



SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU
GRUPY KAPITAŁOWEJ PEKAES
ZA I PÓŁROCZE 2011 ROK

Błonie, 26 sierpnia 2011 roku

SPIS TREŚCI

Podsumowanie menadżerskie	1	6. Informacje o udzielonych pożyczkach	17
I. Ogólne informacje o Grupie Kapitałowej	2	7. Informacje o udzielonych poręczeniach	17
1. Informacje ogólne	2	8. Informacja o zawartych umowach znaczących dla emitenta, w tym znanych emitentowi o umowach zawartych pomiędzy Akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	18
2. Powiązania kapitałowe PEKAES SA	2	9. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez emitenta	18
3. Akcjonariusze i władze spółki	2	10. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wskazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi Prognozami wyników na dany rok	18
3.1 Rada Nadzorcza	2	11. Informacja o instrumentach finansowych i zarządzaniu zasobami finansowymi	18
3.2 Zarząd	2	12. Badanie sprawozdań finansowych	18
II. Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz ryzyka i zagrożenia	3	13. Istotne zdarzenia w Grupie PEKAES	19
1. Makrootoczenie PEKAES SA	3	14. Struktura głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej w danym roku obrotowym	19
2. Otoczenie konkurencyjne PEKAES SA	3	15. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	19
3. Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy	4	16. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość 500 000 EURO	19
4. Wpływ nietypowych czynników i zdarzeń na wyniki Grupy Kapitałowej	4	17. Opis informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta ... lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji	19
5. Zamierzenie na II połowę 2011	5	VI. Polityka personalna	19
6. Strategia rozwoju i zamierzenia inwestycyjne	5	1. Zatrudnienie i wynagrodzenie	19
7. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	5	2. Szkolenia	20
III. Ocena działalności Grupy PEKAES	6	3. Polityka socjalna	20
IV. Sytuacja majątkowa i kapitałowa Grupy PEKAES	13	VII. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową	20
1. Majątek Grupy	13	VIII. Informacja o znanych emitentowi umowach (w tym zawartych po dniu bilansowym) w wyniku , których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	20
2. Źródła finansowania	14	IX. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne do emitenta	20
3. Przekazane przez Spółkę darowizny	14	X. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia praw własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na emitenta.	20
4. Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej, Sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych w tys. Euro	14	XI. Istotne zdarzenia po dacie bilansu	20
V. Pozostałe informacje o Grupie PEKAES	16		
1. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zmiennych, warrantach subskrypcyjnych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej osób zarządzających nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to czy odpowiednio były zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku: w przypadku gdy emitent jest jednostką dominującą lub znaczący inwestor. Informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych	16		
2. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie	16		
3. Liczba akcji PEKAES SA posiadanych przez osoby zarządzające i Nadzorujące	16		
4. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	16		
5. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta w prezentowanym okresie	17		

Podsumowanie menadżerskie

W pierwszym półroczu 2011 roku sytuacja ekonomiczna w Polsce sprzyjała dalszemu rozwojowi usług świadczonych przez PEKAES SA. Ostatnie miesiące pierwszej połowy bieżącego roku charakteryzowały się jednak spadkiem tempa wzrostu popytu na te usługi. W raportowanym okresie Grupa Kapitałowa PEKAES umocniła swoją działalność podstawową, poprzez wzrost w segmencie spedycja i logistyka (TSL) oraz poprawę wyniku operacyjnego w stosunku do pierwszego kwartału 2011 roku. W podmiocie dominującym, PEKAES SA prowadzone są projekty strategiczne, mające na celu dalszą poprawę rentowności, jakości świadczonych usług oraz funkcjonowania organizacji.

W pierwszej połowie 2011 Grupa Kapitałowa PEKAES wypracowała zysk netto w wysokości 54.374 tys. zł. Jest to wynik lepszy niż w okresie porównywalnym 2010 roku o 58.528 tys. Ponadto wszystkie parametry finansowe Sprawozdania z Całkowitych Dochodów uległy poprawie:

- Przychody, wzrost o 103.609 tys. zł do poziomu 365.580 tys. zł
- Zysk brutto ze sprzedaży, wzrost o 58.231 tys. zł do poziomu 80.335 tys. zł
- Wynik z działalności operacyjnej, wzrost o 58.731 tys. zł do poziomu 53.067 tys. zł
- Wynik brutto, przed opodatkowaniem, wzrost o 58.956 tys. zł do poziomu 54.824 tys. zł

Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej, prezentuje wzrost sumy bilansowej o 7,4% tj. 29.772 tys. zł do poziomu 432.651 tys. zł. Główną przyczyną zmiany jest wzrost aktywów obrotowych o 13,1% tj. 24.873 tys. zł, spowodowany poprzez:

- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wzrost w wysokości 24.454 tys. zł do poziomu 90.695 tys. zł
- Należności handlowe, wzrost w wysokości 14.330 tys. zł do poziomu 98.259 tys. zł
- Zapasy, spadek w wysokości 13.087 tys. zł do poziomu 11.674 tys. zł

Zwiększeniu uległa również wartość aktywów trwałych, wzrost w wysokości 2,8% tj. 5.369 tys. zł, do poziomu 197.806 tys. zł. Głównym powodem jest zwiększenie wartości rzeczowych aktywów trwałych, w wysokości 6.713 tys. zł.

Pasywa wzrosły w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku, wzrosty nastąpiły w następujących obszarach:

- Kapitał własny wzrósł o 21.327 tys. zł, do poziomu 317.423 tys. zł
- Zobowiązania długoterminowe wzrosły o 8.120 tys. zł, do poziomu 23.214 tys. zł
- Zobowiązania krótkoterminowe, niewielki wzrost w wysokości 325 tys. zł do poziomu 92.014 tys. zł

Grupa Kapitałowa PEKAES wygenerowała stan środków pieniężnych na 30.06.2011 w wysokości 90.695 tys. zł. Przepływy z działalności operacyjnej w raportowanym okresie wyniosły 56.434 tys. zł. Przepływy z działalności inwestycyjnej i finansowej wyniosły odpowiednio (-6.979) tys. zł oraz (-25.001) tys. zł. Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wyniosła 24.454 tys. zł.

W pierwszej połowie 2011 roku, w grupie kapitałowej PEKAES wystąpiły następujące zdarzenia jednorazowe:

- sprzedaż nieruchomości przy ul. Siedmiogrodzka i ul. Grzybowska, z wynikami odpowiednio: 39.620 tys. zł i 17.026 tys. zł,
- odszkodowanie otrzymane za zajęcie nieruchomości w Tychach pod budowę drogi w wysokości 444 tys. zł.

I. Ogólne informacje o Grupie Kapitałowej

1. Informacje ogólne

Ogólne informacje o Grupie kapitałowej PEKAES szczegółowo opisano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy kapitałowej PEKAES w nocy 1.

2. Powiązania kapitałowe PEKAES SA

PEKAES SA jest spółką dominującą Grupy Kapitałowej PEKAES.

Wielkość udziałów PEKAES SA w spółkach Grupy PEKAES oraz zmiany, które miały miejsce w I półroczu 2011 roku opisano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy kapitałowej PEKAES w nocy 1.

3. Akcjonariusze i władze spółki

Kapitał akcyjny PEKAES SA wg stanu na dzień 30.06.2011 roku wynosi 33.020.870,00 zł, na który składa się 33.020.870 akcji zwykłych na okaziciela, równych w prawach, o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Struktura akcjonariatu PEKAES SA wg stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku, została zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy kapitałowej PEKAES w nocy 20.

3.1. Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza PEKAES SA sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Rada Nadzorcza działa na podstawie Regulaminu Rady, Statutu Spółki oraz Ustawy z dnia 15 września 2000r. Kodeks Spółek Handlowych (Dz.U. z 2000r. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.).

Zgodnie z zapisami § 26 ust. 1 i 2 Statutu Spółki PEKAES SA Rada składa się z 5 do 7 członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata.

Skład Rady Nadzorczej Jednostki dominującej na dzień 30.06.2011 roku i zmiany, które miały miejsce w I połowie roku opisano w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PEKAES w nocy 1.

3.2. Zarząd

Zarząd Spółki PEKAES SA jest organem zarządzającym Spółką. Zarząd działa na podstawie Regulaminu Zarządu, Statutu Spółki oraz Ustawy z dnia 15 września 2000r. Kodeks Spółek handlowych (Dz.U. z 2000r. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.).

Zarząd PEKAES SA, zgodnie z § 19 oraz § 20 Statutu Spółki, składa się z 1 do 6 osób, w tym Prezesa Zarządu powoływanych przez Radę Nadzorczą na okres wspólnej trzyletniej kadencji.

Zarząd Spółki prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki nie zastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej Spółki.

Obowiązki, kompetencje i zasady działalności Zarządu regulują Statut uchwalony przez Walne Zgromadzenia i zarejestrowany Postanowieniem Sądu z dnia 31 sierpnia 2009 roku oraz Regulamin Zarządu zatwierdzony przez Radę Nadzorczą Spółki uchwałą nr 23/2007 z dnia 19 kwietnia 2007 roku, określające m.in. rodzaje spraw wymagające uchwał Zarządu.

Skład zarządu na dzień 30 czerwca 2011 roku zaprezentowano w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PEKAES w nocy 1.

II. Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz ryzyka i zagrożenia.

1. Makrootoczenie PEKAES SA

W pierwszej połowie 2011 roku sytuacja ekonomiczna w Polsce sprzyjała dalszemu rozwojowi usług świadczonych przez PEKAES SA. Ilustrują to przytoczone poniżej wskaźniki.

W I kwartale nastąpił wzrost PKB o 4,4% (w stosunku do tego samego okresu roku ubiegłego), przy czym głównym czynnikiem wzrostu PKB był wzrost popytu krajowego, co miało istotne przełożenie na usługi związane z logistyką i dystrybucją realizowaną na potrzeby rynku wewnętrznego.

Dwucyfrowa dynamika wartości eksportu i importu miała z kolei istotne znaczenie dla dalszego rozwoju usług logistyki, spedycji i transportu związanych z obrotem towarowym z zagranicą.

Według danych GUS, zarówno w krajowym jak i międzynarodowym towarowym transporcie samochodowym zanotowano w I kwartale 2011 dwucyfrową (15%-17%) dynamikę wzrostu wagi przewiezionych ładunków.

Zgodnie z informacjami Ministerstwa Gospodarki, obroty z krajami rozwiniętymi gospodarczo, stanowiące dominującą część ogólnych obrotów towarowych Polski, zwiększyły się zdecydowanie wolniej niż z pozostałymi krajami.

Eksport na te rynki wzrósł o 14,4%, a import o 8,4%. O spowolnieniu wymiany z tymi rynkami zdecydowały wyniki obrotów z krajami Unii Europejskiej, gdzie tempo wzrostu eksportu wyniosło 13,1%, a importu 9,2%.

Dynamiczny wzrost eksportu (o 32,2%) odnotowano na rozwinięte rynki poza unijne.

Pośród nich najbardziej wyraźne ożywienie obserwowano w eksporcie do:

- Norwegii (o 63,5%),
- Stanów Zjednoczonych (o 54%) oraz
- Szwajcarii (o 29,1%).

Ostatnie miesiące półrocza charakteryzowały się jednak spadkiem tempa wzrostu popytu na usługi logistyczne w skali międzynarodowej i krajowej. W relacjach międzynarodowych było to spowodowane spadkiem tempa wzrostu produkcji przemysłowej w Niemczech, Francji i Skandynawii, które to regiony stanowią istotną część geograficznego obszaru działania PEKAES. Obniżenie popytu w Polsce nastąpiło na skutek ograniczenia konsumpcji krajowej a także spowolnienia tempa wzrostu produkcji. Atmosfera wyczekiwania na dalszy rozwój sytuacji gospodarczej w niektórych krajach UE, która w lipcu znalazła odbicie w znacznym zawirowaniu na międzynarodowych rynkach finansowych przyczyniła się do zaniechania lub - co najmniej - do odłożenia w czasie zamierzeń inwestycyjnych w wielu gałęziach gospodarki europejskiej i polskiej.

2. Otoczenie konkurencyjne PEKAES SA

Najistotniejszymi czynnikami charakteryzującymi całą branżę TSL w pierwszej połowie 2011 były:

- wzrost liczby zleceń wynikających z sytuacji ekonomicznej opisanej w poprzednim punkcie
- wciąż niewystarczająca liczba dostępnych samochodów potrzebnych do obsłużenia rosnącej liczby zleceń (zwłaszcza w przewozach krajowych) – występujące w dalszym ciągu konsekwencje znacznego zmniejszenia liczby przedsiębiorstw transportowych i środków transportu po spowolnieniu gospodarczym w 2009, które skutkowało upadkiem wielu spośród tych firm oraz ograniczeniem inwestycji.
- wzrost stawek rynkowych jako efekt wzrostu kosztów przewozowych wynikających z dostępności samochodów, urealnienia stawek oferowanych przez podwykonawców (po okresie nienaturalnego ich obniżenia w czasach spowolnienia gospodarczego) oraz rosnących kosztów paliw w stosunku do roku 2010.

Układ sił i klasyfikacja czołowych firm branży pod względem obrotów i zakresu świadczonych usług nie zmieniła się w żaden istotny sposób w stosunku do roku poprzedniego.

Poniżej przedstawiono krótkie omówienie sytuacji w usługach oferowanych przez PEKAES SA w pierwszej połowie 2011 roku:

- segment przewozów **całopojazdowych** - charakteryzował się w pierwszej połowie roku dalszym stabilnym wzrostem wolumenów. Nastąpiła kontynuacja zjawisk, które rozpoczęły się w roku 2010: wzrost stawek przewoźników przekładał się na wzrost stawek oferowanych przez firmy spedycyjne swoim Klientom. W przewozach całopojazdowych krajowych występowało wciąż zjawisko przewagi popytu na te usługi nad podażą, ze względu na znaczące zmniejszenie liczby dostępnych samochodów na rynku (będące efektem spowolnienia gospodarczego w 2009).

Opisane powyżej zjawiska skutkowały w PEKAES SA w pierwszej połowie 2011 stabilnym wzrostem zleceń na przewozy całopojazdowe oraz wysoką dynamiką sprzedaży w stosunku do roku ubiegłego – wyższą niż dynamika zleceń ze względu na wzrost stawek.

W przypadku przewozów całopojazdowych międzynarodowych, głównymi kierunkami realizowanych zleceń były: Niemcy, Szwecja, Francja, Włochy, Benelux, Austria, Wielka Brytania

- segment przewozów **drobnicowych** – charakteryzował się dynamicznym rozwojem. Korzyści wynikające z cech tego serwisu, rosnące wartości popytu wewnętrznego oraz ograniczona liczba operatorów logistycznych posiadających sprawną i efektywną sieć drobnicową – te czynniki miały istotny wpływ na dynamikę rozwoju tych usług w pierwszej połowie 2011.

W PEKAES SA zanotowano wysoką dynamikę liczby zleceń oraz sprzedaży, przy czym, podobnie jak w przypadku przewozów całopojazdowych, dynamika sprzedaży przewyższyła dynamikę liczby zleceń, ze względu na rosnące stawki na te usługi.

- w segmencie **logistyki** pierwszy kwartał 2011 roku charakteryzował się niewielkimi zmianami na rynku usług logistyki kontraktowej. Przetargi, zmiany operatorów czy też pojawianie się nowych Klientów było sporadyczne. Większe ożywienie nastąpiło w końcówce II kwartału. Wynikało to z większego optymizmu większości firm (wzrost konsumpcji, w miarę przejrzysta sytuacja gospodarcza itp.). Zaakceptowane zostały wzrosty kosztów dystrybucji i tym samym poziom cenowy usług logistycznych lekko wzrósł. Nastąpił wzrost liczby przetargów oraz zapytań o serwis logistyczny. Obserwujemy również wzrost zainteresowania polskim rynkiem logistycznym ze strony klientów ukraińskich oraz niemieckich (tranzyt, magazyny buforowe/składy celne), co jest efektem wzrostu obrotu gospodarczego naszych sąsiadów. Pierwszy kwartał 2011 to również okres rozpoczęcia nowych inwestycji w infrastrukturę logistyczną (np. nowe powierzchnie magazynowe), które będą gotowe w III i IV kwartale br. Pierwsza połowa 2011 to kolejny etap konsolidacji rynku logistycznego (np. zakup Wincanton przez RABEN, kłopoty finansowe średnich i małych operatorów TSL, które zakończą się albo upadłością albo przejęciem), który z całą pewnością będzie kontynuowany.

- w segmencie **spedycji morskiej** okres pierwszego półrocza to w dalszym ciągu spadek poziomu stawek frachtowych na rynku, co ma odzwierciedlenie w wielkościach realizowanej sprzedaży przy zachowaniu zakładanego poziomu marż operacyjnych przez PEKAES SA. Średni wzrost o ok. 30% wolumenu via polskie terminale kontenerowe (głównie DCT, BCT) ma swoje odbicie w realizowanych wolumenach przesyłek. PEKAES pozyskał Klientów do współpracy w kilku produktach jednocześnie, w tym w zakresie transportu morskiego, co stanowi potwierdzenie atrakcyjności całościowej oferty logistycznej Spółki;

- w segmencie **spedycji lotniczej** wolniejsza poprawa globalnej sytuacji ekonomicznej wpłynęła na utrzymanie się w pierwszym półroczu 2011 roku podaży ładunków w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, a cały rynek cargo wzrósł w tempie kilku procent. Wahania kursów walut wpływały okresowo na atrakcyjność eksportu lub importu co natychmiast ma odzwierciedlenie w strukturze obrotów lotniczych cargo PEKAES SA. Pomimo silnej presji cenowej ze strony Klientów PEKAES SA realizuje przyjęte założenie budżetowe.

3. Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy

W pierwszej połowie 2011 zakończono proces zmiany modelu biznesowego w zakresie sprzedaży i opieki nad Klientami. Bieżąca, operacyjna opieka nad Klientami została skutecznie przeniesiona do Działów Obsługi Klienta umiejscowionych w 17 oddziałach Spółki, w celu zapewnienia Klientom stałego i szybkiego dostępu do wszelkich niezbędnych informacji oraz szybkiej reakcji na ich potrzeby. Jednocześnie, siły sprzedażowe zostały ukierunkowane na pozyskiwanie nowych rentownych Klientów i nowych zleceń.

Od 1 lipca 2011 został wprowadzony w Polsce elektroniczny system poboru opłat drogowych. Efekt tej zmiany został starannie przeanalizowany w PEKAES SA. Od tej samej daty PEKAES SA skutecznie wdrożył opłatę dodatkową dla swoich Klientów, która kompensuje dodatkowe, niezależne od Spółki, koszty wynikające z nowego systemu poboru opłat drogowych.

Ponadto w spółce jest obecnie realizowanych 12 projektów strategicznych ukierunkowanych m.in. na zwiększenie zysku, wartości sprzedaży, jakości usług i efektywności zarządzania należnościami. W ramach tych projektów PEKAES SA realizuje wdrożenie nowego, zintegrowanego systemu operacyjnego, którego celem jest zwiększenie efektywności zarządzania wszystkimi produktami w Spółce w zakresie działalności podstawowej.

Grupa nadal realizuje założenia przyjęte w strategii w zakresie reorganizacji Grupy Kapitałowej. Działania te zmierzają do sprzedaży spółek ATB Truck SA, Expolco Transped Sp. z o.o. oraz On Road Truck Services SA. Natomiast w zakresie Grupy DePoint realizowane jest połączenie Grupy z PEKAES SA.

4. Wpływ nietypowych czynników i zdarzeń na wyniki Grupy Kapitałowej w 2011 roku.

W dniu 23 lutego 2011 roku Spółka pod firmą Inwestycja Grzybowska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - Spółka zależna PEKAES SA – oraz UNIBEP SA z siedzibą w Bielsku Podlaskim zawarły umowę przeniesienia przez Inwestycję Grzybowska na rzecz UNIBEP prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Warszawie, przy ulicy Grzybowskiej 81. W umowie przeniesienia prawa użytkowania wieczystego Nieruchomości, Inwestycja

Grzybowska sprzedała również na rzecz UNIBEP autorskie prawa majątkowe związane z Nieruchomością (szczegóły opisano w raporcie bieżącym 2/2011).

Grupa PEKAES wygenerowała na powyższej transakcji zysk w kwocie 17.026 tys. zł, w tym uwzględniono wartość niesprzedanych, spisanych nakładów, które obciążyły pozostałe koszty operacyjne w kwocie 1.443 tys. zł.

W dniu 3 marca 2011 roku Spółka pod firmą Inwestycja Siedmiogrodzka Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - Spółka zależna PEKAES SA – oraz OKAM 2007 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie zawarły umowy sprzedaży prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Warszawie, przy ulicach: Karolkowej Nr 13, Siedmiogrodzkiej Nr 1/3 oraz Nr 1/3 A, oraz umowy sprzedaży składników majątkowych oraz praw i roszczeń wynikających z umów zawartych przez Inwestycję Siedmiogrodzka (szczegóły transakcji opisano w raporcie bieżącym 4/2011).

Grupa PEKAES wygenerowała na powyższej transakcji zysk w kwocie 39.620 tys. zł, w tym uwzględniono wartość niesprzedanych, spisanych nakładów, które obciążyły pozostałe koszty operacyjne w kwocie 1.358 tys. zł.

Zawarcie powyższych umów stanowi element wykonania przyjętej w Spółce „Strategii PEKAES na lata 2010-2012”.

5. Zamierzenia na drugą połowę roku 2011

W drugiej połowie roku 2011 roku działania zarządu będą skupiały się nad poprawą rentowności produktów w działalności podstawowej, głównie w spedycji drogowej. Równolegle prowadzone są działania ukierunkowane na rozwój produktów strategicznych.

Ponadto prowadzone są działania zmierzające do sprzedaży aktywów nie służących podstawowej działalności, tj. zarówno w zakresie sprzedaży nieruchomości, jak również spółek zależnych.

6. Strategia rozwoju i zamierzenia inwestycyjne

Strategia rozwoju i zamierzenia inwestycyjne zostały opublikowane w strategii na lata 2010 – 2012.

Jednym z kluczowych projektów inwestycyjnych obecnie realizowanych dla potrzeb działalności podstawowej jest wdrożenie nowego, zintegrowanego systemu operacyjnego, którego zakończenie jest planowane w pierwszym kwartale roku 2012.

Ponadto Spółka ATB Truck SA zrealizowała projekt inwestycyjny w linię technologiczną w zakresie recyklingu opon. Produkcja z jej wykorzystaniem ruszyła w lipcu 2011 roku.

7. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Aktualna sytuacja finansowa Spółek z Grupy jest stabilna. Zachowują one znaczne rezerwy środków finansowych zabezpieczających możliwość terminowego regulowania zobowiązań. Nie występuje ryzyko utraty płynności finansowej przez Grupę. Ponadto PEKAES SA posiada bardzo wysoki poziom płynności, dający pełną możliwość realizacji ewentualnych zamierzeń inwestycyjnych, w tym kapitałowych. Dotyczy to zarówno posiadanych środków pieniężnych, jak i możliwości pozyskania kolejnych środków na inwestycje.

III. Ocena działalności Grupy PEKAES

WYNIKI GRUPY KAPITAŁOWEJ PEKAES

Grupa PEKAES w pierwszym półroczu 2011 roku wygenerowała zysk netto w wysokości 54.374 tys. zł. W stosunku do poprzedniego roku jest to wynik lepszy o 58.528 tys. zł. Poniższa tabela prezentuje skrócony rachunek wyników grupy.

Tabela nr 1. Grupa Kapitałowa PEKAES - Rachunek Wyników, dane w tys. zł

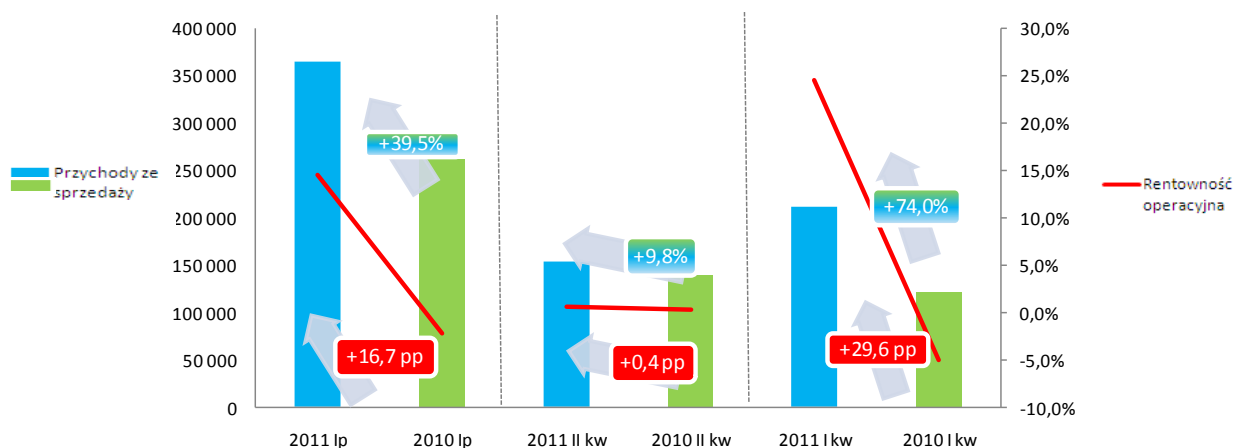
GRUPA KAPITAŁOWA PEKAES	6 miesięcy zakończonych			3 miesiące zakończone			3 miesiące zakończone		
	30.06. 2011	30.06. 2010	Zmiana r-d-r	30.06. 2011	30.06. 2010	Zmiana r-d-r	31.03. 2011	31.03. 2010	Zmiana r-d-r
Dane w tys. zł									
Przychody ze sprzedaży	365 580	261 971	+39,5%	154 256	140 487	+9,8%	211 324	121 484	+74,0%
Koszt własny sprzedaży	-285 245	-239 867	+18,9%	-141 831	-126 451	+12,2%	-143 414	-113 416	+26,4%
Zysk brutto ze sprzedaży	80 335	22 104	+263,4%	12 425	14 036	-11,5%	67 910	8 068	+741,7%
* Pozostałe elementy operacyjne	-27 268	-27 768	-1,8%	-11 364	-13 619	-16,6%	-15 904	-14 149	+12,4%
Wynik operacyjny	53 067	-5 664	-	1 061	417	+154,4%	52 006	-6 081	-
<i>Rentowność operacyjna</i>	<i>14,5%</i>	<i>-2,2%</i>	<i>-</i>	<i>0,7%</i>	<i>0,3%</i>	<i>-</i>	<i>24,6%</i>	<i>-5,0%</i>	<i>-</i>
** Elementy finansowe razem	1 757	1 532	+14,7%	900	1 033	-12,9%	857	499	+71,7%
Wynik brutto	54 824	-4 132	-	1 961	1 450	+35,2%	52 863	-5 582	-
Podatek dochodowy	-450	-22	+1945,5%	-145	-98	+48,0%	-305	76	+501,3%
Wynik netto	54 374	-4 154	-	1 816	1 352	+34,3%	52 558	-5 506	-
<i>Rentowność netto</i>	<i>14,9%</i>	<i>-1,6%</i>	<i>-</i>	<i>1,2%</i>	<i>1,0%</i>	<i>-</i>	<i>24,9%</i>	<i>-4,5%</i>	<i>-</i>
Amortyzacja	-4 969	-6 733	-26,2%	-2 456	-2 409	+2,0%	-2 513	-4 324	-41,9%
EBITDA	58 036	1 069	+5329,0%	3 517	2 826	+24,5%	54 519	-1 757	-
<i>Rentowność EBITDA</i>	<i>15,9%</i>	<i>0,4%</i>	<i>-</i>	<i>2,3%</i>	<i>2,0%</i>	<i>-</i>	<i>25,8%</i>	<i>-1,4%</i>	<i>-</i>

* Koszty sprzedaży i marketingu; koszty ogólnego zarządu; wynik na pozostałej działalności operacyjnej.

** Wynik na działalności finansowej; udział w zyskach netto jednostek stowarzyszonych

W pierwszej połowie 2011 nastąpiła znaczna poprawa wyników Grupy Kapitałowej. Parametry finansowe takie jak: przychody ze sprzedaży, zysk brutto ze sprzedaży, wynik operacyjny i wynik netto wzrosły w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Lepsze wyniki półroczne są konsekwencją poprawy sytuacji w każdym z dwóch pierwszych kwartałów 2011 roku w stosunku do roku poprzedniego. W pierwszym kwartale 2011 roku wystąpiły zdarzenia jednorazowe, które zostały opisane w podpunkcie e. Zmianę w poziomie wartości sprzedaży oraz marży zysku operacyjnego prezentuje wykres nr 1.

Wykres nr 1. Grupa Kapitałowa PEKAES - Sprzedaż (tys. zł) oraz Wynik Operacyjny (%) w 2011 / 2010 roku



a. Przychody ze sprzedaży

W pierwszej połowie 2011 roku przychody ze sprzedaży w Grupie PEKAES wyniosły 365.580 tys. zł. Oznacza to wzrost w stosunku do pierwszej połowy 2010 roku o 103.609 tys. zł, czyli 39,5%. Tabela nr 2 przedstawia sprzedaż wg kategorii produktowych w porównaniu do pierwszego półrocza 2010 roku.

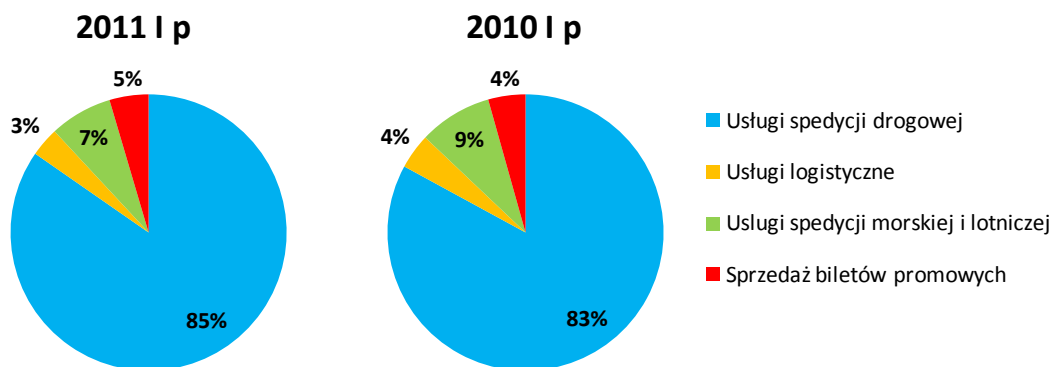
Tabela nr 2. Grupa Kapitałowa PEKAES - Przychody ze sprzedaży w pierwszej połowie lat 2011 / 2010, dane w tys. zł.

PRZYCHODY (tys. zł)	2011 I p	2010 I p	2011-2010	2011-2010 %
Usługi spedycji drogow ej	196 384	166 635	29 749	17,9%
Usługi logistyczne	7 926	8 317	-391	-4,7%
Usługi spedycji morskiej i lotniczej	17 002	17 178	-176	-1,0%
Sprzedaż biletów promow ych	10 550	8 717	1 833	21,0%
SPEDYCJA I LOGISTYKA (*TSL)	231 862	200 847	31 015	15,4%
Usługi bieżnikow ania opon	4 741	4 264	477	11,2%
Usługi bieżnikow ania -w yroby gotow e - opony	5 981	5 462	519	9,5%
USŁUGI BIEŻNIKOWANIA	10 722	9 726	996	10,2%
Usługi serw isow e	2 212	1 769	443	25,0%
Usługi serw isow e -Tow ary i materiały	4 649	3 327	1 322	39,7%
USŁUGI SERWISOWE	6 861	5 096	1 765	34,6%
Tow ary i materiały -ogumienie	9 219	6 090	3 129	51,4%
Tow ary i materiały -pozostałe	28 253	32 458	-4 205	-13,0%
Tow ary i materiały -samochody	3 959	2 228	1 731	77,7%
TOWARY I MATERIAŁY	41 431	40 776	655	1,6%
NIERUCHOMOŚCI	2 954	3 028	-74	-2,4%
POZOSTAŁA SPRZEDAŻ	71 750	2 498	69 252	2772,3%
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY RAZEM	365 580	261 971	103 609	39,5%

* Transport, Spedycja, Logistyka - Skonsolidowane przychody spółek: PEKAES SA, PEKAES TRANSPORT SA, EXPOLCO Transped sp. z o.o.

Poniższy wykres prezentuje strukturę przychodów z segmentu spedycja i logistyka w pierwszej połowie lat 2011 i 2010.

Wykres nr 2. Grupa Kapitałowa PEKAES – Struktura Sprzedaży w pierwszej połowie lat 2011 / 2010 w segmencie TSL, dane w %.



W ramach podstawowego segmentu działalności Grupy – Spedycja i logistyka – przychody wzrosły 31.015 tys. zł tj. 15,4%. W ramach usług spedycji drogow ej, wzrost nastąpił w kluczowych dla tego segmentu obszarach:

- Przewozy całopojazdowe - wzrost z poziomu 104.454 tys. zł do 122.794 tys. zł tj. 17,6%. W ramach tego produktu odnotowano niewielki spadek liczbyjazd w porównaniu do poprzedniego roku przy jednoczesnym wzroście średniej stawki na jeździe.
- Przewozy drobnicowe i kurierskie - wzrost z poziomu 62.179 tys. zł do 73.590 tys. zł tj. 18,4%. W ramach tych produktów odnotowano wzrost wolumenów oraz wzrost średnich stawek.

Wzrosty nastąpiły również w segmentach poza TSL realizowanych w Grupie Kapitałowej PEKAES z wyjątkiem segmentu nieruchomości inwestycyjnych. Największy wzrost sprzedaży w wysokości 69.252 tys. zł nastąpił w kategorii pozostała sprzedaż. W tej pozycji została zarejestrowana transakcja sprzedaży nieruchomości przy ul. Grzybowskiej i Siedmiogrodzkiej w Warszawie w wysokości 69.700 tys. zł Istotnej poprawie uległy ponadto:

- Sprzedaż z segmentu opon - wzrost z poziomu 9.726 tys. zł do 10.722 tys. zł tj. 10,2%
- Sprzedaż z segmentu serwisu - wzrost z poziomu 5.096 tys. zł do 6.861 tys. zł tj. 34,6%

Zaprezentowane dane sprzedażowe odzwierciedlają realizację kierunków strategicznych przyjętych w ramach Grupy kapitałowej PEKAES na lata 2010 – 2012 tj. dynamiczny rozwój produktów podstawowych poprzez wzrost w przewozach drobnicowych oraz całopojazdowych; minimalizacja działalności poza TSL poprzez sprzedaż nieruchomości.

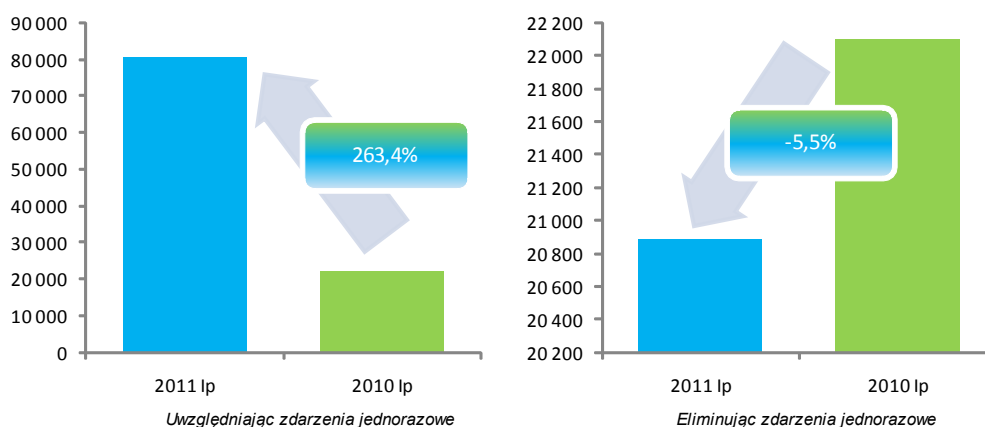
b. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów; koszty sprzedaży i marketingu oraz koszty ogólnozakładowe.

Koszt własny sprzedaży w pierwszej połowie 2011 roku wyniósł 285.245 tys. zł i był wyższy od kosztu z analogicznego okresu roku poprzedniego o 18,9%, nominalnie 45.378 tys. zł. Na poziom odchylenia kosztów w stosunku do 2010 roku, główny wpływ miały następujące czynniki:

- wzrost kosztów transportu taborem obcym o 23.870 tys. zł tj. 22,8%
- wzrost kosztów transportu taborem własnym o 1.692 tys. zł, tj. 6,0%
- wzrost wartości sprzedanych towarów i materiałów o 21.215 tys. zł, z czego 10.156 tys. zł to inne towary i materiały, wśród których rozpoznano koszty sprzedaży nieruchomości przy ul. Grzybowskiej i Siedmiogrodzkiej w Warszawie
- spadek kosztów spedycji morskiej i lotniczej w wysokości o 709 tys. zł

W pierwszej połowie 2011 roku wynik brutto na sprzedaży wyniósł 80.335 tys. zł co w porównaniu z okresem porównawczym roku poprzedniego stanowi poprawę wyniku o 58.231 tys. zł, czyli 263,4%. Oznacza to poprawę marży brutto na sprzedaży z poziomu 8,4% w 2010 roku do poziomu 22,0% w roku 2011. Istotny wpływ miały zdarzenia jednorazowe opisane w podpunkcie e.

Wykres nr 3. Grupa Kapitałowa PEKAES – Marża brutto na sprzedaży, w pierwszej połowie lat 2011 / 2010, dane w tys. zł.



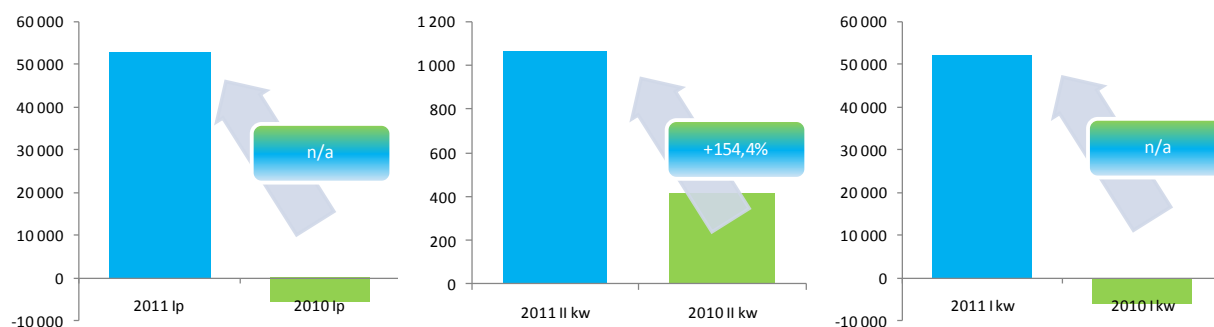
Koszty ogólnego zarządu oraz sprzedaży i marketingu zmieniły się odpowiednio - spadek o 3.698 tys. zł (17,6%) do poziomu 17.275 tys. zł oraz wzrost o 786 tys. zł (11,5%) do poziomu 7.592 tys. zł.

c. Pozostała działalność operacyjna

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w pierwszej połowie 2011 roku wyniósł (-2.401) tys. zł, co stanowi zmniejszenie o 2.412 tys. zł w porównaniu do okresu porównawczego 2010 roku.

W wyniku wyższej marży brutto na sprzedaży oraz porównywalnych pozostałych elementów operacyjnych netto tj. kosztów sprzedaży i marketingu, ogólnego zarządu oraz wyniku na pozostałej działalności operacyjnej; wynik na działalności operacyjnej w pierwszej połowie 2011 roku jest o 58.731 tys. zł lepszy niż w porównywalnym okresie roku 2010. Główną przyczyną jest wpływ sprzedaży nieruchomości w pierwszym kwartale br. niemniej jednak na uwagę zasługuje fakt osiągnięcia pozytywnego i lepszego (+154,4%) niż w roku poprzednim zysku operacyjnego w drugim kwartale br. Zależność tą ilustruje wykres nr 4.

Wykres nr 4. Grupa Kapitałowa PEKAES – wynik operacyjny w latach 2011 / 2010, dane w tys. zł



d. Wynik na działalności finansowej

W pierwszej połowie 2011 roku, Grupa PEKAES wygenerowała wynik na działalności finansowej w wysokości 1.435 tys. zł. Osiągnięty wynik jest wyższy niż w pierwszej połowie 2010 roku o 309 tys. zł, czyli 27,4%.

e. Zdarzenia jednorazowe:

W pierwszej połowie 2011 roku, w Grupie Kapitałowej PEKAES wystąpiły następujące istotne zdarzenia jednorazowe:
Kwartał pierwszy 2011 roku

- sprzedaż nieruchomości – Siedmiogrodzka, z wynikiem w wysokości 39.620 tys. zł,
- sprzedaż nieruchomości – Grzybowska z wynikiem w wysokości 17.026 tys. zł,

Wartości te w sprawozdaniu z całkowitych dochodów prezentowane są w pozycjach: zysk brutto na sprzedaży i pozostałe koszty operacyjne w części dotyczącej spisanych, a nie sprzedanych nakładów.

Kwartał drugi 2011 roku

- odszkodowanie otrzymane za zajęcie nieruchomości w Tychach pod budowę drogi z wysokości 444 tys. zł.

Dla porównania – w pierwszej połowie roku 2010 wystąpiło jedno istotne zdarzenie jednorazowe w kwartale pierwszym, tj. koszty związane ze zmianami w składzie Zarządu z wysokości 1.724 tys. zł.

Poniższa tabela prezentuje podstawowe dane rachunku wyników Grupy PEKAES po eliminacji wpływu zdarzeń jednorazowych.

Tabela nr 3. – Grupa PEKAES, dane RZiS skorygowane o wpływ zdarzeń jednorazowych w 2011 / 2010 rok, dane w tys. zł.

GRUPA KAPITAŁOWA PEKAES Dane w tys. zł	6 miesięcy zakończonych			3 miesiące zakończone			3 miesiące zakończone		
	30.06.	30.06.	Zmiana	30.06.	30.06.	Zmiana	31.03.	31.03.	Zmiana
	2011	2010	r-d-r	2011	2010	r-d-r	2011	2010	r-d-r
Przychody ze sprzedaży	295 880	261 971	+12,9%	154 256	140 487	+9,8%	141 624	121 484	+16,6%
Zysk brutto ze sprzedaży	20 888	22 104	-5,5%	12 425	14 036	-11,5%	8 463	8 068	+4,9%
Wynik operacyjny	-4 023	-3 940	-	617	417	+48,0%	-4 640	-4 357	-
<i>Rentowność operacyjna</i>	<i>-1,4%</i>	<i>-1,5%</i>	-	<i>0,4%</i>	<i>0,3%</i>	-	<i>-3,3%</i>	<i>-3,6%</i>	-
Wynik netto	-2 716	-2 430	-	1 372	1 352	+1,5%	-4 088	-3 782	-
<i>Rentowność netto</i>	<i>-0,9%</i>	<i>-0,9%</i>	-	<i>0,9%</i>	<i>1,0%</i>	-	<i>-2,9%</i>	<i>-3,1%</i>	-
Amortyzacja	-4 969	-6 733	-26,2%	-2 456	-2 409	+2,0%	-2 513	-4 324	-41,9%
EBITDA	946	2 793	-66,1%	3 073	2 826	+8,7%	-2 127	-33	-
<i>Rentowność EBITDA</i>	<i>0,3%</i>	<i>1,1%</i>	-	<i>2,0%</i>	<i>2,0%</i>	-	<i>-1,5%</i>	<i>0,0%</i>	-

Wynik netto Grupy PEKAES po eliminacji efektu zdarzeń jednorazowych zaistniałych w pierwszej połowie 2011 roku wykazuje stratę w wysokości (-2.716) tys. zł, co jest wynikiem gorszym niż w analogicznym okresie roku 2010 o 286 tys. zł.

TSL

W ramach podstawowego segmentu działalności Grupy Kapitałowej PEKAES, tj. spedycja i logistyka (TSL), prezentowane są wyniki spółek PEKAES SA, PEKAES Transport SA oraz Expolco Transped Sp. z o.o. Wzajemne transakcje pomiędzy tymi podmiotami są eliminowane podczas procesu konsolidacji wyników.

PEKAES SA

PEKAES SA jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej PEKAES. Podstawowa działalność Spółki realizowana jest w ramach segmentu spedycja i logistyka – TSL. Wyniki finansowe z działalności w pierwszej połowie 2011 roku prezentuje tabela nr 4.

Tabela nr 4. PEKAES SA – Rachunek Wyników, dane w tys. zł

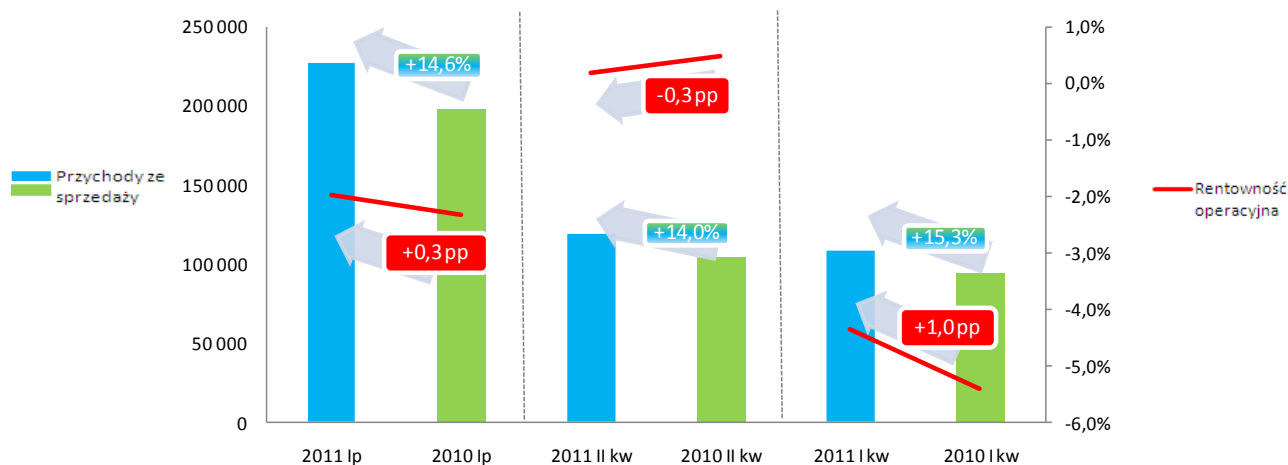
PEKAES SA Dane w tys. zł	6 miesięcy zakończonych			3 miesiące zakończone			3 miesiące zakończone		
	30.06. 2011	30.06. 2010	Zmiana r-d-r	30.06. 2011	30.06. 2010	Zmiana r-d-r	31.03. 2011	31.03. 2010	Zmiana r-d-r
Przychody ze sprzedaży	227 235	198 212	+14,6%	118 894	104 264	+14,0%	108 341	93 948	+15,3%
Koszt własny sprzedaży	-214 901	-183 443	+17,1%	-111 087	-93 926	+18,3%	-103 814	-89 517	+16,0%
Zysk brutto ze sprzedaży	12 334	14 769	-16,5%	7 807	10 338	-24,5%	4 527	4 431	+2,2%
* Pozostałe elementy operacyjne	-16 838	-19 367	-13,1%	-7 589	-9 848	-22,9%	-9 249	-9 519	-2,8%
Wynik operacyjny	-4 504	-4 598	-	218	490	-55,5%	-4 722	-5 088	-
<i>Rentowność operacyjna</i>	<i>-2,0%</i>	<i>-2,3%</i>	-	<i>0,2%</i>	<i>0,5%</i>	-	<i>-4,4%</i>	<i>-5,4%</i>	-
** Elementy finansowe razem	1 722	2 957	-41,8%	1 004	1 883	-46,7%	718	1 074	-33,1%
Wynik brutto	-2 782	-1 641	-	1 222	2 373	-48,5%	-4 004	-4 014	-
Podatek dochodowy	0	-164	+100,0%	0	-164	+100,0%	0	0	-
Wynik netto	-2 782	-1 805	-	1 222	2 209	-44,7%	-4 004	-4 014	-
<i>Rentowność netto</i>	<i>-1,2%</i>	<i>-0,9%</i>	-	<i>1,0%</i>	<i>2,1%</i>	-	<i>-3,7%</i>	<i>-4,3%</i>	-
Amortyzacja	-3 407	-5 099	-33,2%	-1 700	-1 632	+4,2%	-1 707	-3 467	-50,8%
EBITDA	-1 097	501	-319,0%	1 918	2 122	-9,6%	-3 015	-1 621	-
<i>Rentowność EBITDA</i>	<i>-0,5%</i>	<i>0,3%</i>	-	<i>1,6%</i>	<i>2,0%</i>	-	<i>-2,8%</i>	<i>-1,7%</i>	-

* Koszty sprzedaży i marketingu; koszty ogólnego zarządu; wynik na pozostałej działalności operacyjnej.

** Wynik na działalności finansowej; udział w zyskach netto jednostek stowarzyszonych

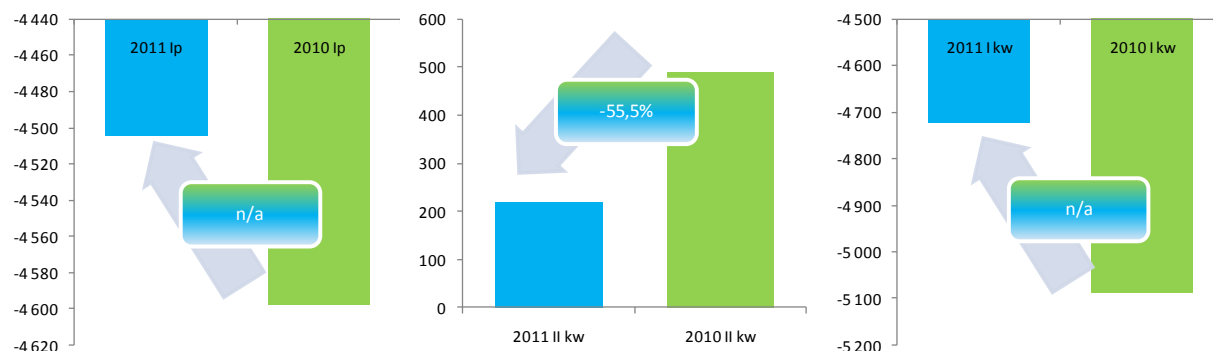
W pierwszej połowie 2011 roku Spółka wygenerowała marżę brutto ze sprzedaży na poziomie 12.334 tys. zł. Jest to wynik gorszy od wyniku z okresu porównywalnego 2010 roku o 2.435 tys. zł tj. 16,5%. Zmiana ta została spowodowana szybszym przyrostem kosztu własnego sprzedaży niż przychodu. Wzrost kosztu jest determinowany „rynkem przewoźnika”, ale również jest konsekwencją zamierzonych wydatków (koszty transportu), ukierunkowanych na optymalizację krajowej sieci drobnicowej oraz poprawę wskaźników jakościowych usług. Poniższy wykres prezentuje sprzedaż i rentowność operacyjną na przestrzeni lat 2011 / 2010.

Wykres nr 5. – PEKAES SA, Sprzedaż (tys. zł) oraz Wynik Operacyjny (%) w 2011 / 2010 roku



Niższa marża brutto na sprzedaży oraz niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej został zrekomensowany niższymi kosztami ogólnego zarządu, w wyniku czego wynik na działalności operacyjnej w pierwszej połowie 2011 roku jest o 2,0% lepszy niż w porównywalnym okresie roku 2010. Wykres nr 6 przedstawia wynik osiągnięty na działalności operacyjnej w PEKAES SA w kwartałach lat 2011 i 2010 oraz w ujęciu półrocznym.

Wykres nr 6. PEKAES SA – Wynik operacyjny w latach 2011 / 2010, dane w tys. zł.



a. Przychody ze sprzedaży

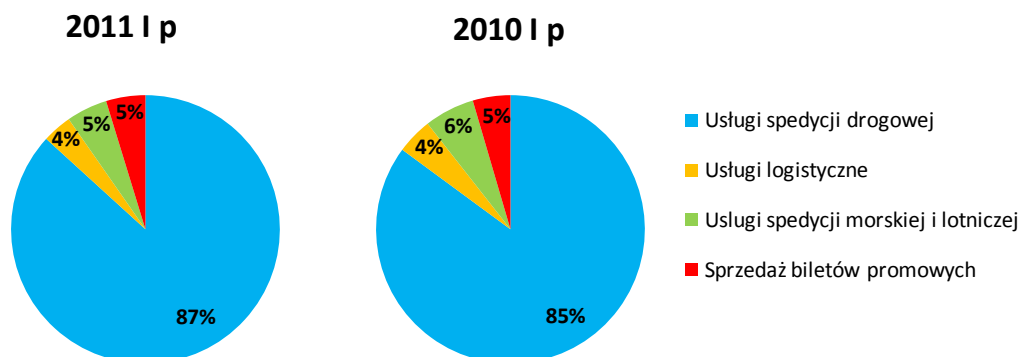
Tabela nr 5 przedstawia sprzedaż wg kategorii produktowych w porównaniu do pierwszego półrocza 2010 roku.

Tabela nr 5. PEKAES SA - Przychody ze sprzedaży w pierwszej połowie lat 2011 / 2010, dane w tys. zł.

PRZYCHODY (tys. zł)	30.06.2011	30.06.2010	2011-2010	2011-2010 %
Usługi spedycji drogowej	193 435	163 909	29 526	18,0%
Usługi logistyczne	7 926	8 317	-391	-4,7%
Usługi spedycji morskiej i lotniczej	11 007	11 645	-638	-5,5%
Sprzedaż biletów promowych	10 550	8 718	1 832	21,0%
SPEDYCJA I LOGISTYKA (TSL)	222 918	192 589	30 329	15,7%
NIERUCHOMOŚCI	3 357	3 612	-255	-7,1%
POZOSTAŁA SPRZEDAŻ	959	2 010	-1 051	-52,3%
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY RAZEM	227 235	198 212	29 024	14,6%

Poniższy wykres prezentuje strukturę przychodów z segmentu spedycja i logistyka w pierwszej połowie lat 2011 i 2010.

Wykres nr 7. PEKAES SA – struktura przychodów segmentu TSL w latach 2011 / 2010, dane w tys. zł.



W ramach podstawowego segmentu działalności – Spedycja i logistyka – przychody wzrosły 30.329 tys. zł tj. 15,7%. Wzrost przychodów ze sprzedaży nastąpił we wszystkich produktach branży TSL za wyjątkiem spedycji morskiej i lotniczej oraz logistyki, gdzie odnotowano spadek w wysokości odpowiednio 5,5% oraz 4,7%. W ramach usług spedycji lądowej, wzrost nastąpił w kluczowych dla tego segmentu obszarach :

- Przewozy całopojazdowe - wzrost z poziomu 101.727 tys. zł do 119.841 tys. zł tj. 17,8%. W ramach tego produktu odnotowano niewielki (0,3%) spadek ilościjazd w porównaniu do poprzedniego roku przy jednoczesnym wzroście średniej stawki na jeździe (18,2%).
- Przewozy drobnicowe i kurierskie - wzrost z poziomu 62.182 tys. zł do 73.594 tys. zł tj. 18,4%. W ramach tych produktów odnotowano wzrost wolumenów (11,8%) oraz wzrost średnich stawek (5,9%).

Zaprezentowane dane sprzedażowe odzwierciedlają realizację kierunków strategicznych przyjętych w ramach Grupy kapitałowej PEKAES na lata 2010 – 2012 tj. dynamiczny rozwój produktów podstawowych – przewozy drobnicowe oraz całopojazdowe, minimalizacja działalności poza TSL.

b. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów; koszty sprzedaży i marketingu oraz koszty ogólnozakładowe.

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów w pierwszej połowie 2011 roku wyniosły 214.901 tys. zł co stanowi wzrost w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego o 17,1%, nominalnie o 31.458 tys. zł. Największy wzrost kosztów nastąpił w obszarze kosztów transportu i wyniósł 28.007 tys. zł. w podziale na następujące kategorie:

- Koszty taboru obcego 23.914 tys. zł
- Koszty taboru własnego 5.191 tys. zł
- Przy spadku kosztów spedycji morskiej i lotniczej w wysokości 1.097 tys. zł

Ponadto wzrosły koszty sprzedanych biletów promowych w wysokości 1.840 tys. zł oraz koszty obsługi operacji drobnicowych i logistycznych w wysokości 428 tys. zł.

Koszty sprzedaży i marketingu jak też ogólnego zarządu zmieniły się w porównaniu z pierwszą połową poprzedniego roku odpowiednio o 683 tys. zł (32,7%) - wzrost oraz (-3.386) tys. zł (-20,3%) - spadek.

c. Pozostała działalność operacyjna

Wynik osiągnięty przez Spółkę na pozostałej działalności operacyjnej w pierwszej połowie 2011 roku wyniósł (-759) tys. zł i był niższy od ubiegłorocznego wyniku o 174 tys. zł, tj. 29,7%.

d. Wynik na działalności finansowej

Wynik na działalności finansowej, osiągnięty w pierwszej połowie 2011 roku, w wysokości 1.722 tys. zł, jest niższy od wyniku osiągniętego w okresie porównawczym 2010 roku o 1.235 tys. zł.

PEKAES Transport SA

Spółka prowadzi działalność wynajmu kierowców dla PEKAES SA. Podstawowa działalność Spółki realizowana jest w ramach segmentu spedycja i logistyka – TSL. Przychody Spółki pochodzą niemal w całości z tytułu świadczenia w/w usług dla PEKAES SA – jedynego klienta.

W pierwszej połowie 2011 roku Spółka odnotowała zysk netto w wysokości 473 tys. zł. W porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku, stanowi wynik lepszy o 14 tys. zł. Wynik z działalności operacyjnej osiągnięty w analizowanym okresie wyniósł 477 tys. zł co jest wynikiem lepszym od wyniku z okresu porównawczego 2010 roku o 21 tys. zł, tj. 4,6%.

Ze względu na specyfikę działalności i będący jej pochodną system rozliczeń z PEKAES SA Spółka notuje zysk, który w sprawozdaniu skonsolidowanym jest eliminowany i nie ma wpływu na wyniki grupy.

EXPOLCO TRANSPED Sp. z o. o.

Podstawową działalnością operacyjną Spółki jest spedycja morska oraz transport całopojazdowy - podstawowa działalność Spółki realizowana jest w ramach segmentu spedycja i logistyka – TSL.

W pierwszej połowie 2011 Spółka wygenerowała przychody w wysokości 9.024 tys. zł co w porównaniu z okresem porównawczym 2010 roku stanowi wzrost o 691 tys. zł, czyli 8,3%. Marża brutto na sprzedaży w pierwszej połowie 2011 roku wyniosła 922 tys. zł, co w porównaniu z pierwszym półroczem poprzedniego roku stanowi wzrost o 343 tys. zł czyli 59,3%. Wynik na działalności operacyjnej ukształtował się na poziomie 551 tys. zł i jest lepszy od zeszłorocznego o 247 tys. zł tj. 81,3%. Wynik netto osiągnięty przez Spółkę w pierwszej połowie 2011 roku wyniósł 480 tys. zł i jest o 268 tys. zł, tj. 126,7% wyższy niż w poprzednim roku.

On Road Truck Services SA

Podstawową działalnością Spółki On Road Truck Services SA jest sprzedaż paliw, świadczenie usług serwisowych wraz ze sprzedażą części zamiennych oraz sprzedaż pojazdów.

Przychody ze sprzedaży zmniejszyły się w stosunku do pierwszego półrocza roku ubiegłego o 3.374 tys. zł, czyli 7,0% i wyniosły 45.071 tys. zł. Wynik brutto na sprzedaży wyniósł 3.693 tys. zł i był wyższy od wyniku z okresu

porównawczego o 1.201 tys. zł tj. 48,1%. Spółka znacznie poprawiła wynik z działalności operacyjnej. W porównaniu do okresu analogicznego, roku poprzedniego jest to wzrost w wysokości 1.324 tys. zł (116,2%) do poziomu 184 tys. zł. W okresie pierwszego półrocza 2011 roku Spółka wypracowała 67 tys. zł zysku netto, co przy stracie za analogiczny okres roku poprzedniego w wysokości 1.065 tys. zł oznacza poprawę wyniku o 1.131 tys. zł.

ATB Truck SA

Podstawową działalnością Spółki jest świadczenie usług bieżnikowania opon oraz sprzedaż opon nowych i bieżnikowanych.

Spółka jest obecnie na etapie ukończenia inwestycji w linię technologiczną do recyklingu opon. Planowane ukończenie projektu jest przewidziane na trzeci kwartał 2011 roku. Inwestycja jest finansowana kredytem bankowym, którego wartość na 30.06.2011 wynosi 10.733 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży w pierwszej połowie 2011 roku wyniosły 20.870 tys. zł co stanowi wzrost w stosunku do okresu porównawczego roku 2010 o 3.585 tys. zł, czyli 20,7%. Wynik brutto na sprzedaży wzrósł o 33 tys. zł czyli 0,9%, do poziomu 3.551 tys. zł. Wynik operacyjny z raportowanego okresu jest lepszy od zeszłorocznego, z analogicznego okresu o 51 tys. zł, tj. 67,3% i wyniósł 127 tys. zł. Wynik netto wyniósł (-252) tys. zł co stanowi spadek o 270% w porównaniu do analogicznego okresu 2010 roku.

PEKAES Truck SA w likwidacji

Spółka zależna PEKAES Truck SA w Szczecinie w roku 2008 została postawiona w stan likwidacji. Zysk netto wygenerowany w pierwszej połowie 2011 roku wyniósł 0 tys. zł. Plan likwidacji Spółki jest konsekwencją zaprzestania działalności przez Spółkę i efektem realizacji planu restrukturyzacji Grupy PEKAES. Planowana ostateczna likwidacja Spółki jest przewidziana na trzeci kwartał 2011 roku.

Spółki Grupy De Point :

W skład Grupy De Point wchodzi następujące spółki: Inwestycja Siedmiogrodzka Sp. z o. o, Inwestycja Grzybowska Sp. z o.o. oraz De Point SA. Spółki Inwestycja Siedmiogrodzka Sp. z o. o, i Inwestycja Grzybowska Sp. z o.o. są w trakcie łączenia udziałów ze Spółką De Point SA.

W pierwszej połowie 2011 roku Inwestycja Siedmiogrodzka wypracowała wynik netto w wysokości 95 tys. zł. W tym okresie przeprowadzona została transakcja sprzedaży nieruchomości, której wynik wyniósł zero.

W pierwszej połowie 2011 roku Inwestycja Grzybowska wypracowała zysk netto w wysokości 774 tys. zł. W pierwszym kwartale 2011 roku przeprowadzona została transakcja sprzedaży nieruchomości, której wynik wyniósł 819 tys. zł.

W pierwszej połowie 2011 Spółka De Point SA wykazuje zysk netto w wysokości 786 tys. zł.

IV. Sytuacja majątkowa i kapitałowa Grupy PEKAES

Suma bilansowa na koniec czerwca 2011 roku wynosi 432.651 tys. zł i jest wyższa o 7,4% tj. 29.772 tys. zł od sumy bilansowej na koniec grudnia 2010 roku.

1. Majątek Grupy

Strukturę aktywów Grupy PEAKES na dzień 30.06.2011 r. i 31.12.2010 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 6. – Aktywa - Grupa PEKAES, dane w tys. zł.

A k t y w a	30.06.2011	Struktura %	31.12.2010	Struktura %
Aktywa trwałe	197 806	46%	192 437	48%
Wartości niematerialne	7 013	2%	7 845	2%
Rzeczowe aktywa trwałe	127 938	30%	121 225	30%
Nieruchomości inwestycyjne	53 943	12%	54 011	13%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	7 161	2%	7 354	2%
Należności długoterminowe	22	0%	8	0%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 147	0%	1 214	0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	582	0%	780	0%
Aktywa obrotowe	214 590	50%	189 717	47%
Zapasy	11 674	3%	24 761	6%
Należności handlowe	98 259	23%	83 929	21%
Należności krótkoterminowe inne	7 011	2%	5 112	1%
Należności z tytułu podatku dochodowego	89	0%	62	0%
Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik	6 862	2%	9 612	2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	90 695	21%	66 241	16%
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	20 255	5%	20 725	5%
A k t y w a r a z e m	432 651	100%	402 879	100%

Główną pozycją aktywów Grupy są aktywa obrotowe, których wartość na koniec pierwszej połowy 2011 roku wyniosła 214.590 tys. zł. Kwota ta jest wyższa od wartości aktywów obrotowych na dzień 31.12.2010 o 13,1% czyli 24.873 tys. zł. Główne przyczyny tego stanu rzeczy to zmiany w poniższych pozycjach:

- środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wzrost w wysokości 24.454 tys. zł, co wynika głównie ze sprzedaży nieruchomości przy ul. Siedmiogrodzkiej i Grzybowskiej oraz wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy za rok 2010,
- należności handlowe, wzrost w wysokości 14.330 tys. zł, co jest związane głównie ze wzrostem przychodów ze sprzedaży,
- zapasy, spadek w wysokości 13.087 tys. zł, co wynika przede wszystkim ze sprzedaży nieruchomości przy ul. Siedmiogrodzkiej i Grzybowskiej.

Wartość aktywów trwałych na dzień 30.06.2011 roku wyniosła 197.806 tys. zł i jest wyższa w porównaniu ze stanem na 31.12.2010 o 5.369 tys. zł. Główną przyczyną jest wzrost w pozycji rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 6.713 tys. zł, spowodowany inwestycją realizowaną przez ATB Truck SA w linię technologiczną do recyklingu opon.

2. Źródła finansowania

Poniższa tabela przedstawia wartość pasywów wraz z ich strukturą w sumie bilansowej.

Tabela nr 7. – Pasywa – Grupa PEKAES, dane w tys. zł

P a s y w a	30.06.2011	Struktura %	31.12.2010	Struktura %
Kapitał własny	317 423	73%	296 096	73%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	316 882	73%	295 568	73%
Kapitał podstawowy	33 021	8%	33 021	8%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	67 722	16%	100 744	25%
Kapitał z aktualizacji wyceny	16 437	4%	16 437	4%
Akcje własne	0	0%	0	0%
Zyski zatrzymane	199 702	46%	145 366	36%
Udziały niekontrolujące	541	0%	528	0%
Zobowiązania długoterminowe	23 214	5%	15 094	4%
Rezerwy na zobowiązania	780	0%	780	0%
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	1 196	0%	1 184	0%
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 086	2%	8 160	2%
Kredyty i pożyczki	9 998	2%	2 038	1%
Długoterminowe zobowiązania finansowe	2 995	1%	2 711	1%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	159	0%	221	0%
Zobowiązania krótkoterminowe	92 014	21%	91 689	23%
Rezerwy na zobowiązania	399	0%	452	0%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	778	0%	943	0%
Kredyty i pożyczki	735	0%	0	0%
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	593	0%	705	0%
Zobowiązania handlowe	72 144	17%	76 157	19%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	13	0%	0	0%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	17 352	4%	13 432	3%
P a s y w a r a z e m	432 651	100%	402 879	100%

Kapitał własny wzrósł w stosunku do okresu porównawczego o 21.327 tys. zł tj. 7,2%. Spowodowane jest to wzrostem zysków zatrzymanych w wysokości 54.336 tys. zł (37,4%) przy jednoczesnym spadku kapitału zapasowego ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej w wysokości 33.021 tys. zł (32,8%), spowodowanego wypłatą dywidendy za rok 2010.

Zobowiązania długoterminowe w analizowanym okresie wzrosły w stosunku do okresu porównawczego o 8.120 tys. zł (53,8%). Powodem jest kredyt zaciągnięty przez Spółkę ATB Truck SA na finansowanie projektu linii technologicznej do recyklingu.

Zobowiązania krótkoterminowe pozostały na poziomie porównywalnym w stosunku do danych z okresu 31.12.2010 r. Nastąpił ich niewielki wzrost w wysokości 325 tys. zł (0,4%), spowodowany wzrostem pozostałych zobowiązań krótkoterminowych w wysokości 3.920 tys. zł (29,2%) przy jednoczesnym spadku zobowiązań handlowych w wysokości 4.013 tys. zł (5,3%)

3. Przekazane przez spółkę darowizny

Spółki Grupy PEKAES w I półroczu 2011 roku nie przekazały żadnej darowizny.

4. Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania przepływów pieniężnych w tys. Euro – przeliczono odpowiednio według średniego kursu Euro z dnia 30.06.2011 i 31.12.2010.

Wartości średnich kursów wymiany złotego, w stosunku do Euro, ustalanych przez Narodowy Bank Polski:

EUR	
Kurs na dzień 31.12.2010	3,9603
Kurs na dzień 30.06.2011	3,9866
Średnia arytmetyczna kursów na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie od 01.2010 do 06.2010	4,0042
Średnia arytmetyczna kursów na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie od 01.2011 do 06.2011	3,9673

Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania przepływów pieniężnych w tys. Euro.

POZYCJE SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30.06.2011	31.12.2010
Aktywa trwałe	49 618	48 592
Aktywa obrotowe	53 828	47 905
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	5 081	5 233
Aktywa razem	108 526	101 729
Kapitał własny	79 622	74 766
- <i>Kapitał podstawowy</i>	8 283	8 338
Zobowiązania długoterminowe	5 823	3 811
Zobowiązania krótkoterminowe	23 081	23 152
Pasywa razem	108 526	101 729

POZYCJE SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	01.01.2011 - 30.06.2011	01.01.2010 - 30.06.2010
Przychody ze sprzedaży	92 148	65 424
Wynik brutto ze sprzedaży	20 249	5 520
Wynik operacyjny	13 376	-1 415
Wynik brutto	13 819	-1 032
Wynik netto	13 706	-1 037

POZYCJE SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2011 - 30.06.2011	01.01.2010 - 30.06.2010
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 225	-1 444
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 759	348
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-6 302	-115
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	6 164	-1 211
Środki pieniężne na początek okresu	16 697	12 848
Środki pieniężne na koniec okresu	22 861	11 637

V. Pozostałe informacje o Grupie PEKAES

1. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to czy odpowiednio były zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku: w przypadku gdy emitent jest jednostką dominującą lub znaczący inwestor . Informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.

Łączna wartość wynagrodzenia wypłaconego w I półroczu 2011 roku dla Członków Zarządu PEKAES SA wyniosła 1.003 tys. zł, natomiast dla Członków Rady Nadzorczej PEKAES SA wyniosła 227 tys. zł
Szczegóły dotyczące powyższych wynagrodzeń zamieszczono w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy kapitałowej PEKAES w nocy 36.

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej PEKAES SA nie pobierają wynagrodzenia w jednostkach zależnych.

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

Nie zostały zawarte żadne umowy pomiędzy PEKAES SA a osobami zarządzającymi, które przewidywałyby rekompensatę w przypadku złożenia rezygnacji bądź zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia PEKAES SA przez przejęcie.

3. Liczba akcji PEKAES SA posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące

W I połowie 2011 roku osoby zarządzające i nadzorujące PEKAES SA nie posiadały akcji Spółki PEKAES SA.

4. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie :

- a) Postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta - w 2010 roku nie wystąpiły.
- b) Dwa lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku łączna wartość należności sądowych brutto, jednostki dominującej, wyniosła 8.965 tys. zł, w tym największe toczące się postępowanie wg stanu na 30.06.2011 roku:

- Postępowanie sądowe z powództwa PEKAES SA przeciwko Przedsiębiorstwo Spedycji Międzynarodowej C. Hartwig - Katowice SA, zawisłe przed Sądem Okręgowym w Katowicach, XIII Wydział Gospodarczy, gdzie aktualna wartość przedmiotu sporu to kwota 801.547,69 zł, lista wierzytelności została zatwierdzona w styczniu 2010r., stan na 03.06.2011r.- syndyk nie zbył wszystkich nieruchomości i musi powtórzyć procedurę.
- Postępowanie sądowe z powództwa PEKAES Multi - Spedytor Sp. z o.o. (obecnie PEKAES SA) przeciwko K. Kazirodek, wartość aktualna przedmiotu sporu to 499.759,78 zł; komornik ustalił majątek dłużnika, została zlokalizowana nieruchomość, komornik wystąpił o odpis z KW; postępowanie egzekucyjne z nieruchomości jest w toku, złożono wnioski o licytację nieruchomości. Stan na dzień 30.06.2011 r. – czekamy na termin licytacji.
- Postępowanie karne prowadzone przeciwko D. Zdrojewskiemu zawisłe przed Sądem Rejonowym dla Warszawy-Woli, IV Wydział Karny, pełnomocnik pokrzywdzonego złożył wniosek o orzeczenie obowiązku naprawienia szkody w wysokości 326.100,00 zł. Stan na dzień: 30.06.2011 - postępowanie jest w toku.
- Postępowanie sądowe z powództwa PEKAES SA przeciwko Dimark Ltd., zawisłe przed Sądem Okręgowym w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy, gdzie wartość przedmiotu sporu to kwota 67.154,99 EUR (303.015,52 zł), wezwanie do zapłaty; trwają ustalenia i analiza sprawy; złożono pozew; Stan na dzień: 30.06.2011 - postępowanie jest w toku, sąd zarządził ponowne dostarczenie nakazu zapłaty.
- Postępowanie sądowe z powództwa PEKAES SA przeciwko Rudvan Systems sp. z o.o., zawisłe przed Sądem Okręgowym w Warszawie, XV Wydział Gospodarczy, gdzie wartość przedmiotu sporu to kwota 202.207,39 zł. Stan na dzień: 30.06.2011 – wniesiono pozew o zapłatę weksla.
- Postępowanie sądowe z powództwa PEKAES SA przeciwko East- Transport& Logistik Service GmbH zawisłe przed Sądem Upadłościowy w Norymberdze, gdzie wartość przedmiotu sporu to kwota 51.370 EUR (185.114,64 zł.). Stan na dzień: 30.06.2011 – postępowanie w toku.

5. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w reprezentowanym okresie

Grupa PEKAES nie prowadzi działalności o charakterze sezonowym lub cyklicznym.

6. Informacja o udzielonych pożyczkach

W I kwartale 2011 roku PEKAES SA udzielił Spółce zależnej On Road Truck Services SA krótkoterminowej odnawialnej pożyczki w maksymalnej kwocie 1.500 tys. zł. Umowa została zawarta w dniu 11.02.2011 roku. Do dnia 30.06.2011 r. Spółka On Road Truck Services SA wykorzystała pożyczkę w kwocie 600 tys. zł.

7. Informacja o udzielonych poręczeniach

Łączna wartość zobowiązań pozabilansowych Grupy PEKAES na dzień 30.06.2011 wynosi 26.804 tys. zł. Kwota ta składa się z:

PEKAES SA

Wg stanu na dzień 30.06.2011 roku PEKAES SA posiada zobowiązania pozabilansowe wobec PEKAO SA i FORTIS Bank z tytułu poręczeń i gwarancji odpowiednio w kwotach 1.538 tys. zł i 160 tys.zł; Spółka wykupiła również polisy ubezpieczające procedury celne w Sopockim Towarzystwie Ubezpieczeń Ergo Hestia SA na kwotę 3.900 tys. zł oraz gwarancje ubezpieczeniową wobec Zrzeszenia Międzynarodowych Przewoźników Drogowych na kwotę 22 tys. zł.

On Road Truck Services SA

Wg stanu na dzień 30.06.2011 roku On Road Truck Services SA posiada zobowiązania pozabilansowe na kwotę ogółem 3.508 tys. zł wynikające z zabezpieczenia na rzecz udzielenia przez Bank Millennium SA gwarancji bankowej dla IVECO Poland (gwarancja bankowa dotyczy realizacji umów dostaw towarów) w kwocie 3.000 tys. zł. Wystawiono również weksle jako zabezpieczenie umów leasingowych i spłat należności na rzecz kontrahentów w kwocie 508 tys. zł

De Point SA

Spółka wystawiła weksel in blanco w związku z zaciągniętym zobowiązaniem z tytułu leasingu samochodu osobowego. Weksel zabezpiecza wszelkie roszczenia VB Leasing Polska SA obejmujące sumę opłat leasingowych do zapłaty na kwotę 31 tys. zł według stanu na 30.06.2011 roku.

ATB Truck SA

Spółka posiada zobowiązania warunkowe z tytułu weksli wystawionych celem zabezpieczenia spłat zobowiązań wobec firm leasingowych, umowy dofinansowania z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska oraz umów kredytowych z Bankiem Ochrony Środowiska. Wartość zobowiązań warunkowych na dzień 30.06.2011 wynosi 17 645 tys. zł.

8. Informacja o zawartych umowach znaczących dla emitenta, w tym znanych emitentowi o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami nie są znane emitentowi.

9. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez emitenta

W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły zdarzenia związane z emisją papierów wartościowych.

10. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wskazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.

PEKAES SA nie dokonywała w 2011 roku publikacji prognoz wyników finansowych, tym samym Zarząd nie będzie zajmował stanowiska w przedmiotowej kwestii.

11. Informacja o instrumentach finansowych i zarządzaniu zasobami finansowymi

W PEKAES SA w zakresie instrumentów finansowych obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej wymieniać należy głównie jednostki funduszy inwestycyjnych. Spółka lokuje część środków w funduszach inwestycyjnych rynku pieniężnego w celu maksymalizacji efektywności lokowania środków przy zachowaniu pełnej płynności tych środków.

Wszystkie inwestycje w instrumenty finansowe, PEKAES SA finansuje ze środków własnych. Na dzień 30.06.2011 roku główne inwestycje w instrumenty finansowe to jednostki uczestnictwa w funduszach powierniczych - wartość rynkowa tych instrumentów finansowych wynosi 6.862 tys. zł, z tego:

- GAMMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwartego Rynku Pieniężnego 6.862 tys. zł (34 736,6032 jednostek), Strategia w zakresie zarządzania zasobami finansowymi gwarantuje z jednej strony możliwość terminowego regulowania wszelkich zobowiązań, zaś z drugiej maksymalnie efektywne lokowanie wolnych środków do czasu ich wykorzystania na sfinansowanie planowanych projektów inwestycyjnych. Zagrożenia w obszarze płynności Spółki nie występują.

12. Badanie sprawozdań finansowych

Badania sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PEKAES za rok 2011 i 2010 wraz z przeglądem półrocznym sprawozdania finansowego PEKAES SA i skonsolidowanego sprawozdania za pierwsze półrocze 2011 roku i 2010 roku dokonała Spółka PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (00-638 Warszawa) przy Al. Armii Ludowej 14, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 144.

Spółka PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta do zbadania w/w sprawozdań przez Radę Nadzorczą PEKAES SA w dniu 13 marca 2011 roku.

Umowa z biegłym rewidentem została zawarta na okres niezbędny do wykonania prac w niej wskazanych.

Wynagrodzenie netto za wykonane usługi za I półrocze 2011 rok wynosi 130 tys. zł.

13. Istotne zdarzenia w Grupie PEKAES

Istotne zdarzenia w Grupie zostały opisane w pkt. II.4

14. Struktura głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej w danym roku obrotowym.

Szczegółowy opis zdarzeń został przedstawiony w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PEKAES w nocy 1.

15. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

Na dzień 30.06.2011 Spółka ATB Truck SA należąca do Grupy Kapitałowej PEKAES podpisała umowy kredytu:

- inwestycyjnego złotowego na kwotę 6.946 tys. zł na okres od 28.10.2010r. do 31.12.2016 r.;
- pomostowego złotowego na kwotę 4.115 tys. zł. na okres 28.10.2010r. do 31.03.2012r.;
- obrotowego odnawialnego na kwotę 1.220 tys. zł. na okres 03.12.2010r. do 31.12.2011r.

Powyższe kredyty zostały udzielone na finansowanie inwestycji „ Budowa instalacji do recyklingu odpadów poużytkowych- zużycie opon. Kwota wykorzystanego kredytu podlega oprocentowaniu według zmiennej stawki oprocentowania zależnej od stawki bazowej (WIBOR 3M);

16. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość 500 000 EURO.

Przychody ze sprzedaży towarów i usług – dotyczą wynajmu nieruchomości oraz usług serwisowych świadczonych w ramach Grupy PEKAES.

	01.01.2011- 30.06.2011	01.01.2010- 30.06.2010
Jednostka dominująca	0	0
Jednostki zależne	2 681	3 283
Jednostki stowarzyszone	0	115
	2 681	3 398

Koszty dotyczą zakupu paliw, części zamiennych, napraw samochodów oraz usług w zakresie wynajmu kierowców.

	01.01.2011- 30.06.2011	01.01.2010- 30.06.2010
Jednostka dominująca	0	0
Jednostki zależne	14 715	17 392
Jednostki stowarzyszone	0	1
	14 715	17 393

17. Opis informacji o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.

W okresie objętym sprawozdaniem nie zostały zawarte transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi na warunkach nierynkowych.

VI. Polityka personalna**1. Zatrudnienie i wynagrodzenia**

Stan zatrudnienia w Grupie PEKAES na dzień 30.06.2011 roku wynosił 1.232 pracowników.

W 2011 roku w stosunku do końca roku 2010 nastąpił wzrost zatrudnienia związany z kontynuacją realizacji strategii Spółki i dostosowaniem stanu zatrudnienia do prowadzonego biznesu. W 2011 roku w spółkach z Grupy PEKAES nie odbyły się zwolnienia grupowe pracowników. Średnie wynagrodzenie w jednostce dominującej, za pierwsze półrocze 2011 wyniosło 4.135,15 zł.

W I półroczu 2011 roku w spółkach PEKAES SA i PEKAES Transport SA realizowany był projekt budowy systemu wynagrodzeń zasadniczych i zmiennych, w wyniku którego przygotowano nowy regulamin wynagradzania i tabele wynagrodzeń dla poszczególnych grup zawodowych. Planowane wdrożenie projektu do końca III kwartału 2011.

2. Szkolenia

Koszty szkoleń za pierwszą połowę 2011 roku wyniosły 112.040 PLN.

Szkolenia objęły wszystkie grupy pracowników ze szczególnym uwzględnieniem sprzedaży, działów obsługi Klienta oraz funkcji operacyjnych. Były przygotowane w oparciu o potrzeby Firmy a ich programy dostosowano do specyfiki pracy. Ćwiczenia wykorzystywane podczas warsztatów dotyczyły sytuacji, z którymi na co dzień spotykamy się w pracy. W pierwszej połowie 2011 roku odbyło się 11 szkoleń, przeszkolono 155 pracowników podczas 192 godzin szkoleniowych.

W drugiej połowie roku w ramach szkoleń będziemy rozwijać kompetencje pracowników związane z: komunikacją, prezentacją, umiejętnościami przywódczymi. Planowana jest również kontynuacja projektu szkoleń dla sprzedaży.

3. Polityka Socjalna

Spółka realizuje na rzecz Pracowników politykę socjalną w ramach środków zgromadzonych w latach poprzednich w Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych. Odpis z tego tytułu został ustalony na stałym poziomie 100 000 PLN rocznie i nie zmienił się w stosunku do 2010 roku.

Natomiast decyzją Zarządu Pekaes Transport SA w porozumieniu ze Związkami Zawodowymi zmienił się odpis na ZFŚP w spółce PEKAES TRANSPORT SA z kwoty 50.000 zł. do kwoty 80.000 zł.

W 2011 roku osobom zarządzającym i nadzorującym PEKAES SA nie udzielono pożyczek z ZFŚS.

VII. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową.

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

Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami nie są znane emitentowi poza przypadkiem dotyczącym Radwan Investments GmbH, opisanym w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PEKAES w nocy 20.

IX. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne do emitenta.

W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły zdarzenia wskazane w treści przedmiotowych przepisów.

X. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia praw własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na emitenta.

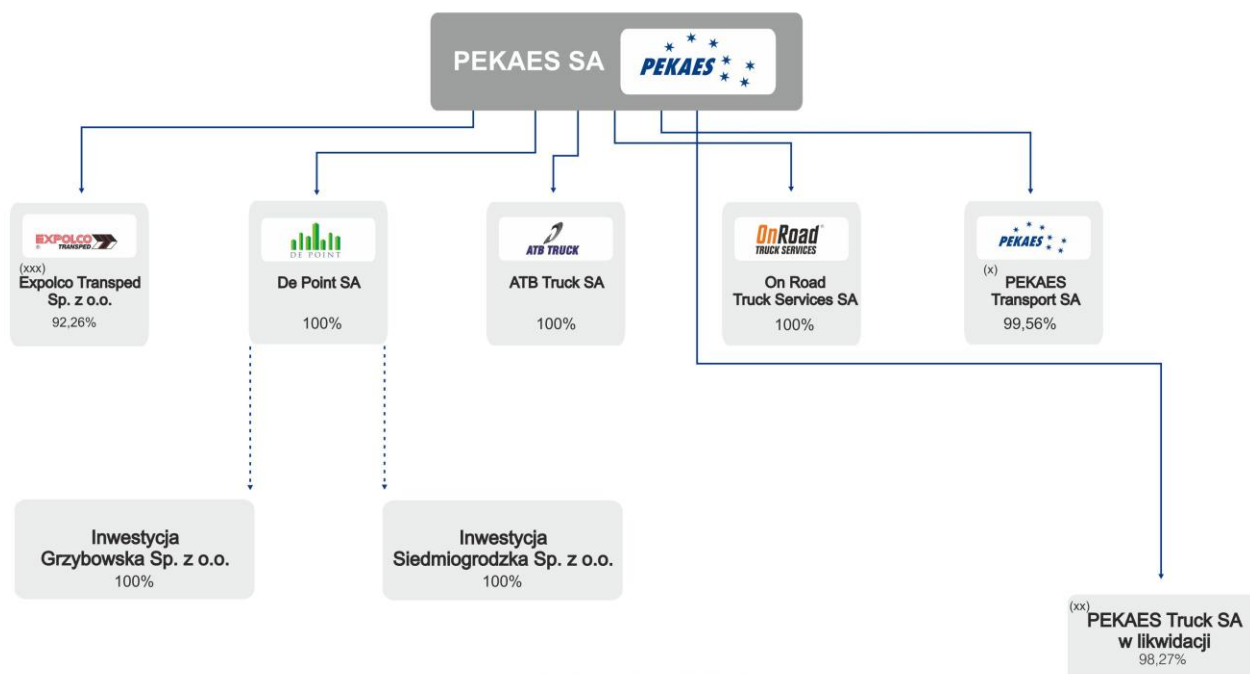
W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły zdarzenia wskazane w treści przedmiotowych przepisów.

XI. Istotne zdarzenia po dacie bilansu

Zdarzeniu po dniu bilansowym szczegółowo opisano w nocy 39 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PEKAES.

Organizacja Grupy Kapitałowej PEKAES

Struktura organizacyjna Grupy jednostek powiązanych emitenta
(stan na 30 czerwca 2011)



Akcjonariusze PEKAES SA - Udziały (%):
wg stanu na dzień 13 maja 2011

KH Logistyka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	-	58,24
Spółka Komandytowa	-	7,57
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	-	5,04
Bank Gospodarstwa Krajowego	-	29,15
Pozostali	-	

Pozostali Akcjonariusze Spółek Grupy

(x) 7,74% - pozostali

(xx) 1,73% - pracownicy

(xxx) 0,44% - osoby fizyczne

% (powyżej 10%) udział PEKAES w pozostałych Spółkach powiązanych
Spółki zarejestrowane w Polsce:

1. Spedcont Sp. z o.o. - 47,07%
2. Global S.A. - 30%