



GRUPA KAPITAŁOWA PEKABEX



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
ZA ROK 2016**

Poznań, 26 kwietnia 2017 roku

SPIS TREŚCI

1. Działalność Grupy Kapitałowej Pekabex w roku 2016	4
1.1. Wprowadzenie	4
1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej wraz z podaniem ich przyczyn	4
1.3. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach Grupy	6
1.4. Informacje o rynkach zbytu oraz o źródłach zaopatrzenia	9
1.5. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności w perspektywie najbliższego roku 10	
1.6. Strategia Grupy Kapitałowej Pekabex	12
1.7. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	13
1.8. Opis wykorzystania wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania	19
1.9. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	19
2. Sytuacja finansowo-ekonomiczna	19
2.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych wraz z charakterystyką struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu	19
2.2. Opis struktury głównych lokat kapitałowych i głównych inwestycji kapitałowych	21
2.3. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach	21
2.4. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	22
2.5. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął bądź zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom 22	
2.6. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok	24
3. Istotne umowy	24
3.1. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	24
3.2. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	27
3.3. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku umowach dotyczących kredytów i pożyczek	27
3.4. Informacje o udzielonych w danym roku pożyczkach, z szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym	27
3.5. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem udzielonych jednostkom powiązanym	27
4. Pozostałe	29
4.1. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania	29
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	29
4.3. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących	29
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	29

4.5. Sprawy sporne i sądowe	30
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	31
4.7. Informacje systemie kontroli programów pracowniczych	31
4.8. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania	31
5. Ład Korporacyjny	31
5.1. Wskazanie zbioru zasad, któremu podlega Emitent	31
5.2. Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zewnętrznej zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań	33
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	34
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	34
5.5. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	34
5.6. Opis zasad zmiany statutu emitenta	35
5.7. Sposób działania Walnego Zgromadzenia, jego uprawnienia, opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	35
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	36
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	36

1. Działalność Grupy Kapitałowej Pekabex w roku 2016

1.1. Wprowadzenie

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Pekabex zawiera informacje, których zakres został określony w § 92 ust.3 oraz ust.4 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

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

1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej wraz z podaniem ich przyczyn

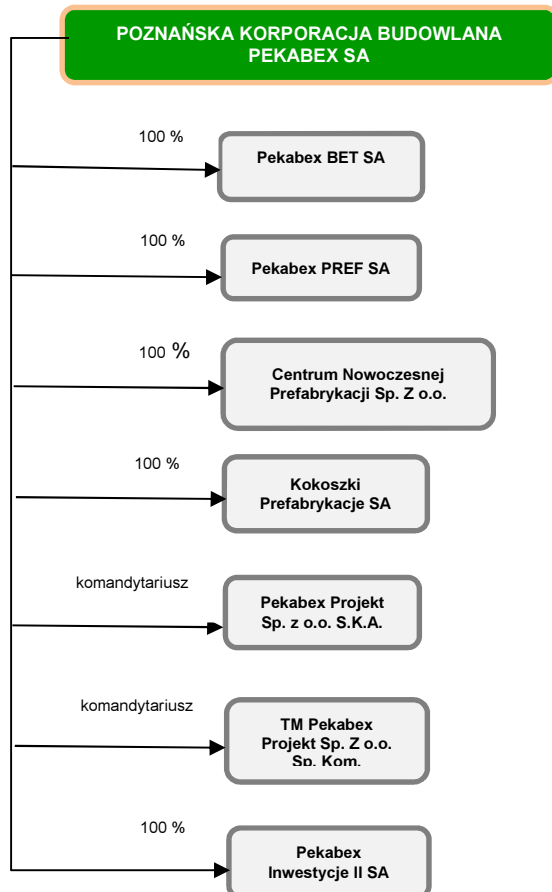
W skład Grupy Kapitałowej Pekabex [dalej zwana „Grupą Kapitałową” lub „Grupą”] na dzień 31.12.2016 wchodzi Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A. . [dalej zwana „Spółką dominującą”, „PKB Pekabex”, „Pekabex SA” bądź „emitentem”] z siedzibą w Poznaniu jako podmiot dominujący oraz spółki zależne:

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 była 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.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku w skład zarządu wchodził:

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

W skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2016 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

Spółki Zależne:

Pekabex Bet SA

Spółka posiada bezpośrednio 100% akcji w kapitale zakładowym spółki Pekabex Bet SA [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 [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.

Głównym przedmiotem działalności spółki była produkcja prefabrykowanych elementów żelbetowych wykorzystywanych przy budowie obiektów przemysłowych, handlowych, biurowych, kulturalno-sportowych, hal, budynków, mostów i innych obiektów wielkogabarytowych. Od listopada 2016r. po przeniesieniu działalności produkcyjnej przez Pekabex BET S.A. spółka zajmuje się głównie wynajmem maszyn i urządzeń oraz świadczeniem usługami IT 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 nabycia przedsiębiorstwa ERGON. Przedmiot nabycia obejmował zorganizowany zespół składników niematerialnych i materialnych związanych z zakładem produkcyjnym położonym w miejscowości Badowo Mściskach, w podwarszawskiej gminie Mszczonów. Przejęty zakład jest przystosowany do produkcji betonowych elementów sprężonych i zbrojonych (prefabrykatów betonowych).

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.

Zmiany w Grupie Kapitałowej i jej skutki

Włączenie spółki Pekabex Inwestycje II do konsolidacji Grupy Kapitałowej

W dniu 26 maja 2015r. została utworzona spółka Pekabex Inwestycje II, której celem było nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Ergon.

W dniu 15 stycznia 2016 roku doszło do zawarcia umowy zakupu przedsiębiorstwa spółki pomiędzy Pekabex Inwestycje II a spółką Ergon Poland Sp. z o.o.

Przedmiot nabycia obejmował 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 betonowych elementów sprężonych i zbrojonych (prefabrykatów betonowych) wraz z pracownikami oraz kontraktami w trakcie realizacji

1.3. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach Grupy

Grupa kapitałowa Pekabex jest doświadczonym polskim producentem prefabrykatów żelbetowych i sprężonych. Od ponad 43 lat Grupa i jej poprzednicy prawni prowadzą działalność związaną z budownictwem. Podstawowa działalność operacyjna Grupy koncentruje się na wszystkich aspektach procesu produkcyjnego. Grupa jest wiodącym producentem elementów prefabrykowanych w Polsce. W swojej działalności łączy kompetencje firmy produkcyjnej, inżynierskiej i budowlanej.



Grupa specjalizuje się w działalności produkcyjnej tradycyjnych prefabrykowanych elementów zbrojonych oraz nowoczesnych elementów sprężonych. Elementy prefabrykowane ze względu na technologię produkcji i możliwości maksymalnego wykorzystania parametrów materiałowych są konkurencyjne wobec innych materiałów i technologii wykorzystywanych na rynku polskim i zagranicznym. Sprężenie betonu pozwala na zmniejszenie przekrojów, co przekłada się na tańszy transport i montaż, a tym samym bardziej konkurencyjne ceny sprzedaży. Produkcją elementów prefabrykowanych w ramach Grupy zajmuje się spółka Pekabex Bet.

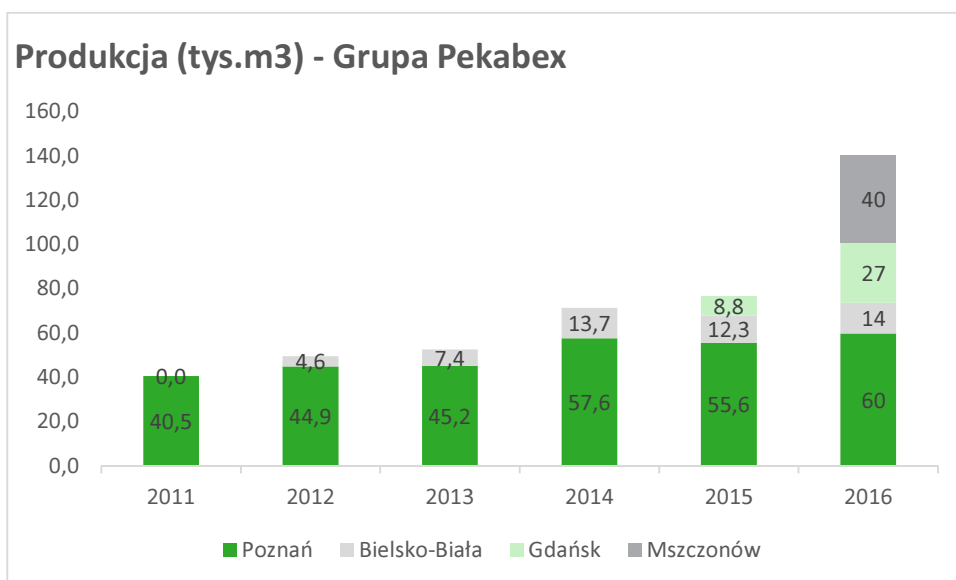
Grupa świadczy również usługi wzbogacające ofertę produktową, jak: projektowanie, montaż, transport (poprzez podmioty zewnętrzne) realizowane głównie przez spółki Pekabex Pref i Pekabex Bet.

Asortyment produkcji

Produkty Grupy są wytwarzane przy wykorzystaniu technologii betonu zbrojonego oraz nowoczesnej technologii betonu sprężonego. Grupa oferuje szeroki wachlarz produktów opartych na indywidualnych projektach. Grupa projektuje i produkuje ponad 30 różnych typów elementów prefabrykowanych żelbetowych i sprężonych dla potrzeb budownictwa przemysłowego, inżynieryjnego, mieszkaniowego, a także projektów nietypowych. Prefabrykaty wytwarzane przez Grupę mają zastosowanie praktycznie w każdym rodzaju budownictwa.

Asortyment produkcji podzielony ze względu na technologię wykonania:

- elementy sprężone, m.in.: belki mostowe, dźwigary, płyty TT, belki stropowe, belki dachowe, płatwie, elementy tramwajowe, podwaliny sprężone, słupy wielokondygnacyjne, filigrany sprężone;
- elementy zbrojone, m.in.: słupy prostokątne, słupy okrągłe, stoposłupy (słupy ze stopą fundamentową), ściany pełne, ściany 2-warstwowe, ściany 3-warstwowe, podwaliny, ściany oporowe, ściany z kruszywem płukany, balkony, filigrany, tubingi, doki;
- płyty kanałowe sprężone.



Usługi wzbogacające ofertę produkcyjną Grupy

Grupa, poza działalnością produkcyjną, oferuje szereg dodatkowych usług, które uatrakcyjniają ofertę rynkową Grupy, takich jak projektowanie, transport i montaż elementów prefabrykowanych. Poza Grupą tylko nieliczne podmioty konkurencyjne posiadają biura projektowe i ekipy montażowe. Dodatkowo Grupa posiada dział kompleksowego wykonawstwa „od

fundamentów po dach” w zakresie realizacji konstrukcji prefabrykowanych w połączeniu z konstrukcją stalową i robotami monolitycznymi.

W ten sposób Grupa stara się spełniać najwyższe standardy oraz oczekiwania i wymagania swoich klientów.

Struktura przychodów - Segmenty operacyjne

Grupa prowadzi działalność w czterech obszarach operacyjnych (segmentach). Przyjęty podział segmentów odzwierciedlony jest w strukturze rachunkowości zarządczej Grupy. Przychody ze sprzedaży Grupy w podziale na poszczególne segmenty obejmują:

- Realizacja kontraktów – prefabrykacja;
- Realizacja kontraktów – usługi budowlane;
- Usługi produkcyjne;
- Pozostałe.

Segmenty zostały wyodrębnione biorąc pod uwagę specyfikę każdego z nich, przede wszystkim: zaangażowanie aktywów (w tym osobowych), kapitału obrotowego i ryzyk związanych z każdym segmentem.

Przychody segmentu Realizacja kontraktów – prefabrykacja

Najważniejszy segment z punktu widzenia prowadzonej przez Grupę działalności to segment Realizacja kontraktów–prefabrykacja. Przychody segmentu obejmują głównie przychody ze sprzedaży związane z projektowaniem, produkcją, dostawą i montażem konstrukcji prefabrykowanych zarówno w kraju, jak i zagranicą. W segmencie są prezentowane przychody w ramach kontraktów, gdzie Grupa jest dostawcą elementów prefabrykowanych lub dostawcą elementów prefabrykowanych wraz z montażem, jak również ta część przychodów i kosztów konstrukcji prefabrykowanych, która realizowanych jest w ramach kompleksowej realizacji kontraktów.

Łączny udział tego segmentu w przychodach ze sprzedaży Grupy 2016 roku stanowił 71,3%. Wartość przychodów tego segmentu wzrosła o 110 786 tys. PLN w stosunku do porównywalnego okresu poprzedniego roku i wynosiła 344 259 tys. PLN na koniec 2016 roku.

Przychody segmentu Realizacja kontraktów – usługi budowlane

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

W 2016 r. przychody ze sprzedaży w segmencie Realizacja kontraktów – usługi budowlane wzrosły o 45 777 tys. PLN, tj. o 58%, w odniesieniu do 2015 r. Wzrost ten wynika z wyższej wartości zawartych kontraktów realizowanych w formule kompleksowego wykonawstwa.

Przychody segmentu Usługi produkcyjne

Przychody segmentu obejmują głównie przychody związane ze świadczeniem usług produkcyjnych zarówno w kraju, jak i przez Oddział w Niemczech. Prezentowana w segmencie usługa produkcyjna polega na wykonywaniu elementów prefabrykowanych z powierzonych materiałów, przy użyciu maszyn i urządzeń udostępnianych przez zamawiających, która jest realizowana w ich fabrykach. Grupa w ramach realizowanej usługi dostarcza wykwalifikowaną kadrę pracowników, w tym menedżerów, jak również know-how i wiedzę specjalistyczną potrzebną do wykonania zamówienia.

Przychody ze sprzedaży w segmencie Usługi produkcyjne spadły o 1 657 tys. PLN, tj. o 5%, do 31 269 tys. PLN w 2016r., w odniesieniu do 32 926 tys. PLN w porównywalnym okresie 2015 r. Obecnie w tym segmencie są prezentowane w całości przychody ze sprzedaży usług produkcyjnych świadczonych przez Oddział w Niemczech, które wyniosły 31 269 tys. PLN w 2016 r., w odniesieniu do 32 926 tys. PLN w 2015 r.

Przychody segmentu Pozostałe

Przychody segmentu obejmują przychody ze sprzedaży pozostałych towarów i usług, tj. m.in.: sprzedaży materiałów, w tym do produkcji prefabrykatów, wynajmu powierzchni fabrycznych, magazynowych i biurowych, usług księgowych, kadrowych, administracyjnych, logistyki, refakturowania i innych.

W segmencie „Pozostałe” nastąpił wzrost przychodów wynoszący 551 tys. PLN, tj. 12%.

Sprawozdanie z działalności za rok 2016

Segmenty branżowe za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016 oraz porównywalny okres 2015 roku

	Realizacja kontraktów- prefabrykacja	Realizacja kontraktów- usługi budowlane	Usługi produkcyjne	Pozostałe	Ogółem
za okres od 01.01 do 31.12.2016 roku					
Przychody od klientów zewnętrznych	344 259	124 825	31 269	5 090	505 442
Przychody ze sprzedaży między segmentami					-
Przychody ogółem	344 259	124 825	31 269	5 090	505 442
Wynik operacyjny segmentu	29 081	13 885	1 879	2 395	47 240
Aktywa segmentu sprawozdawczego					-
za okres od 01.01 do 31.12.2015 roku					
Przychody od klientów zewnętrznych	233 473	79 048	32 926	4 539	349 986
Przychody ze sprzedaży między segmentami					-
Przychody ogółem	233 473	79 048	32 926	4 539	349 986
Wynik operacyjny segmentu *)	25 140	7 728	3 678	1 141	37 668

1.4. Informacje o rynkach zbytu oraz o źródłach zaopatrzenia

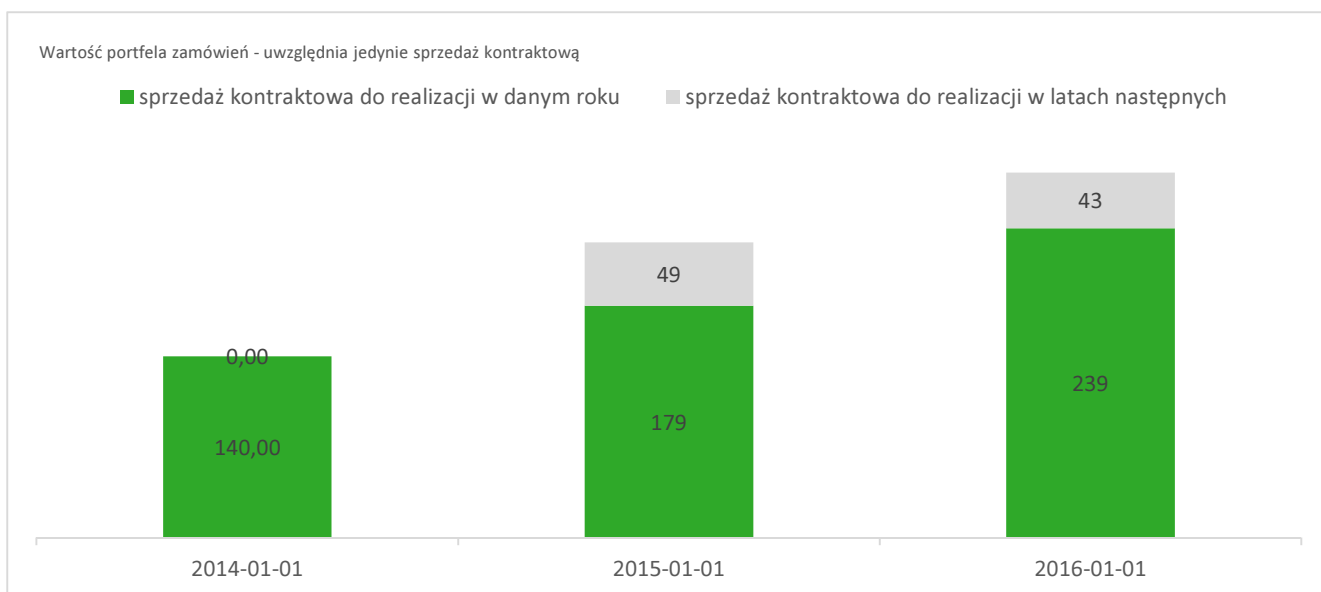
Grupa obejmuje swym zasięgiem Polskę, Niemcy i Skandynawię. Poniższa tabela pokazuje wielkość przychodów uzyskanych na poszczególnych rynkach

	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2015 do 31.12.2015
Polska	347 354	263 987
Skandynawia	125 115	56 767
Niemcy	34 728	33 150
Czechy	270	0
Inne kraje	0	0
Ogółem	507 468	353 905

Przychody ze sprzedaży na terytorium kraju wzrosły o 83 367 tys. PLN w stosunku do porównywalnego okresu 2015, tj. o 31,6%. Wzrost ten dotyczy głównie segmentu Realizacja kontraktów – prefabrykacja oraz Realizacja kontraktów- usługi budowlane. Przychody z realizacji kontraktów na terenie Skandynawii wzrosły o 68 348 tys. PLN, tj. o 120% w stosunku do porównywalnego okresu 2015 roku, które w całości stanowiły przychody segmentu Realizacja kontraktów – prefabrykacja.

Głównym odbiorcą nieznacznie przekraczającym 10-cio procentowy udział w przychodach w 2016 roku była spółka BIAŁA "OP3" Sp. z o.o Sp.k.a. oraz Skanska. Przychody ze sprzedaży każdego z tych kontrahentów stanowiły ok. 11% przychodów Grupy i należały do segmentu Realizacja kontraktów- prefabrykacja oraz Realizacja kontraktów – usługi budowlane. W roku 2015 w analogicznym okresie sprawozdawczym głównym odbiorcą była spółka Hochtief Polska z udziałem w przychodach ze sprzedaży Grupy na poziomie 8,7%. Przychody te należały do segmentów Realizacja kontraktów – prefabrykacja.

Poniżej prezentowany backlog zamówień dotyczący sprzedaży kontraktowej szacowanej na podstawie podpisanych umów lub zleceń – segmenty: realizacja kontraktów prefabrykacja oraz usługi budowlane (z zestawienia wyłączone są przychody z tytułu usług produkcyjnych oraz pozostałe), wg stanu na 31.12.2016 roku.



Strukturę portfela zamówień (sprzedaż kontraktowa – segmenty: realizacja kontraktów prefabrykacja, usługi budowlane oraz usługi produkcyjne) wg stanu na dzień 31.12.2016 roku przedstawia poniższa tabela

	od 01.01 do 31.12.2016	od 01.01 do 31.12.2015
Budynki Mieszkalne	17%	16%
Biura	13%	8%
Budynki handlowo-usługowe	7%	3%
Budynki transportu i łączności	3%	4%
Budynki przemysłowe i magazynowe	44%	50%
Pozostałe niemieszkalne	11%	15%
Infrastruktura transportu	4%	3%
Sportowe i rekreacyjne	1%	1%
Ogółem	100%	100%

Grupa posiada zdywersyfikowaną wiarygodną grupę dostawców kluczowych surowców do produkcji prefabrykatów tj. stal, cement oraz kruszywa. Struktura dostawców Grupy jest rozproszona, Grupa nie jest uzależniona od jednego bądź kilku dostawców. Wartość dostaw od pojedynczego dostawcy nie przekraczała 10% łącznej wartości dostaw w 2016 roku.

Grupa ma podpisane umowy o współpracy z wieloletnimi dostawcami w zakresie kluczowego asortymentu czy usług tj. cement, stal, kruszywa, sklejka, akcesoria, chemia oraz usługi transportu. Umowy ramowe uwzględniają terminy płatności, warunki skonta, wysokość kredytów kupieckie, jednakże nie stanowią zobowiązania. Asortyment/usługa są dostarczane na podstawie bieżących zamówień.

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

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 trzy zakłady na terenie Polski oraz oddział na terenie Niemiec. Realizacja kontraktów prowadzona jest na terenie Polski, Niemiec oraz w krajach skandynawskich. Usługi produkcyjne są realizowane na terenie Niemiec. Popyt na prefabrykaty budowlane oraz elementy żelbetowe i sprężone jest ściśle skorelowany z rozwojem branży budowlanej, a ta ma silny związek z koniunkturą gospodarczą oraz sytuacją makroekonomiczną w danym kraju.

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

Sprawozdanie z działalności za rok 2016

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 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 szanse 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.

Sprawozdanie z działalności za rok 2016

Czynniki wewnętrzne

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

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

Grupa posiada wysoko wykwalifikowaną kadrę i zamierza wzmocnić wiedzę i kompetencje pracowników działu poprzez kursy i szkolenia zewnętrzne, jak również uczestnictwo w procesach zachodzących wewnątrz Grupy. Grupa zwiększała moce produkcyjne poprzez rozwój organiczny oraz akwizycje, tj. nabycie zakładu w Bielsku-Białej w 2012, zakładu w Gdańsku w 2015 oraz finalizację zakupu zakładu w Mszczonowie w 2016 roku; jak również dzięki wydatkom inwestycyjnym i zastosowanym rozwiązaniom zwiększającym efektywność wykorzystania zaplecza produkcyjnego. Obecnie moce produkcyjnych 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. Strategia Grupy Kapitałowej Pekabex

Celem strategicznym Grupy jest zbudowanie czołowej polskiej Grupy budowlanej, działającej co najmniej na rynkach Unii Europejskiej, w ramach swoich specjalizacji.

Cel ten jest realizowany poprzez następujące elementy:

Kompleksowa oferta i innowacyjne produkty

- Rozwijanie kompleksowych usług i oferowanie rozwiązań w formule „zaprojektuj i wybuduj”, w tym łączących różne technologie. W opinii Zarządu zleceniodawcy w Polsce coraz bardziej doceniają rozwiązania nowatorskie i kompleksowe, obejmujące jednocześnie doradztwo w zakresie technologii prefabrykowanej, jak i projektowanie, produkcję, transport oraz montaż prefabrykatów, a także kompleksowe realizowanie obiektów. W celu sprostania oczekiwaniom zleceniodawców Grupa zamierza kontynuować oferowanie kompleksowych rozwiązań, także w formule „zaprojektuj i wybuduj”. W ramach kompleksowej realizacji kontraktów Grupa jest odpowiedzialna za realizację całości inwestycji (bądź ich wydzielonej kompletnej części), w ramach których Grupa podzleca całość

lub część działań (np. prace budowlane). Kompleksowa realizacja kontraktu umożliwi Grupie wpływ na wybór wykorzystywanej technologii, a więc możliwość kreowania rynku dla technologii prefabrykowanej, a także na wybór dostawców samych prefabrykatów. Koordynowanie całego procesu budowlanego zwiększa elastyczność procesów produkcyjnych dzięki możliwości dokładniejszego planowania poziomu zapotrzebowania na prefabrykaty w określonym czasie.

- Tworzenie rozwiązań konstrukcyjnych i produkcyjnych jako produktów Grupy.
- Kontynuacja rozwijania działu projektowego, dzięki czemu będzie umacniać swoją przewagę konkurencyjną w zakresie realizacji bardziej złożonych technologicznie produktów i rozwiązań konstrukcyjnych.
- Wprowadzenie produktów wymagających większego nakładu pracy (np. ściany wraz z zamontowanymi oknami) i bardziej skomplikowanych technicznie (np. tubingi) oraz innowacyjnych.
- Wejście na rynek budownictwa mieszkaniowego w Polsce np. udział w programie „mieszkanie +”

Ciągła poprawa efektywności operacyjnej

- Rozbudowa systemu monitorowania procesów na bazie KPI (np. koszty pracy na m3 produkcji), przede wszystkim poprzez rozbudowę systemu monitorowania procesów, w tym procesów projektowania, produkcji i realizacji kontraktów z wykorzystaniem takich narzędzi, jak systemy raportowania oraz controllingu).
- Wdrożenie kompleksowych rozwiązań informatycznych, ułatwiających przepływ informacji i zwiększających wydajność (np. produkcyjną), jak również możliwości wykorzystania posiadanych informacji do lepszego dopasowania swoich produktów i usług do potrzeb rynku
- Adaptacja sprawdzonych rozwiązań, np. w Niemczech.
- Standaryzacja. Rozwijanie konstrukcji na bazie powtarzalnych elementów, które mogą być wielokrotnie wykorzystywane w celu standaryzacji produkcji. Inwestowanie w szalunki standardowe i modułowe, które umożliwiają produkcję wszystkich elementów zgodnie ze standaryzacją przyjętą przez Grupę, może przynieść pozytywne efekty. Dzięki tym działaniom Grupa może skracać okres potrzebny do przygotowania produkcji, ale również zmniejszać koszty budowy szalunków do produkcji projektów. Dzięki temu oferta Grupy staje się coraz bardziej elastyczna i tańsza niż oferta konkurencji.
- Automatykacja i mechanizacja procesów mająca na celu poprawę efektywności, jakości oferowanych produktów i usług jak również ograniczenie zapotrzebowania na pracę ludzką na stanowiskach głównie produkcyjnych ze względu na brak wykwalifikowanych pracowników niższego szczebla.

Ekspansja zagraniczna

- Wykorzystanie różnicy w kosztach pracy.
- Zwiększanie sprzedaży zagranicznej na rynku skandynawskim i niemieckim, w szczególności poprzez oferowanie coraz bardziej zaawansowanych i kompleksowych rozwiązań w zakresie prefabrykacji jak również rozwiązań inżynierskich.
- Kontynuowanie działalności związanej z usługami produkcyjnymi w Niemczech i możliwe zaoferowanie w przyszłości prefabrykatów wytwarzanych we własnych zakładach w tym kraju.

Konsolidacja rynku i rozbudowa zakładów

- Zakup spółki Kokoszki Prefabrykacja S.A.
- Nabycie przedsiębiorstwa Ergon w 2016 roku,
- Rozbudowa mocy produkcyjnych w posiadanych zakładach.

1.7. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Grupa jest narażona na wiele rodzajów ryzyka związanych z prowadzoną działalnością, którymi stara się zarządzać, kładąc w tym procesie największy nacisk na zarządzanie ryzykiem rynkowym, ryzykiem kredytowym oraz ryzykiem utraty płynności. Poniżej przedstawiono wybrane, najważniejsze czynniki ryzyka charakterystycznych dla Grupy Pekabex

Ryzyko błędu inżynierskiego

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

Ryzyko wystąpienia wypadków przy pracy

Działalność spółek Grupy, jak każdego przedsiębiorstwa, którego przedmiotem działalności jest produkcja oraz świadczenie usług budowlano-montażowych, obarczona jest ryzykiem wystąpienia wypadków przy pracy. Dotyczy to głównie pracowników obsługujących bezpośrednio maszyny i urządzenia 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.

Sprawozdanie z działalności za rok 2016

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

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

Ryzyko spowolnienia rozwoju branż, w których operuje Grupa

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

Ryzyko związane z charakterem działalności budowlanej

Działalność budowlana opiera się na realizacji jednostkowych kontraktów, a osiągane z niej wyniki zależą niejednokrotnie od czynników zewnętrznych, nieleżących 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 którejkolwiek z powyższych okoliczności może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy.

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

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

Ryzyko związane z niewypłacalnością kontrahentów

Stosowane systemy oceny, monitoring kondycji finansowej kontrahentów, zabezpieczenia wiarygodności 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

Sprawozdanie z działalności za rok 2016

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 powodzią, 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 perspektywę rozwoju Grupy.

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

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

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 wewnątrz, 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 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 interpretacja 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 niedoszycowanego podatku.

1.8. Opis wykorzystania wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania

Wpływy z emisji (po pomniejszeniu o koszty emisji w kwocie 1 755 tys PLN) zostały wykorzystane zgodnie z założeniami oferty publikowanej w prospekcie emisyjny i zostały wykorzystane na sfinansowanie części ceny zakupu 98,01% akcji spółki Kokozki Prefabrykacja w kwocie 7 mln PLN oraz pozostała kwota 21,2 mln PLN na zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa Ergon za pośrednictwem spółki Pekabex Inwestycje II w dniu 15 stycznia 2016 roku.

1.9. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W roku 2017 Grupa planuje nakłady inwestycyjne na poziomie ok 19 mln PLN z czego ponad 14,5 mldn PLN są to nakłady na utrzymanie infrastruktury produkcyjnej w tym na maszyny i urządzenia produkcyjne. Pozostała kwota dotyczy głównie nakładów na infrastrukturę IT (w tym zakup oprogramowania operacyjnego wraz z kosztami wdrożenia) i transport.

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

2. Sytuacja finansowo-ekonomiczna

2.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych wraz z charakterystyką struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

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	505 442	350 680
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	40 850	29 562
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	39 847	28 822
Zysk (strata) netto	34 309	24 346
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	34 309	24 346
Zysk na akcję (PLN)	1,42	1,08
Rozwodniony zysk na akcję (PLN)	1,42	1,08
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych		
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	18 330	10 432
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(57 623)	(42 313)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	17 709	39 439
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(21 584)	7 562
Sprawozdanie z sytuacji finansowej		
Aktywa	442 213	313 728

Sprawozdanie z działalności za rok 2016

Zobowiązania długoterminowe	79 335	53 407
Zobowiązania krótkoterminowe	150 656	81 163
Kapitał własny	212 222	179 158
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	212 222	179 158

W 2016 roku wartość przychodów netto ze sprzedaży wyniosła 505,4 mln PLN i była wyższa o 44,1 % w porównaniu z rokiem 2015 (350,7mln PLN). Zmiana ta była głównie związana ze wzrostem przychodów w segmencie „realizacja kontraktów – prefabrykacja” oraz „realizacja kontraktów – usługi budowlane” oraz dalszym rozwojem sprzedaży na rynek skandynawski.

Jednocześnie koszt własny sprzedaży wzrósł w 2016 w porównaniu do analogicznego okresu 2015 roku o 132 971 tys. PLN, co stanowiło 45,75%.

W rezultacie zysk ze sprzedaży brutto w 2016 roku wyniósł 81 829 tys. PLN i w porównaniu do zysku osiągniętego w analogicznym okresie 2015 roku (60 038 tys. PLN) był wyższy o 36,3%.

Koszty sprzedaży wyniosły na dzień 31.12.2016 r. 34 422 tys. PLN i były wyższe o 13 493 tys. PLN, tj. o 64,5%. Wzrost spowodowany był zwiększeniem kosztów transportu w związku ze zwiększeniem się udziału przychodów z kontraktów realizowanych na terenie Skandynawii.

Koszty ogólnego zarządu wyniosły na koniec 2016 roku 22 676 tys. PLN i były wyższe o 5 691 tys. PLN, tj. o 33,5% od porównywalnych kosztów w roku poprzednim. Wzrost ten jest wynikiem zwiększenia skali działalności Grupy poprzez wejście nowych podmiotów do grupy (Ergon)

Zysk z działalności operacyjnej w 2016 roku wyniósł 40 850 tys. PLN, w porównaniu do zysku osiągniętego w 2015 (29 562 tys. PLN), co stanowi 38,2 % wzrostu. Zysk z działalności operacyjnej na koniec 2016 roku zawiera zysk na okazym nabyciu spółki zależnej Ergon Sp. z o.o., w wysokości 13 511 tys. PLN.

Zysk z działalności operacyjnej na koniec roku, po wyłączeniu zysku na okazym nabyciu w/w spółki wyniósł 27 340 tys. PLN i jest wyższy od zysku osiągniętego w analogicznym okresie 2015 roku o 19%.

Wynik brutto w 2016 roku wyniósł 39 847 tys. PLN, a po uwzględnieniu wyłączenia zysku z okazym nabyciem, wyniósł 26 336 tys. PLN i w porównaniu do wyniku sprzed roku (22 251 tys. PLN) wzrósł o 18%.

Wynik netto Grupy za rok 2016 wyniósł 34 309 tys. PLN. Wynik netto kalkulowany po wyłączeniu zysku na okazym nabyciu spółki Ergon Sp z o.o. wyniósł 20 798 tys. PLN w stosunku do 17 775 tys. PLN zysku netto osiągniętego w porównywalnym okresie 2015 roku, co stanowi wzrost o 17%.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. aktywa Grupy wynosiły 442 213 tys. PLN i były wyższe o 128 485 tys. PLN w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2015 r.

Aktywa trwałe na 31.12.2016 były wyższe o 71 119 tys. PLN w stosunku do stanu na 31.12.2015. Ten znaczny wzrost aktywów trwałych i aktywów ogółem spowodowany jest głównie wzrostem rzeczowych aktywów trwałych. Aktywa trwałe stanowią 56 % aktywów ogółem.

Aktywa obrotowe na dzień 31 grudnia 2016 r. były wyższe o 57 365 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2015 r., wynosiły 196 072 tys. PLN. Zapasy na dzień 31 grudnia 2016 r. były wyższe o 12 391 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2015 r., wynosiły 30 050 tys. PLN. przy czym w bilansie wykazywane są jedynie zapasy związane z kontraktami dostawowymi, pozostałe zapasy dotyczące kontraktów budowlano-montażowych są ujmowane w kosztach zaawansowania kontraktów budowlanych.

Należności z tytułu dostaw i usług, z tytułu umów o usługę budowlaną oraz pozostałe należności, w tym z tytułu bieżącego podatku dochodowego, na dzień 31 grudnia 2016 r. były wyższe o 66 634 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2015 r. i wynosiły 142 125 tys. PLN.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2016 r. były niższe o 21 584 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2015 r. i wynosiły 22 423 tys. PLN i stanowiły 5,1% udziału w aktywach ogółem.

Kapitał własny Grupy stanowił 48% sumy bilansowej i wyniósł 212 222 tys. PLN, co stanowiło nominalny wzrost o 33 063 tys. PLN.

Zobowiązania długoterminowe na dzień 31 grudnia 2016 r. były wyższe o 25 928 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2015 r., wynosiły 79 335 tys. PLN. Wzrost zobowiązań długoterminowych jest związany głównie z zaciągnięciem kredytu inwestycyjnego na zakup przedsiębiorstwa Ergon Sp. z o.o. Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2016 r. były wyższe o 69 493 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2015 r., wynosiły 150 656 tys. PLN i stanowiły 65,5% udziału w zobowiązaniach ogółem.

Przepływy pieniężne netto za rok 2016 były ujemne i wynosiły (21 584) tys. PLN. Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wyniósł 22 423 tys. PLN. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej były i dodatnie, i zwiększyły się o 7 894 tys. PLN do poziomu 18 330 tys. PLN w porównaniu z rokiem 2015. W 2016 roku Grupa poniosła znaczne

Sprawozdanie z działalności za rok 2016

wydatki inwestycyjne, przede wszystkim zakup przedsiębiorstwa Ergon, w związku z czym przepływy netto z działalności inwestycyjnej zamknęły się ujemnym saldem w wysokości 57 623 tys. PLN.

Podstawowe wskaźniki finansowe dla Grupy Kapitałowej Pekabex SA:

	2016	2015
EBIT [TPLN] <i>(wynik na działalności operacyjnej)</i>	40 850	29 562
EBIT skorygowany o zysk na okazjnym nabyciu [TPLN] <i>(wynik na działalności operacyjnej z wyłączeniem zysku na okazjnym nabyciu spółki Ergon)</i>	27 340	22 990
EBIDA [TPLN] <i>(wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację)</i>	51 866	36 357
EBIT DA skorygowany o zysk na okazjnym nabyciu [TPLN] <i>(wynik na działalności operacyjnej, po wyłączeniu zysku na okazjnym nabyciu, powiększony o amortyzację)</i>	38 355	29 785
Wskaźniki rentowności:		
Rentowność majątku <i>(wynik finansowy netto / suma aktywów)</i>	7,76%	7,76%
Rentowność kapitałów własnych <i>(wynik finansowy netto / kapitał własny)</i>	16,17%	13,59%
Rentowność netto sprzedaży <i>(wynik finansowy netto / przychody ze sprzedaży produktów i towarów)</i>	6,79%	6,94%
Rentowność netto sprzedaży skorygowana o zysk netto na okazjnym nabyciu <i>(wynik finansowy netto po wyłączeniu zysku na okazjnym nabyciu / przychody ze sprzedaży produktów i towarów)</i>	4,11%	5,07%
Wskaźniki płynności:		
Wskaźnik płynności I <i>(aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe)</i>	1,3	1,71
Płynność długoterminowa <i>(aktywa ogółem / zobowiązania krótko- i długoterminowe)</i>	1,92	2,33

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

2.2. Opis struktury głównych lokat kapitałowych i głównych inwestycji kapitałowych

Grupa lokuje swoje nadwyżki finansowe na lokatach typu overnight oraz na lokatach terminowych.

Do głównych inwestycji kapitałowych w roku należy zaliczyć zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa Ergon Poland Sp. z o.o., co zostało szczegółowo opisane w punkcie 2.3 sprawozdania.

2.3. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach

Nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Ergon Poland Sp. z o.o.

W dniu 15 stycznia 2016 roku Spółka zależna Emitenta nabyła zorganizowaną część przedsiębiorstwa Ergon Poland Sp. z o.o. z siedzibą w Badowo-Mściska, ul. Grójecka 19, gmina Mszczonów.

Wartość godziwa zapłaty wyniosła 49.483 tys. PLN. Zapłata nie ma charakteru warunkowego, stanowi ostateczną cenę nabycia przedsiębiorstwa. W skład przedsiębiorstwa wchodziły wartości materialne i niematerialne. Przejęcie przedsiębiorstwa nie obejmowało należności, aktywów finansowych oraz zobowiązań finansowych. W ramach przejęcia nie pojawiły się również zobowiązania warunkowe. Transakcja zgodnie z interpretacją z dnia 04.11.2015 roku Ministerstwa Finansów, została uznana jako podlegająca opodatkowaniu podatkiem od towarów i usług w myśl art. 5 ust 1 Ustawy...

Sprawozdanie z działalności za rok 2016

Tabela prezentująca finalne rozliczenie nabycia:

	Data przejęcia	Zapłata:		Aktywa netto przejętej jednostki (wartość godziwa)	Wartość firmy (+) / zysk (-)	Zyski zatrzymane (połączenie pod wspólną kontrolą)
		Przejmujący	udziały niedające kontroli			
Przedsiębiorstwo Ergon Sp. z o.o.	15-01-2016	49 483	-	62 993	(13 511)	-

W wyniku transakcji Grupa osiągnęła zysk na okazjnym nabyciu przedsiębiorstwa w wysokości 13 511 tys. PLN. Zysk wynika głównie z faktu nabycia środków trwałych wchodzących w skład przedsiębiorstwa po cenie niższej niż wartość rynkowa. Strona sprzedająca poszukiwała nabywcy przez dłuższy okres. Cena nabycia przedsiębiorstwa była ustalona w wyniku długotrwałych negocjacji i uwzględniała intencje i ryzyka zarówno sprzedającej jak i kupującej. Ograniczony popyt na tego typu aktywa sprawił, że wartościowe nieruchomości i maszyny i urządzenia zostały zakupione po okazjnej cenie. Dodatkowym, korzystnym aspektem wpływającym prawdopodobnie na skłonność Sprzedawcy do obniżenia ceny była decyzja dotychczasowego właściciela o wycofaniu swojej działalności z rynku polskiego.

Nabycie przedsiębiorstwa wpłynęło na przychody i wyniki segmentów operacyjnych „realizacja kontraktów - prefabrykacja” oraz „realizacja kontraktów – usługi budowlane”.

Do podstawowych korzyści nabycia przez Grupę kolejnej fabryki należy zaliczyć:

- przejęcie nowoczesnego zakładu produkcyjnego
- zwiększenie łącznych mocy produkcyjnych o ok. 50 tys. m³/rok,
- intensyfikacja sprzedaży na Polskę centralno-wschodnią,
- optymalizacja kosztów operacyjnych m.in. kosztów transportu,
- pozyskanie wyspecjalizowanej kadry,
- przejęcie portfela zamówień.

Wpływ na cenę zakupu akcji miała sytuacja rynkowa w branży a przez to brak zainteresowania innych firm zakupem zakładu. Był właściciel firmy nie był zainteresowany dalszym inwestowaniem w zakład wymagający nakładów i dostosowania do nowoczesnych technologii. Na cenę zakupu miała również wpływ sytuacja na rynku pracy i ograniczony dostęp do wykwalifikowanej kadry spółki, która nie była w stanie zagwarantować pracownikom określonego rozwoju.

Nabycie zakładu produkcyjnego w Mszczonowie jest dalszym krokiem w realizacji strategii Grupy mającej na celu konsolidację rynku i umacnianie pozycji lidera na rynku prefabrykatów w Polsce.

2.4. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Szczegółowy opis znajduje się w punkcie 3.5 niniejszego sprawozdania.

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

Grupa Kapitałowa dysponuje znaczącymi zasobami finansowymi, 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.

Grupa na bieżąco identyfikuje i dokonuje pomiaru ryzyka finansowego, a także podejmuje działania mające na celu minimalizację ich wpływu na sytuację finansową. Zrozumienie zagrożeń mających swoje źródło w ekspozycji na ryzyka

Sprawozdanie z działalności za rok 2016

finansowe, odpowiednia struktura organizacyjna i procedury pozwalają na lepszą realizację zadań.

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

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

Ryzyko walutowe

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

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

Ponadto Grupa ma swój Oddział w Niemczech, którego przychody i koszty wyrażone są głównie w EUR. Działalność Oddziału jest w dużej mierze zbilansowana z punktu widzenia ryzyka walutowego, poza kosztami ponoszonymi w Polsce. 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 wiarytelności oraz wewnętrzny system procedur i raportowania. Ponadto w ramach zarządzania ryzykiem kredytowym Grupa stara się dokonywać transakcje z kontrahentami o potwierdzonej wiarygodności.

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

Dodatkowo Grupa w celu zabezpieczenia należności z tytułu usług budowlanych korzysta z prawa jakie daje jej Kodeks

Cywilny w zakresie odpowiedzialność Inwestora za zobowiązania w stosunku do podwykonawców (6471 KC), Na mocy Art. 6471 § 5 k.c. zawierający umowę z podwykonawcą oraz inwestor i wykonawca ponoszą solidarną odpowiedzialność za zapłatę wynagrodzenia za roboty budowlane wykonane przez podwykonawcę. W związku z powyższym zarówno generalny wykonawca, jak i zamawiający solidarnie odpowiadają za wymagalne wierzytelności.

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

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

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

Ryzyko płynności

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

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 nocie nr 9,6 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

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.

Grupa prowadzi politykę zapewnienia sobie limitów kredytowych w bankach wyższych niż wynikające z bieżących potrzeb zasilenia kapitału obrotowego. W ocenie Zarządu, Grupa ma wystarczający poziom finansowania zewnętrznego, w tym w szczególności finansowania obrotowego, aby móc terminowo regulować swoje zobowiązania. Szczegółowe kwoty wykorzystania poszczególnych limitów zostały zaprezentowane w nocie 9.6 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Grupa nie publikowała 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

Znaczące kontrakty budowlane podpisane w 2016 roku:

Kontrakt Olivia 5

12.02.2016r. spółka Pekabex BET SA zawarła z BIAŁA „OP3” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółką komandytowo – akcyjną aneks nr 2 do umowy o roboty budowlane z dnia 27 maja 2015r. zwiększający wartość umowy o kwotę 52.477.512,10 zł do kwoty 69.626.853,20 zł. Przedmiotem Aneksu są roboty budowlane polegające na wykonaniu całości stanu surowego oraz prac projektowych w okresie konstrukcji obejmujących budynek z zasadniczym przeznaczeniem biurowo - usługowym wraz z towarzyszącymi mu obiektami budowlanym oraz drogami dojazdowymi,

wewnętrzny, drogą pożarową oraz innymi ciągami komunikacyjnymi jak również niezbędną infrastrukturą techniczną. Na dzień 31.12.2016 roku szacunkowa wartość kontraktu wzrosła do 72 048 266,97 zł. Planowany termin zakończenia prac – lipiec 2017.

Kontrakt „Lech Świątek”

22.02.2016r. został podpisany aneks do umowy z dnia 22 lipca 2015 roku zawartej pomiędzy spółką Pekabex BET SA a firmą P.P.U.H. 'LECH' LECH ŚWIĄTEK, której przedmiotem jest wykonanie wielobranżowego projektu wykonawczego oraz wykonanie robót budowlano - montażowych przy budowie budynku magazynowego z częścią biurowo - socjalną z przynależną infrastrukturą i zagospodarowaniem terenu. Aneks zwiększa wysokość należnego wynagrodzenia do kwoty 13.920.000,00 zł netto..

Ostatecznie kontrakt zakończono w kwocie 14.990.000,00

Ramowa umowa o współpracy

27.02.2016r została podpisana umowa ramowa o współpracy pomiędzy spółką Pekabex BET SA a spółką Veidekke Entreprenad AB z siedzibą w Szwecji w zakresie dostaw elementów prefabrykowanych.

Umowa określa ramowe warunki współpracy stron w zakresie zaprojektowania oraz dostaw elementów prefabrykowanych dla potrzeb budownictwa mieszkalnego. Umowa obowiązywać będzie do dnia 31 grudnia 2017 roku. Umowa zostanie automatycznie przedłużona o rok, jeśli żadna ze stron nie wypowie jej na 3 miesiące przed upływem okresu jej trwania, przy czym umowa może zostać przedłużona maksymalnie do 31 grudnia 2019 roku. Spółka w ramach umowy zobowiązała się do dostawy elementów prefabrykowanych dla od 200 do 400 mieszkań rocznie.

Szacunkowa wartość przyszłych zleceń do realizacji w ramach przedmiotowej umowy do 2018 roku wynosi 118.000.000,00 zł.

Kontrakt Furiren

Dnia 27.02.2016 roku została podpisana przez Pekabex BET SA umowa ze spółką Veidekke Entreprenad AB z siedzibą w Szwecji umowa o roboty budowlane. Przedmiotem umowy jest zaprojektowanie, dostawa oraz montaż elementów prefabrykowanych dla projektu Furiren 2 tj. domu akademickiego w Szwecji. Wynagrodzenie należne Spółce za realizację kompletnego zakresu przedmiotu umowy zostało określone na kwotę 16.112.000,00 złotych netto. Przedmiot umowy zostanie wykonany etapowo. Planowane zakończenie ostatniego etapu jest na 18.08.2017 roku. Na dzień 31.12.2016 r szacowana wartość kontraktu wzrosła do kwoty 16 729 649,50 zł

Kontrakt Szpital Goteborg

26 ,marca 2016 roku została podpisana umowa pomiędzy spółkami Pekabex BET SA a spółką NCC Construction Sverige AB, której przedmiotem jest zaprojektowanie, wykonanie, dostawa i montaż prefabrykowanej konstrukcji szpitala dla dzieci i młodzieży Drottning Silvia's w Ostra, Szwecja. Wynagrodzenie zostało ustalone na kwotę 32.200.000,00 zł.

Na dzień 31.12.2016 roku wynagrodzenie na kontrakcie szacowane jest w wysokości 33.052.196,97 zł Termin zakończenia robót wchodzących w zakres przedmiotu umowy planowany jest na 36 tydzień 2017 roku.

Kontrakt podwykonawstwo Olivia 5

31 marca 2016 roku spółka Pekabex BET SA podpisała z Przedsiębiorstwem Budowlanym „Granit” sp. z o. o. „Podwykonawca”) umowę o roboty budowlane, której przedmiotem jest m. in. wykonanie i montaż konstrukcji monolitycznej nadziemia, montaż konstrukcji prefabrykowanej nadziemia, wykonanie konstrukcji murowanej oraz obsługa geodezyjna w ramach realizacji inwestycji polegającej na budowie i oddaniu do użytku budynku realizowanego pod roboczą nazwą „Olivia 5” w Gdańsku.

Wynagrodzenie należne Podwykonawcy za realizację kompletnego zakresu przedmiotu umowy zostało określone na kwotę 18 726 657,96 złotych netto + VATNa dzień 31.12.2016 roku wartość robót wynosiła 19 465 000,00 zł. Planowany termin zakończenia umowy – 27 tydzień 2017 roku

Kontrakt Kvambacken

Sprawozdanie z działalności za rok 2016

Dnia 28 kwietnia 2016 roku została zawarta umowa pomiędzy Pekabex BET SA a Skanska Sverige AB umowę o roboty budowlane, której przedmiotem jest zaprojektowanie, dostawa oraz montaż konstrukcji prefabrykowanej dla inwestycji Kv Kvarnbacken w Norrköping.

Wynagrodzenie należne spółce Pekabex Bet S. A. za realizację kompletnego zakresu przedmiotu umowy zostało określone na kwotę 54 235 959 złotych netto. Przedmiot umowy zostanie wykonany etapowo, przy czym ostatni etap zostanie wykonany do 20 lipca 2018 roku.

Wypowiedzenie umowy - Kontrakt realizacji 6 hal w Kuwejcie

W dniu 30 maja 2016 roku spółka Pekabex Pref S.A. wypowiedziała umowę podwykonawczą zawartą w dniu 01.10.2015 r. ze spółką Nusaibah Gen.Building Cont. Est. („Nusaibah”), której przedmiotem była budowa 6 hal magazynowych w regionie Subhan w Kuwejcie. Powodem wypowiedzenia umowy było w szczególności niedojście z Nusaibah do porozumienia w przedmiocie zasad funkcjonowania rachunku projektowego zabezpieczającego płatności na rzecz Pekabex Pref S.A. z tego kontraktu, co nie pozwalało zabezpieczyć interesu Grupy Pekabex w sposób, który w ocenie Zarządu byłby wystarczający.

W związku z faktem że realizacja kontraktu nie została rozpoczęta, nie pociągnęła dla Emitenta ani spółek z Grupy Emitenta żadnych kosztów bezpośrednio związanych z realizacją kontraktu. Pekabex poniósł jedynie koszty pozyskania tego kontraktu np. koszty podróży służbowych czy doradców.

Kontrakt Marathon

W dniu 31 maja 2016 roku Pekabex Bet S. A. zawarła z Marathon International sp. z o. o. umowę o generalne wykonawstwo, której przedmiotem jest kompleksowe zaprojektowanie i wybudowanie hali przeładunkowej, części biurowo socjalnej, serwisu samochodowego oraz zbiorników technicznych i urządzeń budowlanych w miejscowości Glinka Duchowna, gm. Kostrzyn. Wynagrodzenie należne spółce Pekabex Bet S. A. za prawidłowe wykonanie całości przedmiotu umowy wynosi 17 200 000,00 złotych netto. Na dzień 31.12.2016 roku wartość kontraktu wynosiła 17 895 998,34. Planowany termin zakończenia – 30.04.2017 roku

Kontrakt Hala Sompolno

W dniu 7 czerwca 2016 roku Spółka Pekabex Bet S. A. zawarła z Intermeble sp. z o. o. sp. k. z siedzibą w Sompolinek umowę o roboty budowlane, której przedmiotem jest budowa obiektu budowlanego pod nazwą Budowa hali produkcyjno-magazynowej z zapleczem administracyjnym (biurowiec), wraz z obiektami i urządzeniami towarzyszącymi (kotłownia, portiernia) oraz niezbędną infrastrukturą (drogi, parkingi, odwodnienia) dz. nr ewid. 111/1, 111/2, 115/9 obręb Sompolinek oraz dz. nr ewid. 156/6, 156/7, obręb Wierzbie, gmina Sompolno.

Wynagrodzenie należne spółce Pekabex Bet S. A. za należyte wykonanie przedmiotu umowy zostało określone na kwotę 25 681 055,84 złotych netto plus należny podatek VAT. Na dzień 31.12.2016 roku wartość kontraktu wynosiła 26 835 977,84 zł. Do dnia 28 lutego 2017 roku, Pekabex Bet S. A. zobowiązany jest uzyskać pozwolenie na użytkowanie Inwestycji.

Kontrakt Convenience Centre

W dniu 11 sierpnia 2016 roku spółka Pekabex Bet S.A. zawarła z spółką Budimex S.A. z siedzibą w Warszawie umowę o wykonanie robót budowlano – montażowych, której przedmiotem jest zaprojektowanie, dostawa i montaż elementów prefabrykowanych budowy (słupy, płyty hc, płyty sprężone tt, belki prefabrykowane, schody prefabrykowane) dla zadania inwestycyjnego pod nazwą: „Obiekt typu Convenience Centre z biurami i garażem podziemnym na terenie Parku Handlowego Franowo przy ulicy Szwedzkiej – etap budynku B”.

Wynagrodzenie ryczałtowe należne spółce Pekabex Bet S.A. za wykonanie przedmiotu umowy zostało określone na kwotę 7 670 000 złotych netto. Na dzień 31.12.2016 roku wartość kontraktu wzrosła do kwoty 8.037.938,19 zł. Planowany termin zakończenia montażu 7.03.2017

Kontrakt EC Zabrze

10 sierpnia 2016 roku Pekabex BET SA zawarł ze spółką Budimex S.A. z siedzibą w Warszawie umowę o wykonanie robót budowlano – montażowych, której przedmiotem są roboty budowlane polegające na wykonaniu z własnego materiału elementów prefabrykowanych oraz ich wbudowanie w obiekt wraz z wykonaniem projektu warsztatowego dla potrzeb inwestycji „Projekt Elektrownia Kogeneracyjna CHP Zabrze”.

Sprawozdanie z działalności za rok 2016

Wynagrodzenie ryczałtowe należne spółce Pekabex Bet S.A. za wykonanie przedmiotu umowy zostało określone na kwotę 2 829 518,23 złotych netto. Strony określiły termin zakończenia robót na dzień 1 sierpnia 2017 roku, w tym zakończenie robót obejmujących swoim zakresem budynki elektryczny do dnia 20 listopada 2016 roku.

Umowy ubezpieczenia, które Grupa zawarła w 2016 z TUiR Warta, AIG, ACE, STU Ergo Hestia oraz PZU obejmowały m.in.:

- ubezpieczenie mienia od zdarzeń losowych
- ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej
- ubezpieczenie ładunków w transporcie
- ubezpieczenie ryzyk budowlano-montażowych w inwestycjach
- ubezpieczenie maszyn i urządzeń od wszystkich ryzyk
- ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk
- ubezpieczenie NNW
- ubezpieczenia dedykowane (OC Członków Zarządu, prowadzenie ksiąg rachunkowych. OC inżynierów, projektantów, architektów)

Umowy na linie gwarancyjne (dotyczy gwarancji kontraktowych), które Grupa posiadała w 2016r.

- Interisk TU SA – limit do kwoty 5,3 mln zł obowiązujący do dnia 09.10.2017 roku
- TUiR Warta SA – limit do kwoty 4mln zł. obowiązujący do dnia 17.10.2017 roku
- TUiR Allianz Polska SA – limit do kwoty 10 mln zł. obowiązujący do dnia 30.12.2017 roku
- TU Europa – limit do kwoty 6mln zł. zawarta na czas nieokreślony

Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

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 Nadzorczą 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.

W niniejszym punkcie nie zostały uwzględnione umowy opisane w punkcie 2.3 niniejszego sprawozdania.

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 Grupa nie zawarła tego typu transakcji.

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

Kredyty

W dniu 28.10.2016 został podpisany aneks przez Pekabex BET z Bankiem BGŻ BNP Paribas S.A. do umowy wielocelowej linii kredytowej wydłużający okres udostępniania linii kredytowej do dnia 31 października 2017 r. Kredyt oprocentowany jest wg stopy WIBOR 1M w PLN oraz marży banku. Całkowita kwota limitu wynosi 48.000 tys. PLN. W ramach przyznanego limitu spółka Pekabex BET może korzystać z linii gwarancyjnej do pełnej wysokości przyznanego limitu, kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 8.000 tys zł, kredytu odnawialnego do wysokości 4.000 tys zł oraz linii na akredytywy do wysokości 5.000 tys zł.

W dniu 17.11.2016 został podpisany aneks przez Pekabex BET z DnB Bank Polska SA do umowy o limit kredytowy. Umowa ma charakter linii wielocelowej. Aneks zwiększył kwotę linii kredytowej do wysokości 80.000 tys. PLN. W ramach przyznanego limitu, Pekabex BET ma udostępnioną linię na gwarancje do pełnej wysokości limitu, kredyt odnawialny (obrotowy) do kwoty 10.000.000 złotych oraz kredyt odnawialny kontraktów rachunku bieżącym do kwoty 30.000 tys. PLN. Aneks wydłużył okres wykorzystania linii kredytowej do dnia 30 listopada 2017 roku Kredyt oprocentowany jest wg stopy WIBOR 1M w PLN oraz marży banku.

3.4. Informacje o udzielonych w danym roku pożyczkach, z szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym

W roku 2016 spółki z GK nie udzielały pożyczek. Pożyczki wykazywane w sprawozdaniu za 2015 rok udzielone Pekabex Wykup Menagerski zostały spłacone.

3.5. 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 jednostek stowarzyszonych:		
Poręczenie spłaty zobowiązań	-	-
Gwarancje udzielone	-	-
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną	-	-
Sprawy sporne i sądowe	-	-
Inne zobowiązania warunkowe	-	-
Jednostki stowarzyszone razem	-	-
Wobec pozostałych podmiotów powiązanych:		
Poręczenie spłaty zobowiązań	-	-
Gwarancje udzielone	-	-
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną	-	-
Sprawy sporne i sądowe	-	-
Inne zobowiązania warunkowe	-	-
Pozostałe podmioty powiązane razem	-	-
Wobec pozostałych jednostek:		
Poręczenie spłaty zobowiązań	4 930	6 930
Gwarancje udzielone	-	-
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną	65 367	52 760
Sprawy sporne i sądowe	-	-
Sprawy sporne i sądowe z Urzędem Skarbowym	-	-
Inne zobowiązania warunkowe	30	30
Pozostałe jednostki razem	70 327	59 721
Zobowiązania warunkowe razem	70 327	59 721

Łączna wartość poręczeń z tytułu zobowiązań handlowych udzielonych przez spółki z Grupy wynosiła 4 930 tys. PLN na koniec 2016r.

Wartość gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych dotyczących kontraktów budowlanych udzielonych przez Grupę na dzień 31.12.2016 wynosiła łącznie 66 620 tys. PLN.

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

Ponadto, spółki z Grupy wystawiły weksle będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych, których wartość bilansowa na dzień 31.12.2016r wyniosła 10.525 tys. PLN.

Inne zobowiązania warunkowe w wysokości 30 tys. PLN wynikają z oświadczenia o poddaniu się egzekucji w związku z zawartą umową z Urzędem Pracy miasta stołecznego Warszawy na dofinansowanie wyposażenia i doposażenia stanowiska pracy dla osoby bezrobotnej.

Sprawozdanie z działalności za rok 2016

Poniżej przedstawiono udzielone 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 Pekabex Pref CNP	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	2017-03-16	2027-03-16	Pekabex BET	Pekabex SA Pekabex Pref CNP	52 800
Bank BGŻ BNP Paribas S. A.	30.000	Kredyt inwestycyjny	2022-12-16	2025-12-18	Pekabex Inwestycje II SA	Pekabex SA Pekabex Pref Pekabex BET CNP	45.000

4. Pozostałe

4.1. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

W roku 2016 nie wystąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania w Grupie Kapitałowej.

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 ani jednostki zależne nie zawarły tego typu umów.

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

Informacja została zawarta w nocie 31.3 oraz 31.4 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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 ogólnej liczbie głosów na WZA	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 Żaczek (bezpośrednio) - wiceprezes zarządu Pekabex SA	53 033	0,22%

4.5. Sprawy sporne i sądowe

W 2016 roku Grupa nie była stroną istotnych postępowań sądowych, na które zasadne byłoby tworzenie rezerw w tym okresie.

Za istotne sprawy sporne i sądowe będące w toku na dzień 31.12.2016 r. Grupa uznaje:

- Powództwo spółki Pekabex S.A. przeciwko miastu Poznań o zobowiązanie miasta Poznań do złożenia oświadczenia woli w przedmiocie zakupu nieruchomości należącej do Spółki, a położonej przy ul. Mścibora w Poznaniu, o wartości bilansowej 276 tys. PLN. Wartość przedmiotu sporu to 3 004 tys. PLN. Powództwo zostało złożone w związku z uchwaleniem, po dniu nabycia przedmiotowej nieruchomości, planu zagospodarowania przestrzennego uniemożliwiającego planowaną przez Spółkę budowę nieruchomości. 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.
- Zgłoszenie na listę wierzytelności spółki Hydrobudowa Polska S.A. przez spółkę Pekabex BET wierzytelności w wysokości 955 tys. PLN, zatrzymanej tytułem kaucji gwarancyjnej w postaci zatrzymanej zapłaty za wykonanie prace i dostarczone elementy w ramach umowy dotyczącej budowy Stadionu Narodowego. Wierzytelność Pekabex Bet została uwzględniona na liście wierzytelności. Wierzytelność ta jest objęta pełnym odpisem aktualizacyjnym.
- Powództwo spółki Pekabex BET przeciwko Skarbowi Państwa Minister Sportu i Turystyki Ministerstwo Sportu i Turystyki, w którego imieniu i na rzecz działu Narodowe Centrum Sportu Rozliczenia sp. z o.o. Pozwem z dnia 5 lutego 2016 roku powód wniósł o zapłatę 1.056 tys. PLN z tytułu solidarnej odpowiedzialności inwestora wobec zobowiązań wynikających z realizacji budowy Stadionu Narodowego w Warszawie.
- W roku 2015 roku do Pekabex Pref wpłynęło roszczenie pracownicze tytułem odszkodowania i zadośćuczynienia w wysokości ok. 3 200 tys. PLN w związku z wypadkiem na terenie zakładu produkcyjnego mającego miejsce w Poznaniu 15 kwietnia 2015 roku. Roszczenia zostały przekazane do ubezpieczyciela, który prowadzi postępowanie likwidacyjne. Spółka jest objęta ochroną ubezpieczeniową w ramach posiadanych polis. Dla zakresu odpowiedzialności odszkodowawczej zarówno ubezpieczyciela jak również spółki ma znaczenie także przyczynienie się poszkodowanego do wypadku, którego zakres jest analizowany, jak również wadliwość dostarczonego przez kontrahenta będącego jednocześnie zamawiającym na kontrakcie realizowanym przez Pekabex BET sprzętu do transportu elementów - trawersu. Za stan techniczny trawersu odpowiedzialność ponosi zamawiający, który był zobowiązany do jego dostarczenia przy produkcji prefabrykatów. Spółka oraz zamawiający mają zamiar dochodzić roszczeń odszkodowawczych od producenta trawersu.
- W roku 2016 do Pekabex Pref wpłynęło roszczenie pracownicze tytułem odszkodowania i zadośćuczynienia w wysokości ok. 2 500 tys. PLN w związku z wypadkiem na terenie zakładu produkcyjnego mającego miejsce w Poznaniu 22 marca 2016 roku. Roszczenia zostały przekazane do ubezpieczyciela, który prowadzi postępowanie likwidacyjne. Spółka jest objęta ochroną w ramach posiadanych polis. W chwili obecnej toczą się postępowania właściwych organów, które mają za zadanie wyjaśnić przyczyny wypadku i ewentualną odpowiedzialność właściwych podmiotów, a w szczególności ewentualne przyczynienie się poszkodowanego.

- Dnia 29 września 2014 r. Prezydent Miasta Poznania wydał decyzję ustalającą maksymalny dopuszczalny poziom hałasu emitowanego do środowiska przez zakład Pekabex Bet w Poznaniu. Dopuszczalny poziom hałasu emitowanego przez zakład w Poznaniu został ustalony jak dla terenów zabudowy mieszkaniowej jednorodzinnej. Przedmiotowa decyzja została wydana na podstawie przeprowadzonych pomiarów m.in. w porze nocnej. Spółka odwołuje się od przedmiotowej decyzji w administracyjnym toku postępowania. Pekabex Bet m.in. podnosi okoliczność, iż Pekabex Bet prowadzi swoją działalność na terenie przemysłowym, stanowiącym przeważającą część okalających go obszarów, co nie zostało uwzględnione przy ocenie stanu faktycznego, jak również fakt, że zabudowa mieszkaniowa powstała na przedmiotowym terenie po zagospodarowaniu jego przeważającej części jako przemysłowego. Ponadto Pekabex Bet wskazuje w odwołaniu, iż wizja lokalna, której ustalenia były podstawą rozstrzygnięcia, została przeprowadzona przez organ z naruszeniem przepisów postępowania administracyjnego, a pomiary emisji hałasu zostały przeprowadzone z naruszeniem przyjętych w tym zakresie wytycznych. W chwili obecnej sprawa jest rozpoznawana przez Naczelnego Sądu Administracyjnego.

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

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 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 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

Informacje dotyczące zawartej umowy oraz stawki wynagrodzenia znajdują się w nocie 31.5 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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 umożliwiona jest 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.

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

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

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

Sprawozdanie z działalności za rok 2016

- procedura obiegu dokumentów, która ma na celu zapewnienie kontroli zgodności zapisów w księgach rachunkowych z dowodami księgowymi oraz właściwą alokacją kosztów systemu,

Podstawową zewnętrzną kontrolę w procesie sporządzania sprawozdań finansowych stanowi:

- - weryfikacja danych przez powołanego, niezależnego biegłego rewidenta..
- bezpośredni nadzór Rady Nadzorczej.

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.

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 Przewodniczącą 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.

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 Grupy Kapitałowej Pekabex.

Poznań, 26 kwietnia 2017 roku

Robert Jędrzejowski,
Prezes Zarządu

Przemysław Borek,
Wiceprezes Zarządu

Beata Żaczek,
Wiceprezes Zarządu