

Grupa Kapitałowa PEKAES

**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania
finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej PEKAES S.A.

Niniejszy raport zawiera 20 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Grupy	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	6
III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Grupy	7
IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9
V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	18
VI. Informacje i uwagi końcowe	20

Grupa Kapitałowa PEKAES
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy

- a. Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej PEKAES („Grupa”) jest PEKAES S.A. („Jednostka dominująca”) z siedzibą w Błoniu, ul. Spedycyjna 1.
- b. PEKAES S.A. (Jednostka dominująca) rozpoczęła działalność 16 czerwca 1982 r. Akt założycielski Jednostki dominującej sporządzono w formie aktu notarialnego w Państwowym Biurze Notarialnym w Warszawie przez notariusza Kazimierza Grabowskiego w dniu 16 czerwca 1982 r. i zarejestrowano w Rep. Nr I-5190/82. W dniu 27 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Jednostki dominującej do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000022906.
- c. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Jednostce dominującej nadano dnia 17 czerwca 1993 r. numer NIP 527-01-04-717. Dla celów statystycznych Jednostka dominująca otrzymała dnia 20 czerwca 1995 r. numer REGON 000982285.
- d. Kapitał zakładowy Jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosił 33.020.870,00 zł i składał się z 33.020.870 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.
- e. Na 31 grudnia 2011 r. akcjonariuszami Jednostki dominującej byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (zł)	Typ posiadanych akcji	% posiadanych głosów
KH Logistyka Sp. z o.o. Spółka Komandytowa	17.308.547	17.308.547,00	zwykłe	52,42
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	3.000.000	3.000.000,00	zwykłe	9,08
Radwan Investments GmbH	1.923.171	1.923.171,00	zwykłe	5,83
Bank Gospodarstwa Krajowego	1.662.500	1.662.500,00	zwykłe	5,03
Pozostali	9.126.652	9.126.652,00	zwykłe	27,64
	33.020.870	33.020.870,00		100,00

W dniu 25 lipca 2011 r. Jednostka dominująca otrzymała zawiadomienie o zmniejszeniu bezpośredniego zaangażowania KH Logistyka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa w PEKAES S.A. do poziomu 52,42% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu jednostki dominującej przy zachowaniu dotychczasowego zaangażowania KH Logistyka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa wraz z podmiotem działającym w porozumieniu - Radwan Investments GmbH na poziomie 58,25% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu PEKAES SA.

KH Logistyka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa w dniu 25 lipca 2011 roku dokonała na rzecz Radwan Investments GmbH transakcji sprzedaży 1.923.171 akcji Spółki PEKAES SA.

Grupa Kapitałowa PEKAES
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

W dniu 27 lipca 2011 r., w wyniku rozliczenia w w/w transakcji, UNICREDIT BANK AUSTRIA A.G. działając na zlecenie Radwan Investments GmbH nabył w/w akcje Spółki PEKAES S.A. w swoim imieniu, ale na rzecz Radwan Investments GmbH, które zostały ulokowane na rachunku zbiorczym klienta Banku do momentu przeniesienia z rachunku zbiorczego na rachunek indywidualny Radwan Investments GmbH, niezwłocznie po jego utworzeniu. Transakcji przeniesienia akcji dokonano w wyniku rozliczenia w dniu 8 sierpnia 2011 r.

f. W badanym okresie przedmiotem działalności Grupy było:

- kompleksowa obsługa rynku krajowego i zagranicznego w zakresie szeroko rozumianej spedycji, transportu i obsługi serwisowo-handlowej,
- sprzedaż detaliczna paliw,
- sprzedaż pojazdów ciężarowych,
- sprzedaż części i akcesoriów do pojazdów mechanicznych,
- sprzedaż usług bieżnikowania i sprzedaży opon,
- spedycja morska,
- sprzedaży usług serwisowych dla pojazdów mechanicznych (taboru ciężkiego),
- rekrutacja i udostępnianie pracowników,
- realizacja projektów deweloperskich.

g. W roku obrotowym członkami Zarządu Jednostki dominującej byli:

- | | |
|-----------------------|-----------------|
| • Jacek Machocki | Prezes Zarządu |
| • Małgorzata Adamaska | Członek Zarządu |

Grupa Kapitałowa PEKAES
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

h. W skład Grupy Kapitałowej PEKAES na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodziły następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe	Rodzaj opinii	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
PEKAES S.A.	Dominująca	Nie dotyczy	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2011 r.
Pekaes Transport S.A.	Zależna (99,56%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2011 r.
ATB Truck S.A.	Zależna (100,00%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2011 r.
On Road Truck Services S.A.	Zależna (100,00%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2011 r.
Pekaes Truck S.A. w likwidacji	Zależna (98,27%)	Pełna	nie dotyczy	nie dotyczy	31 grudnia 2011 r.
Expolco Transped Sp. z o.o.	Zależna (92,26%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2011 r.
Spedycja Polska "SPEDCONT" Sp. z o.o.	Stowarzyszona (47,07%)	Metoda praw własności	nie dotyczy	nie dotyczy	31 grudnia 2011 r.

Grupa Kapitałowa PEKAES
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

- i. Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Grupa stosuje MSSF od roku 2005.

W dniu 7 lipca 2011 r. Zgromadzenia Wspólników spółek: Inwestycja Grzybowska Sp. z o.o. oraz Inwestycja Siedmiogrodzka Sp. z o.o. (spółek w 100% zależnych od DE POINT S.A.) podjęły uchwały o połączeniu ze spółką DE POINT S.A. (spółką w 100% zależną od PEKAES S.A.). Powyższe było następstwem uzgodnienia w dniu 15 czerwca 2011 r. przez Zarządy spółek Inwestycja Grzybowska Sp. z o.o. i DE POINT S.A. oraz Zarządy spółek Inwestycja Siedmiogrodzka Sp. z o.o. i DE POINT S.A. planów połączenia, które zostały złożone do właściwych Sądów Rejestrowych oraz ogłoszone w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

Z dniem 12 sierpnia 2011 r. nastąpiło połączenie spółki DE POINT S.A. („Spółka Przejmująca”) ze spółkami: Inwestycja Grzybowska Sp. z o.o. oraz Inwestycja Siedmiogrodzka Sp. z o.o. („Spółki Przejmowane”).

W dniu 12 lipca 2011 roku została podjęta przez Zarząd PEKAES S.A. decyzja o zamiarze połączenia Spółki ze spółką DE POINT S.A. z siedzibą w Warszawie. W tym samym dniu Rada Nadzorcza Spółki wyraziła zgodę na podjęcie prac zmierzających do połączenia ww. spółek. Połączenie PEKAES S.A. i DE POINT S.A. nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH (łączenie się przez przejęcie) oraz art. 516 § 6 KSH, tj. przez przeniesienie całego majątku DE POINT S.A. na PEKAES S.A.

Podjęcie decyzji dotyczącej zamiaru połączenia ww. spółek jest elementem strategii, przyjętej przez PEKAES na lata 2010-2012, która zakłada m.in. koncentrację działalności Grupy w sferze wytwarzania i sprzedaży usług transportowych, spedycyjnych i logistycznych (TSL). Połączenie spółek, w związku ze sprzedażą nieruchomości przez należące do Grupy Kapitałowej PEKAES spółki zależne (Inwestycja Grzybowska Sp. z o.o. oraz Inwestycja Siedmiogrodzka Sp. z o.o.) miało na celu zakończenie projektów sprzedaży nieruchomości, a także zapewnienie optymalnego sposobu transferu środków finansowych uzyskanych ze sprzedaży nieruchomości przez Inwestycję Siedmiogrodzka Sp. z o.o. i Inwestycję Grzybowska Sp. z o.o. do PEKAES S.A.

W dniu 12 lipca 2011 Zarządy łączących się spółek uzgodniły i podpisały plan połączenia, który został złożony do właściwych Sądów Rejestrowych oraz ogłoszony w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

Połączenie spółki PEKAES S.A. („Spółka Przejmująca”) ze spółką DE POINT S.A. („Spółka Przejmowana”) nastąpiło z dniem wpisania połączenia do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, tj.: z dniem 14 września 2011 roku.

Grupa Kapitałowa PEKAES
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta, biegłego rewidenta Grupy Piotra Wyszogrodzkiego (numer w rejestrze 90091).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Grupy uchwałą nr 12/2011 Rady Nadzorczej PEKAES S.A. z dnia 22 marca 2011 r. na podstawie paragrafu 24 Statutu Jednostki dominującej.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od jednostek wchodzących w skład Grupy w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649, z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 7 maja 2011 r. w okresie od 13 lutego do 16 marca 2012 roku.

Grupa Kapitałowa PEKAES
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Grupy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 4,6 % (2010 r.: 3,1%).

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

W badanym okresie niżej opisane zjawiska miały istotny wpływ na wynik finansowy oraz sytuację majątkową i finansową Grupy:

- Na koniec roku obrotowego aktywa Grupy wyniosły 429.389 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zwiększyła się o 26.510 tys. zł, tj. o 6,6%. Na wzrost ten po stronie aktywów złożyły się następujące składowe: spadek aktywów trwałych o 21.553 tys. zł. (głównie w obszarze rzeczowych aktywów trwałych), wzrost aktywów obrotowych o 10.295 tys. zł. (głównie środków pieniężnych i należności krótkoterminowych) oraz wzrost salda aktywów przeznaczonych do sprzedaży o 37.768 tys. zł. Na zmianę po stronie zobowiązań i kapitału własnego złożyły się głównie zysk netto w wysokości 47.230 tys. zł, przy jednoczesnym spadku zobowiązań krótkoterminowych (o kwotę 8.959 tys. zł) oraz zobowiązań długoterminowych (o kwotę 3.423 tys. zł).
- Przychody Grupy za rok badany wzrosły w porównaniu do roku poprzedniego i wyniosły 637.584 tys. zł (rok 2010: 521.330 tys. zł). Wzrost obrotów wynikał głównie ze wzrostu przychodów z tytułu świadczenia usług spedycji lądowej o 58.220 tys. zł, tj. o 16,6% oraz ze zdarzeń o charakterze jednorazowym dotyczących transakcji zbycia nieruchomości gruntowych przy ulicy Siedmiogrodzkiej i Grzybowskiej w Warszawie.
- Największa część przychodów ze sprzedaży (64,1% całości przychodów) generowana jest na podstawowej działalności Grupy, tj. ze sprzedaży usług spedycji lądowej (350.301 tys. zł w 2010 r.), których udział w całości sprzedaży wzrósł o 3,1 punktu procentowego. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów (73.551 tys. zł) stanowią 11,5% wartości sprzedaży i ich udział w całości sprzedaży zmniejszył się o 3,8 punktu procentowego.
- Koszt własny sprzedaży wzrósł o 10,1 punktu procentowego mniej niż przychody ze sprzedaży, co przy zmniejszonym poziomie kosztów ogólnych zarządu (o 9.486 tys. zł) doprowadziło do powstania zysku z działalności operacyjnej w wysokości 46.601 zł w porównaniu do straty w roku ubiegłym w wysokości 2.941 tys. zł. Głównym czynnikiem powstania tego zysku była sprzedaż dwóch nieruchomości gruntowych położonych w Warszawie przy ulicy Siedmiogrodzkiej i Grzybowskiej.
- Poza przedstawionymi wyżej czynnikami, na polepszenie, w stosunku do roku ubiegłego, wyniku przed opodatkowaniem wpłynęło dodatkowo zwiększenie przychodów z tytułu odsetek (o 2.257 tys. zł), oraz przychodów z tytułu różnic kursowych (o 1.041 tys. zł).
- Wymienione powyżej czynniki doprowadziły do znacznego zwiększenia wyniku netto zrealizowanego przez Grupę. Zysk netto wyniósł 51.322 tys. zł. W 2010 r. grupa osiągnęła stratę netto z działalności kontynuowanej w kwocie 1.612 tys. zł. Znalazło to odzwierciedlenie w zwiększeniu rentowności mierzonej wynikiem netto z 0% do 8% oraz ogólnej rentowności kapitału z (1)% do 17% (wskaźnik dla działalności kontynuowanej).

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Grupy (cd.)

- Wzrost salda należności handlowych z 83.929 tys. zł do 91.604 zł wynikał przede wszystkim ze zwiększenia przychodów netto ze sprzedaży. Zmianie uległ wskaźnik szybkości obrotu należności, który wyniósł 41 dni (44 dni w roku poprzednim).
- Działalność operacyjna Grupy finansowana była w znacznej części kapitałami własnymi, które zwiększyły się z 296.096 tys. zł do 309.699 tys. zł.

Grupa Kapitałowa PEKAES

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na 31 grudnia 2011 r.

	Komentarz	31.12.2011 r. tys. zł	31.12.2010 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2011 r. Struktura (%)	31.12.2010 r. Struktura (%)
AKTYWA							
Aktywa trwałe							
Wartości niematerialne		2.590	7.845	(5.255)	(67,0)	0,6	1,9
Rzeczowe aktywa trwałe	1	100.761	121.225	(20.464)	(16,9)	23,5	30,2
Nieruchomości inwestycyjne	2	59.611	54.011	5.600	10,4	13,9	13,4
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		7.453	7.354	99	1,3	1,7	1,8
Należności długoterminowe		24	8	16	200,0	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		206	1.214	(1.008)	(83,0)	-	0,3
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		239	780	(541)	(69,4)	0,1	0,2
		170.884	192.437	(21.553)	(11,2)	39,8	47,8
Aktywa obrotowe							
Zapasy		8.162	24.761	(16.599)	(67,0)	1,9	6,1
Należności handlowe		91.604	83.929	7.675	9,1	21,3	20,9
Należności krótkoterminowe inne		6.939	5.112	1.827	35,7	1,6	1,3
Należności z tytułu podatku dochodowego		198	62	136	219,4	-	-
Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy		10.029	9.612	417	4,3	2,4	2,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3	83.080	66.241	16.839	25,4	19,4	16,4
		200.012	189.717	10.295	5,4	46,6	47,1
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	4	58.493	20.725	37.768	182,2	13,6	5,1
Aktywa razem		429.389	402.879	26.510	6,6	100,0	100,0

Grupa Kapitałowa PEKAES
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na 31 grudnia 2011 r. (cd.)

Komentarz	31.12.2011 r. tys. zł	31.12.2010 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2011 r. Struktura (%)	31.12.2010 r. Struktura (%)
KAPITAŁ WŁASNY						
Kapitał podstawowy	33.021	33.021	-	-	7,7	8,2
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	67.723	100.744	(33.021)	(32,8)	15,8	25,0
Kapitał z aktualizacji wyceny	15.895	16.437	(542)	(3,3)	3,7	4,1
Kapitał rezerwowy na wykup akcji własnych	21.000	-	21.000	-	4,9	-
Zyski zatrzymane	171.539	145.366	26.173	18,0	39,9	36,1
Udziały niekontrolujące	521	528	(7)	(1,3)	0,1	0,1
	309.699	296.096	(33.563)	(11,3)	72,1	73,5
ZOBOWIĄZANIA						
Zobowiązania długoterminowe						
Rezerwy na zobowiązania	1.000	780	220	28,2	0,2	0,2
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	1.108	1.184	(76)	(6,4)	0,3	0,3
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7.376	8.160	(784)	(9,6)	1,7	2,0
Kredyty i pożyczki	-	2.038	(2.038)	(100,0)	-	0,5
Długoterminowe zobowiązania finansowe	2.026	2.711	(685)	(25,3)	0,5	0,6
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	161	221	(60)	(27,1)	-	0,1
	11.671	15.094	(3.423)	(22,7)	2,7	3,7

Grupa Kapitałowa PEKAES
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na 31 grudnia 2011 r. (cd.)

Komentarz	31.12.2011 r. tys. zł	31.12.2010 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2011 r. Struktura (%)	31.12.2010 r. Struktura (%)
Zobowiązania krótkoterminowe						
Rezerwy na zobowiązania	106	452	(346)	(76,5)	-	0,1
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	804	943	(139)	(14,7)	0,2	0,2
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	54	705	(651)	(92,3)	-	0,2
Zobowiązania handlowe	71.309	76.157	(4.848)	(6,4)	16,7	18,9
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	10.457	13.432	(2.975)	(22,1)	2,4	3,4
	82.730	91.689	(8.959)	(9,8)	19,3	22,8
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	25.289	-	25.289	-	5,9	-
Pasywa razem	429.389	402.879	26.510	6,6	100,0	100,0

Grupa Kapitałowa PEKAES
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

	Komentarz	2011 tys. zł	2010* tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	2011 Struktura (%)	2010 Struktura (%)
Przychody netto	9	637.584	521.330	116.254	22,3	100,0	100,0
Koszt własny sprzedaży	9	(541.058)	(482.095)	(58.963)	12,2	(84,9)	(92,5)
Zysk brutto ze sprzedaży		96.526	39.235	57.291	146,0	15,1	7,5
Pozostałe przychody		3.102	12.249	(9.147)	(74,7)	0,5	2,3
Koszty sprzedaży i marketingu	9	(9.175)	(7.555)	(1.620)	21,4	(1,4)	(1,4)
Koszty o ogólnego zarządu	9	(32.973)	(42.459)	9.486	(22,3)	(5,2)	(8,2)
Pozostałe koszty		(10.879)	(4.411)	(6.468)	146,6	(1,7)	(0,8)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		46.601	(2.941)	49.542	(1.684,5)	7,3	(0,6)
Przychody finansowe		5.436	1.979	3.457	174,7	0,8	0,4
Koszty finansowe		(166)	(179)	13	(7,3)	-	-
Udział w zyskach netto jednostek stowarzyszonych		614	515	99	19,2	0,1	0,1
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		52.485	(626)	53.111	(8.484,2)	8,2	(0,1)
Podatek dochodowy		(1.163)	(986)	(177)	18,0	(0,2)	(0,2)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy z działalności kontynuowanej		51.322	(1.612)	52.934	(3.283,7)	8,0	(0,3)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy z działalności zaniechanej		(4.092)	909	(5.001)	(550,2)	(0,6)	0,2
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		47.230	(703)	47.933	(6.818,3)	7,4	(0,1)

Grupa Kapitałowa PEKAES
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Komentarz	2011 tys. zł	2010* tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	2011 Struktura (%)	2010 Struktura (%)
Inne całkowite dochody						
Z wyceny rzeczywistego majątku trwałego	(669)	(10.800)	10.131	(93,8)	(0,1)	(2,1)
Podatek odroczoney	127	2.052	(1.925)	(93,8)	-	0,4
Inne całkowite dochody razem	(542)	(8.748)	8.206	(93,8)	(0,1)	(1,7)
Całkowite dochody za rok obrotowy	46.688	(9.451)	56.139	(590,2)	7,3	(1,8)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy przypadający:	47.230	(703)				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego:	47.156	(735)				
- akcjonariuszom mniejszościowym	74	32				
Całkowite dochody przypadające:	46.688	(9.451)				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego:	46.614	(9.483)				
- akcjonariuszom mniejszościowym	74	32				

Grupa Kapitałowa PEKAES
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Grupy

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

	2011	2010	2009
Wskaźniki aktywności			
- szybkość obrotu należności	41 dni	44 dni	49 dni
- szybkość obrotu zapasów	11 dni	18 dni	19 dni
Wskaźniki rentowności			
- rentowność sprzedaży netto*	8%	(0)%	0%
- rentowność sprzedaży brutto*	9%	(2)%	(3)%
- ogólna rentowność kapitału*	17%	(1)%	1%
Wskaźniki zadłużenia			
- stopa zadłużenia	28%	27%	23%
- szybkość obrotu zobowiązań	40 dni	43 dni	42 dni
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Wskaźniki płynności			
- wskaźnik płynności I	2,4	2,3	2,2
- wskaźnik płynności II	2,3	2,0	1,9

* - wskaźniki obliczone na działalności kontynuowanej

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 r.

1. Wartości niematerialne

W badanym roku wartość netto wartości niematerialnych zmniejszyła się o 5.255 tys. zł głównie na skutek dokonanego odpisu aktualizującego wartość firmy EXPOLCO TRANSPED Sp. z o.o. w związku z przeznaczeniem Spółki do sprzedaży (w kwocie 3.142 tys. zł). Amortyzacja wartości niematerialnych za okres wyniosła 1.765 tys. zł.

2. Nieruchomości inwestycyjne

Wartość nieruchomości inwestycyjnych na koniec badanego roku wyniosła 59.611 tys. zł, co w porównaniu do roku ubiegłego oznacza wzrost o 5.600 tys. zł, tj. o 10,4%. Wzrost ten wynika głównie z przeniesień pomiędzy nieruchomościami inwestycyjnymi a aktywami przeznaczonymi do sprzedaży w wysokości 6.217 tys. zł.

3. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniosło 83.080 tys. zł i wzrosło w stosunku do roku ubiegłego o 16.839 tys. zł, tj. o 25,4%, głównie na skutek sprzedaży nieruchomości gruntowych w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej i Siedmiogrodzkiej skompensowanej częściowo wypłatą dywidendy dla akcjonariuszy jednostki dominującej oraz wzrostem należności krótkoterminowych.

4. Aktywa przeznaczone do sprzedaży

Saldo aktywów przeznaczonych do sprzedaży na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniosło 58.493 tys. zł (z działalności zaniechanej: 36.630 tys. zł) i wzrosło w stosunku do roku ubiegłego o 37.768 tys. zł, tj. o 182,2%. Na aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży składają się głównie: rzeczowe aktywa trwałe (o wartości 19.171 tys. zł), nieruchomości (o wartości 13.726 tys. zł), należności handlowe (o wartości 11.842 tys. zł) oraz zapasy (o wartości 8.726 tys. zł). W tej pozycji zaprezentowano między innymi wszystkie aktywa spółki EXPOLCO TRANSPED Sp. z o.o. (w której udziały sprzedano w lutym 2012 roku) oraz wszystkie aktywa spółki ATB Truck S.A. (której zbycie jest planowane na rok 2012).

5. Kapitał zakładowy Jednostki dominującej

W badanym roku wielkość zarejestrowanego kapitału zakładowego nie uległa zmianie.

6. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej

W badanym roku wielkość kapitału zapasowego ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej zmniejszyła się 33.021 tys. zł, tj. o 32,8% w stosunku do roku ubiegłego co wynikało z wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy jednostki dominującej.

Grupa Kapitałowa PEKAES
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

7. Uzgodnienie wyniku finansowego netto skonsolidowanych spółek ze skonsolidowanym wynikiem netto Grupy

	31.12.2011 r. tys. zł
(a) Zysk netto PEKAES S.A.	48.508
Zysk netto podmiotów zależnych (skonsolidowanych) – działalność kontynuowana	2.009
Zysk netto podmiotów zależnych (skonsolidowanych) – działalność zaniechana	62
Razem zysk netto według sprawozdań finansowych skonsolidowanych spółek	50.579
(b) Eliminacja zysków na sprzedaży wewnętrznej środków trwałych	(38)
(c) Korekta amortyzacji	(578)
(d) Udział w wyniku spółek stowarzyszonych	614
(e) Odpis z tytułu utraty wartości dot. wartości firmy	(3.341)
(f) Korekta wyceny aktywów do zbycia	744
(g) Dywidendy	(832)
(h) Inne korekty konsolidacyjne	72
(i) Zysk netto przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	(74)
Zysk netto Grupy Kapitałowej	47.156

8. Uzgodnienie aktywów netto skonsolidowanych spółek ze skonsolidowanymi aktywami netto Grupy

	31.12.2011 r. tys. zł
(a) Aktywa netto PEKAES S.A.	301.258
Aktywa netto podmiotów zależnych (skonsolidowanych) – działalność kontynuowana	18.621
Aktywa netto podmiotów zależnych (skonsolidowanych) – działalność zaniechana	11.953
Razem aktywa netto	331.832
(b) Korekty (b-i; jak wyżej)	3.219
(c) Eliminacja kapitałów podstawowych spółek zależnych	32.690
(d) Eliminacja pozostałych kapitałów spółek	(13.776)
Skonsolidowane aktywa netto	309.699

✓

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy do 31 grudnia 2011 r.

9. Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

Przychody ze sprzedaży w badanym okresie wyniosły 637.584 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do roku ubiegłego o 116.254 tys. zł, tj. o 22,3%, głównie na skutek wzrostu przychodów z tytułu świadczenia usług spedycji lądowej o 58.220 tys. zł, tj. o 16,6% oraz z transakcji o charakterze jednorazowym dotyczących zbycia nieruchomości gruntowych położonych przy ulicy Grzybowskiej i Siedmiogrodzkiej w Warszawie.

Koszty działalności operacyjnej, na które składają się koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży i marketingu oraz koszty ogólnego zarządu wyniosły 583.206 tys. zł i zwiększyły się o 51.097 tys. zł, tj. o 9,6%. Największą pozycją tych kosztów były koszty usług obcych, które w badanym okresie wyniosły 380.415 tys. zł co stanowiło 65,2% kosztów operacyjnych. Koszty usług obcych wzrosły w porównaniu do roku ubiegłego o 63.991 tys. zł, tj. o 20,2%.

Grupa Kapitałowa PEKAES
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Jednostki dominującej przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w dokumentacji konsolidacyjnej oraz 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. We wszystkich istotnych aspektach określone przez Zarząd Jednostki dominującej zasady (polityka) rachunkowości Grupy oraz wykazywania danych były zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- d. Obliczenie powstałej w badanym okresie wartości firmy oraz jej ujęcie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym były we wszystkich istotnych aspektach zgodne z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- e. We wszystkich istotnych aspektach konsolidacja kapitałów oraz ustalenie udziałów niedających kontroli zostały przeprowadzone prawidłowo.
- f. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- g. Wyłączenia wyników nie zrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- h. Skutki sprzedaży całości lub części udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych zostały ujęte we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- i. Dokumentacja konsolidacyjna była kompletna i poprawna, a sposób jej przechowywania zapewnia właściwą ochronę.
- j. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. zostało zatwierdzone uchwałą nr 21/2011 Walnego Zgromadzenia Jednostki dominującej dnia 13 maja 2011 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 19 maja 2011 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1482 w dniu 5 września 2011 r.
- k. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię z zastrzeżeniem.
- l. Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez MSSF zatwierdzone przez Unię Europejską.

Grupa Kapitałowa PEKAES
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- m. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy kapitałowej za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 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 z późn. zm.).

Grupa Kapitałowa PEKAES
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

VI. Informacje i uwagi końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PEKAES, w której jednostką dominującą jest PEKAES S.A. z siedzibą w Błoniu przy ulicy Spedycyjnej 1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Jednostki dominującej dnia 16 marca 2012 roku.

Raport powinien być odczytywany wraz z opinią bcz zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej PEKAES S.A. z dnia 16 marca 2012 r. dotyczącą wyżej opisanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość skonsolidowanego 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

Biegły Rewident Grupy, Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90091

Warszawa, 16 marca 2012 r.