

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ PEKABEX**

**za III kwartał obrotowy zakończony
30 września 2015 roku**

Poznań, 12 listopada 2015 roku

Spis treści

1. Wybrane dane finansowe	3
1.1. Podstawa sporządzenia oraz zasady przeliczeń wybranych danych finansowych	3
1.2. Wybrane dane skonsolidowane	3
1.3. Wybrane dane jednostkowe spółki PKB Pekabex SA	4
2. Działalność Grupy Kapitałowej PKB Pekabex SA w okresie 01.01.2015 do 30.09.2015	4
2.1. Podstawowe informacje o działalności Grupy	4
2.2. Struktura Grupy	5
2.3. Zmiany w Grupie Kapitałowej i jej skutki	7
3. Sytuacja ekonomiczno- finansowa Grupy Kapitałowej PKB Pekabex SA	12
4. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	16
5. Strategia Grupy, perspektywy rozwoju; czynniki ryzyka	17
5.1. Strategia Grupy Kapitałowej Pekabex	17
5.2. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Pekabex SA	18
5.3. Czynniki ryzyka	19
5.4. Opis istotnych czynników mających wpływ na rozwój Grupy w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	24
6. Informacje o akcjonariacie i akcjach	25
6.1. Informacja o kapitale zakładowym	25
6.2. Akcjonariat	26
6.3. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta	26
7. Transakcje z podmiotami powiązanymi	26
8. Istotne sprawy sądowe i sporne	26
9. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji	27
10. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta	27

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za III kwartał 2015 roku

1. Wybrane dane finansowe

1.1. Podstawa sporządzenia oraz zasady przeliczeń wybranych danych finansowych

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

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

Wybrane dane liczbowe prezentowane w niniejszym sprawozdaniu z działalności zostały podane w tysiącach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których wskazano inaczej. Do przeliczenia wybranych danych finansowych zastosowano następujące średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR, ustalane przez Narodowy Bank Polski:

- kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego: 30.09.2015 roku: 4,2386 PLN/EUR, 30.09.2014: 4,1755 PLN/EUR, 31.12.2014: 4,2623 PLN/EUR,
- średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie: 01.01 – 30.09.2015: 4,1585 PLN/EUR, 01.01 – 30.09.2014: 4,1803 PLN/EUR, 01.01 – 31.12.2014: 4,1893 PLN/EUR,

1.2. Wybrane dane skonsolidowane

	od 01.01 do 30.09.2015	od 01.01 do 30.09.2014	od 01.01 do 31.12.2014
	tys. PLN		
Sprawozdanie z wyniku			
Przychody ze sprzedaży	264 322	218 228	328 233
Zysk (strata) z działalności operacyjnej *)	24 991	16 283	19 751
Zysk (strata) przed opodatkowaniem *)	24 358	15 929	19 669
Zysk (strata) netto *)	19 346	12 311	15 850
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	19 289	12 311	15 850
Zysk na akcję	0,88	0,97	1,07
Rozwodniony zysk na akcję	0,88	0,97	1,07
	X	X	
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych			
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 428	(9 941)	14 560
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(38 578)	(16 984)	(17 185)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	41 954	12 000	8 401
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	4 804	(14 925)	5 776
Sprawozdanie z sytuacji Finansowej			
Aktywa	322 149	206 675	255 441
Zobowiązania długoterminowe	52 930	15 090	15 839
Zobowiązania krótkoterminowe	94 859	67 008	111 465
Kapitał własny	174 360	124 576	128 137
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki Dominującej	173 677	124 576	128 137

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

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za III kwartał 2015 roku

1.3. Wybrane dane jednostkowe spółki PKB Pekabex SA

Wybrane jednostkowe dane finansowe	01.01.2015- 30.09.2015	01.01.2014- 30.09.2014	01.01.2014- 31.12.2014
	tys. PLN		
Sprawozdanie z wyniku			
Przychody ze sprzedaży	10 606	9 627	13 114
Zysk (strata) z działalności Operacyjnej	4 529	3 272	4 779
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8 175	3 081	4 577
Zysk (strata) netto	7 262	2 406	3 627
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	7 262	2 406	3 627
Zysk na akcję (PLN)	-	-	-
Rozwodniony zysk na akcję (PLN)	-	-	-
Sprawozdanie z przepływów Pieniężnych			
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 052	2 623	9 745
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(9 534)	(14 072)	(14 620)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	23 140	12 981	9 914
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	16 658	1 531	5 039
Sprawozdanie z sytuacji finansowej			
Aktywa	138 277	108 723	107 298
Zobowiązania długoterminowe	9 356	11 438	10 315
Zobowiązania krótkoterminowe	6 315	9 408	7 884
Kapitał własny	122 606	87 877	89 098
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	122 606	87 877	89 098

2. Działalność Grupy Kapitałowej PKB Pekabex SA w okresie 01.01.2015 do 30.09.2015

2.1 Podstawowe informacje o działalności Grupy

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

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

Asortyment produkcji

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

Asortyment produkcji podzielony ze względu na technologię wykonania:

- 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 płukanym, 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.

Zasięg geograficzny działalności Grupy

Grupa obejmuje swym zasięgiem Polskę, Niemcy oraz kraje skandynawskie.

2.2 Struktura Grupy

W skład grupy kapitałowej Pekabex na dzień 30.09.2015 wchodzi: PKB Pekabex S.A. z siedzibą w Poznaniu jako podmiot dominujący oraz spółki zależne:

podlegające konsolidacji:

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

nie podlegające konsolidacji ze względu na nieistotne dane finansowe:

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

Pekabex SA

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

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

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

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

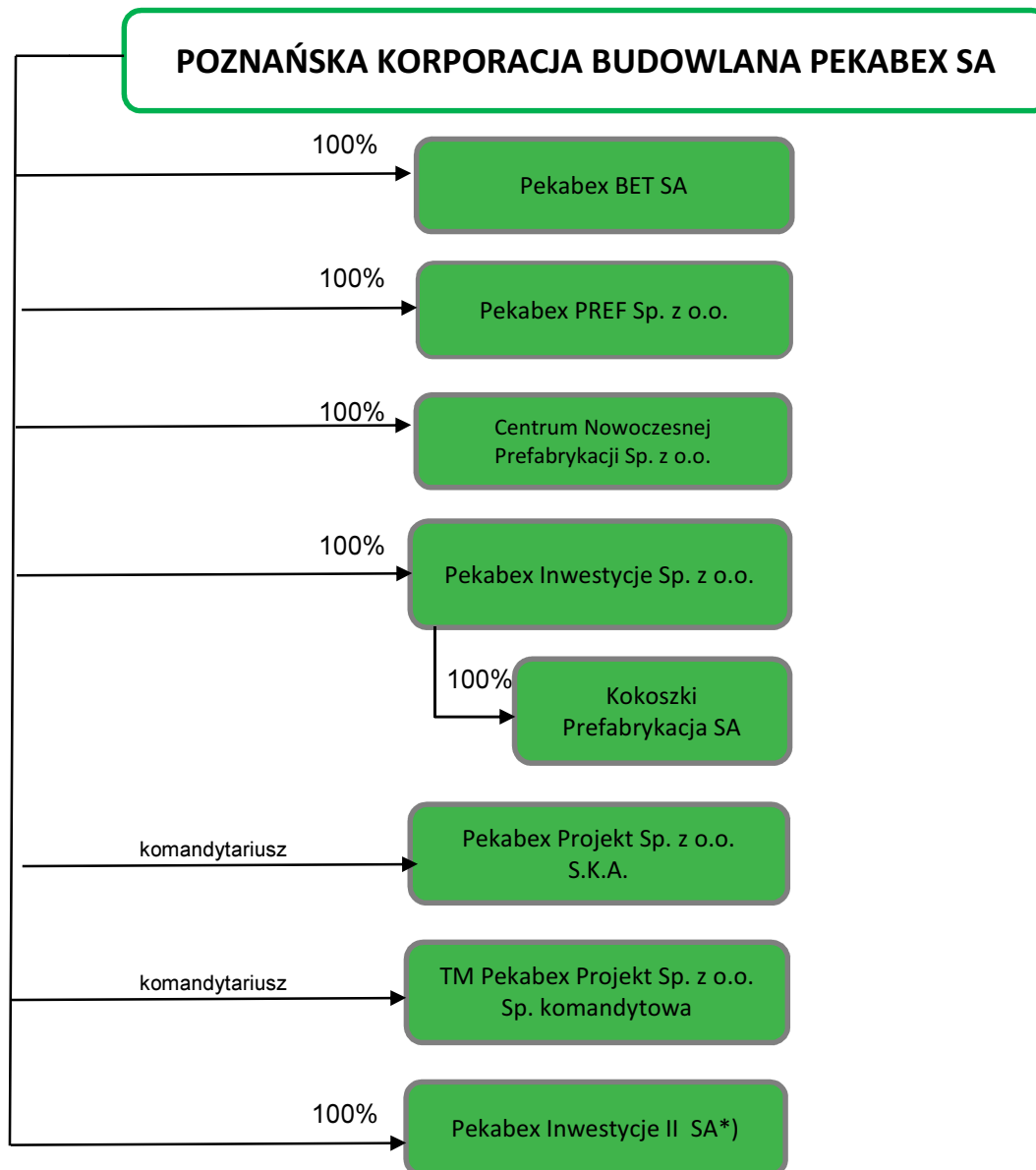
Na dzień 30 września 2015 roku w skład zarządu wchodzi:

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

W skład Rady Nadzorczej na dzień 30 września 2015 wchodzi:

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

Schemat Grupy



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

Spółki Zależne:

Pekabex Bet

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

Głównym przedmiotem działalności spółki jest produkcja prefabrykowanych elementów żelbetowych wykorzystywanych przy budowie obiektów przemysłowych, handlowych, biurowych, kulturalno-sportowych, hal, budynków, mostów i innych obiektów wielkogabarytowych, roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych oraz obiektów inżynierii lądowej i wodnej.

Pekabex Pref

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

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

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

Głównym przedmiotem działalności Oddziału jest świadczenie usług produkcyjnych.

CNP

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

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

Pekabex Inwestycje

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

Kokoszki Prefabrykacja

Spółka posiada pośrednio, przez Pekabex Inwestycje, 100% akcji w kapitale zakładowym spółki Kokoszki Prefabrykacja. W dniu 31 marca 2015 roku spółka Pekabex Inwestycje Sp. z o.o. podpisała z trzema akcjonariuszami spółki Kokoszki Prefabrykacja SA umowy nabycia 98,01% (440.821 sztuk) akcji spółki Kokoszki Prefabrykacja SA. Prawo własności akcji oraz przejęcie faktycznej kontroli nad spółką Kokoszki Prefabrykacja nastąpiło w dniu 2 kwietnia 2015 roku. 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 sp. z o. o. jako jedyne akcjonariusza Kokoszki Prefabrykacja SA.

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

Pekabex Projekt

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

TM Pekabex Projekt

Spółka jest komandytariuszem TM Pekabex Projekt.

Pekabex Inwestycje II S.A.

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

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

Spółka Pekabex Inwestycje II jest spółką utworzoną w celach akwizycyjnych Grupy.

Na dzień 30 września Grupa zatrudniała 819 osób oraz na stałe współpracowała z podwykonawcami głównie dostarczającymi usługę produkcyjną (ok. 273 osoby).

2.3 Zmiany w Grupie Kapitałowej i jej skutki

Nabycie akcji Kokoszki Prefabrykacja SA

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

Spółka Kokoszki Prefabrykacja S.A. z siedzibą w Gdańsku przy ul. Budowlanych 54A, 80-298, powstała w wyniku podziału spółki Przedsiębiorstwo Budowlane „Kokoszki” S.A. z siedzibą w Gdańsku w drodze wydzielania do nowej spółki (Kokoszki Prefabrykacja S.A.) zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci wytwórni elementów prefabrykowanych. Wydzielenie spółki Kokoszki Prefabrykacja S.A. zostało dokonane w dniu 2 listopada 2014 r. Spółka Kokoszki

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. W dniu 8 października 2015 Sąd Rejonowy Gdańsk- Północ w Gdańsku, VII

Wydział Gospodarczy KRS wpisał Pekabex Inwestycje Sp. z o.o. jako jedyne akcjonariusza spółki Kokoszki Prefabrykacja SA.

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

- lepszy dostęp Grupy do rynku krajów skandynawskich. Siedziba przejmowanej spółki znajduje się na północy Polski w pobliżu portów, co pozwala na wzmocnienie pozycji konkurencyjnej poprzez obniżenie kosztów transportu produktów do odbiorców w Norwegii i Szwecji,
- wzmocnienie pozycji konkurencyjnej Grupy w sektorze prefabrykacji żelbetowej i sprężonej w Polsce północnej, w wyniku znaczącego zwiększenia skali prowadzonej działalności i obniżenia kosztów transportu,
- zwiększenia elastyczności wykonywania usług,
- zwiększenie mocy produkcyjnych,
- polepszenie pozycji negocjacyjnej wobec dostawców, potencjalne synergie w obszarze zakupów wiążą się przede wszystkim z obniżeniem kosztów związanych z zaopatrzeniem w surowce do produkcji oraz materiałów technicznych,
- efektywniejsze zarządzanie logistyką oraz lepsze możliwości planowania rozwiązań związanych z transportem surowców i produktów. Lokalizacja spółki na północy Polski, pozwala na obniżenie kosztów transportu produktów zarówno do północnych obszarów kraju, jak i do odbiorców w Norwegii i Szwecji. Dzięki umiejscowieniu poszczególnych zakładów Grupy w różnych częściach Polski (Śląsk, Wielkopolska, Pomorze) Grupa może optymalizować wykorzystanie wynajmowanych środków transportu, co stwarza możliwości efektywniejszego zarządzania logistyką dostaw.

Utworzenie spółki celowej Pekabex Inwestycje II S.A.

W dniu 26 maja 2015r. została utworzona spółka Pekabex Inwestycje II S.A., której celem jest nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Ergon S.A. Szczegółowy opis transakcji nabycia został opisany w pkt. 2.3.4.

2.3.1 Znaczące kontrakty budowlane

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

- ***Kontrakt „Lech Świątek”***

22 lipca 2015 roku została zawarta umowa 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.

Wynagrodzenie należne za realizację kompletnego zakresu przedmiotu umowy zostało określone na kwotę 12.200.000 złotych netto. Termin zakończenia robót został ustalony na dzień 31 marca 2016 roku, zaś termin na uzyskanie pozwolenia na użytkowanie hali oraz biurowca ustalony został na dzień 30 kwietnia 2016 roku.

- ***Kontrakt „Kv Gesallen Kalmar”***

W dniu 28 sierpnia 2015 roku pomiędzy Pekabex BET SA a Skanska Sverige AB Region Hus Sydost Kalmar („Generalny Wykonawca”), zawarta została umowa, której przedmiotem jest zaprojektowanie, wyprodukowanie, dostarczenie oraz montaż i wykończenie konstrukcji prefabrykowanej dla obiektu Kv Gesallen w Kalmar w Szwecji.

Wynagrodzenie należne spółce Pekabex Bet S. A. za realizację kompletnego zakresu przedmiotu umowy zostało określone na kwotę 13.000.000 złotych netto. Termin zakończenia robót został ustalony na dzień 24 lutego 2017 roku. Pekabex Bet S. A

- ***Kontrakt zawarty z firmą Skanska SA***

W dniu 25 sierpnia 2015 roku Spółka Pekabex Bet S. A. zawarła z Skanska S. A. umowę, której przedmiotem jest dostawa płyt międzytorowych na potrzeby zadania budowlanego „Przebudowa ciągu ulic Dunajewskiego, Basztowa w Krakowie wraz z przebudową torowiska tramwajowego, odwodnieniem, oświetleniem i przebudową kolidującej infrastruktury technicznej”. Wynagrodzenie należne spółce Pekabex Bet S.A. za realizację kompletnego zakresu przedmiotu umowy zostało określone na kwotę 554 498,92 złotych netto. Realizacja dostaw Przedmiotu Umowy będzie się odbywała sukcesywnie do 15 października 2015 roku.

Umowa została uznana za znaczącą z uwagi na fakt, że łączna wartość umów zawartych ze Skanska SA od początku roku wynosi 10 533 498,92 złotych netto. Umową o największej wartości jest umowa o roboty budowlane zawarta w dniu 20 kwietnia 2015 roku pomiędzy spółką Pekabex Bet S.A. a Kupującym. Przedmiotem umowy są: kompleksowe wykonanie konstrukcji prefabrykowanej oraz kompleksowe wykonanie prac monolitycznych dla budynku biurowo – usługowego Marathon w Poznaniu. Termin zakończenia realizacji Przedmiotu Umowy został ustalony na dzień 21 lutego 2016 roku. Wynagrodzenie należne spółce Pekabex Bet S. A. za wykonanie przedmiotu umowy zostało określone na kwotę 7 293 000 złotych netto.

- **Kontrakt „Mennica”**

28 sierpnia 2015 roku spółka Pekabex BET SA zawarła umowa o roboty budowlane której przedmiotem jest: budowa konstrukcji skarbcza w hali magazynowo – produkcyjnej w Warszawie ul. Annopol 3. Umowa została zawarta ze spółką Mennica Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Waliców 11.

Wartość umowy wynosi 706 134,74 zł netto.

Termin realizacji: 1 września 2015 roku.

Umowa została uznana za znaczącą z uwagi na fakt, że łączna wartość umów zawartych ze spółką Mennica od początku roku wynosi 20 266 134,74 złotych.

- **Kontrakt „Olivia 5”**

W dniu 28 września 2015 roku Spółka Pekabex Bet S. A. zawarła z BIAŁA „OP3” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółką komandytowo - akcyjną umowę, której przedmiotem jest wykonanie robót projektowych i budowlanych polegających na budowie i oddaniu do użytku budynku realizowanego pod roboczą nazwą „Olivia 5”, o zasadniczym przeznaczeniu biurowym i usługowym, wraz z łącznikami, a także towarzyszących mu obiektów budowlanych, przejawów małej architektury wraz z drogami dojazdowymi i wewnętrznymi oraz innymi ciągami komunikacyjnymi oraz dodatkową drogą pożarową przez patio oraz zapewnieniem innej niezbędnej infrastruktury technicznej.

Wynagrodzenie należne spółce Pekabex Bet S. A. za realizację kompletnego zakresu przedmiotu umowy zostało określone na szacunkową kwotę 16.928.777,42 złotych netto. Przedmiot umowy zostanie wykonany etapowo, przy czym ostatni etap zostanie wykonany do dnia 28 lutego 2016 roku.

- **Kontrakt „Tchibo”- aneks do umowy**

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

Wartość pierwotna umowy wynosiła 26.200.000,00 zł netto.

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

W dniu 3 sierpnia 2015 roku spółka Pekabex BET zawarła kolejny aneks zwiększający wartość umowy do kwoty 27.050.880,00 zł netto.

Planowany termin zakończenia realizacji umowy - październik 2015 roku.

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

- **Kontrakt „Aspöck”**

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

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

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za III kwartał 2015 roku

Pierwotna wartość umowy wynosiła 6.149.000,00 zł netto, która to wartość została zwiększona aneksem nr 1 z dnia 09 marca 2015 roku rozszerzającym zakres zleconych robót budowlanych do kwoty 11.916.276,37 zł netto.

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

- **Kontrakt „Business Garden Wrocław”**

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

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

Wartość umowy wynosi 10.900.000,00 zł netto

Termin realizacji: 19 listopada 2015 roku.

- **Kontrakt „JTI-Rozbudowa hali produkcyjnej – etap II”**

8 czerwca 2015 roku podpisane zostało zlecenie z firmą MUSING BUD Sp. Z o.o. którego przedmiotem było sporządzenie projektu wykonawczego konstrukcji żelbetowej budynku hali osi 10-41 (elementów prefabrykowanych i monolitycznych) oraz wykonanie, dostawa oraz montaż żelbetowych elementów prefabrykowanych konstrukcji budynku hali zakresu ww. osi. Wynagrodzenie należne za realizację kompletnego zakresu przedmiotu zlecenia zostało określone na kwotę 7.642.700 złotych netto. Termin zakończenia robót został ustalony na dzień 30 września 2015 roku. 28 sierpnia 2015 roku podpisano Aneks nr 1 zwiększający zakres pierwotnego zlecenia. Wartość kontraktu została ustalona na 9.023.379,00 złotych netto a termin realizacji robót wyznaczono na dzień 31 października 2015 roku.

Istotne kontrakty zawarte po zakończeniu okresu sprawozdawczego:

- **Kontrakt realizacji 6 hal w Kuwejcie**

W dniu 1 października 2015 roku Spółka Pekabex Pref sp. z o.o. zawarła z NUSAIBAH GEN. BUILDING CONT.EST z siedzibą w Kuwejcie umowę, której przedmiotem jest budowa 6 hal magazynowych w regionie Subhan dla Ministerstwa Energetyki i Wody w Kuwejcie (Inwestor).

Umowa została zawarta z zastrzeżeniem warunku rozwiązującego w postaci braku zawarcia umowy pomiędzy Nusaibah i Inwestorem lub odwołania przetargu na realizację Projektu, wygranego przez Nusaibah. Dodatkowo rozpoczęcie realizacji umowy uzależnione jest od wynegocjowania i podpisania pomiędzy Nusaibah i Spółką umowy rachunku projektowego.

Na mocy umowy Nusaibah podzleca Spółce kompleksową realizację Projektu. Wartość prac do realizacji przez Spółkę to 11.643.961 KD (kuwejckich dinarów) - szacunkowo 146.000.000 złotych. Strony uzgodniły, iż wszelkie obowiązki oraz uprawnienia Nusaibah w stosunku do Inwestora staną się uprawnieniami i obowiązkami Spółki z chwilą zawarcia przez Nusaibah umowy z Inwestorem.

Termin realizacji kontraktu wynosi 24 miesiące.

- **Kontrakt Julia Lindesberg**

W dniu 13 października 2015 roku Spółka Pekabex Bet S. A. zawarła z Skanska Sverige AB („Generalny Wykonawca”) umowę, której przedmiotem jest zaprojektowanie, wyprodukowanie, dostawa oraz montaż konstrukcji prefabrykowanej dwóch bliźniaczych 8-kondygnacyjnych budynków mieszkalnych dla obiektu Julia w Lindesberg w Szwecji.

Wynagrodzenie należne spółce Pekabex Bet S. A. za realizację kompletnego zakresu przedmiotu umowy zostało określone na kwotę 8.287.227,00 złotych netto. Przedmiot umowy zostanie wykonany etapowo, przy czym ostatni etap zostanie wykonany do końca 7 tygodnia roku 2016.

2.3.2 Umowy finansowe zawarte w III kwartale zakończonym 30.09.2015 roku

Obligacje

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

2.3.3 Umowy finansowe zawarte po zakończeniu III kwartału ale przed zatwierdzeniem sprawozdania za III kwartał

Kredyty

Aneks do umowy wielocelowej linii kredytowej

W dniu 15.10.2015 Zarząd Pekabex SA powziął wiadomość o podpisaniu przez bank BGŻ BNP Paribas S.A. zmian do umowy wielocelowej linii kredytowej, podpisanych uprzednio przez spółkę zależną - Pekabex BET S.A. Zmiany wydłużają okres udostępniania linii kredytowej do dnia 31 października 2016 r. Zmiany ustanawiają również dodatkowe zabezpieczenie spłaty zobowiązań z tytułu umowy wielocelowej linii kredytowej w postaci poręczenia cywilnego udzielonego przez - Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji sp. z o.o. do kwoty 30.800.000,00 złotych. Poręczenie zostało udzielone do dnia 29 października 2026 r. Pozostałe postanowienia zmian i umowy poręczenia nie odbiegają od warunków typowych dla tego typu umów.

Aneks do umowy o kredyt nieodnawialny

W dniu 15.10.2015 Zarząd Pekabex SA powziął wiadomość o podpisaniu przez Bank zmian do umowy o kredyt nieodnawialny podpisanych uprzednio przez Pekabex SA. Zmiany ustanawiają dodatkowe zabezpieczenie spłaty zobowiązań z tytułu umowy kredytu nieodnawialnego w postaci poręczenia cywilnego udzielonego przez Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji sp. z o.o. do kwoty 3.750.000,00 złotych. Poręczenie zostało udzielone do dnia 29 marca 2019 r. Pozostałe postanowienia zmian i umowy poręczenia nie odbiegają od warunków typowych dla tego typu umów.

2.3.4 Inne istotne zdarzenia w III kwartale 2015 roku

Podwyższenie kapitału własnego Spółki Pekabex SA

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

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

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

W dniu 18 sierpnia 2015 roku nastąpiła rejestracja 3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 zł każda.

Podpisanie umowy przedwstępnej na nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa ERGON

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

Zawarcie umowy przyrzeczonej uzależnione jest od spełnienia dwóch warunków zawieszających:

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

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za III kwartał 2015 roku

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

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

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

W dniu 1 września 2015 roku zawarto porozumienie do przedwstępnej umowy sprzedaży przedsiębiorstwa, na mocy którego Pekabex BET SA dokonała przeniesienia wszelkich praw i obowiązków Pekabex BET SA wynikających z umowy na Pekabex Inwestycje II SA.

W dniu 8 października 2015 otrzymano decyzję o wyrażeniu przez Prezesa UOKiK bezwarunkowej zgody na zakup przez Pekabex przedsiębiorstwa ERGON Poland Sp. z o.o.

2.3.5 Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego zostały opisane odpowiednio w poszczególnych punktach sprawozdania.

3. Sytuacja ekonomiczno- finansowa Grupy Kapitałowej PKB Pekabex SA

Grupa prowadzi działalność w czterech obszarach operacyjnych (segmentach). Przyjęty podział segmentów odzwierciedlony jest w strukturze rachunkowości zarządczej Grupy.

Przychody ze sprzedaży Grupy w podziale na poszczególne segmenty obejmują:

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

Przychody segmentu Realizacja kontraktów – prefabrykacja

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

Łączny udział tego segmentu w przychodach ze sprzedaży Grupy stanowił 69% w okresie od 01 stycznia 2015 do 30 września 2015 r.

Wartość przychodów tego segmentu wzrosła o 49.806 tys. PLN w stosunku do porównywalnego okresu poprzedniego roku i wynosiła 184.052 tys. PLN na koniec września 2015 roku.

Przychody segmentu Realizacja kontraktów – usługi budowlane

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

W okresie dziewięciu miesięcy 2015 r. przychody ze sprzedaży w segmencie Realizacja kontraktów – usługi budowlane wzrosły o 10.704 tys. PLN, tj. o 26%, w odniesieniu do porównywalnego okresu roku 2014 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 9.559 tys. PLN, tj. o 26%, do 25.969 tys. PLN w okresie dziewięciu miesięcy 2015 r., w odniesieniu do 34.989 tys. PLN w porównywalnym okresie 2014 r.. Spadek ten jest wynikiem wyłączeń konsolidacyjnych w związku z wejściem od grudnia 2014 roku spółki CNP w struktury Grupy Pekabex.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za III kwartał 2015 roku

Obecnie w tym segmencie są prezentowane głównie przychody ze sprzedaży usług produkcyjnych świadczonych przez Oddział w Niemczech, które wyniosły 25.969 tys. PLN w okresie dziewięciu miesięcy 2015 r., w odniesieniu do 25.430 tys. PLN w porównywalnym okresie 2014 r.

Przychody segmentu Pozostałe

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

Znaczny spadek w segmencie „Pozostałe” (z 13.484 tys. PLN w trzech kwartałach 2014 roku, do 3.542 tys. PLN w analogicznym okresie 2015 roku), wynika przede wszystkim z wyłączeń konsolidacyjnych w związku z wejściem spółki CNP do Grupy. W roku 2014 znaczącym elementem tego segmentu była sprzedaż surowców i materiałów do CNP.

Poniżej przedstawiono przychody ze sprzedaży oraz wyniki operacyjne poszczególnych segmentów uzyskane w trzecim kwartale roku 2015 oraz za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 roku

Tabela: Segmenty branżowe za okres od 01.07.2015 do 30.09.2015 oraz porównywalny okres 2014 roku

	Realizacja kontraktów- prefabrykacja	Realizacja kontraktów- usługi budowlane	Usługi produkcyjne	Pozostałe	Ogółem
za okres od 01.07 do 30.09.2015 roku					
Przychody od klientów zewnętrznych	47 413	25 410	9 091	784	82 698
Przychody ze sprzedaży między segmentami					-
Przychody ogółem	47 413	25 410	9 091	784	82 698
Wynik operacyjny segmentu	6 765	1 835	708	304	9 611
Aktywa segmentu sprawozdawczego					-
za okres od 01.07 do 30.09.2014 roku					
Przychody od klientów zewnętrznych	44 525	16 016	12 523	4 533	77 598
Przychody ze sprzedaży między segmentami					-
Przychody ogółem	44 525	16 016	12 523	4 533	77 598
Wynik operacyjny segmentu *)	1 139	1 143	1 805	1 535	5 622
Aktywa segmentu sprawozdawczego					-

*) wynik operacyjny segmentów Realizacja kontraktów- prefabrykacja i Realizacja kontraktów- usługi budowlane oparty na zakładanej marżowości spółki Pekabex Bet SA

Tabela: Segmenty branżowe za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015 oraz porównywalny okres 2014 roku

	Realizacja kontraktów- prefabrykacja	Realizacja kontraktów- usługi budowlane	Usługi produkcyjne	Pozostałe	Ogółem
za okres od 01.01 do 30.09.2015 roku					
Przychody od klientów zewnętrznych	184 052	52 297	25 969	3 542	265 859
Przychody ze sprzedaży między segmentami					-
Przychody ogółem	184 052	52 297	25 969	3 542	265 859
Wynik operacyjny segmentu	21 096	2 718	1 979	744	26 536
Aktywa segmentu sprawozdawczego					-
za okres od 01.01 do 30.09.2014 roku					
Przychody od klientów zewnętrznych	134 245	41 592	34 989	13 484	224 310
Przychody ze sprzedaży między segmentami					-
Przychody ogółem	134 245	41 592	34 989	13 484	224 310
Wynik operacyjny segmentu *)	6 349	925	5 709	4 707	17 691
Aktywa segmentu sprawozdawczego					-

*) wynik operacyjny segmentów Realizacja kontraktów- prefabrykacja i Realizacja kontraktów- usługi budowlane oparty na zakładanej marżowości spółki Pekabex Bet SA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za III kwartał 2015 roku

Grupa obejmuje swym zasięgiem Polskę, Niemcy i Skandynawię.

Poniższa tabela pokazuje wielkość przychodów uzyskanych na poszczególnych rynkach

	od 01.07.2015 do 30.09.2015	od 01.07.2014 do 30.09.2014	od 01.01.2015 do 30.09.2015	od 01.01.2014 do 30.09.2014	od 01.01.2014 do 31.12.2014
Polska	61 790	59 350	199 085	165 690	245 319
Skandynawia	11 863	8 804	40 892	32 955	40 806
Niemcy	9 091	9 443	25 863	25 665	35 445
Inne kraje	-47	0	0	0	0
Ogółem	82 697	77 597	265 840	224 310	321 570

Przychody ze sprzedaży na terytorium kraju wzrosły o 33.413 tys. PLN w stosunku do porównywalnego okresu 2014, tj. o 15%. Wzrost ten dotyczy głównie segmentu Realizacja kontraktów –prefabrykacja oraz Realizacja kontraktów- usługi budowlane.

Przychody z realizacji kontraktów na terenie Skandynawii wzrosły o 7.938 tys. PLN, tj. o 4% w stosunku do porównywalnego okresu 2014 roku.

Głównym odbiorcą (posiadającym ponad 10% udział w przychodach) w pierwszych trzech kwartałach 2015 roku była spółka Hochtief Polska. Przychody ze sprzedaży do tego kontrahenta stanowiły 11,3% przychodów Grupy i należały do segmentu Realizacja kontraktów- prefabrykacja.

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

W pierwszych trzech kwartałach 2015 roku wartość przychodów netto ze sprzedaży wyniosła 264,3 mln PLN i była wyższa o 21% w porównaniu z 9 miesiącami 2014 roku (218,2 mln PLN).

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

Koszt własny sprzedaży wzrósł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 w porównaniu do analogicznego okresu 2014 roku o 41.663 tys. PLN, tj o 24%. Zmiana ta była związana m.in. ze zwiększeniem skali prowadzonej działalności przez Grupę, tj. wzrostem przychodów ze sprzedaży w segmencie Realizacja kontraktów – prefabrykacja, co miało bezpośredni wpływ na zwiększenie kosztów, w szczególności w kategorii kosztów sprzedanych usług.

Zysk ze sprzedaży brutto w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 roku wyniósł 45.452 tys. PLN, w porównaniu do zysku osiągniętego w analogicznym okresie 2014 roku (41.021 tys. PLN), co stanowi 11% wzrostu.

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

Koszty sprzedaży wyniosły na dzień 30.09.2015r. 15.151 tys. PLN i były wyższe o 2.669 tys. PLN, tj. o 21% od ww. kosztów na dzień 30.09.2014. Wzrost spowodowany był głównie zwiększeniem skali działalności w tym wejściem do Grupy spółek Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji oraz Kokoszki Prefabrykacja SA, oraz wzrostem kosztów transportu w związku z zwiększeniem się udziału przychodów z kontraktów realizowanych na terenie Skandynawii.

Koszty ogólnego zarządu wyniosły na dzień 30.09.2015 12.533 tys. PLN i były wyższe o 930 tys. PLN, tj o 8% od porównywalnych kosztów na dzień 30.09.2014. Wzrost ten jest wynikiem zwiększenia skali działalności Grupy poprzez wejście nowych podmiotów do grupy (CNP, Kokoszki).

Zysk z działalności operacyjnej w pierwszych trzech kwartałach 2015 roku wyniósł 24.991 tys. PLN, w porównaniu do zysku osiągniętego w pierwszych trzech kwartałach 2014 (16.283 tys. PLN), co stanowi 53% wzrostu.

Zysk z działalności operacyjnej na koniec III kwartału 2015 roku zawiera zysk na okazjnym nabyciu spółki zależnej Kokoszki Prefabrykacja SA, w wysokości 5.906 tys. PLN. Rzeczowe aktywa trwałe przejętej spółki zostały wycenione na podstawie operatów szacunkowych wg. wartości na dzień 01.04.2015 w kwocie 43.186 tys. PLN. Aktywa netto na dzień nabycia wynosiły 31.532 tys. PLN, a cena nabycia to 25.000 tys. PLN. Transakcja została opisana szczegółowo w punkcie 2.3 sprawozdania.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za III kwartał 2015 roku

Zysk z działalności operacyjnej na koniec III kwartału 2015 roku, po wyłączeniu zysku na okazijnym nabyciu w/w spółki wynosi 19.085 tys. PLN i jest wyższy od zysku osiągniętego w analogicznym okresie 2014 roku o 17%.

Wynik brutto za 3 kwartały 2015 roku nie uwzględniający zysku z okazijnego nabycia w wysokości 5.906 tys. PLN wynosi 18.452 tys. PLN i w porównaniu do wyniku przed opodatkowaniem osiągniętego za 3 kwartały 2014 roku (15.929 tys. PLN) wzrósł o 2.524 tys. PLN, tj o 16%.

Wynik netto Grupy za III kwartał 2015 wynosi 19.346 tys. PLN. Wynik netto kalkulowany po wyłączeniu zysku na okazijnym nabyciu spółki Kokoszki Prefabrykacja SA wynosi 13.440 tys. PLN w stosunku do 12.311 tys. PLN zysku netto osiągniętego w porównywalnym okresie 2014 roku, co stanowi wzrost o 9%.

Na dzień 30 września 2015 r. aktywa Grupy wynosiły 322.149 tys. PLN i były wyższe o 66.708 tys. PLN w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2014 r.

Aktywa trwałe na dzień 30 września 2015 r. były wyższe o 58.265 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 r., Ten znaczny wzrost aktywów trwałych i aktywów ogółem spowodowany jest głównie nabyciem i włączeniem do Grupy w kwietniu 2015 roku spółki Kokoszki Prefabrykacja SA. Aktywa trwałe stanowią 52,5 % aktywów ogółem.

Aktywa obrotowe na dzień 30 września 2015 r. były wyższe o 8.443 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 r., wynosiły 153.015 tys. PLN i stanowiły 47,5% udziału w aktywach ogółem.

Zapasy na dzień 30 września 2015 r. były niższe o 2.898 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 r., wynosiły 17.201 tys. PLN i stanowiły 5,3% udziału w aktywach ogółem.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w tym z tytułu bieżącego podatku dochodowego na dzień 30 września 2015 r. były wyższe o 5.335 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 r., wynosiły 79.645 tys. PLN i stanowiły 24,7% udziału w aktywach ogółem.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 września 2015 r. były wyższe o 4.804 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 r., wynosiły 41.248 tys. PLN i stanowiły 12,8% udziału w aktywach ogółem.

Źródłem finansowania Grupy wg stanu na 30 września 2015 r. były kapitały własne stanowiące 54,12% pasywów razem oraz zobowiązania długo- i krótkoterminowe, które stanowiły pozostałe 45,88%.

Na dzień 30 września 2015 r. zobowiązania Grupy wynosiły 147.789 tys. PLN i były wyższe o 20.485 tys. PLN w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2014 r.

Zobowiązania długoterminowe na dzień 30 września 2015 r. były wyższe o 37.091 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 r., wynosiły 52.930 tys. PLN, co stanowiło 35,8% wartości zobowiązań ogółem.

Wzrost zobowiązań długoterminowych jest związany głównie z zaciągnięciem kredytu inwestycyjnego na zakup akcji Kokoszki Prefabrykacja SA, w wysokości 21.630 tys. PLN (z czego 19.030 tys. PLN stanowi zobowiązanie długoterminowe) oraz wzrostem długoterminowych rezerw na podatek odroczony w związku z przeszacowaniem majątku nabytej spółki (13.222 tys. PLN za trzy kwartały 2015 w porównaniu do 7.015 tys. PLN na koniec 2014 roku), wzrostem pozostałych rezerw długoterminowych w wysokości 6.346 tys. PLN, (głównie rezerwy kontraktowe utworzone w spółce Kokoszki Prefabrykacja SA, które zostały ujawnione w sprawozdaniu Grupy po przejęciu spółki) oraz rezerw na świadczenia pracownicze (wzrost o 873 tys. PLN, również głównie w wyniku konsolidacji sprawozdania spółki Kokoszki Prefabrykacja)

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 września 2015 r. były niższe o 16.606 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 r., wynosiły 94.859 tys. PLN i stanowiły 64,2% udziału w zobowiązaniach ogółem.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za III kwartał 2015 roku

Wielkość produkcji w metrach sześciennych w grupie Kapitałowej Pekabex SA

<i>dane w m3</i>	Od 01.07.2015 do 30.09.2015	Od 01.07.2014 do 30.09.2014	Od 01.01.2015 do 30.09.2015	Od 01.01.2014 do 30.09.2014	Od 01.01.2014 do 31.12.2014
Prefabrykacja GK Pekabex wraz z CNP	20 810	18 242	60 329	50 771	71 391

Wolumen produkcji wykonanej w Grupie w trzech kwartałach 2015 roku był większy o ponad 19% w stosunku do wolumenu w analogicznym okresie roku 2014.

Podstawowe wskaźniki finansowe dla Grupy Kapitałowej Pekabex SA:

	2015Q3	2014Q3	2014
EBIT [TPLN] <i>(wynik na działalności operacyjnej)</i>	24 991	16 283	19 751
EBIT [TPLN] <i>(wynik na działalności operacyjnej z wyłączeniem zysku na okazijnym nabyciu spółki Kokoszek)</i>	19 085	16 283	19 751
EBIT DA [TPLN] <i>(wynik na działalności operacyjnej, po wyłączeniu zysku na okazijnym nabyciu, powiększony o amortyzację)</i>	29 814	19 245	23 838
Wskaźniki rentowności:			
Rentowność majątku <i>(wynik finansowy netto / suma aktywów)</i>	6,01%	5,96%	6,20%
Rentowność kapitałów własnych <i>(wynik finansowy netto / kapitał własny)</i>	11,10%	9,88%	12,37%
Rentowność netto sprzedaży <i>(wynik finansowy netto / przychody ze sprzedaży produktów i towarów)</i>	7,32%	5,64%	4,83%
Rentowność netto sprzedaży <i>(wynik finansowy netto po wyłączeniu zysku na okazijnym nabyciu / przychody ze sprzedaży produktów i towarów)</i>	5,08%	5,64%	4,83%
Wskaźniki płynności:			
Wskaźnik płynności I <i>(aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe)</i>	1,61	1,64	1,30
Płynność długoterminowa <i>(aktywa ogółem / zobowiązania krótko- i długoterminowe)</i>	2,18	2,52	2,01

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

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

Spółka nie publikowała prognoz finansowych

5. Strategia Grupy, perspektywy rozwoju; czynniki ryzyka

5.1. Strategia Grupy Kapitałowej Pekabex

Strategia Grupy to zbudowanie czołowej polskiej Grupy budowlanej, działającej co najmniej na rynkach UE, w ramach swoich specjalizacji.

Cel ten jest realizowany poprzez następujące elementy:

Kompleksowa oferta i innowacyjne produkty

- Rozwijanie kompleksowych usług i oferowanie rozwiązań w formule „zaprojektuj i wybuduj”, w tym łączących różne technologie. W opinii Zarządu zleceniodawcy w Polsce coraz bardziej doceniają rozwiązania nowatorskie i kompleksowe, obejmujące jednocześnie doradztwo w zakresie technologii prefabrykowanej, jak i projektowanie, produkcję, transport oraz montaż prefabrykatów, a także kompleksowe realizowanie obiektów. W celu sprostania oczekiwaniom zleceniodawców Grupa zamierza kontynuować oferowanie kompleksowych rozwiązań, także w formule „zaprojektuj i wybuduj”. W ramach kompleksowej realizacji kontraktów Grupa jest odpowiedzialna za realizację całości inwestycji (bądź ich wydzielonej kompletnej części), w ramach których Grupa podzleca całość lub część działań (np. prace budowlane). Kompleksowa realizacja kontraktu umożliwia Grupie wpływ na wybór wykorzystywanej technologii, a więc możliwość kreowania rynku dla technologii prefabrykowanej, a także na wybór dostawców samych prefabrykatów. Koordynowanie całego procesu budowlanego zwiększa elastyczność procesów produkcyjnych dzięki możliwości dokładniejszego planowania poziomu zapotrzebowania na prefabrykaty w określonym czasie.
- Tworzenie rozwiązań konstrukcyjnych i produkcyjnych jako produktów Grupy.
- Kontynuacja rozwijania działu projektowego, dzięki czemu będzie umacniać swoją przewagę konkurencyjną w zakresie realizacji bardziej złożonych technologicznie produktów i rozwiązań konstrukcyjnych.
- Wprowadzenie produktów wymagających większego nakładu pracy (np. ściany wraz z zamontowanymi oknami) i bardziej skomplikowanych technicznie (np. tubingi) oraz innowacyjnych (np. elementy wiatraków).

Ciągła poprawa efektywności operacyjnej

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

Ekspansja zagraniczna

- Wykorzystanie różnicy w kosztach pracy.
- Zwiększanie sprzedaży zagranicznej na rynku skandynawskim (Norwegia i Szwecja), niemieckim oraz potencjalna realizacja kontraktów na Bliskim Wschodzie, 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,
- Rozbudowa mocy produkcyjnych w posiadanych zakładach.

Zarząd konsekwentnie realizuje strategiczne założenia w zakresie konsolidacji rynku poczynając od nabycia zakładu po upadłym zakładzie BETONEX w Bielsko-Białej, poprzez nabycie spółki CNP oraz Kokoszki Prefabrykacja oraz podpisanie umowy warunkowej nabycia przedsiębiorstwa Ergon. W opinii Zarządu, dzięki posiadanym kompetencjom Grupa jest w stanie zwiększyć efektywność, wykorzystując posiadane know-how w zakresie zarządzania, jak również osiągnąć synergie kosztowe (przede wszystkim związane z kosztami administracji, logistyki, kosztów zakupu surowców i materiałów (np. poprzez zwiększenie siły nabywczej wobec dostawców), a także zwiększyć swoją siłę przetargową wobec jej zleceniodawców. Zwiększone moce produkcyjne, zdaniem Zarządu, poprawią zdolność konkurencyjną Grupy o największe kontrakty dostępne na rynku.

Posiadanie zakładów w różnych częściach Polski, zapewnia Grupie także większą elastyczność w zakresie dostaw prefabrykatów, co wpływa na zmniejszenie jednostkowych kosztów transportu prefabrykatów z zakładów należących do

Grupy do miejsca realizacji kontraktów. Podstawowym kryterium wyboru w zakresie ewentualnych akwizycji nowych zakładów produkcyjnych była lokalizacja.

5.2. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Pekabex SA

Czynniki zewnętrzne

Grupa oferuje kompleksowe usługi związane z projektowaniem, produkcją, dostawą oraz montażem prefabrykatów oraz elementów żelbetowych i sprężonych. Grupa posiada trzy zakłady na terenie Polski, podpisała umowę warunkową zakupu czwartego zakładu oraz posiada oddział na terenie Niemiec. Realizacja kontraktów prowadzona jest na terenie Polski, Niemiec oraz w krajach skandynawskich (Szwecja oraz jak również podpisała pierwszy kontrakt do realizacji w Kuwejcie. 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.

Produkcja budowlana w Unii Europejskiej podążała za zmianami dynamiki PKB, osiągając minimum w I kwartale 2013 r. (89,9% wartości z 2010 r.). Od tego czasu produkcja budowlana systematycznie rośnie, a wartość poziomu produkcji z 2010 r. została osiągnięta w 2014 roku. Według danych Euroconstruct największy wzrost w produkcji budowlanej w Europie do 2017 r. osiągnie Polska i Irlandia.

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

Rynek budowlany jest skorelowany ze wzrostem gospodarczym, co jest odzwierciedlone w kwartalnych danych Eurostatu dotyczących produkcji budowlanej. Relatywnie wysokie tempo wzrostu gospodarczego w 2011 r. miało swoje odzwierciedlenie w ponad dwucyfrowych wzrostach wskaźnika produkcji budowlanej w stosunku do wartości z 2010 r. Z kolei stopniowe spowolnienie w 2012 r. aż do pierwszej połowy 2013 r. wpłynęło istotnie na pogorszenie wskaźnika produkcji budowlanej, który swoje minimum odnotował w II kwartale 2013 r. W ślad za stopniowym odbiciem gospodarki od II kwartału 2013 r. produkcja budowlana również powoli zaczęła rosnąć, przekraczając wartość z 2010 r. w IV kwartale 2013 r.

W całym 2011 r. obserwowana była wysoka, ponad 10-procentowa dynamika produkcji budowlano-montażowej w ujęciu r/r. Pierwsze oznaki problemów w sektorze budowlano-montażowym były zauważalne od drugiej połowy 2012 r., notując ujemną dynamikę przez kolejny rok. Od III kwartału 2013 r. produkcja budowlano-montażowa zaczęła odrabiać straty. Kondycja przemysłu budowlanego w roku 2014 jest korzystniejsza aniżeli w poprzednim roku.

Według prognoz Business Monitor International wartość rynku budowlanego w Polsce na przestrzeni lat 2015–2018 będzie systematycznie wzrastać, zarówno w budownictwie mieszkaniowym, jak i budownictwie nie mieszkaniowym oraz budownictwie infrastrukturalnym.

Prognozy Euroconstruct szacują, że średnioroczny wzrost produkcji budowlanej dla Polski w latach 2015–2017 ma osiągnąć poziom 8,6 proc., dając łącznie 28 proc. Począwszy od roku 2016 do 2020 zgodnie z prognozami zawartymi w raporcie firmy badawczej PMR oraz Coface przewiduje ożywienie szczególnie w segmencie mieszkaniowym oraz drogowym, czego konsekwencją będzie między innymi nowa pula środków unijnych na wsparcie infrastrukturalne.

Oczekiwania wzrostu dają dobre perspektywy dla branży budowlano-montażowej, która w najbliższym okresie może charakteryzować się wyższą dynamiką niż w latach poprzednich.

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

Perspektywy rozwoju prefabrykatów w Polsce, Szwecji, Norwegii oraz Niemczech

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

Do czynników wzrostu znaczenia prefabrykatów można zaliczyć:

- ożywienie gospodarcze w Polsce, Niemczech, Szwecji oraz Norwegii, wraz z optymistycznymi prognozami gospodarczymi na kolejne lata;
- szybkość tworzenia konstrukcji z prefabrykatów;
- zwiększone bezpieczeństwo i kontrola jakości;
- zapewnienie wysokiego standardu życia i bezpieczeństwa;
- możliwość stosowania przetworzonych elementów i prefabrykatów wielokrotnie;
- przystępność cenowa rozwiązań z prefabrykatów;
- zgodność prefabrykatów z kryteriami zrównoważonego rozwoju;
- zobowiązanie się Unii Europejskiej poprzez pakiet energetyczno-klimatyczny (The climate and energy package) do zwiększenia efektywności energetycznej o 20%, zwiększenia udziału energii ze źródeł odnawialnych o 20%

oraz redukcji gazów cieplarnianych o 20% w porównaniu z poziomem emisji z 1990 r. – wszystkie te cele mają zostać osiągnięte do końca 2020 r. (źródło: Komisja Europejska).

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

Perspektywy Grupy:

- Wzrost gospodarczy będzie miał oparcie przede wszystkim w inwestycjach, dodatkowo stymulowanych środkami unijnymi oraz przeniesieniem do Polski swojej działalności produkcyjnej przez spółki zagraniczne. Już obecnie widoczny jest wzrost zapytań i zamówień na usługi budowlane.
- Wzmoczona aktywność w zakresie budownictwa kubaturowego (hale i produkcyjne), np.: (i) 3 centra logistyczne Amazon o pow. > 100 tys. m² każde (ii) nowa fabryka Volkswagen (inwestycja > 500 mln EUR).
- Rozbudowa nowoczesnej bazy powierzchni biurowej z większym udziałem miast poza Warszawą (głównie Kraków, Wrocław, Trójmiasto, Poznań).
- Poprawa nastrojów ekonomicznych powinna doprowadzić do „odmrożenia” decyzji o budowie projektów mieszkaniowych, szczególnie na terenach nie będących „obciążonymi” kredytem na zakup gruntu.
- W grupie projektów infrastrukturalnych realizacja projektów kolejowych oraz bieżące prace drogowe (obwodnice); znaczące ożywienie w perspektywie 2 lat wraz z uruchomieniem funduszy unijnych z nowej perspektywy budżetowej.
- Znaczące kontrakty przy rozbudowie i modernizacji bloków energetycznych.
- Modernizacja torów tramwajowych - dostarczanie podkładów pod tory tramwajowe.

W 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.

5.3. Czynniki ryzyka

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

Poniżej przedstawiono wybrane, najważniejsze czynniki ryzyka charakterystyczne dla Grupy Pekabex SA.

Ryzyko błędu inżynierskiego

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

Ryzyko wystąpienia wypadków przy pracy

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

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

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

Ryzyko spowolnienia rozwoju branż, w których operuje Grupa

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

Ryzyko związane z charakterem działalności budowlanej

Działalność budowlana opiera się na realizacji jednostkowych kontraktów, a osiągane z niej wyniki zależą niejednokrotnie od czynników zewnętrznych, nieależących po stronie wykonawcy. Opóźnienia oraz przestoje w realizacji inwestycji budowlanych mogą być spowodowane m.in.: (i) potencjalnymi brakami lub błędami w przygotowanej przez

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

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

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

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

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

Ryzyko związane ze zmianą cen rynkowych surowców

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

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

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

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

Ryzyko związane z ewentualnymi roszczeniami odszkodowawczymi ze strony kontrahentów

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

W szczególności opóźnienia na poszczególnych etapach procesu produkcyjnego mogą powodować opóźnienia w dostarczaniu produktów wytwarzanych na zlecenie kontrahentów, a tym samym rodzić obowiązki 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

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za III kwartał 2015 roku

roszczenia z tego tytułu, co może skutkować dodatkowymi kosztami, a w konsekwencji mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy. Omawiane ryzyko w zakresie wytwarzanych przez Grupę konstrukcji prefabrykowanych jest niższe niż w przypadku realizacji usług kompleksowych.

Ryzyko związane z niewypłacalnością kontrahentów

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

Ryzyko kredytowe

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

Ryzyko stopy procentowej

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

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

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

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

Ryzyko związane z gwarancjami

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

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

Umowy finansowe zawierane w ramach działalności gospodarczej przez Spółki z Grupy nakładają na spółki z Grupy zobowiązania m.in. do utrzymywania określonych wskaźników finansowych na ustalonych poziomach oraz do przekazywania informacji m.in. dotyczących sytuacji finansowej spółek z Grupy. Niedotrzymanie tych zobowiązań oraz naruszenie zakazów może skutkować naruszeniem postanowień umowy i obowiązkiem wcześniejszej spłaty kredytu. Ponadto podmiot finansujący może także być uprawniony do zaspokojenia poprzez realizację uprawnień związanych z ustanowionymi zabezpieczeniami, w tym przejęcia własności obciążonych aktywów Grupy lub zlecenia ich sprzedaży. Dodatkowo, spółki z Grupy korzystają z części floty samochodowej, sprzętu komputerowego oraz maszyn i urządzeń na podstawie umów leasingowych. Niewykonanie zobowiązań z umów leasingowych lub inne naruszenie ich postanowień może skutkować wypowiedzeniem umowy przez 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 wystarczającą dla pełnej rekompensaty poniesionych strat. Istnieje ponadto wiele rodzajów ryzyka ogólnie związanego z katastrofami, w szczególności powodziami, huraganami, atakami terrorystycznymi lub wojnami, których ubezpieczenie może być niemożliwe lub komercyjnie nieuzasadnione. Pozostałe czynniki, obejmujące w szczególności inflację, zmiany w prawie budowlanym oraz kwestie związane z ochroną środowiska, również mogą spowodować, że wpływy z ubezpieczenia nie będą wystarczające do naprawy powstałych szkód. Ponadto Grupa może ponieść znaczące straty lub szkody, za które uzyskanie pełnego lub jakiegokolwiek odszkodowania może okazać się niemożliwe. W konsekwencji Grupa może nie być objęta wystarczającą ochroną ubezpieczeniową przed wszystkimi szkodami, jakie może ponieść. Grupa nie może także zapewnić, że w przyszłości nie powstaną istotne szkody przewyższające limity ochrony ubezpieczeniowej.

Ryzyko związane z obciążeniami ustanowionymi na aktywach Grupy

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

W szczególności nieruchomości stanowiące własność lub będące przedmiotem użytkowania wieczystego spółek z Grupy są obciążone hipotekami. W związku z powyższym wierzyciele hipoteczni, w przypadku gdy zobowiązania wynikające z zawartych umów, z których wierzytelności zostały zabezpieczone poprzez ustanowienie hipotek, nie zostaną w określonym terminie spełnione, będą mogli dochodzić zaspokojenia swoich roszczeń z nieruchomości Grupy na drodze

postępowania egzekucyjnego. Utrata tytułu prawnego do nieruchomości uniemożliwi wykonywanie przez spółki z Grupy działalności gospodarczej, a co za tym idzie, realizację zobowiązań wynikających z umów handlowych.

Ryzyko związane z postępowaniami administracyjnymi i sądowymi

Spółki z Grupy są stroną postępowań administracyjnych i sądowych, w tym dotyczących wierzytelności i zobowiązań z umów handlowych. Nie można wykluczyć, że w tych i innych postępowaniach

zapadną niekorzystne dla Grupy rozstrzygnięcia. Ponadto, w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą, nie można wykluczyć ryzyka wszczęcia w przyszłości przeciwko spółkom z Grupy lub przez spółki z Grupy innych postępowań, w których również mogą zapadnąć niekorzystne dla Grupy rozstrzygnięcia. Niektóre z niekorzystnych rozstrzygnięć postępowań sądowych, arbitrażowych lub administracyjnych mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki finansowe, sytuację finansową oraz perspektywę rozwoju Grupy.

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

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

Ryzyko związane z konkurencją

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

Grupa Pekabex ogranicza ryzyko konkurencji poprzez:

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

Ryzyko związane z działalnością na innych rynkach niż w Polsce

Grupa prowadzi działalność również w Niemczech, Szwecji, Norwegii jak również planuje rozpoczęcie działalności w Kuwejcie. Fundamentem kontynentalnego systemu prawnego jest prawo stanowione. Regulacje prawne obowiązujące w tych krajach podlegają różnorodnym interpretacjom i mogą być stosowane w sposób niejednolity.

Ponadto Grupa analizuje możliwości wejścia na inne rynki zagraniczne. Na dzień sporządzenia sprawozdania Grupa podpisała umowę realizacji 6 hal w Kuwejcie. Regulacje prawne obowiązujące w Kuwejcie oparte są o zupełnie inny system prawny niż regulacje obowiązujące w Polsce oraz innych państwach europejskich. Dodatkowo, realizacja kontraktów w Kuwejcie, jak i na innych rynkach bliskowschodnich wiąże się z koniecznością dostosowania do kultury i zwyczajów obowiązujących lokalnie. W przypadku wejścia na rynek w Kuwejcie Grupa oraz pracownicy Grupy pracujący przy realizacji kontraktów w Kuwejcie będą zobowiązani przestrzegać przepisów prawa oraz zwyczajów obowiązujących lokalnie. Nie można wykluczyć, że przepisy te i zwyczaje nie będą należycie interpretowane oraz rozumiane przez Grupę i jej pracowników, co może skutkować nie tylko naruszeniem przepisów oraz sankcjami (w tym karnymi) z tym związanymi, ale również ryzykiem reputacyjnym oraz pogorszeniem wizerunku Grupy w Kuwejcie.

Ryzyko związane z posiadaniem niewystarczającego poziomu kapitału obrotowego

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

W procesie zarządzania ryzykiem finansowym najważniejszą wagę mają następujące cele:

- zabezpieczenie krótkoterminowych oraz średnioterminowych przepływów pieniężnych,
- stabilizacja wahań wyniku finansowego Grupy,
- wykonanie zakładanych prognoz finansowych poprzez spełnienie założeń budżetowych,

- osiągnięcie stopy zwrotu z długoterminowych inwestycji wraz z pozyskaniem optymalnych źródeł finansowania działań inwestycyjnych.

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

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

Ryzyko utraty płynności

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

Ryzyko związane z przejęciami.

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

Ryzyko wzrostu poziomu zadłużenia finansowego w wyniku przejęć

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

Ryzyko związane ze zmianami kursów walut

Większość transakcji w Grupie przeprowadzana jest w PLN. Ekspozycja Grupy na ryzyko walutowe wynika z zagranicznych transakcji sprzedaży oraz zakupu, które zawierane są przede wszystkim w EUR, NOK oraz SEK. Na rynku skandynawskim kontrakty zawierane są głównie w PLN, również większość kosztów ponoszonych w celu realizacji kontraktów na tym rynku ponoszona jest w PLN (projektowanie, produkcja, transport i duża część kosztów montażu, np. wynagrodzenia pracowników wraz z obciążeniami wobec ZUS). Jedynie niewielka część kosztów dotycząca działalności na rynku skandynawskim, takich jak: koszty pobytu pracowników, wynajmu maszyn i urządzeń bezpośrednio używanych w celu realizacji projektu oraz obsługa księgowo-kadrowa jest ponoszona w NOK lub SEK. Ponadto Grupa posiada Oddział w Niemczech, którego przychody i koszty wyrażone są głównie w EUR. Działalność Oddziału (poza kosztami ponoszonymi w Polsce, do których należą: składki na ZUS płacone w Polsce za pracowników oddelegowanych do pracy w Oddziale, koszty obsługi kadrowo-personalnej oraz ogólne koszty zarządu) jest w dużej mierze zbilansowana z punktu widzenia ryzyka walutowego. W związku z powyższym znaczne wahania kursów wymiany EUR, NOK lub SEK do PLN mogą, w szczególności, zmniejszać wartość należności Grupy lub zwiększać wartość jej zobowiązań, powodując powstanie różnic kursowych obciążających wynik finansowy Grupy. Zmiany kursów wymiany walut obcych mogą wywierać niekorzystny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Grupy.

Ryzyko związane z wypłatą dywidendy

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

Ryzyko związane z brakiem możliwości zatrudnienia oraz utrzymania wykwalifikowanych pracowników

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

Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Sukces Grupy uzależniony jest od działalności kluczowych pracowników, w tym kadry zarządzającej. Wskazane wyżej osoby posiadają umiejętności i doświadczenie związane z budownictwem i branżą budowlaną, jak również w zakresie pozyskiwania finansowania, organizowania procesu produkcji i budowy, marketingu oraz zarządzania projektami.

Tymczasowa lub stała utrata możliwości świadczenia usług przez kluczowych oraz wykwalifikowanych pracowników może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy oraz cenę Akcji. Spółka stara się ograniczać to ryzyko poprzez budowanie długoterminowych więzi z pracownikami oraz zapewnianie atrakcyjnego środowiska pracy. Status spółki jako spółki publicznej notowanej na GPW powinien dodatkowo ograniczać powyższe ryzyko poprzez budowanie dobrego wizerunku Spółki.

Ryzyko związane z pracownikami świadczącymi pracę w Niemczech

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

Ryzyko związane z działaniem związku zawodowego

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

Ryzyko związane z ochroną środowiska

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

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

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

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

Z uwagi na powyższe nie można wykluczyć potencjalnych sporów z organami podatkowymi, a w rezultacie zakwestionowania przez organy podatkowe prawidłowości rozliczeń podatkowych spółek z Grupy w zakresie nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych oraz określenia zaległości podatkowych tych podmiotów. Ponadto, z uwagi na prowadzenie działalności w różnych jurysdykcjach, na działalność Grupy mają również wpływ umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania zawarte przez Rzeczpospolitą Polską z innymi państwami. Odmienne interpretacje umów o unikaniu podwójnego opodatkowania dokonywana przez organy podatkowe, jak również zmiany tychże umów, mogą również mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

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

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

Zawarcie umowy przyrzeczonej uzależnione jest od spełnienia dwóch warunków zawieszających:

- uzyskania przez Kupującego zgody prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie transakcji w formie bezwarunkowej, albo upływu terminu ustawowego, w którym prezes UOKiK powinien wydać decyzję w sprawie koncentracji. Warunek ten został spełniony w dniu 08.10.2015
- przedstawienia przez Sprzedającego określonych dokumentów potwierdzających stan faktyczny i prawny Przedsiębiorstwa przedstawiony przez Sprzedającego w toku badania due diligence.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za III kwartał 2015 roku

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

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

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

W dniu 01.09.2015 roku na podstawie porozumienia Pekabex Bet S.A. dokonała przeniesienia wszelkich praw i obowiązków Pekabex Bet S.A. wynikających z Umowy na wskazany przez Pekabex Bet S.A. podmiot wchodzący w skład grupy kapitałowej Pekabex tj. Pekabex Inwestycje II S.A.

Dnia 08.10.2015 roku została wydana decyzja o wyrażeniu przez Prezesa UOKiK bezwarunkowej zgody na zakup przez Pekabex przedsiębiorstwa ERGON Poland Sp. z o.o.

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

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

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

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

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

6. Informacje o akcjonariacie i akcjach

6.1. Informacja o kapitale zakładowym

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

W dniu 29 lipca 2015 Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z 21.213.024,00 do kwoty 24.213.024,00. Po zarejestrowaniu powyższej zmiany kapitał zakładowy dzieli się na 24.213.024 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda, z czego liczba akcji serii A wynosi 21.213.024, a liczba akcji serii B 3.000.000. Akcje nie są uprzywilejowane.

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

6.2. Akcjonariat

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

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

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

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

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

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

7. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

8. Istotne sprawy sądowe i sporne

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

Sprawy sądowe, istotne w ocenie Spółki, toczące się na dzień 30.09.2015 zostały opisane w informacjach dodatkowych do sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za III kwartał 2015 roku**9. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji**

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

Podmiot, na rzecz którego udzielono poręczenia	Łączna kwota kredytu, która została poręczona	Przedmiot umowy	Data obowiązywania umowy	Data obowiązywania zabezpieczenia	Podmiot, za który udzielono poręczenia	Poręczyciele	Wartość poręczenia do wartości (w PLN)
Bank DnB NORD Polska SA	44.350	Wielocelowa linia kredytowa do wykorzystania na gwarancje do wysokości 37.850 tys. PLN oraz kredyt odnawialny do wysokości 6.500 tys. PLN	2015-10-30	2025-10-30	BET SA	Pekabex SA Pekabex Pref CNP	66 525
BNP Paribas	28.000	Wielocelowa linia kredytowa do wykorzystania na gwarancje lub kredyt w rachunku bieżącym do wysokości 4.000 tys. PLN	2016-10-31	2026-10-29	BET SA	Pekabex SA Pekabex Pref CNP	30 800
Bank Ochrony Środowiska	25.500	Kredyt Inwestycyjny	2025-03-31	2027-03-31	Pekabex Inwestycje	Kokoszki Prefabrykacja SA	25 500

Łączna wartość poręczeń z tytułu zobowiązań handlowych udzielonych przez spółki z Grupy wynosiła 9.188 tys. PLN na koniec III kwartału 2015.

Gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe dotyczące kontraktów budowlanych udzielone przez Grupę wynoszą łącznie 52.998 tys. PLN. Żadna z udzielonych gwarancji nie przekracza progu istotności ustalonego na poziomie 10% kapitałów własnych Grupy.

Ponadto, w dniu 29 lipca 2015r spółka Pekabex S.A. wystąpiła w roli gwaranta Kupującego - Pekabex Bet S.A, w związku z warunkową umową nabycia zorganizowanego zespołu składników niematerialnych i materialnych związanych z zakładem produkcyjnym położonym w Badowo Mściskach. Cena sprzedaży będzie wynosiła 45.100 tys. PLN powiększona o wartości zapasów w dniu zamknięcia.

W dniu 01 września 2015 w nawiązaniu do powyższej umowy zostało podpisane porozumienie przenoszące wszelkie prawa i obowiązki z Pekabex Bet S.A. na Pekabex Inwestycje II S.A., które pozostało bez zmian dla gwarancji udzielonej przez Pekabex S.A.

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

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

Poznań, 12 listopada 2015 roku

Robert Jędrzejowski,
Prezes Zarządu

Przemysław Borek,
Wiceprezes Zarządu

Beata Żaczek,
Wiceprezes Zarządu