

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Pekaes S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Pekaes S.A. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Błoniu przy ulicy Spedycyjnej 1, obejmującego:

- (a) sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 r., które po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 476.233 tys. zł;
- (b) sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r. wykazujące dochody całkowite w kwocie 3.422 tys. zł,
- (c) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 20.471 tys. zł;
- (d) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r. wykazujące wpływy pieniężne netto w kwocie 15.040 tys. zł;
- (e) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do :

- (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa” – tekst jednolity - Dz.U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223);
- (b) wiedzy i doświadczenia wynikającego ze stosowania, w okresie obowiązywania, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.



Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („Rozporządzenie” – Dz. U. nr 33 poz. 259) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 grudnia 2008 r. podlegało badaniu przez innego biegłego rewidenta.

Poczynając od 1 stycznia 2008 r. Spółka wycenia grunty i prawa wieczystego użytkowania gruntów rozpoznane jako rzeczowe aktywa trwałe według modelu wyceny opartego na wartości przeszacowanej ze zmianami wartości zaliczanymi bezpośrednio do kapitału własnego a zaklasyfikowane do nieruchomości inwestycyjnych według modelu wyceny w wartości godziwej ze zmianami wpływającymi bezpośrednio na zysk lub stratę netto wykazywaną w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym nastąpiła zmiana. W związku z powyższym zgłaszamy następujące zastrzeżenia:

(a) W momencie zmiany metody wyceny nieruchomości inwestycyjnych na model wartości godziwej, Spółka ujęła całość różnicy między wartością historyczną z dnia 31 grudnia 2007 r. a wartością godziwą obliczoną na dzień 1 stycznia 2008 r. oraz odnośne kwoty dotyczące podatku odroczonego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za 2008 r. Naszym zdaniem, efekt zmiany modelu wyceny nieruchomości inwestycyjnych należy zgodnie z punktem 80 MSR 40 Nieruchomości Inwestycyjne lub punktem 19 MSR 8 Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów odnieść na kapitały własne, co powoduje, że prezentowany jako dane porównywalne całkowity dochód za okres kończący się 31 grudnia 2008 r. jest, naszym zdaniem, zawyżony o kwotę 13.643 tys. zł, a bilans otwarcia niepodzielonego wyniku finansowego na 1 stycznia 2008 r. jest zaniżony o tą kwotę.

(b) Do 31 grudnia 2008 Spółka nie wyceniała budynków i budowli stanowiących część nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej, stosując dla nich model kosztowy. Naszym zdaniem, przy zaklasyfikowaniu nieruchomości do nieruchomości inwestycyjnych i wyborze modelu wyceny do wartości godziwej zgodnie z punktami 6 i 30 MSR 40 Nieruchomości inwestycyjne, wycena wszystkich elementów nieruchomości inwestycyjnych, poza nie mającymi w tym przypadku zastosowania wyjątkami opisanymi w MSR 40, powinna odbywać się według modelu wyceny w wartości godziwej ze zmianami wpływającymi bezpośrednio na zysk lub stratę netto wykazywaną w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym nastąpiła zmiana.

Ze względu na brak wycen budynków i budowli stanowiących część nieruchomości inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2008 r. oraz na datę wcześniejszą nie jesteśmy w stanie podać wpływu ewentualnych korekt na stratę/zysk wykazaną za okresy kończące się 31 grudnia 2008 r. oraz 31 grudnia 2009 r. Wartość bilansowa wymienionych wyżej części nieruchomości wyniosła na dzień 31 grudnia 2008 r. 6.137 tys. zł.

(c) Ostatniej wyceny nieruchomości dokonano 31 grudnia 2009 r. Wcześniej wycena dokonana została na dzień 1 stycznia 2008 r. Zarząd nie dokonał korekt z tytułu wyceny do wartości godziwej na 31 grudnia 2008 r. stwierdzając, że wartość nieruchomości inwestycyjnych oraz przeszacowywanych rzeczowych aktywów trwałych nie uległa znaczącej zmianie od wyceny ze stycznia 2008 r. Przy braku wycen na dzień 31 grudnia 2008 r., nie byliśmy w stanie innymi metodami uzyskać wystarczającej pewności, co do ewentualnego wpływu braku wyceny na sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok 2008 i 2009. Ujęty zysk z wyceny nieruchomości inwestycyjnych za rok 2009 rozpoznany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów wyniósł 5.883 tys. zł. a odniesiona na kapitały strata z wyceny środków trwałych za rok 2009 wyniósł 461 tys. zł.

(d) Spółka ujęła na dzień 31 grudnia 2009 r. jako rzeczowy majątek trwały o wartości księgowej 2.064 tys. zł nabyte odpłatnie i nieodpłatnie prawa wieczystego użytkowania gruntów wykorzystywane dla własnych celów operacyjnych. Prawa te podlegały przeszacowaniu w korespondencji z kapitałem własnym na 1 stycznia 2008 r. Naszym zdaniem, nabyte (odpłatnie lub nieodpłatnie) prawo wieczystego użytkowania nie spełnia definicji rzeczowego aktywa trwałego i powinno być, zgodnie z punktami 15-17 MSR 17 Leasing, wykazywane w wartości faktycznie poniesionych opłat, jako osobna pozycja bilansu lub w ramach pozycji długoterminowe rozliczenia międzyokresowe i rozliczane w czasie. Błędna klasyfikacja powoduje, naszym zdaniem, że wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na 31 grudnia 2009 r. i 31 grudnia 2008 r. (i) wartość rzeczowych aktywów trwałych została zawyżona o kwotę 1.854 tys. zł na 31 grudnia 2008 r. oraz zawyżona o kwotę 2.064 tys. zł na 31 grudnia 2009 r.; (ii) wartość podatku odroczonego została zawyżona o kwotę 236 tys. zł na 31 grudnia 2008 r. oraz o 276 tys. zł na 31 grudnia 2009 r.; (iii) wartość nabytego prawa użytkowania wieczystego przeznaczonego do własnych celów wykazanego, jako osobna pozycja w bilansie lub ujętego w pozycji długoterminowe rozliczenia międzyokresowe została zaniżona o kwotę 613 tys. zł na 31 grudnia 2008 r. i na 31 grudnia 2009 r.; (iv) wartość kapitału z aktualizacji wyceny została zawyżona o kwotę 1.005 tys. zł na 31 grudnia 2008 r. oraz o 1.175 tys. zł na 31 grudnia 2009 r..

Naszym zdaniem, za wyjątkiem kwestii opisanej powyżej, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonej dokumentacji konsolidacyjnej zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2009 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

Piotr Wyszogrodzki

Piotr Wyszogrodzki

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90091

Warszawa, 17 marca 2010 r.

PEKAES S.A.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego
Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej PEKAES S.A.**

Raport zawiera 16 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Spółki.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	4
III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki	5
IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego.....	6
V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta.....	15
VI. Informacje i uwagi końcowe	17

Pekaes S.A.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.

I. Ogólna charakterystyka Spółki

- (a) Spółka rozpoczęła działalność 16 czerwca 1982 roku. Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego w Państwowym Biurze Notarialnym w Warszawie przez notariusza Kazimierza Grabowskiego w dniu 16 czerwca 1982 i zarejestrowano w Rep. Nr I-5190/82. W dniu 27.06.2001 Sąd Rejonowy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Spółki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000022906.
- (b) Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Spółce nadano dnia 17 czerwca 1993 r. numer NIP 5270104717. Dla celów statystycznych jednostka otrzymała dnia 20 czerwca 1995 numer REGON 000982285.
- (c) Zarejestrowany kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosił 33 250 000 zł i składał się z 33 250 000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.
- (d) W badanym okresie przedmiotem działalności było:
- kompleksowa obsługa rynku krajowego i zagranicznego w zakresie szeroko rozumianej spedycji, transportu i obsługi serwisowo-handlowej
- (e) W roku obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:
- | | | |
|-----------------------|--------------------|---------------------|
| • Krzysztof Zdziarski | Prezes Zarządu | |
| • Jacek Hawliczek | Wiceprezes Zarządu | |
| • Jacek Przybyłowski | Wiceprezes Zarządu | |
| • Małgorzata Adamska | Członek Zarządu | od 2 listopada 2009 |
- (f) Jednostkami powiązanymi ze Spółką są:
- | | |
|---------------------------------------|------------------------|
| Pekaes Transport S.A. | - spółka zależna |
| ATB Truck S.A. | - spółka zależna |
| Pekaes Truck S.A. w likwidacji | - spółka zależna |
| On Road Truck Services S.A. | - spółka zależna |
| Expolco Transped Sp. z o.o. | - spółka zależna |
| DePoint S.A. | - spółka zależna |
| Inwestycje Siedmiogordzka Sp. z o.o. | - spółka zależna |
| Inwestycje Grzybowska Sp. z o.o. | - spółka zależna |
| Spedycja Polska „Spedcont” Sp. z o.o. | - spółka stowarzyszona |

oraz spółki należące do Grupy kapitałowej jednostki dominującej w stosunku do Spółki.

n

Pekaes S.A.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.**

- (g) Spółka, jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej sporządziła również, pod datą 17 marca 2010 r. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. W celu zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako jednostki dominującej jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać w powiązaniu ze sprawozdaniem skonsolidowanym.

PEKAES S.A.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Spółki uchwałą nr 19 Rady Nadzorczej z dnia 05 maja 2009 na podstawie paragrafu 24 punkt 5 Statutu Spółki.
- (b) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 66 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.
- (c) Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 28 lipca 2009 r. w okresie:
 - badanie wstępne od 16 do 27 listopada 2009 r.,
 - badanie końcowe od 15 lutego do 17 marca 2010 r.

PEKAES S.A.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 3,5% (2008 r.: 3,3%).

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego.

- Na koniec roku obrotowego aktywa Spółki wyniosły 467 223 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zmniejszyła się o 21 965 tys. zł tj. o 4,5%. Spadek sumy aktywów wynika głównie ze zmniejszenia wartości netto rzeczowych aktywów trwałych o kwotę 25 920 tys. zł oraz zmniejszenia stanu należności handlowych o kwotę 12 884 tys. skompensowano zwiększeniem salda środków pieniężnych o 15 040 tys. zł.
- Bez zmian pozostały wskaźniki płynności, które utrzymały się na poziomie 1,7. Również struktura zadłużenia Spółki uległa zmianie. Stopa zadłużenia wynosi 14% i jest równa stopie z poprzedniego okresu. Obrót zobowiązań zwiększył się odpowiednio z 46 dni do 52 dni.
- Ogółem przychody ze sprzedaży wyniosły 360 249 tys. zł i spadły o 5,2% w porównaniu do roku poprzedniego. Podstawową działalnością Spółki w bieżącym roku obrotowym była sprzedaż usług. Na działalności tej Spółka zanotowała spadek o 19 724 tys. zł w porównaniu do poprzedniego okresu obrotowego, czyli o 5,2%. Spadek ten wynikał głównie z zmniejszonego zapotrzebowania na rynku na usługi transportowe i logistyczne oraz obniżeniem cen przez bezpośrednich konkurentów Spółki.
- Największą pozycją kosztów działalności operacyjnej były usługi obce, które w badanym okresie obrotowym wyniosły 267 279 tys. zł, co stanowi 72,1% kosztów operacyjnych. Koszty te utrzymywały się na poziomie zbliżonym do roku ubiegłego (spadek o 0,5%).

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

Pekaes S.A.**Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.****IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego****BILANS na 31 grudnia 2009 r.**

	Komentarz	Koniec bieżącego okresu	Koniec poprzedniego okresu	Zmiana	Zmiana	Koniec bieżącego okresu	Koniec poprzedniego okresu
		'000 zł	'000 zł	'000 zł	%	Struktura %	Struktura %
AKTYWA TRWAŁE							
Wartości niematerialne i prawne		5 640	7 263	(1 623)	(22,3)	1,2	1,5
Rzeczowe aktywa trwałe	1	87 025	112 945	(25 920)	(22,9)	18,6	23,1
Nieruchomości inwestycyjne	2	95 465	90 313	5 152	5,7	20,5	18,5
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe		2 765	2 859	(94)	(3,3)	0,6	0,6
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	3	162 644	162 144	500	0,3	34,8	33,1
Należności długoterminowe		8	8	0	0,0	0,0	0,0
		353 547	375 532	(21 985)	(5,9)	75,7	76,8
AKTYWA OBROTOWE							
Zapasy		0	0	0	0,0	0,0	0,0
Należności handlowe	4	59 096	71 980	(12 884)	(17,9)	12,6	14,6
Należności krótkoterminowe inne	4	3 343	7 146	(3 803)	(53,2)	0,7	1,5
Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej		9 423	12 630	(3 207)	(25,4)	2,0	2,6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5	36 432	21 392	15 040	70,3	7,8	4,4
Pozostałe aktywa finansowe		310	518	(208)	(40,2)	0,1	0,1
Pozostałe aktywa (krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)		0	0	0	0,0	0,0	0,0
		108 604	113 666	(5 062)	(4,5)	23,2	23,2
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		5 082	0	5 082		1,1	0,0
SUMA AKTYWÓW		467 233	489 198	(21 965)	(4,5)	100,0	100,0

Pekaes S.A.**Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.****IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)****BILANS na 31 grudnia 2009 r. (cd.)**

	Komentarz	Koniec bieżącego okresu	Koniec poprzedniego okresu	Zmiana	Zmiana	Koniec bieżącego okresu	Koniec poprzedniego okresu
		'000 zł	'000 zł	'000 zł	%	Struktura %	Struktura %
KAPITAŁ WŁASNY							
Kapitał podstawowy	6, 7	33 250	33 250	0	0,0	7,1	6,8
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		102 813	124 408	(21 595)	(17)	22,0	25,4
Kapitał z aktualizacji wyceny		14 338	14 711	(373)	(3)	3,1	3,0
Akcje własne		(2 298)	0	(2 298)		(0,5)	0
Zyski zatrzymane	8	241 838	238 043	3 795	1,6	51,8	48,7
		389 941	410 412	(20 471)	(5,0)	83,5	83,9
Zobowiązania długoterminowe							
Rezerwy na zobowiązania		45	163	(118)	(72,4)	0,0	0
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		759	750	9	1,2	0,2	0,2
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe podatek odroczoney		10 644	10 731	(87)	(0,8)	2,3	2,2
Zobowiązania długoterminowe inne		153	349	(196)	(56,2)	0,0	0,1
		11 601	11 993	(392)	(3,3)	2,5	2,5
Zobowiązania krótkoterminowe							
Zobowiązania handlowe		59 645	58 805	840	1,4	12,8	12,0
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		217	269	(52)	(19,3)	0,0	0,1
Zobowiązania krótkoterminowe inne		5 829	7 719	(1 890)	(24,5)	1,2	1,6
		65 691	66 793	(1 102)	(1,6)	14,0	13,7
SUMA PASYWÓW		467 233	489 198	(21 965)	(4,5)	100,0	100,0

Pekaes S.A.**Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.****IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)****RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT****Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.**

	Komentarz	Bieżący okres '000 zł	Ubiegły okres '000 zł	Zmiana '000 zł	Zmiana %	Bieżący okres struktura %	Ubiegły okres struktura %
Przychody ze sprzedaży	9	360 249	379 973	(19 724)	(5,2)	100,0	100,0
Koszty własny sprzedaży		(335 698)	(371 094)	35 396	(9,5)	(93,2)	(97,7)
Zysk brutto		24 551	8 879	15 672	176,5	6,8	2,3
Koszty sprzedaży i marketingu		(3 870)	(4 109)	239	(5,8)	(1,1)	(1,1)
Koszty ogólnego zarządu		(30 889)	(37 395)	6 506	(17,4)	(8,5)	(9,8)
Pozostałe przychody		13 134	26 770	(13 636)	(50,9)	3,6	7,0
Pozostałe koszty		(3 318)	(5 068)	1 750	(34,5)	(0,9)	(1,3)
Strata operacyjna		(392)	(10 923)	10 531	(96,4)	(0,1)	(2,9)
Przychody finansowe		4 272	6 593	-2 321	(35,2)	1,2	1,7
Koszty finansowe		(85)	(517)	432	(83,6)	0,0	(0,1)
Zysk brutto		3 795	(4 847)	8 642	(178,3)	1,1	(1,3)
Podatek dochodowy		-	129	(129)	(100,0)	0,0	0,0
Zysk (strata) netto	8	3 795	(4 718)	8 513	(180,4)	1,1	(1,3)
Z wyceny rzeczowego majątku trwałego		(461)	18 162	(18 623)	(102,5)	(0,1)	4,8
Różnica między wartością historyczną a godziwą przekwalifikowanych środków trwałych		-	38 317	(38 317)	(100,0)	-	10,0
Różnica w wartości nominalnej akcji i udziałów wniesionych aportem		-	23 018	(23 018)	(100,0)	-	6,1
Podatek odroczony		88	(10 732)	10 820	(100,8)	0,0	(2,8)
Inne całkowite dochody razem		(373)	68 765	(69 138)	(100,5)	(0,1)	18,1
Całkowite dochody za rok obrotowy		3 422	64 047	(60 625)	(94,7)	1,0	16,8

Pekaes S.A.

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Spółki

Działalność gospodarczą Spółki, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

	Bieżący okres obrotowy	Poprzedni okres obrotowy
Wskaźniki aktywności		
- szybkość obrotu należności	54 dni	56 dni
Wskaźniki rentowności		
- rentowność sprzedaży netto	1%	(2%)
- rentowność sprzedaży brutto	0%	(3%)
- ogólna rentowność kapitału	2%	(4%)
Wskaźniki zadłużenia		
- stopa zadłużenia	14%	14%
- szybkość obrotu zobowiązań	52 dni	46 dni
	Koniec bieżącego okresu obrotowego	Koniec poprzedniego okresu obrotowego
Wskaźniki płynności		
- płynności I	1,7	1,7
- płynności II	1,7	1,7
Inne wskaźniki		
- efektywna stawka podatku dochodowego	0,0%	(1,2%)

Pekaes S.A.

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Bilans na dzień 31 grudnia 2009 r.

1. Rzeczowe aktywa trwałe

W badanym roku wartość netto rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 86 746 tys. zł i obniżyła się o 25 920 tys. zł głównie na skutek przeniesienia środków transportu o wartości netto 9 462 tys. zł do aktywów przeznaczonych do sprzedaży, sprzedaży i likwidacji środków o wartości netto 3 095 tys. zł oraz odpisów amortyzacyjnych w kwocie 14 206 tys. zł.

2. Nieruchomości inwestycyjne

Wartość nieruchomości inwestycyjnych na koniec badanego roku wyniosła 95 465 tys. zł, co w porównaniu do roku ubiegłego oznacza wzrost o 5 152 tys. zł. Wzrost ten wynika ze zmiany wartości godziwej nieruchomości.

3. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Wartość inwestycji w jednostkach zależnych i stowarzyszonych wyniosła na koniec badanego okresu 162 644 tys. zł i wzrosła w stosunku do poprzedniego roku o 500 tys. zł głównie z powodu nabycia kolejnych udziałów w spółce zależnej Expolco Transped Sp. z o.o. o wartości 488 tys. zł.

4. Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności

Saldo należności krótkoterminowych na 31 grudnia 2009 r. obejmuje należności handlowe w kwocie 59 096 tys. zł oraz inne należności krótkoterminowe w kwocie 3 343 tys. zł. Spadek salda należności krótkoterminowych w porównaniu do roku ubiegłego o 16 687 tys. zł wynika głównie z niższych w stosunku do roku ubiegłego przychodów z tytułu sprzedaży usług przewozowych, skrócenia kontrahentom terminów płatności oraz poprawy ściągальności należności.

5. Środki pieniężne

Saldo środków pieniężnych na 31.12.2009 r. wyniosło 36 432 tys. zł i wzrosło w stosunku do roku ubiegłego o 15 040 tys. zł, głównie na skutek poprawy ściągальności należności handlowych.

Pekaes S.A.**Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.****IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)****6. Kapitał własny**

	31.12.2008 r.	Wypłata dywidendy	Wycena rzeczonego majątku trwałego	Podatek odroczonego od wyceny	Wykup akcji	Wynik roku 2009	31.12.2009 r.
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Kapitał podstawowy	33 250	0	0	0	0	0	33 250
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	124 408	(21 595)	0	0	0	0	102 813
Kapitał z aktualizacji wyceny	14 711	0	(461)	88	0	0	14 338
Akcje własne	0	0	0	0	(2 298)	0	(2 298)
Zyski zatrzymane	230 043	0	0	0	0	3 795	241 838
Razem	410 412	(21 595)	(461)	88	(2 298)	3 795	389 941

W badanym roku wielkość kapitału podstawowego nie uległa zmianie.

Pekaes S.A.**Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.****IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)****7. Kapitał zakładowy – struktura własności**

Na 31 grudnia 2009 r. akcjonariuszami Spółki byli:

Nazwa	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji	Typ posiadanych akcj (zwykłe)	% posiadanych głosów
KH Logistyka Sp. z o.o.*	19 231 218	19 231 218	zwykłe	57,84%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny*	3 644 074	3 644 074	zwykłe	10,96%
Bank Gospodarstwa Krajowego*	1 662 500	1 662 500	zwykłe	5%
Pionier Pekso Investment Management S.A.*	1 662 500	1 662 500	zwykłe	5%
Akcje własne**	229 130	229 130	zwykłe	0,69%
Pozostali	6 820 578	6 820 578	zwykłe	20,51%
	33 250 000	33 250 000		100%

Powyższa struktura akcjonariatu PEKAES SA sporządzona została w oparciu o:

* ilość akcji zarejestrowanych na dzień odbycia ZWZ, tj. w dniu 9.06.2009 roku.

** stan na 23.12.2009 roku.

W 2009 roku Spółka wypłaciła dywidendę dla akcjonariuszy w łącznej wysokości 21 595 tys. zł, tj. 0,65 zł na jedną akcję. Ponadto Spółka skupiła 220 130 akcji własnych o wartości 229 130 złotych, w celu ich umorzenia.

N

Pekaes S.A.

**Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.**

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Rachunek zysków i strat za rok obrotowy do 31 grudnia 2009 r.

8. Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

Przychody ze sprzedaży w badanym okresie wyniosły 360 249 tys. zł i zmniejszyły się w stosunku do roku ubiegłego o 19 724 tys. zł, tj. 5,2%, głównie na skutek obniżenia się przychodów z tytułu świadczenia usług przewozowych o 8 921 tys. zł oraz z tytułu świadczenia usług spedycyjnych o 6 763 tys. zł.

Koszty działalności operacyjnej, na które składają się koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży i marketingu oraz koszty ogólnego zarządu wyniosły 370 457 tys. zł i obniżyły się w porównaniu do roku poprzedniego o 42 141 tys. zł, tj. o 10,2%. Największą pozycją tych kosztów były koszty usług obcych, które w badanym okresie wyniosły 267 279 tys. zł, co stanowiło 72,1% kosztów operacyjnych.

Pekaes S.A.

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- (a) Zarząd Spółki przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
 - (b) Zakres badania nie był ograniczony.
 - (c) Spółka posiadała aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości były dostosowane do jej potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki, przy zachowaniu zasady ostrożności. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości zostały prawidłowo wykazane w informacji dodatkowej.
 - (d) Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
 - (e) Dokonał się oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.
- Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o prawidłowości i rzetelności tego sprawozdania. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.
- (f) Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską.
 - (g) Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33 poz. 259).
 - (h) Inwentaryzacja aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań została przeprowadzona oraz rozliczona zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.

Pekaes S.A.

**Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.**

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- (i) Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- (j) Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. zostało zatwierdzone uchwałą nr 3 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 09 czerwca 2009 oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 01 czerwca 2009 i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1784 w dniu 29 września 2009.

VI. Informacje i uwagi końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego Pekaes S.A. z siedzibą w Błoniu, przy ulicy Spedycyjnej 1. Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (a) sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 r., które po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje 467 233 zł;
- (b) sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r. wykazujące dochody całkowite w kwocie 3 422 zł;
- (c) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 20 471 tys. zł;
- (d) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r. wykazujące wpływy pieniężne netto w kwocie 15 040 zł;
- (e) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 17 marca 2010r. Raport powinien być odczytywany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Pekaes S.A. z dnia 17 marca 2010 dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:



Piotr Wyszogrodzki

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90091

Warszawa, 17 marca 2010 r.