworzonej (wykroje, pudła, przekładki) - grupa ta stanowi 82% sprzedaży Gekoplast S.A.

Gekoplast S.A. eksportuje wyroby do 28 krajów europejskich. Głównymi rynkami eksportowymi są Niemcy i kraje położone w bliskim sąsiedztwie Polski (jednym z istotnych czynników jest w tym przypadku dobre położenie geograficzne Gekoplast S.A.). Największymi zagranicznymi rynkami, na które trafiają produkty Gekoplast S.A. są Niemcy, Dania i Włochy.

Produkty Gekoplast S.A. charakteryzują się dużą różnorodnością i zróżnicowaniem, w związku z czym kierowane są do bardzo szerokiego kręgu odbiorców z różnych branż. Wyroby Spółki znajdują zastosowanie: m.in. w przemyśle motoryzacyjnym, AGD i RTV, budownictwie, w przemyśle szklarskim, opakowaniowym, metalowym, w farmacji, reklamie, w przemyśle elektronicznym i elektrotechnicznym, w transporcie, leśnictwie, w przemyśle spożywczym. Ponadto, w związku z tym, że Spółka specjalizuje się w produkcji opakowań zbiorczych, znaczna część jej produkcji trafia do hurtowników, którzy dystrybuują je do wielu producentów wielu branż i specjalności.



2.3. Kierunki rozwoju.

Spółka od momentu powstania realizuje ambitny plan rozwoju zdolności produkcyjnych w zakresie wytwarzania płyt z tworzyw sztucznych oraz produkcji opakowań i wyrobów gotowych z płyt komórkowych i pełnych.

W wyniku prowadzonej restrukturyzacji produktowej, w fazie schyłkowej znajduje się produkcja wyrobów wtryskowych i rozdmuchowych oraz produkcja wyrobów z tektury. W okresie ostatnich lat miejsce wtryskarek zajęły nowe linie do produkcji płyt pełnych, linie do produkcji płyt komórkowych i linia do produkcji przekładek transportowych layerpad.

W 2016 roku kontynuowano proces rozwoju technologicznego – zainstalowano linię do laminowania płyt komórkowych na wyłaczarce płyt Omipa B, uruchomiono nową linię do produkcji płyt komórkowych Omipa D wraz z instalacją do zatapiania krawędzi wyłaczanych płyt. Uruchomiono również automat wykrawający, dzięki któremu znacznie wzrosły możliwości produkcji opakowań oraz wydajność i efektywność tej produkcji. W roku 2016 r. nastąpił znaczny wzrost przychodów z nowouruchomionych linii, ale w celu pełnego wykorzystania ich mocy produkcyjnych konieczne jest wejście na nowe rynki. W przypadku płyt pełnych możliwy jest wzrost przychodów do 30%, a w przypadku płyt komórkowych i opakowań z płyt komórkowych do 15%, w stosunku do roku 2016.

Sukcesywnie, na nowe rynki wprowadzane są przekładki transportowe layerpad – w roku 2015 przekładki trafiły do pierwszych odbiorców w 5 krajach europejskich, a ich udział w przychodach ze sprzedaży wynosił 1%.

W roku 2016 udział przekładek „layerpad” zwiększył się do 10%, przekładki eksportowane aktualnie są do dziewięciu krajów.

W najbliższym okresie planowany jest dalszy rozwój produktów wytwarzanych z płyt komórkowych. Zakup drugiej zatapiarki do płyt komórkowych umożliwi dalszy rozwój sprzedaży przekładek transportowych „layerpad”, natomiast uruchomienie linii do mikroperforacji płyt umożliwi zwiększenie sprzedaży na rynku

stalowym, w branży hutniczej. Zakup nowoczesnej 3-kolorowej drukarki fleksograficznej wpłynie na poprawę jakości nadruków i umożliwi wejście na niedostępne dla nas do tej pory rynki.

Nowym kierunkiem rozwoju produktowego Gekoplast jest wdrożenie technologii termoformowania płyt pełnych. Sprzedaż pierwszych produktów wytwarzanych tą metodą miała miejsce w IV kwartale 2015 r., a w roku 2016 stopniowo wzrastała.

Gekoplast S.A., oprócz inwestycji w nowoczesny park maszynowy dokonuje szeregu modernizacji i inwestycji w obiekty służące do produkcji (hale produkcyjne, magazyny).

3. Potencjał wytwórczy

3.1. Zasoby majątkowe i kapitałowe.

Bilans Gekoplast S.A. na dzień 31.12.2016 r. po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 79 287 165 zł.

Kapitał własny wynosi 27 421 842 zł i stanowi 34,59% wartości pasywów. Wartość kapitału własnego kształtują przede wszystkim: kapitał podstawowy oraz kapitał zapasowy.

W trakcie roku obrotowego nastąpił wzrost kapitału podstawowego w związku z objęciem akcji serii E w ilości 111 222 sztuk przez osoby uprawnione na podstawie regulaminu programu motywacyjnego.

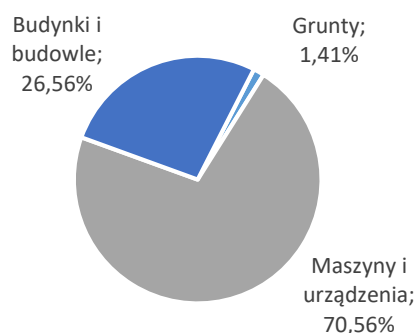
W związku z powyższym kapitał zakładowy został podniesiony z 5 842 552,00 zł. zł. do kwoty 5 953 774,00 zł. Powyższa zmiana została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy KRS postanowienie z dnia 30.11.2016 r.

Majątek trwały

Według stanu na dzień 31. 12.2016 r. Gekoplast S.A. dysponuje aktywami trwałymi o wartości 55 814 tys. zł.

Środki trwałe stanowią 90,26% sumy posiadanego przez Spółkę majątku.

Ponad 70% wartości środków trwałych stanowią maszyny i urządzenia, jest to pierwszy co do wartości element majątku trwałego. Linie produkcyjne do płyt pełnych i komórkowych pracują w systemie czterobrygadowym a pozostałe urządzenia w systemie trzymianowym.



26,56% wartości środków trwałych to budynki i budowle, stanowiące drugi składnik majątku trwałego spółki, a które wykorzystywane są na potrzeby własne.

Pozostała część środków to: grunty stanowiące (1,41%), oraz środki transportu i pozostałe (1,47%).

W skutek realizowanych inwestycji wartość majątku produkcyjnego Spółki systematycznie rośnie. W latach 2011-2016 koszt zrealizowanych inwestycji to ok 37,5 mln zł, z czego w samym 2016 r. ta wartość wynosiła

13,6 mln zł. Głównymi składnikami tej kwoty inwestycji, była zakup dwóch ciągów produkcyjnych tj. maszyny do produkcji płyt komórkowych OMIPA, oraz wykrawarka.

3.2. Struktura organizacyjna i zasoby ludzkie.

Przedsiębiorstwo Gekoplast S.A. działa w strukturze funkcjonalnej. Członkowie Zarządu pełnią funkcje dyrektorów pionów odpowiadając za następujące dziedziny działalności:

1. Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny:

- organizację pracy Zarządu spółki,
- organizację przedsiębiorstwa,
- zarządzanie personelem,
- bezpieczeństwo i higienę pracy,
- zarządzanie jakością i środowiskiem,
- finanse i księgowość,
- kontroling,
- gospodarkę magazynową i systemy logistyczne.

2. Wiceprezes Zarządu – Dyrektor ds. Handlu:

- politykę handlową i marketingową,
- promocję i reklamę,
- zarządzanie sprzedażą wyrobów i towarów,
- organizację zakupów,
- ochronę znaków towarowych.

3. Wiceprezes Zarządu - Dyrektor ds. Produkcji i Rozwoju:

- gospodarkę majątkiem produkcyjnym i administracyjnym,
- badania i rozwój,
- zarządzanie działalnością produkcyjną,
- nadzór technologiczny i kontrolę jakości,
- gospodarkę wodno-ściekową,
- gospodarkę energetyczną,
- zarządzanie systemami IT.

Zatrudnienie Gekoplast S.A. na dzień 31.12.2016 r. wynosiło łącznie 232 osoby.

Struktura zatrudnienia przedstawia się następująco:

- 155 osób zatrudnionych na stanowiskach robotniczych
- 77 osoby na stanowiskach nierobotniczych.

3.3. Działalność w dziedzinie badań i rozwoju oraz ochrony środowiska.

Prowadzona w 2016 roku działalność badawczo-rozwojowa koncentrowała się głównie na rozszerzaniu asortymentu wyrobów pod kątem wymagań klientów i optymalizacji kosztów wytwarzania.

Główne przedsięwzięcia zrealizowane w okresie sprawozdawczym to:

- dobór metod badania i sprawdzania jakości płyt pełnych wg obowiązujących norm dla danego wyrobu a także zgodnie z indywidualnymi wymaganiami klienta. Wykonywanie badań wewnątrz firmy, przygotowywanie próbek do badań;
- prowadzenie prac nad wdrożeniem wyrobów z płyt komórkowych z materiałów biodegradowalnych zgodnych z normą DIN EN 13432;
- analiza możliwości wytwórczych, rynkowych i prowadzenie prac nad wdrożeniem produkcji płyt komórkowych z materiałów zawierających dodatki antybakteryjne i antygrzybiczne;
- rozpoznanie stosowanych metod produkcji grubych płyt pełnych spienionych (spienianie chemiczne i fizyczne) i środków chemicznych służących do spieniania;
- kontynuowanie prac mających na celu wdrożenie nowych produktów produkowanych metodą termoformowania;
- prowadzenie prób, dobór parametrów produkcyjnych do produkcji nowych produktów na liniach do płyt pełnych (płyty PE w koekstruzji z TPE, płyty PP ESD , płyty ABS w koekstruzji z TPU , płyty PP random);
- wdrażanie zamienników surowców w celu obniżania kosztów produkcji.

4. Czynniki ryzyka

Gekoplast S.A. jest narażona na następujące rodzaje ryzyk gospodarczych:

- Ryzyko związane z działalnością konkurencji - na przykład skutek wprowadzenia przez konkurencję znaczących innowacji, obniżenia kosztów wytwarzania czy znacznego zwiększenia podaży, powodujące zmniejszenie popytu na produkty Spółki, a w konsekwencji na zmniejszenie przychodów i pogorszenie wyników finansowych. Aby minimalizować ryzyko Gekoplast S.A. inwestuje w zakup nowych maszyn i urządzeń, wprowadzając na rynek nowoczesne, bardziej różnorodne i konkurencyjne w stosunku do innych firm produkty. Skutecznie prowadzi politykę marketingową oraz uczestniczy w krajowych i międzynarodowych targach starając się w ten sposób zaprezentować swoje produkty i pozyskać nowych odbiorców.
- Ryzyko związane ze zmianą sytuacji makroekonomicznej na rynkach, na których funkcjonuje Spółka, w szczególności w konsekwencji spadku zamożności i zmian zachowania konsumentów, co wpłynęłoby negatywnie na przychody i wyniki finansowe Spółki. Aby zminimalizować to ryzyko, Spółka realizuje strategię dywersyfikacji rynków i produktów, aby uodpornić się na wahania ekonomiczne.
- Ryzyko związane ze wzrostem cen surowców - surowce stosowane do produkcji to materiały ropopochodne, których ceny mają pośredni związek z cenami ropy naftowej oraz ogólną sytuacją makroekonomiczną. W dobie kryzysu i możliwego spowolnienia gospodarczego w krajach do

których sprzedaje swoje wyroby Spółka, nie można wykluczyć wystąpienia zjawisk czasowego ograniczenia podaży surowców produkcyjnych, a co za tym idzie wzrostu ich cen. Jakkolwiek wzrost cen surowców przekłada się bezpośrednio na wzrost kosztów działalności podstawowej Spółki i w konsekwencji może powodować obniżenie wyniku finansowego, w działalności Spółki ryzyko to jest minimalizowane poprzez mechanizmy indeksowania cen sprzedaży w powiązaniu z poziomem cen podstawowych surowców oraz politykę korelacji ilości przyjętych zamówień z poziomem zapasów i produkcji w toku. Aby minimalizować ryzyko zmian cen czynników produkcji Emitent, realizuje zakupy podstawowych surowców u kilku dostawców, minimalizując ryzyko uzależnienia od jednego z nich. Jednocześnie stara się zawierać korzystne umowy, uzależniające otrzymanie wysokich bonusów od ilości zakupionych surowców.

- Ryzyko związane z płynnością finansową - Spółka prowadzi działalność w branży, w której istotną rolę w generowaniu korzystnych dla Spółki wyników finansowych odgrywa poziom kapitału obrotowego, który umożliwia elastyczne podejście do udzielanych kontrahentom terminów płatności. Gekoplast S.A. w celu utrzymania prawidłowej płynności korzysta z kredytów obrotowych. W ocenie Spółki, ewentualne opóźnienia w terminach płatności przez kontrahentów oraz zmiana polityki kredytowej banków wobec Gekoplast S.A., mogą negatywnie wpłynąć na płynność finansową Spółki, a przez to powodować wzrost kosztów finansowych ponoszonych w związku z korzystaniem z dodatkowych źródeł finansowania w postaci kredytu w rachunku bieżącym. Zarząd utrzymuje zadłużenie na bezpiecznym poziomie w celu obniżenia ryzyka związanego z płynnością finansową.
- Ryzyko kredytowe - Spółka zarządza ryzykiem kredytowym w oparciu o zatwierdzoną politykę udzielania kredytu kupieckiego. Gekoplast zawiera transakcje skutkujące wystąpieniem kredytu kupieckiego wyłącznie z firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. W oparciu o zatwierdzone kryteria i zasady przyznawane są indywidualne limity kredytowe. Wykorzystanie przyznanych limitów podlega regularnemu monitorowaniu i kontroli. Udzielone przez Spółkę kredyty kupieckie charakteryzują się sporym zróżnicowaniem i rozproszeniem ryzyka, ponieważ udzielane są znacznej liczbie niejednorodnych podmiotów. Nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego. Zarząd wdrożył skuteczne procedury i systemy kontroli kredytowej kontrahentów, przyznawania limitów kredytowych i ubezpieczeń należności.
- Ryzyko związane z możliwością utraty kluczowych klientów, którego konsekwencją byłoby zmniejszenie popytu na produkty Spółki wpływające negatywnie na przychody i wyniki finansowe Spółki. W celu zminimalizowania ww. ryzyka Zarząd Spółki stara się zawierać długoterminowe kontrakty, o korzystnych dla obu stron warunkach. Stosuje też politykę udzielania bonusów, poprzez tzw. „Roczne programy bonusowe”, które uzależnione są od ilości zakupionego towaru. Dodatkowo Spółka stara się ograniczać to ryzyko poprzez budowanie trwałych relacji z kluczowymi klientami.
- Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych. Zmiany te mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności Spółki i na jej wyniki finansowe. Ponadto mogą stwarzać problemy wynikające z niejednorodnej wykładni prawa, która obecnie jest dokonywana nie tylko przez sądy krajowe, organy administracji publicznej, ale również przez sądy wspólnotowe. Spółka stara się ograniczyć to ryzyko, poprzez stałą współpracę z kancelarią prawną.

- Ryzyko związane z ogólną polityką fiskalną państwa, między innymi częstymi zmianami przepisów podatkowych i różnej ich interpretacji, co powoduje że polskie spółki narażone są na większe ryzyko aniżeli spółki działające w bardziej stabilnych systemach podatkowych. Przyjęcie przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej od przyjętej przez Spółkę może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju Spółki. Spółka stara się zapobiegać i minimalizować skutki tego ryzyka poprzez stały monitoring przepisów podatkowych, jak również korzysta z usług konsultingowych zarówno kancelarii prawnej jak i kancelarii doradcy podatkowego.
- Ryzyko siły wyższej - zajście nieprzewidywalnych zdarzeń (wojny, ataki terrorystyczne, katastrofy naturalne) mogą skutkować niekorzystnymi zmianami w koniunkturze gospodarczej i na rynku finansowym, mogącymi negatywnie wpłynąć na finansową efektywność przedsięwzięć Gekoplast S.A..
- Ryzyko związane z wahaniami kursów walutowych. Źródłem ryzyka jest fakt niemożności dokładnego przewidzenia kierunku i skali wahań kursu. Gekoplast S.A. realizuje wpływy i wydatki związane z działalnością operacyjną w walutach obcych, praktycznie wyłącznie w euro. Spółka stosuje tzw. naturalny hedging - zakup surowców za granicą jest równoważony przez sprzedaż do państw europejskich. Wysoki udziałowi sprzedaży do EU (50% ogólnej sprzedaży) oraz zbliżony wolumen wartości pozyskiwanych za euro surowców minimalizuje ryzyko niekorzystnego wpływu zmian kursowych. Jednak znaczące zmiany kursów, zwłaszcza następujące w krótkich okresach mogą sprawić, że wskazany powyżej mechanizm może okazać się mało skuteczny, w efekcie czego mogą powstać ujemne różnice kursowe mające wpływ na wynik finansowy Spółki.
- Ryzyko związane ze wzrostem cen energii. Aktualna sytuacja i zmiany na rynku energii elektrycznej nie stanowią zagrożenia dla Gekoplast S.A., jednakże w okresie długoterminowym realizacja europejskich czy światowych celów klimatycznych mogą mieć większe znaczenie dla poziomu cen energii elektrycznej obowiązujących w Polsce. Znaczący wzrost cen energii spowodowałby zauważalny wzrost kosztów działalności podstawowej, mający wpływ na wyniki finansowy Spółki. Spółka stara się ograniczyć to ryzyko poprzez stały monitoring rynku energii, co pozwala uzyskać optymalną cenę zakupu energii elektrycznej.
- Ryzyko związane z realizacją prognoz przychodów i wyników finansowych publikowanych przez Spółkę. Spółka dołoży w swej działalności należytej staranności aby przedstawione prognozy wykonać. Nie można jednak wykluczyć sytuacji, że w wyniku niespełnienia się przyjętych założeń prognozy nie zostaną wykonane. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez stałe monitorowanie rynku i klientów, a także uczestnictwo w targach specjalistycznych. W ten sposób pozyskuje nowych klientów w celu spłaszczenia wahań przychodów i wyników finansowych.
- Ryzyko awarii urządzeń produkcyjnych mogących zakłócić realizację zamówień. Zdarzenia takie mogłyby mieć wpływ na zmniejszenie przychodów, a w konsekwencji - na wyniki finansowe Spółki. Spółka stara się eliminować powyższe ryzyko poprzez realizację planów przeglądów maszyn i urządzeń oraz ich bieżącą konserwację i naprawę. W tym celu utrzymywany jest III zmianowy wykwalifikowany dozór techniczny oraz magazyn strategicznych części zamiennych.
- Ryzyko związane z systemami informatycznymi - konsekwencją ich usterek może być dezorganizacja procesów produkcyjnych oraz opóźnienia procesów sprzedażowych i księgowych, co może mieć wpływ

na zmniejszenie przychodów, wzrost kosztów i - w rezultacie - także na wyniki finansowe Spółki. W celu zmniejszenia możliwości wystąpienia takiego ryzyka, spółka współpracuje z firmą zewnętrzną świadczącą usługi w zakresie nadzoru, konserwacji oraz serwisu infrastruktury teleinformatycznej jak i systemów informatycznych.

- Ryzyko związane z możliwością utraty pracowników lub nie pozyskaniem nowych. Zdarzenia takie mogą skutkować zakłóceniami w funkcjonowaniu przedsiębiorstwa Spółki i wzrostem kosztów jej działania. Emitent stara się zapobiegać temu ryzyku, oferując atrakcyjne warunki pracy, zapewniając rozwój poprzez udział w szkoleniach i kursach podnoszących kwalifikacje zawodowe. Dodatkowo spółka stara się utrzymywać wysoki procent pracowników zatrudnianych na podstawie stałych umów o pracę.
- Ryzyko związane z kadrą menedżerską, w tym ryzyko utraty doświadczonej kadry. Pracownicy o odpowiednim doświadczeniu i wiedzy mają kluczowe znaczenie dla funkcjonowania przedsiębiorstwa. Emitent stara się związać kluczowych pracowników spółki (kadrę menadżerską), głównie poprzez stosowanie odpowiedniej polityki wynagrodzeń w tym programy motywacyjne i systemy premiowania.
- Ryzyko nieuprawnionego wykorzystania tajemnic przedsiębiorstwa - wejście w posiadanie przez nieuprawnione osoby informacji stanowiących tajemnice przedsiębiorstwa mogłoby skutkować zmniejszeniem przychodów ze sprzedaży i mieć wpływ na wynik finansowy Spółki. Emitent zabezpiecza się przed możliwościami wystąpienia tego ryzyka poprzez stosowanie wszelkiego rodzaju umów i deklaracji o zachowaniu poufności zarówno w stosunku do firm jak i do pracowników mających dostęp do informacji poufnych.
- Ryzyko związane z zarządzaniem zapasami. Istotnym ryzykiem w tym zakresie może być w szczególności wzrost oczekiwań głównych odbiorców dotyczący poziomu zapasów bezpieczeństwa na podstawowe produkty Spółki, związane z nagłymi zmianami poziomu zapotrzebowania rynku na produkty największych klientów. Jego konsekwencją byłaby konieczność zaangażowania gotówki zakup materiałów, czego skutkiem byłby wzrost kosztów finansowych, który obciążyłby wyniki finansowe Spółki. Spółka minimalizuje to ryzyko poprzez negocjacje z klientami, w wyniku których wypracowywane są rozwiązania kompromisowe, minimalizujące ryzyka związane z zarządzaniem zapasami.
- Ryzyko niewypłacalności odbiorców. Nie można wykluczyć, że pomimo zachowania wszelkich środków ostrożności Spółka będzie miała do czynienia ze zmaterializowaniem się ryzyka kontrahenta i koniecznością poniesienia wynikających z niego kosztów, skutkujących pogorszeniem się wyników finansowych Gekoplast S.A..W celu eliminacji powyższego ryzyka Emitent realizuje sprzedaż z odroczonym terminem płatności tylko w stosunku do stałych odbiorców, sprzedaż dla nowo pozyskanych klientów odbywa się na zasadzie przedpłat. Spółka posiada także ubezpieczenie należności tj. kredyt kupiecki.
- Ryzyko sporów ze związkami zawodowymi. Spółka dokłada należytych starań w zakresie prowadzenia polityki personalnej i jest przygotowana do rozstrzygania ewentualnych sporów z pracownikami w sposób uwzględniający interesy obu stron. Nie ma jednak pewności, czy w przyszłości nie zajdą zdarzenia typowe dla działalności związków zawodowych w Polsce, a związane ze stawianiem żądań, których realizacja będzie miała negatywne konsekwencje dla działalności Spółki. Zarząd Spółki cyklicznie spotyka się z organizacjami związkowymi w celu wypracowania rozwiązań korzystnych dla obydwu stron i zminimalizowania ryzyka sporu ze związkami.

- Ryzyko niepełnej ochrony ubezpieczeniowej. Obszary ryzyk nieobjętych ochroną ubezpieczeniową będzie przez spółkę wnikliwie weryfikowany, w celu rozważenia ewentualnego rozszerzenia zakresu ubezpieczenia.
- Ryzyko związane z dominującym akcjonariuszem - TFI Capital Partners posiadającym (głównie poprzez Capital Partners Investments I FIZ) 76,28 % głosów na WZ Gekoplast S.A. Tak duży udział podmiotu dominującego w głosach na WZ powoduje, że ma on decydujący wpływ na obsadę Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki.

5. Sytuacja finansowa

Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe.

tys. PLN	2016	2015	Zmiana r/r
Przychody netto ze sprzedaży	90 574	83 981	8%
EBITDA	11 212	9 719	15%
EBIT	7 880	7 272	8%
Wynik brutto	7 000	6 850	2%
Wynik netto	6 037	5 578	8%

Podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe.

Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2016	2015	2014
Rentowność sprzedaży	Wynik na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	7,3%	7,5%	5,6%
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	7,7%	8,2%	6,4%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	6,7%	6,6%	5,4%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	8,3%	8,8%	7,3%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	26,5%	28,1%	25,1%

Wskaźniki płynności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2016	2015	2014
Płynność bieżąca	(Zapasy + należności krótkoterminowe + środki pieniężne + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	1,4-2,0	0,65	0,72	0,60
Płynność szybka	(Należności krótkoterminowe + środki pieniężne + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	0,8-1,0	0,37	0,42	0,41
Pokrycie zobowiązań	(Należności z tytułu dostaw i usług/Zobowiązania z tytułu dostaw i usług)	>1,0	0,80	0,77	0,67

handlowych należnościami					
Kapitał pracujący	Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne	max	-15 495,1	-11 942,0	-16 710,4
Udział kapitału pracującego w aktywach	(Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne)/Suma bilansowa	max	-19,5%	-18,1%	-27,6%
Przeciętny okres spływu należności w dniach	(Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług*365)/(Przychody ze sprzedaży + podatek od towarów i usług należny)	-	39,0	35,0	28,9
Przeciętny okres trwania zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	(Średnia wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług*365)/(Koszty działalności operacyjnej - Amortyzacja - Koszty pracy - Podatki i opłaty + Podatek od towarów i usług naliczony przy zakupach)	-	61,2	59,3	56,4

Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów.

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2016	2015	2014
Obrotowość aktywów	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość aktywów ogółem	max	1,2	1,3	1,3
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego	max	1,8	1,8	1,8
Rotacja zapasów materiałów w dniach	(Średnia wartość materiałów*365)/(Koszty zużycia materiałów + wartość sprzedanych materiałów)	min	31,3	18,2	16,0
Rotacja zapasów półproduktów i produkcji w toku w dniach	(Średnia wartość półproduktów i produkcji w toku*365)/Wartość sprzedanych produktów	min	10,9	10,6	6,3
Rotacja wyrobów gotowych w dniach	(Średnia wartość wyrobów gotowych*365)/Wartość sprzedanych produktów	min	10,2	8,1	6,8
Rotacja zapasów towarów w dniach	(Średnia wartość towarów*365)/Wartość sprzedanych towarów	min	29,5	46,9	107,1
Przychodowość pracownika w tys. zł	Przychody ze sprzedaży/Przeciętna liczba zatrudnionych w etatach	max	387,1	388,8	366,7

Wskaźniki finansowania działalności.

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2016	2015	2014
Finansowanie kapitałem własnym	(Kapitał własny - należne wpłaty na kapitał podstawowy - udziały własne)/Pasywa ogółem	>30%	34,6%	36,8%	33,0%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	(Kapitał własny - należne wpłaty na kapitał podstawowy - udziały własne)/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	52,9%	58,1%	50,6%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	73,1%	74,8%	68,5%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	51,5%	53,4%	51,8%

Zakończony 2016 r. był kolejnym rokiem, w którym Spółka poprawiła swoje wyniki wobec poprzedniego okresu. Wartość przychodów netto w 2016 przekroczyła poziom 90 mln PLN, co spowodowane było m.in. dynamicznym wprowadzeniem nowego produktu – przekładek transportowych. Zwiększenie poziomu sprzedaży spowodowane jest także poprzez oddanie do użytkowania nowoczesnej linii do produkcji płyt komórkowych, która umożliwiła wzrost produkcji płyty o ponad 19% r/r.

Na uwagę zasługuje również fakt, iż Spółka wypracowała zwiększoną sprzedaż bardzo równomiernie rozłożoną na poszczególne kwartały. W porównaniu z rokiem 2015 jedynie w 3 kwartały wartość sprzedaży była niższa niż w 2016 r. o 2% (niecałe 0,5 mln PLN), natomiast w pozostałych kwartałach Spółka osiągała przeciętnie 12% wyższe przychody w porównaniu do 2015 r.

Za cały rok obrotowy 2016 wynik operacyjny wzrósł w stosunku do roku poprzedniego o ponad 8%, a EBITDA o ponad 16%. Także wynik netto wzrósł o 8% w stosunku do roku 2015. Poprawa rentowności Spółki związana jest ze zwiększeniem udziału sprzedaży produktów przetworzonych i oraz z dalszymi, konsekwentnie realizowanymi działaniami o charakterze restrukturyzacyjnym, efektywną kontrolą jakości produkcji i zasobów produkcyjnych oraz ciągłą optymalizacją wszystkich procesów na każdym poziomie funkcjonowania Spółki.

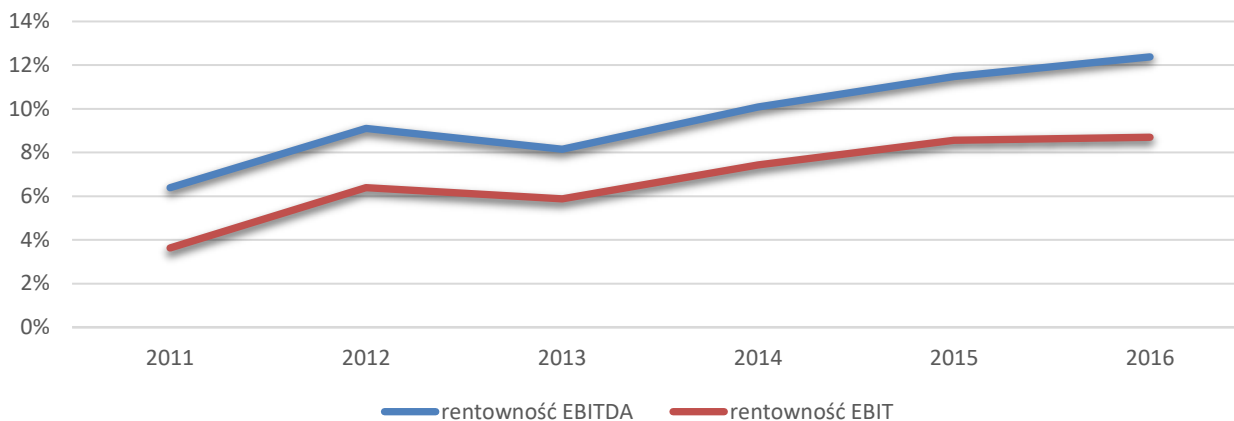
W wyniku zmiany rozliczenia ujemnej wartości firmy oraz korekty rezerwy na odroczony podatek dochodowy Spółka dokonała zmian w ujęciu retrospektywnym. Przez to wynik z lat ubiegłych został uznany kwotą 525 tys. zł w korespondencji ze zmianą stanu rezerw na kwotę 1 065,4 tys. zł oraz rozliczeń międzyokresowych biernych na kwotę – 1 590,9 tys. zł.

Spółka nie odnotowała w trakcie 2016 r. innych zdarzeń o charakterze jednorazowym, które w istotny sposób wpływały na uzyskane wyniki Spółki

5.1. Wyniki działalności

Od początku istnienia Gekoplast S.A. systematycznie poprawia generowane wyniki finansowe. Realizowane konsekwentnie zadania rozwojowe, wsparte działaniami restrukturyzacyjnymi i optymalizacyjnymi spowodowały, że podstawowe wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki na przestrzeni lat stale się poprawiają. Spółka w 2016, tradycyjnie już, po raz kolejny osiągnęła najwyższy historycznie poziom sprzedaży zarówno pod względem wolumenu jak i wartości, dzięki sprawnej realizacji programu inwestycyjnego zakładającego rozwój parku maszynowego umożliwiającego zarówno rozwój mocy produkcyjnych jak i automatyzację procesów produkcyjnych oraz ciągłe doskonalenie i rozwoju naszych produktów.

Rentowność EBIT i EBITDA (%)



W roku obrotowym 2016 nie wystąpiły zdarzenia, które zgodnie z obowiązującą polityką rachunkowości kwalifikowałyby się do zysków nadzwyczajnych lub strat nadzwyczajnych.

5.2. Należności i zobowiązania.

Stan należności na koniec roku obrotowego wykazuje wartość 13 137 tys. zł. Kwotę tę stanowią należności długoterminowe i krótkoterminowe. 96,3% to należności z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty do 12 miesięcy.

Zobowiązania i rezerwy na 31.12.2016 roku ukształtowały się na poziomie 51 865 tys. zł, z czego zobowiązania długoterminowe stanowią kwotę 8 797 tys. zł, natomiast krótkoterminowe - kwotę 35 295 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe to w 44,98% zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w pozostałej części z tytułu kredytów i pożyczek. Zobowiązania długoterminowe stanowią oprócz kredytów i pożyczek także inne zobowiązania finansowe.

5.3. Istotne zdarzenia, które wystąpiły w trakcie roku obrotowego oraz po dacie bilansu.

Do istotnych zdarzeń mających miejsce w roku obrotowym 2016 należy zaliczyć:

- W styczniu 2016 r. nastąpiło uruchomienie kolejnej linii do produkcji płyt komórkowych.
- Zgodnie z wnioskiem Zarządu w dniu 03.06.2016 r. WZA Gekoplast S.A. uchwaliło wypłatę dywidendy za 2015 r., przeznaczając na ten cel ponad 50 % zysku netto wypracowanego w roku 2015 tj. 0,50 na jedną akcję co było powyżej wskaźnika i wartości nominalnej dywidendy wypłaconej z zysku osiągniętego w roku 2014.
- Podjęcie przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Uchwały nr 431/2016 w sprawie dopuszczenia z dniem 11 maja 2016 roku do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW, na rynku równoległym, wszystkich akcji Emitenta w łącznej liczbie 5 842 552.

- Dnia 27 czerwca 2016 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Gekoplast S.A. o 111 222 zł. z kwoty 5 842 552 zł do kwoty 5 953 774 zł w wyniku wydania 111 222 Akcji Serii E - emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego - osobom, które złożyły oświadczenia o objęciu akcji. Rejestracja wpisu kapitału zakładowego przez Sąd Rejonowy została dokonany dnia 30 listopada 2016 roku.
- W dniu 31.08.2016 r. Zarząd powziął informację o otrzymaniu dofinansowania w ramach konkursu nr „RPSL.03.02.00-IP.01-24-001/15 dla Działania 3.2 Innowacje w MŚP”. Wniosek na wdrożenie innowacyjnych rozwiązań produkcyjnych nowych wyrobów wykrawanych i opakowań z polipropylenowych płyt komórkowych, został złożony przez Emitenta w styczniu 2016 r. Planowany koszt inwestycji to 5 289 000 zł, a otrzymana kwota dofinansowania wyniosła 1 505 000 zł.

Po dacie bilansu nastąpiły niżej wymienione zdarzenia mające istotny wpływ na działalność Spółki:

- W dniu 10 lutego 2017 r. raportem bieżącym nr 3/2017 Zarząd Spółki podał do publicznej wiadomości, iż będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu i Radzie Nadzorczej wypłatę dywidendy w wysokości 50 % zysku netto za rok 2016. Oznacza to około 0,51 zł dywidendy na akcję. Przy obecnym kursie akcji (około 11 zł) oznaczałoby to stopę dywidendy na poziomie około 4,7%. Dla porównania, za rok 2015 Gekoplast wypłacił 0,5 zł dywidendy, a za rok 2014 – 0,35 zł.
- W dniu 13 marca 2017 r. Emitent zawarł umowę dostawy z firmą Braskem Europe GmbH z siedzibą we Frankfurcie n. Menem., która jest producentem surowca stosowanego w procesach produkcyjnych, iż w okresie roku 2017 r. planuje dokonać zakupów o wartości rzędu 29 mln PLN.
- 15 marca 2017 r. raportem bieżącym nr 5/2017 Spółka opublikowała prognozę wyników z działalności na rok 2017. Wynika z niej, że względem rezultatów osiągniętych w roku 2016 przychody mają wzrosnąć o 11%, przekraczając próg 100 mln zł. Dzięki wykorzystaniu dźwigni operacyjnej spółka zamierza zwiększać generowane marże, co przełoży się na jeszcze dynamiczniejszy wzrost wyników finansowych. Rezultat netto ma urosnąć o 16%, do ponad 7 mln zł, a wynik EBIDTA – o blisko 29%, do 14,5 mln zł.

Szczegóły prezentuje poniższa tabela:

w tys. PLN	2016	2017P	Wzrost rdr
Przychody netto ze sprzedaży	90 574	100 656	11%
Zysk (strata) ze sprzedaży	6 639	8 136	23%
Rentowność sprzedaży	7,33%	8,10%	11%
Zysk (strata) netto	6 037	7 057	17%
Rentowność netto	6,67%	7,00%	5%
EBITDA	11 212	14 471	29%
Rentowność EBITDA	12,38%	14,40%	16%

Gekoplast rozwija sprzedaż wszystkich głównych grup asortymentowych, dywersyfikując źródła wzrostu skali biznesu. Działania prosprzedażowe dotyczą płyt pełnych, jak również komórkowych, w tym w postaci przetworzonej, jak np. przekładki transportowe (layer-pady) czy opakowania.

6. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.

Emitent podlega zasadom ładu korporacyjnego zawartym w Zbiorze Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016, który jest publicznie dostępny na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych www.corp-gov.gpw.pl/lad_corp.asp.

Emitentowi nie jest znany inny zbiór zasad ładu korporacyjnego, na którego stosowanie Emitent mógłby się zdecydować dobrowolnie.

Emitent nie stosuje innych praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym.

6.1. Wskazanie postanowień zasad ładu korporacyjnego od których stosowania Emitent odstąpił.

I.Z.1.20

Na swojej stronie internetowej Spółka zamieszcza zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo.

Zasada nie jest stosowana ze względu na nieposiadanie przez Spółkę urządzeń do rejestracji zapisu video lub audio, które gwarantowałyby odpowiednią jakość zarejestrowanego materiału, - sprzeciw Akcjonariuszy odnośnie rejestracji ich wizerunków i głosów.

W opinii Emitenta nie istnieje ryzyko związane z niestosowaniem tej zasady ani obecnie ani w przyszłości, ponieważ zgodnie z obowiązującym prawem obrady Walnego Zgromadzenia są protokołowane przez notariusza.

VI.Z.2.

Aby powiązać wynagrodzenie członków zarządu i kluczowych menedżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki, okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki, a możliwością ich realizacji powinien wynosić minimum 2 lata.

Zasada nie jest stosowana ze względu na fakt, że obowiązujący w Spółce program motywacyjny nie określa terminu minimum 2 lat pomiędzy przyznaniem warrantów subskrypcyjnych, a możliwością ich realizacji. Wynika to z faktu, że program motywacyjny został uchwalony przez Walne Zgromadzenie z dnia 2 grudnia 2014 roku, a więc znacznie wcześniej niż zaczęły Spółkę obowiązywać Dobre Praktyki 2016. W obowiązującym programie motywacyjnym została do objęcia ostatnia transza warrantów subskrypcyjnych, której realizacja (a także wydanie akcji) może nastąpić do końca 2018 roku. Emitent nie widzi negatywnych skutków niestosowania tej zasady odnośnie tego programu, a w związku z jego zakończeniem w krótkiej perspektywie nie dostrzega żadnych ryzyk związanych z niezastosowaniem tej zasady w przyszłości.

6.2. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

Sporządzanie sprawozdań finansowych jest realizowane przez odpowiednio wykwalifikowanych pracowników, którzy posiadają wiedzę niezbędną do prawidłowego sporządzenia sprawozdań finansowych zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Proces sporządzania sprawozdań finansowych nadzoruje pion finansowy. Podstawowymi zasadami procesu jest przyjęta przez Zarząd Spółki polityka rachunkowości, zgodnie z którą prowadzone są w spółce księgi rachunkowe. Na ich podstawie sporządzane są sprawozdania finansowe Spółki. Proces sporządzania sprawozdań zawiera mechanizmy kontrolne o charakterze technicznym (liczbowe i logiczne formuły kontrolne) oraz merytorycznym (analiza wyników raportów kontrolnych).

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych zidentyfikowano następujące ryzyka:

1. Pojawienie się błędów w danych wejściowych.
2. Niewłaściwej oceny zjawisk gospodarczych.
3. Niewłaściwej integracji systemów informatycznych używanych do sporządzania sprawozdań.

Ryzyka są minimalizowane poprzez:

1. Przeglądy dokonywane przez wewnętrzne służby księgowo-rachunkowe, których zadaniem jest porównanie posiadanej wiedzy z danymi finansowymi i wykrycie ewentualnych nieprawidłowości.
2. Korzystanie z usług doradczych podmiotów zewnętrznych dotyczących prawidłowego spełniania obowiązków informacyjnych, w tym także sporządzania sprawozdań finansowych.
3. Doskonalenie systemów informatycznych wykorzystywanych do sporządzania sprawozdań finansowych.

Sprawozdania Spółki podlegają corocznemu badaniu oraz przeglądom półrocznym przez niezależnego biegłego rewidenta. Proces badania oraz przeglądów półrocznych ma na celu wykrycie istotnych nieprawidłowości, w tym również pominięć w procesie sporządzania sprawozdań finansowych.

6.3. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.

Akcjonariusz	liczba akcji i głosów na WZ	udział w kapitale zakładowym i głosach na WZ
Fundusze inwestycyjne zarządzane przez TFI Capital Partners SA	4 541 731	76,28%
Pozostali Akcjonariusze	1 412 043	23,72%
Razem	5 953 744	100,00%

6.4. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne.

Nie istnieją żadne papiery wartościowych, które dawałyby specjalne uprawnienia do kontroli nad Emitentem.

6.5. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu.

Nie istnieją żadne ograniczenia wykonywania prawa głosu z akcji Emitenta.

6.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.

Nie istnieją żadne ograniczenia dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.

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

Członkowie Zarządu są powoływani przez Radę Nadzorczą na okres wspólnej pięcioletniej kadencji. Statut Emitenta nie zawiera uprawnienia Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego Spółki. Uprawnienia Zarządu określają Statut Spółki oraz Kodeks spółek handlowych.

Zarząd Emitenta nie jest uprawniony do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji.

6.8. Opis zasad zmiany Statutu Emitenta.

Zmiany Statutu dokonuje Walne Zgromadzenie na zasadach opisanych w Kodeksie spółek handlowych.

6.9. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.

W Spółce nie został uchwalony regulamin Walnego Zgromadzenia.

Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz prawa Akcjonariuszy wynikają wprost z przepisów prawa, w szczególności Kodeksu spółek handlowych.

Statut Emitenta zawiera następujące postanowienia odnośnie szczególnych kompetencji Walnego Zgromadzenia:

- Jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej, Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu przewidują warunki surowsze.
- Uchwały Walnego Zgromadzenia, poza sprawami wymienionymi w Kodeksie spółek handlowych oraz niniejszym Statucie, wymagają następujące sprawy:
 - a. powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,

- b. ustalanie liczby członków Rady Nadzorczej,
- c. ustalanie zasad wynagradzania oraz wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
- d. tworzenie i znoszenie kapitałów rezerwowych.

6.10. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania Zarządu i Rady Nadzorczej, oraz ich komitetów.

ZARZĄD

Zarząd składa się z 1 (jednego) do 5 (pięciu) członków, w tym Prezesa Zarządu i Wiceprezesów Zarządu powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na okres wspólnej pięcioletniej kadencji.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. skład Zarządu był następujący:

Piotr Górowski - Prezes Zarządu,
Joanna Siempińska - Wiceprezes Zarządu,
Krzysztof Kaczmarczyk - Wiceprezes Zarządu

Skład Zarządu pozostawał niezmienny w ciągu całego 2016 roku.

Kompetencje i zasady pracy Zarządu określa Statut i Kodeks spółek handlowych.

W ramach Zarządu w roku 2016 nie powołano żadnych komitetów.

RADA NADZORCZA

Rada Nadzorcza składa się z od pięciu do siedmiu członków. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa trzy lata. Rada Nadzorcza wybiera Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego.

W skład Rady Nadzorczej Gekoplast S. A. w roku 2016 wchodził:

Adam Chelchowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
Paweł Bala - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Marek Kacprowicz - Członek Rady Nadzorczej
Piotr Gawryś - Członek Rady Nadzorczej
Maciej Ujazdowski - Członek Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej w roku 2016 nie ulegał żadnym zmianom.

Kompetencje i zasady pracy Rady Nadzorczej określone zostały w Statucie i Kodeksie spółek handlowych.

W ramach Rady Nadzorczej w roku 2016 nie powołano żadnych komitetów.

7. Dodatkowe informacje

7.1. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

W roku 2016 nie był stroną żadnych postępowań sądowych, arbitrażowych ani administracyjnych dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Emitenta o wartości co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

7.2. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy Akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

20 czerwca 2016 r. zostały zawarte pomiędzy Emitentem a mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, aneksy do dwóch umów kredytów odnawialnych w euro, na mocy których nastąpiło podwyższenie łącznej wartości walutowych limitów kredytowych o 400 000 euro do kwoty 1 600 000 euro. Informacja o zawarciu umowy została przekazana raportem bieżącym nr 8/2016 z dnia 3 czerwca 2016 roku.

22 czerwca 2016 r. została zawarta pomiędzy Emitentem a ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, umowa o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym z limitem do wysokości 10 000 000,00 zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Informacja o zawarciu umowy została przekazana raportem bieżącym nr 9/2016 z dnia 22 czerwca 2016 roku.

23 grudnia 2016 r. została zawarta pomiędzy Emitentem a mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, umowa kredytu odnawialnego w euro do kwoty 2 000 000 euro zastępująca dotychczasowe umowy walutowych kredytów odnawialnych o łącznym limicie 1 600 000 EUR,. Informacja o zawarciu umowy została przekazana raportem bieżącym nr 19/2016 z dnia 2 grudnia 2016 roku.

15 grudnia 2016 roku Emitent uznał za znaczącą umowę ramową na dostawy produktów zawartą z Grupą Whirlpool, ponieważ zrealizowana sprzedaż za 4 poprzednie kwartały osiągnęła kwotę przekraczającą 10% przychodów ze sprzedaży netto za ostatnie 4 kwartały obrotowe. Informacja w tej sprawie została przekazana raportem bieżącym nr 22/2016 z dnia 15 grudnia 2016 roku.

7.3. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych oraz opis metod ich finansowania.

Emitent jest podmiotem zależnym bezpośrednio od Capital Partners Investment I FIZ, który (wraz z zarządzanym przez to samo TFI Capital Partners S.A. CP FIZ) posiada 76,28% udziałów kapitale i głosach Emitenta. Pośrednio Spółka jest zależna od Capital Partners S.A., posiadającej 100% certyfikatów inwestycyjnych Capital Partners Investment I FIZ.

Spółka nie ma podmiotów zależnych ani stowarzyszonych.

W roku 2016 Emitent nie dokonywał inwestycji - krajowych ani zagranicznych - w papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne ani nieruchomości.

7.4. Informacje o transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym.

W roku obrotowym 2016 Emitent nie zawierał transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

7.5. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek.

W roku obrotowym 2016 Emitent zawarł następujące umowy kredytów i pożyczek:

Lp.	Data	Bank	Kwota [tys.]	Waluta	Rodzaj kredytu	Oprocentowanie	Termin spłaty
1	07.06.2016	ING Bank Śląski	3.655	zł	Kredyt inwestycyjny	WIBOR 1M+1,0p.p.	31-12-2021
2	20.06.2016	ING Bank Śląski	10.000	zł	Kredyt w rachunku bankowym	WIBOR 1M+0,7p.p.	20-06-2017
3	23.12.2016	mBank	2.000	euro	Kredyt elastyczny odnawialny	EURIBOR 1M+0,8p.p.	04-01-2019

W roku obrotowym 2016 Emitentowi nie wypowiedziano żadnych umów kredytów ani pożyczek.

Ponadto Zarząd informuje, iż spółka na dzień publikacji nie zawarła aneksów przedłużających posiadane kredyty krótkoterminowe w kwocie 17,9 mln PLN, których termin spłaty przypada w 2017 roku, z czego kwota 10 mln PLN w czerwcu 2017 r. Spółka posiada oferty z końca roku 2016 na finansowanie całości działalności od banków nie współpracujących dotąd ze Spółką. Otrzymano również pisemne zaproszenie na rozmowy w sprawie dalszej współpracy, co do kredytu przypadającego do spłaty w czerwcu bieżącego roku. Zdaniem Zarządu podpisanie aneksów stanowi jedynie formalność i nie występuje żadne zagrożenie utraty finansowania przez brak możliwości przedłużenia kredytów krótkoterminowych na lata następne.

7.6. Informacje o udzielonych pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych podmiotom powiązаныm Emitenta.

W roku obrotowym 2016 Emitent nie udzielił żadnych pożyczek.

7.7. Informacje o udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych podmiotom powiązаныm Emitenta.

W roku obrotowym 2016 Emitent nie udzielił żadnych poręczeń ani gwarancji.

7.8. W przypadku emisji papierów wartościowych - opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.

W dniu 27 czerwca 2016 r. Emitent wydał 111 222 akcji serii E emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w związku z programem motywacyjnym. Wpływy Emitenta z emisji w kwocie 111 222 zł zostały przeznaczone na zasilenie środków obrotowych Spółki.

7.9. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.

Poniższa tabela przedstawia porównanie - opublikowanych raportem bieżącym EBI nr 4/2016 z dnia 15 lutego 2016 r. - prognoz przychodów i wyników na rok 2016 z odpowiednimi pozycjami sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2016.

	prognoza 2016 [tys. zł]	wykonanie 2016 [tys. zł]	% wykonania
Przychody netto ze sprzedaży	101 551	90 574	89,19%
EBITDA	13 630	11 212	82,26%
EBIT	9 786	7 880	80,52%
Wynik brutto	9 282	7 000	75,41%
Wynik netto	7 518	6 037	80,30%

Główną przyczyną niewykonania w pełni prognozowanych wartości przychodów i wyników finansowych w 2016 było zbyt optymistyczne założone tempo wykorzystania nowych mocy produkcyjnych, spowodowało to przesunięcie w czasie rozwoju akcji sprzedażowej. Należy jednak zwrócić uwagę, iż poziom rentowności netto wyniósł ok 90% zakładanego poziomu, pomimo wzrostu kosztów amortyzacji o 36% wobec 2015 r. i wzroście przychodów ze sprzedaży ok 8% rdr.

7.10. Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Na 31 grudnia 2016 r. zobowiązania ogółem Emitenta (wraz z rezerwami) wyniosły 51,8 mln zł, co stanowiło 66,7% sumy bilansowej. Struktura istotnych pozycji zobowiązań była następująca:

	[tys. zł]	[%]
Zobowiązania ogółem	51 865	100,0%
Rezerwy na zobowiązania	4 100	7,9%
Zobowiązania długoterminowe	8 796	17,0%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	35 294	68,1%
- kredyty i pożyczki	17 916	34,5%
- z tytułu dostaw i usług	15 841	30,5%

W roku obrotowym 2016 Emitent na bieżąco wywiązywał się ze wszystkich zobowiązań.

Prowadzone przez Emitenta działania w zakresie zarządzania płynnością finansową powodują, że nie istnieją istotne zagrożenia zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

7.11. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Emitent planuje przeprowadzić inwestycje w 2017 r. na łączną maksymalną kwotę 10 390 tys. PLN. Emitent planuje pokryć nakłady inwestycyjne środkami własnymi, w tym także zadanie inwestycyjne objęte wnioskiem

o dofinansowanie. Możliwa do uzyskania kwota dotacji to ok 1 505 tys. PLN.

7.12. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok 2016 z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

Istotnym czynnikiem mającym wpływ na wynik z działalności gospodarczej w 2016 r. miał ponad 15 procentowy wzrost sprzedaży płyt komórkowych oraz wyrobów z tych płyt. Wzrost ten spowodowany został zakupem i uruchomieniem w 2016 roku nowoczesnej linii technologicznej do produkcji płyt komórkowych oraz stopniowym zwiększaniem automatyzacji przerobu płyt.

Wpływ na osiągnięty wynik w 2016 r. miały również naliczone i zrealizowane ujemne różnice kursowe w kwocie 231 tys. PLN, podczas gdy w 2015 r. Spółka zarejestrowała dodatnie różnice na poziomie 89 tys. PLN, oznacza to spadek ok 320 tys. wobec roku poprzedniego.

Spółka nie zanotowała nietypowych zdarzeń w 2016 r., które miały istotny wpływ na wyniki Emitenta.

7.13. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.

Emitent założył, iż kluczowym elementem determinującym wykonanie prognozy na 2017 jest wzrost przychodów ze sprzedaży wyrobów o 11 % w stosunku do zrealizowanej sprzedaży w 2016 roku., wynikający ze zwiększenia wykorzystania mocy produkcyjnych uzyskanych poprzez zrealizowane w ostatnich latach inwestycje.

Ponadto Spółka zidentyfikowała następujące istotne czynniki, które mogą mieć wpływ na wyniki 2017 r. :

- ze strony odbiorców i dostawców nie nastąpią żadne działania, które wpływałyby negatywnie na poziom realizowanych marż,
- poziom kursu PLN/EUR nie ulegnie znaczącym zmianom do końca 2017 roku oraz, że nie nastąpią inne istotne zmiany wpływające na eksport towarów do krajów Unii Europejskiej,
- poziom cen surowców podstawowych do produkcji płyt, a zwłaszcza polipropylenu będzie względnie stabilny w prognozowanym okresie,

- ceny rynkowe produktów pozostaną w zbliżonej relacji do cen materiałów podstawowych jak w poprzednich okresach,
- nie nastąpią istotne zmiany w poziomie i strukturze zatrudnienia. W okresie letnim Spółka planuje zatrudnić dodatkowych pracowników na umowy krótkoterminowe lub poprzez agencje pracy współpracujące ze Spółką,
- w pozostałych przychodach operacyjnych Spółka założyła miesięczny odpis ujemnej wartości firmy oraz rozliczenie otrzymanych dotacji, na poziomach zbliżonych do realizacji w 2016 roku,
- koszty finansowe przyjęto na podstawie aktualnego stanu kredytów nie zakładając znaczących zmian w warunkach kredytowania lub poziomu zadłużenia.

7.14. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

W roku obrotowym 2016 nie miały miejsca żadne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

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

Pomiędzy Emitentem a członkami Zarządu Emitenta nie zostały zawarte żadne umowy przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

7.16. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących.

Informacje w tym zakresie zawarte są w sprawozdaniu finansowym Emitenta za rok 2016 w rozdziale B Dodatkowe noty objaśniające, w pkt 10.

7.17. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących.

Emitent nie posiada żadnych zobowiązań, które wynikałyby z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących.

7.18. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Emitenta oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta.

Liczba akcji Emitenta posiadanych przez członków Zarządu jest następująca:

Pan Piotr Górowski - Prezes Zarządu posiada 208 505 akcji,

Pani Joanna Siempińska - Wiceprezes Zarządu posiada 204 054 akcji,

Pan Krzysztof Kaczmarczyk - Wiceprezes Zarządu posiada 205 533 akcji.

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Emitenta.

Pan Adam Chełchowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej posiada 3 241 419 akcji podmiotu powiązanego - Capital Partners S.A. - sprawującej pośrednio kontrolę nad Emitentem.

Pan Paweł Bala - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej posiada 3 991 645 akcji podmiotu powiązanego - Capital Partners S.A., sprawującej pośrednio kontrolę nad Emitentem.

Członkowie Zarządu ani pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji podmiotów powiązanych z Emitentem .

7.19. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Emitentowi nie są znane żadne umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. Spółka nie emitowała obligacji.

Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Kaczmarczyk

Wiceprezes Zarządu
Joanna Siempińska

Prezes Zarządu
Piotr Górowski