

GEKOPLAST

Wiceprezes Zarządu


Krzysztof Kaczmarczyk

Wiceprezes Zarządu


Joanna Siempińska

Prezes Zarządu


Piotr Górowski

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA 2015 ROK.

Krupski Młyn, 31 marca 2016 r.

1. Informacje ogólne	3
1.1. Stan prawny oraz władze Spółki	3
1.2. Przedmiot działalności Spółki.....	4
2. Pozycja rynkowa	5
2.1. Charakterystyka produktów.....	5
2.2. Struktura sprzedaży	6
3. Potencjał wytwórczy	7
3.1. Zasoby majątkowe i kapitałowe.....	7
3.2. Struktura organizacyjna i zasoby ludzkie	8
4. Czynniki ryzyka	9
5. Sytuacja finansowa	11
5.1. Wyniki działalności.....	12
5.2. Należności i zobowiązania.....	12
5.3. Istotne zdarzenia, które wystąpiły w trakcie roku obrotowego oraz po dacie bilansu.	12
5.4. Działalność w dziedzinie badań i rozwoju oraz ochrony środowiska.....	13
5.5. Kierunki rozwoju	14
5.6. Prognoza na 2016.....	14



1. Informacje ogólne

1.1. Stan prawny oraz władze Spółki

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

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

Kapitał zakładowy Spółki (kapitał wpłacony) na dzień 31.12.2015 r. wynosił 5 842 552,00 zł i dzielił się na 5 842 552 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złotych) każda.

Struktura akcjonariatu kształtowała się następująco:

- na dzień 31 grudnia 2015 roku

Akcjonariusz	liczba akcji	udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	udział w głosach na WZ
Fundusze Inwestycyjne Zarządzane przez TFI Capital Partners S.A.	4 541 731	77,74%	4 541 731	77,74%
Pozostali akcjonariusze	1 300 821	22,26%	1 300 821	22,26%
Razem	5 842 552	100,00%	5 842 552	100,00%

Wykonując postanowienie Uchwały nr 3/2014 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 02.12.2014 r. Rada Nadzorcza Uchwałą nr 6/03/2015 z dnia 25.03.2015 r. ustanowiła program motywacyjny. Jednocześnie Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 30.04.2015 r. ustaliła listę uprawnionych do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A w części I i II programu motywacyjnego.

Następstwem tego w dniu 9 czerwca 2015 roku posiadacze Warrantów Subskrypcyjnych uprawnionych do objęcia Akcji Serii E złożyli oświadczenia o objęciu 537.267 Akcji Serii E, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Gekoplast S.A. o kwotę do 800.000 zł, dokonanego uchwałą Nr 4 NWZ z dnia 2 grudnia 2014 roku. Także w dniu 9 czerwca 2015 r. dokonano wydania akcji serii E wszystkim osobom, które złożyły oświadczenia o objęciu akcji.

Z chwilą wydania akcji serii E nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o 537.267 zł - z kwoty 5.305.285 zł do kwoty 5.842.552 zł. Zarząd - zgodnie z art. 452 k.s.h. - zgłosił do sądu rejestrowego wykaz objętych Akcji Serii E celem uaktualnienia wpisu kapitału zakładowego. Wpis kapitału zakładowego w związku z tym podwyższeniem został dokonany dnia 17 grudnia 2015 roku.

Część III i IV programu będzie kontynuowana w kolejnych latach obowiązywania programu motywacyjnego, który odnosi się do lat obrotowych 2015 - 2016.

W skład Zarządu Gekoplast S.A. na dzień 31 grudnia 2015 roku wchodził:

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

W trakcie roku obrotowego skład Zarządu nie uległ zmianie. Zgodnie z Uchwałami podjętymi przez Radę Nadzorczą z dnia 25.03.2015 r. wymienieni wyżej członkowie Zarządu zostali powołani na kolejną wspólną pięcioletnią kadencję.

W skład Rady Nadzorczej Gekoplast S.A. na dzień 31 grudnia 2015 roku wchodził:

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

W trakcie roku obrotowego skład Rady Nadzorczej uległ zmianie. W związku z upływem kadencji Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 11.06.2015 r. Uchwałą nr 15/2015 powołało na wspólną trzyletnią kadencję wyżej wymienione osoby. Ze składu Rady odwołani zostali Pan Damian Czarnecki i Pan Wojciech Palukiewicz.

1.2. Przedmiot działalności Spółki

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

- PKD 22.21.Z - Produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtowników z tworzyw sztucznych,
- PKD 20.16.Z - Produkcja tworzyw sztucznych w formach podstawowych,
- PKD 22.22.Z - Produkcja opakowań z tworzyw sztucznych,
- PKD 22.29.Z - Produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych,
- PKD 28.29.Z - Produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- PKD 28.24.Z - Produkcja narzędzi ręcznych mechanicznych,
- PKD 33.12.Z - Naprawa i konserwacja maszyn,
- PKD 29.32.Z - Produkcja pozostałych części i akcesoriów do pojazdów silnikowych, z wyłączeniem motocykli,
- PKD 72.19.Z - Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych,

- PKD 71.12.Z - Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne,
- PKD 71.20.B - Pozostałe badania i analizy techniczne,
- PKD 49.41.Z - Transport drogowy towarów,
- PKD 46.90.Z - Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,
- PKD 47.78.Z - Sprzedaż detaliczna pozostałych nowych wyrobów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- PKD 38.32.Z - Odzysk surowców z materiałów segregowanych,
- PKD 77.39.Z - Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- PKD 18.13.Z - Działalność usługowa związana z przygotowaniem do druku,
- PKD 64.20.Z - Działalność holdingów finansowych,
- PKD 64.30.Z - Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji,
- PKD 68.20.Z - Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
- PKD 70.10.Z - Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych,
- PKD 70.22.Z - Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej.

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

2. Pozycja rynkowa

2.1. Charakterystyka produktów

Gekoplast S.A. specjalizuje się w produkcji płyt komórkowych i płyt pełnych z tworzyw sztucznych oraz wyrobów wytwarzanych z tych płyt. Sztandarowe produkty Spółki jakimi są płyty komórkowe, ze względu na ich właściwości, w wielu zastosowaniach stanowią alternatywę dla tektury falistej. Spółka prowadzi działalność w następujących segmentach rynku.

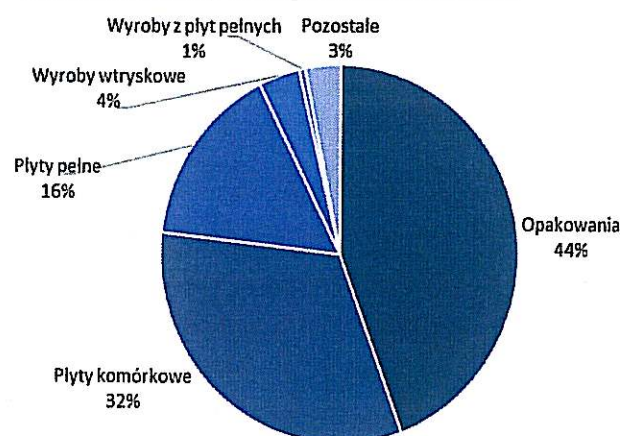
- **Płyty komórkowe**
- **Płyty pełne**
- **Opakowania i wyroby z płyt**
- **Wyroby wtryskowe**
- **Inne wyroby z tworzyw sztucznych**

Największy udział w przychodach Spółki stanowią przychody ze sprzedaży płyt komórkowych i wyrobów wytwarzanych z płyt komórkowych, których udział w strukturze sprzedaży osiągnął łącznie 76%. Przychody ze sprzedaży płyt pełnych w 2015 roku stanowiły 16%, a sprzedaż wprowadzanych na rynek wyrobów z płyt pełnych ok. 1%. W roku 2015 zmniejszył się udział wyrobów wtryskowych w przychodach do 4%, z 6% w roku 2014. Pozostałe 3% sprzedaży stanowiły w 2015 roku pozostałe wyroby (opakowania i wykroje z tektury, regenerulaty, usługi).

Płyty komórkowe (KARTONPLAST®/TEKPOL®) - to

płyty polipropylenowe o strukturze komórkowej znajdujące zastosowanie głównie jako materiał opakowaniowy, izolacyjny

Struktura sprzedaży według wartości w 2015 roku



oraz dekoracyjny. Jako półprodukt, stosowane są do wytwarzania różnego rodzaju płaskich wykrojów i opakowań projektowanych pod potrzeby klienta. Przychody ze sprzedaży tej grupy wyrobów w roku 2015 stanowiły 32% przychodów.

Opakowania i wykroje z płyt komórkowych (KARTONPLAST®/TEKPOL®) - przychody ze sprzedaży opakowań i wykrojów stanowiły 44% przychodów ze sprzedaży produktów i usług. Dzięki wieloletniemu doświadczeniu w projektowaniu opakowań ich oferta w Gekoplast S.A. jest szeroka – od pudełek dla farmacji do systemów opakowaniowych.

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

Wyroby z płyt pełnych – grupa wyrobów wprowadzanych na rynek w okresie ostatnich dwóch lat. W ofercie znajdują się: kratownice, przekładki transportowe, narożniki i wykroje. W 2015 roku wprowadzone zostały na rynek pierwsze wyroby termoformowane z płyt pełnych: zatyczki do rur. Poszerzenie oferty o wyroby z płyt pełnych pozwoli na pełniejsze spełnienie oczekiwań dotychczasowych klientów i pozyskanie nowych.

Wyroby wtryskowe i rozdmuchowe – wyroby wtryskowe i rozdmuchowe produkowane są z przeznaczeniem dla tzw. odbiorców rynkowych jak i na potrzeby odbiorców instytucjonalnych B2B. W minionym roku, zgodnie z przyjętą strategią, produkcja tych wyrobów była stopniowo ograniczana. Udział w przychodach ze sprzedaży tej grupy wyrobów zmniejszył się o 2% w stosunku do roku 2014.

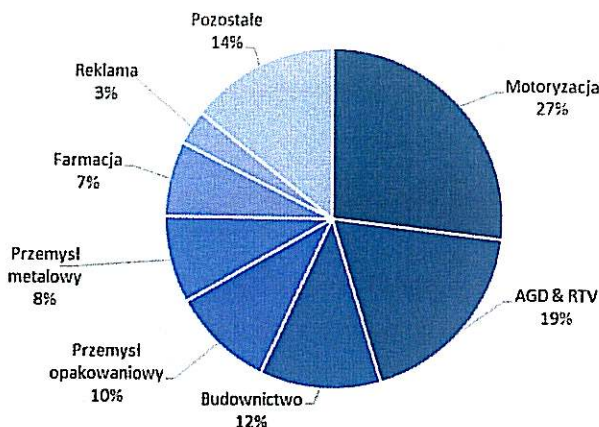
2.2. Struktura sprzedaży

Struktura przychodów w roku 2015, w podziale na kierunki sprzedaży, przedstawiała się następująco:

- sprzedaż krajowa - 50,81%
- sprzedaż wewnątrzwspólnotowa - 47,86%
- eksport poza kraje UE - 1,33%

Głównym produktem sprzedawanym zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych jest płyta komórkowa w postaci prostej i przetworzonej (wykroje, pudła, przekładki) - grupa ta stanowi 76% sprzedaży Gekoplast S.A. Gekoplast S.A. eksportuje wyroby do 24 krajów europejskich i jednego kraju azjatyckiego (Kazachstan). Głównymi rynkami eksportowymi są Niemcy i kraje położone w bliskim sąsiedztwie Polski (jednym z istotnych czynników jest w tym przypadku dobre położenie geograficzne Gekoplast S.A.). Największymi zagranicznymi rynkami, na które trafiają produkty Gekoplast S.A. są Niemcy, Dania i Włochy.

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



3. Potencjał twórczy

3.1. Zasoby majątkowe i kapitałowe

Bilans Gekoplast S.A. na dzień 31.12.2015 r. po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 65 956 826 zł.

Kapitał własny wynosi 23 724 913 zł i stanowi 35,97% wartości pasywów. Wartość kapitału własnego kształtują: kapitał podstawowy oraz kapitał zapasowy.

W trakcie roku obrotowego nastąpił wzrost kapitału podstawowego w związku z objęciem akcji serii E w ilości 537.267 sztuk przez osoby uprawnione na podstawie regulaminu programu motywacyjnego.

W związku z powyższym kapitał zakładowy został podniesiony z 5 305 285,00 zł. do kwoty 5 842 552,00 zł. Powyższa zmiana została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy KRS postanowienie z dnia 17.12.2015 r.

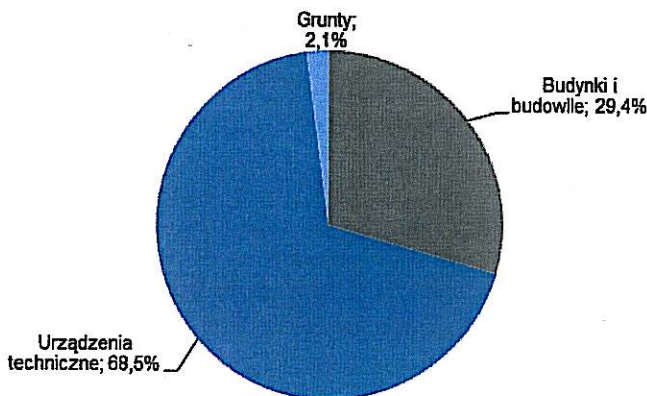
Majątek trwały

Według stanu na dzień 31.12.2015 r. Gekoplast S.A. dysponuje aktywami trwałymi o wartości 47 059 tys. zł.

Środki trwałe stanowią 71,35% sumy posiadanego przez Spółkę majątku.

29,44% wartości środków trwałych stanowią budynki i budowle, które wykorzystywane są na potrzeby własne.

Maszyny i urządzenia stanowią drugi co do wartości element majątku trwałego. Linie produkcyjne do płyt pełnych i komórkowych pracują w systemie czterobrygadowym a pozostałe urządzenia w systemie trzymianowym.



Wartość majątku produkcyjnego Spółki systematycznie rośnie na skutek realizowanych sukcesywnie inwestycji. Zgodnie z określonym na początku swego istnienia celem strategicznym Gekoplast S.A., równoległe do działań restrukturyzacyjnych i konsolidacyjnych realizowany jest zakrojony na szeroką skalę program inwestycyjny, mający na celu zwiększenie mocy produkcyjnych oraz poszerzenie asortymentu oferowanych wyrobów i wdrożenie nowych linii produktowych. W latach 2011-2015 kosztem ok 25 mln zł. zrealizowane zostały inwestycje, których efektem jest wzrost mocy produkcyjnych w zakresie płyt komórkowych i płyt pełnych o 42,9%. Zrealizowane w tym czasie inwestycje umożliwiły poszerzenie asortymentu produkcji płyt pełnych oraz wprowadzenie nowych produktów, takich jak layer-pady i wyroby termoformowane, co będzie podstawą dynamicznego rozwoju Gekoplast w 2016 i kolejnych latach. Spółka w I kwartale 2015 r. uruchomiła nową linię do produkcji płyt komórkowych oraz rozpoczęła realizację inwestycji w postaci zakupu kolejnej linii do produkcji płyt komórkowych, która zwiększy w 2016 roku posiadany potencjał w zakresie produkcji podstawowych wyrobów Spółki, jakimi są płyty komórkowe i wyroby bardziej przetworzone z tych płyt (opakowania, layer-pady) – nowa linia rozpoczęła produkcję w styczniu 2016 r.

3.2. Struktura organizacyjna i zasoby ludzkie

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

1. Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny:
 - organizację pracy Zarządu spółki,
 - organizację przedsiębiorstwa,
 - zarządzanie personelem,
 - bezpieczeństwo i higienę pracy,
 - zarządzanie jakością i środowiskiem,
 - finanse i księgowość,
 - kontroling,
 - gospodarkę magazynową i systemy logistyczne.
2. Wiceprezes Zarządu – Dyrektor ds. Handlu:
 - politykę handlową i marketingową,
 - promocję i reklamę,
 - zarządzanie sprzedażą wyrobów i towarów,
 - organizację zakupów,
 - ochronę znaków towarowych.
3. Wiceprezes Zarządu - Dyrektor ds. Produkcji i Rozwoju:
 - gospodarkę majątkiem produkcyjnym i administracyjnym,
 - badania i rozwój,
 - zarządzanie działalnością produkcyjną,
 - nadzór technologiczny i kontrolę jakości,
 - gospodarkę wodno-ściekową,
 - gospodarkę energetyczną,
 - zarządzanie systemami IT.

Zatrudnienie Gekoplast S.A. na dzień 31.12.2015 r. wynosiło łącznie 237 osób.

Struktura zatrudnienia przedstawia się następująco:

- 174 osoby zatrudnione na stanowiskach robotniczych
- 63 osoby na stanowiskach nierobotniczych.

4. Czynniki ryzyka

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

- Ryzyko związane z działalnością konkurencji - na przykład wskutek wprowadzenia przez konkurencję znaczących innowacji, obniżenia kosztów wytwarzania czy znacznego zwiększenia podaży, powodujące zmniejszenie popytu na produkty Spółki, a w konsekwencji na zmniejszenie przychodów i pogorszenie wyników finansowych.
- Ryzyko związane ze zmianą sytuacji makroekonomicznej na rynkach, na których funkcjonuje Spółka, w szczególności w konsekwencji spadku zamożności i zmian zachowania konsumentów, co wpłynęłoby negatywnie na przychody i wyniki finansowe Spółki.
- Ryzyko związane ze wzrostem cen surowców - Spółka realizuje zakupy podstawowych surowców u kilku dostawców, minimalizując ryzyko uzależnienia od jednego z nich. Surowce stosowane do produkcji to materiały ropopochodne, których ceny mają pośredni związek z cenami ropy naftowej oraz ogólną sytuacją makroekonomiczną. W dobie kryzysu i możliwego spowolnienia gospodarczego w krajach do których sprzedaje swoje wyroby Spółka, nie można wykluczyć wystąpienia zjawisk czasowego ograniczenia podaży surowców produkcyjnych, a co za tym idzie wzrost ich cen. Jakkolwiek wzrost cen surowców przekłada się bezpośrednio na wzrost kosztów działalności podstawowej Spółki i w konsekwencji może powodować obniżenie wyniku finansowego, to w działalności Spółki ryzyko to jest minimalizowane poprzez mechanizmy indeksowania cen sprzedaży w powiązaniu z poziomem cen podstawowych surowców oraz politykę korelacji ilości przyjętych zamówień z poziomem zapasów i produkcji w toku.
- Ryzyko związane z płynnością finansową - Spółka prowadzi działalność w branży, w której istotną rolę w generowaniu korzystnych dla Spółki wyników finansowych odgrywa poziom kapitału obrotowego, który umożliwia elastyczne podejście do udzielanych terminów płatności kontrahentom. Gekoplast S.A. aktualnie w celu utrzymania prawidłowej płynności korzysta z kredytów obrotowych. W ocenie Spółki, ewentualne opóźnienia w terminach płatności przez kontrahentów oraz zmiana polityki kredytowej banków wobec Gekoplast S.A., mogą negatywnie wpłynąć na płynność finansową Spółki, a przez to powodować wzrost kosztów finansowych ponoszonych w związku z korzystaniem z dodatkowych źródeł finansowania w postaci kredytu w rachunku bieżącym.
- Ryzyko kredytowe - Spółka zarządza ryzykiem kredytowym w oparciu o zatwierdzoną politykę udzielania kredytu kupieckiego. Gekoplast zawiera transakcje skutkujące wystąpieniem kredytu kupieckiego wyłącznie z firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. W oparciu o zatwierdzone kryteria i zasady przyznawane są indywidualne limity kredytowe. Wykorzystanie przyznanych limitów podlega regularnemu monitorowaniu i kontroli. Udzielone przez Spółkę kredyty kupieckie charakteryzują się sporym zróżnicowaniem i rozproszeniem ryzyka, ponieważ udzielane są znacznej liczbie niejednorodnych podmiotów. Nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego.
- Ryzyko związane z możliwością utraty kluczowych klientów, którego konsekwencją byłoby zmniejszenie popytu na produkty Spółki wpływające negatywnie na przychody i wyniki finansowe Spółki.
- Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych. Zmiany te mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności Spółki i na jej wyniki finansowe. Ponadto mogą stwarzać problemy wynikające z niejednolitej

wykładni prawa, która obecnie jest dokonywana nie tylko przez sądy krajowe, organy administracji publicznej, ale również przez sądy wspólnotowe.

- Ryzyko związane z ogólną polityką fiskalną państwa, między innymi częstymi zmianami przepisów podatkowych i różnej ich interpretacji, co powoduje że polskie spółki narażone są na większe ryzyko aniżeli spółki działające w bardziej stabilnych systemach podatkowych. Przyjęcie przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej od przyjętej przez Spółkę może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju Spółki.
- Ryzyko siły wyższej - zajście nieprzewidywalnych zdarzeń (wojny, ataki terrorystyczne, katastrofy naturalne) mogą skutkować niekorzystnymi zmianami w koniunkturze gospodarczej i na rynku finansowym, mogącymi negatywnie wpłynąć na finansową efektywność przedsięwzięć Gekoplast S.A..
- Ryzyko związane z wahaniami kursów walutowych. Źródłem ryzyka jest fakt niemożności dokładnego przewidzenia kierunku i skali wahań kursu. Gekoplast S.A. realizuje wpływy i wydatki związane z działalnością operacyjną w walutach obcych, praktycznie wyłącznie w euro. Spółka stosuje tzw. naturalny hedging - zakup surowców za granicą jest równoważony przez sprzedaż do państw europejskich. Wysoki udziałowi sprzedaży do EU (50% ogólnej sprzedaży) oraz zbliżony wolumen wartości pozyskiwanych za euro surowców minimalizuje ryzyko niekorzystnego wpływu zmian kursowych. Jednak znaczące zmiany kursów, zwłaszcza następujące w krótkich okresach mogą sprawić, że wskazany powyżej mechanizm może okazać się mało skuteczny, w efekcie czego mogą powstać ujemne różnice kursowe mające wpływ na wynik finansowy Spółki.
- Ryzyko związane ze wzrostem cen energii. Aktualna sytuacja i zmiany na rynku energii elektrycznej nie stanowią zagrożenia dla Gekoplast S.A., jednakże w okresie długoterminowym realizacja europejskich czy światowych celów klimatycznych mogą mieć większe znaczenie dla poziomu cen energii elektrycznej obowiązujących w Polsce. Znaczący wzrost cen energii spowodowałby zauważalny wzrost kosztów działalności podstawowej, mający wpływ na wyniki finansowy Spółki.
- Ryzyko związane z realizacją prognoz przychodów i wyników finansowych publikowanych przez Spółkę. Spółka dołoży w swej działalności należytej staranności aby przedstawione prognozy wykonać. Nie można jednak wykluczyć sytuacji, że w wyniku niespełnienia się przyjętych założeń prognozy nie zostaną wykonane.
- Ryzyko awarii urządzeń produkcyjnych mogących zakłócić realizację zamówień. Zdarzenia takie mogłyby mieć wpływ na zmniejszenie przychodów, a w konsekwencji - na wyniki finansowe Spółki.
- Ryzyko związane z systemami informatycznymi - konsekwencją ich usterek może być dezorganizacja procesów produkcyjnych oraz opóźnienia procesów sprzedażowych i księgowych, co może mieć wpływ na zmniejszenie przychodów, wzrost kosztów i - w rezultacie - także na wyniki finansowe Spółki.
- Ryzyko związane z pracownikami, w tym z odpływem wykwalifikowanej kadry, błędów ludzkich i konsekwencji innych działań personelu. Zdarzenia takie mogą skutkować zakłóceniami w funkcjonowaniu przedsiębiorstwa Spółki i wzrostem kosztów jej działania.
- Ryzyko związane z kadrą menedżerską, w tym ryzyko utraty doświadczonej kadry.
- Ryzyko nieuprawnionego wykorzystania tajemnic przedsiębiorstwa - wejście w posiadanie przez nieuprawnione osoby informacji stanowiących tajemnice przedsiębiorstwa mogłoby skutkować zmniejszeniem przychodów ze sprzedaży i mieć wpływ na wynik finansowy Spółki.
- Ryzyko związane z zarządzaniem zapasami. Istotnym ryzykiem w tym zakresie może być w szczególności wzrost oczekiwań głównych odbiorców dotyczący poziomu zapasów bezpieczeństwa na podstawowe produkty Spółki, związane z nagłymi zmianami poziomu zapotrzebowania rynku na produkty największych klientów. Jego konsekwencją byłaby konieczność zaangażowania gotówki zakup materiałów, czego skutkiem byłby wzrost kosztów finansowych, który obciążyłby wyniki finansowe Spółki.

- Ryzyko niewypłacalności odbiorców. Nie można wykluczyć, że pomimo zachowania wszelkich środków ostrożności Spółka będzie miała do czynienia ze zmaterializowaniem się ryzyka kontrahenta i koniecznością poniesienia wynikających z niego kosztów, skutkujących pogorszeniem się wyników finansowych Gekoplast S.A..
- Ryzyko sporów ze związkami zawodowymi. Spółka dokłada należytych starań w zakresie prowadzenia polityki personalnej i jest przygotowana do rozstrzygnięcia ewentualnych sporów z pracownikami w sposób uwzględniający interesy obu stron. Nie ma jednak pewności, czy w przyszłości nie zajdą zdarzenia typowe dla działalności związków zawodowych w Polsce, a związane ze stawianiem żądań, których realizacja będzie miała negatywne konsekwencje dla działalności Spółki.
- Ryzyko niepełnej ochrony ubezpieczeniowej. Obszary ryzyk nieobjętych ochroną ubezpieczeniową wynikają z niskiego prawdopodobieństwa ich materializacji lub z niemożności zawarcia umów ubezpieczenia dotyczących ryzyk tego rodzaju. Ziszczenie się ryzyk nieobjętych ubezpieczeniem będzie generować dodatkowe koszty działalności.
- Ryzyko związane z dominującym akcjonariuszem - od Capital Partners Investment I FIZ, posiadającym (wraz z CP I FIZ) 77,74% głosów na WZ Gekoplast S.A.. Tak duży udział podmiotu dominującego w głosach na WZ powoduje, że ma on decydujący wpływ na obsadę Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki.

5. Sytuacja finansowa

Sytuacja finansowa Spółki na koniec 2015 roku uległa dalszej zdecydowanej poprawie w odniesieniu do 2014 roku i lat wcześniejszych. Na szczególną uwagę zasługuje fakt wysokiej dynamiki wzrostu wyników na wszystkich poziomach działalności przy wzroście sprzedaży zaledwie o 10,0%.

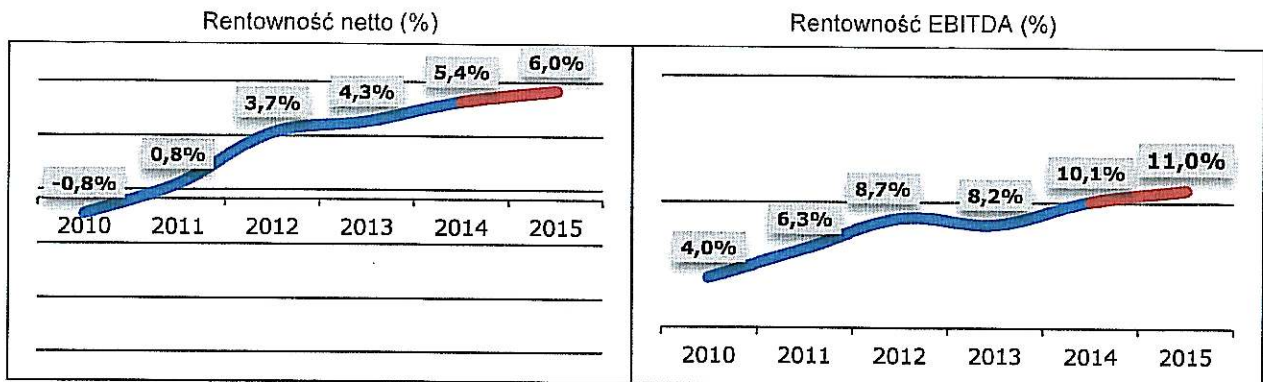
tys. PLN	2014	2015	Zmiana r/r
Przychody netto ze sprzedaży	76 365	83 981	10,0%
EBITDA	7 702	9 639	25,1%
EBIT	5 681	7 192	26,6%
Wynik brutto	4 916	6 810	38,5%
Wynik netto	4 132	5 539	34,0%

Za cały rok obrotowy 2015 wynik operacyjny wzrósł w stosunku do roku poprzedniego o prawie 27%, a wynik netto o 34%. Ta poprawa rentowności Spółki związana ze zwiększeniem sprzedaży na skutek zrealizowanych inwestycji oraz z konsekwentnie realizowanymi działaniami o charakterze restrukturyzacyjnym, efektywną kontrolą jakości produkcji i zasobów produkcyjnych oraz ciągłą optymalizacją wszystkich procesów na każdym poziomie funkcjonowania Spółki.

Jednocześnie należy zwrócić uwagę na fakt, że wpływ na wyniki Spółki w 2015 roku miała zrealizowana transakcja zbycia nieruchomości w Tarnowskich Górach. Było to zdarzenie niezwiązane z działalnością podstawową i miało charakter jednorazowy. Oprócz wygenerowania księgowej straty, transakcja była dla Spółki ze wszech miar korzystna dzięki pozyskaniu 2,0 mln zł gotówki i obniżeniu kosztów działalności podstawowej o około 200 tys. zł rocznie.

5.1. Wyniki działalności

Od początku istnienia Gekoplast S.A. systematycznie poprawia generowane wyniki finansowe. Realizowane konsekwentnie zadania rozwojowe, wsparte działaniami restrukturyzacyjnymi i optymalizacyjnymi spowodowały, że podstawowe wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową spółki na przestrzeni lat stale się poprawiają. Spółka zrealizowała w 2015 r. najwyższy historycznie poziom sprzedaży zarówno pod względem wolumenu jak i wartości, dzięki sprawnej realizacji programu inwestycyjnego zakładającego rozwój parku maszynowego umożliwiającego zarówno rozwój mocy produkcyjnych jak i automatyzację procesów produkcyjnych oraz ciągle doskonalenie i rozwoju naszych produktów.



W roku obrotowym 2015 nie wystąpiły zdarzenia, które zgodnie z obowiązującą polityką rachunkowości kwalifikowałyby się do zysków nadzwyczajnych lub strat nadzwyczajnych.

5.2. Należności i zobowiązania

Stan należności na koniec roku obrotowego wykazuje wartość 9 823 tys. zł. Kwotę tę stanowią należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek, w której 98,0% to należności z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty do 12 miesięcy.

Zobowiązania i rezerwy na 31.12.2015 roku ukształtowały się na poziomie 42 232 tys. zł, z czego zobowiązania długoterminowe stanowią kwotę 5 999 tys. zł, natomiast krótkoterminowe - kwotę 25 551 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe to w 49,20% zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w pozostałej części z tytułu kredytów i pożyczek. Zobowiązania długoterminowe stanowią prócz kredytów i pożyczek także inne zobowiązania finansowe.

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

Do istotnych zdarzeń mających miejsce w roku obrotowym 2015 należy zaliczyć:

- Zakup linii do produkcji płyt komórkowych.
- Modernizacja laboratorium zakładowego oraz zakup nowoczesnego wyposażenia.
- W dniu 17 lutego 2015 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwałą nr 158/2015 wprowadził akcje Spółki serii A, B1, B2, C oraz D w łącznej liczbie 5.305.285 do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.
- W dniu 13.05.2015 r. Zarząd Gekoplast dokonał rekomendacji w sprawie wypłaty dywidendy za rok 2014 w wysokości 0,35 zł (słownie: trzydzieści pięć groszy) na jedną akcję, co stanowi około 50% zysku netto wypracowanego w tym okresie.

- Dnia 9 czerwca 2015 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Gekoplast S.A. o 537.267 zł - z kwoty 5.305.285 zł do kwoty 5.842.552 zł w wyniku wydania 537.267 Akcji Serii E - emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego - osobom, które złożyły oświadczenia o objęciu akcji. Rejestracja wpisu kapitału zakładowego przez Sąd Rejonowy została dokonana dnia 17 grudnia 2015 roku.
- W dniu 27.10.2015 r. doszło do sprzedaży nieruchomości w Tarnowskich Górach. Nieruchomość nie była wykorzystywana do celów gospodarczych w okresie ostatnich dwóch lat i stanowiła dla Spółki aktywo zbędne.
- W dniu 11 listopada 2015 r. po trwającym prawie dwa lata sporze pomiędzy Gekoplast S.A. a włoską firmą Polimark S.r.l. na posiedzeniu Sądu w Mediolanie nastąpiło uprawomocnienie się podpisanej wcześniej ugody w wyniku której obie strony sporu wycofały swoje roszczenia, w szczególności Polimark S.r.l. wycofał wszelkie roszczenia wobec Spółki, tj. żądanie zapłaty kwoty 629 tys. euro. Od momentu podpisania w/w ugody obie strony uznały spór za zakończony, w związku z czym zarówno Gekoplast S.A. jak i Polimark S.r.l. nie mają wobec siebie żadnych roszczeń.
- W listopadzie 2015 r. Spółka uruchomiła nowe linie kredytów obrotowych w EUR, przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności Spółki oraz na zakup surowca do produkcji. Łączna wartość dostępnych limitów na 31.12.2015 r. wynosiła 1,2 mln EUR, a wartość ich wykorzystania wynosiła 610,1 tys. EUR.

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

- W dniu 19 stycznia 2016 roku został złożony do Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego sporządzonego w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym wszystkich akcji Spółki.
- Decyzją Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 22 marca 2016 r. został zatwierdzony prospekt emisyjny spółki, złożony w dniu 19 lutego 2016 r., sporządzony w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym wszystkich akcji Emitenta.
- Uruchomienie w styczniu 2016 kolejnej linii do produkcji płyt komórkowych.

5.4. Działalność w dziedzinie badań i rozwoju oraz ochrony środowiska

Prowadzona w 2015 roku działalność badawczo-rozwojowa koncentrowała się głównie na wspomaganie budowy marki produktów i dotyczyła przede wszystkim zadań związanych z bieżącą modernizacją oraz rozszerzeniem asortymentu wyrobów pod kątem wymagań klientów i optymalizacji kosztów wytwarzania.

Główne przedsięwzięcia zrealizowane w okresie sprawozdawczym to:

- dobór metod badania i sprawdzania jakości przekładek z płyt komórkowych zatapiających. Zlecenie badań na zewnątrz firmy, przygotowywanie próbek do badań;
- rozeznanie tematu i prowadzenie prac nad wdrożeniem opakowań z płyt komórkowych ze znakiem bezpieczeństwa UN (na przeterminowane pestycydy, materiały biomedyczne);
- rozeznanie i dobór środków spieniających pod produkcję nowego wyrobu przekładki z płyty pełnej PP produkowanej w koekstruzji ze spienionym środkiem. Rozeznawanie metod produkcyjnych tego rodzaju produktu;
- rozeznawanie stosowanych metod nanoszenia nadruku na przekładki z płyt komórkowych zatapiających pod kątem trwałości nadruku;
- prowadzenie prac mających na celu wdrożenie nowych produktów produkowanych metodą termoformowania;
- prowadzenie prób, dobór parametrów produkcyjnych do produkcji nowych produktów na liniach do płyt pełnych ABS, PP (PP, PEHD, GPPS/HIPS, PMMA/ABS);
- wdrażanie zamienników surowców w celu obniżania kosztów produkcji.

5.5. Kierunki rozwoju

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

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

W roku 2015 nastąpił znaczny wzrost przychodów z nowouruchomionych linii, ale w celu pełnego wykorzystania ich mocy produkcyjnych konieczne jest wejście na nowe rynki. W przypadku płyt pełnych możliwy jest wzrost przychodów o 60%, a w przypadku płyt komórkowych i opakowań z płyt komórkowych – o 25% w stosunku do roku 2015. Sukcesywnie na nowe rynki wprowadzane są przekładki transportowe layer-pad – w roku 2015 przekładki trafiły do pierwszych odbiorców w 5 krajach europejskich.

W najbliższym okresie planowany jest dalszy rozwój produkcji opakowań z płyt komórkowych. Zakup półautomatycznej wykrawarki i urządzenia do laminowania płyt włókniną umożliwi zwiększenie wolumenu produkcji opakowań. Planowany zakup nowoczesnej 3-kolorowej drukarki fleksograficznej wpłynie na poprawę jakości nadruków i umożliwi wejście na niedostępne dla nas do tej pory rynki.

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

Gekoplast S.A., prócz inwestycji w nowoczesny park maszynowy dokonuje szeregu modernizacji i inwestycji w obiekty służące do produkcji (hale produkcyjne, magazyny), m.in. planowane jest zastosowanie ogniw fotowoltaicznych jako źródła zielonej energii.

5.6. Prognoza na 2016

W 2016 r. Spółka zamierza osiągnąć wyniki zgodnie z zamieszczoną poniżej tabelą:

Pozycja (tys. PLN/%)	2015	2016 E	Zmiana
Przychody netto ze sprzedaży	83 981	101 551	20,9%
EBITDA *	9 639	13 630	41,4%
Rentowność EBITDA	11,2%	13,4%	+2,2%
EBIT	7 192	9 786	36,1%
Rentowność EBIT	8,3%	9,6%	+1,3%
Wynik brutto	6 810	9 282	36,3%
Wynik netto	5 539	7 518	35,7%
Rentowność netto	6,4%	7,4%	+1,0%

W 2016 roku Gekoplast S.A. będzie kontynuować inwestycje w rozwój parku maszynowego, co spowoduje kolejny wzrost mocy produkcyjnych dzięki nowym liniom produkcyjnym oraz dalszemu poszerzeniu asortymentu produkowanych wyrobów. Planowane inwestycje mają również za zadanie ograniczenie kosztów produkcji poprzez automatyzację procesów produkcyjnych. Zaplanowane na 2016 rok inwestycje oraz inne działania związane są ze stałym dążeniem do optymalizacji wykorzystania zasobów i umożliwią Spółce dalszy dynamiczny rozwój oraz poprawę generowanych wyników finansowych.

Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Kaczmarczyk

Wiceprezes Zarządu

Joanna Stępińska

Prezes Zarządu

Piotr Górnowski