



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRUPY PEKAES ZA 2011 ROK

Błonie, 16 marca 2012 roku

I. Ogólne informacje o Grupie PEKAES

1. Informacje ogólne

Ogólne informacje o Grupie PEKAES szczegółowo opisano w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PEKAES w nocie 1.

2. Powiązania kapitałowe Grupy PEKAES

PEKAES SA jest spółką dominującą Grupy Kapitałowej PEKAES.

Wielkość udziałów PEKAES SA w spółkach Grupy PEKAES oraz zmiany, które miały miejsce w 2011 roku opisano w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PEKAES w nocie 1.

3. Akcjonariusze i władze spółki

Kapitał akcyjny PEKAES SA wg stanu na dzień 31.12.2011 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 31 grudnia 2011 roku, została zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PEKAES w nocie 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 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych (Dz.U. z 2000 r. 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 PEKAES SA na dzień 31.12.2011 roku i zmiany, które miały miejsce w 2011 roku opisano w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PEKAES w nocie 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 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych (Dz.U. z 2000 r. 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 oraz informacje o ustanowionej prokurze na dzień 31 grudnia 2011 roku zaprezentowano w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PEKAES w nocie 1.

II. Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz ryzyk i zagrożeń

1. Makrootoczenie Grupy PEKAES

W 2011 roku sytuacja ekonomiczna w Polsce sprzyjała rozwojowi usług świadczonych przez Grupę PEKAES, przy czym w drugiej połowie roku wystąpiły zjawiska istotnie oddziałujące na sytuację podmiotów oferujących usługi TSL (transport-spedycja-logistyka).

Utrzymanie dynamiki PKB na poziomie powyżej 4% w trzech pierwszych kwartałach 2011 roku pozwala przewidywać wzrost PKB dla całego 2011 na poziomie co najmniej 4%. Fakt, że głównym czynnikiem wzrostu PKB był wzrost

popytu krajowego, bezpośrednio przekładał się na rosnący popyt na usługi związane z logistyką i dystrybucją realizowaną na potrzeby rynku wewnętrznego.

Dynamika wartości eksportu i importu, która ma z kolei istotne znaczenie dla dalszego rozwoju usług logistyki, spedycji i transportu związanych z obrotem towarowym z zagranicą, była zróżnicowana w różnych okresach 2011 r. Pierwsza połowa roku charakteryzowała się dwucyfrową dynamiką wartości eksportu i importu (wyrażoną w Euro) w poszczególnych miesiącach (rok do roku), jednak w drugiej połowie roku dynamika zaczęła znacząco spadać. Podobny trend miał miejsce w statystykach dotyczących wagi przewiezionych ładunków w krajowym i międzynarodowym towarowym transporcie samochodowym.

Kolejnymi czynnikami istotnymi dla branży były: rosnące ceny paliw, rosnący kurs walut oraz wdrożenie od 1 lipca elektronicznego systemu poboru opłat drogowych (e-myto).

Rosnące ceny paliw bezpośrednio przekładały się na wzrost kosztów działalności firm transportowych i spedycyjnych, czego konsekwencją był wzrost stawek przewozowych na rynku.

Rosnący kurs walut był z jednej strony czynnikiem sprzyjającym działalności (wpływ na atrakcyjność eksportu polskich producentów, pozytywny wpływ na sprzedaż i zysk firm transportowych i logistycznych), ale z drugiej strony miał negatywny wpływ na obrót międzynarodowy realizowany w imporcie, a w konsekwencji na liczbę zleceń przewozowych dotyczących importu.

Wdrożenie e-myta miało neutralny wpływ na sytuację ekonomiczną firm spedycyjnych i transportowych ze względu na natychmiastowe przełożenie wzrostu kosztów wynikającego z tego tytułu na klientów poprzez podwyżkę stawek i/lub wprowadzenie automatycznej dopłaty rekompensującej wzrost kosztów.

2. Otoczenie konkurencyjne Grupy PEKAES

Najistotniejszymi czynnikami charakteryzującymi Grupę PEKAES w 2011 były:

- istotny wzrost liczby zleceń na przewozy krajowe (całopojazdowe i drobnicowe) wynikający z sytuacji ekonomicznej opisanej w poprzednim punkcie (wzrost popytu krajowego),
- niższa niż w przypadku przewozów krajowych dynamika wzrostu zleceń dotyczących przewozów międzynarodowych – zwłaszcza w drugiej połowie 2011,
- wciąż niewystarczająca liczba dostępnych samochodów potrzebnych do obsłużenia rosnącej liczby zleceń (w przewozach krajowych) – występujące w dalszym ciągu konsekwencje znacznego zmniejszenia liczby przedsiębiorstw transportowych i środków transportu po spowolnieniu gospodarczym w 2009 r. spotęgowane dodatkowo niejasną sytuacją legislacyjną dotyczącą wymogów związanych z prowadzeniem działalności transportowej,
- wzrost stawek rynkowych jako efekt wzrostu kosztów przewozowych wynikających z niewystarczającej dostępności samochodów, urealnienia stawek oferowanych przez podwykonawców (po okresie nienaturalnego ich obniżenia w czasach spowolnienia gospodarczego), a także rosnących kosztów paliwa i wdrożenia elektronicznego systemu poboru opłat drogowych (e-myto).

Istotnym wydarzeniem w branży był zakup firmy Wincanton (spółek zlokalizowanych w Polsce, Czechach, Słowacji i na Węgrzech oraz niemieckiej sieci dystrybucyjnej) przez firmę Raben. Dzięki temu zakupowi Grupa Raben stała się zdecydowanym liderem pod względem przychodów wśród firm, których profil działalności jest zbliżony do Grupy PEKAES (logistyka kontraktowa, transport i spedycja drogową, morską i lotniczą).

Poniżej przedstawiono krótkie omówienie sytuacji w usługach oferowanych przez Grupę PEKAES w 2011 roku:

- segment przewozów **drobnicowych** – charakteryzował się dalszym stosunkowo dynamicznym rozwojem. Jednak, podobnie jak w przypadku przewozów całopojazdowych, ostatnie miesiące 2011 roku charakteryzowały się niższą dynamiką (rok do roku) od tej, która miała miejsce w pierwszym półroczu. Poziom stawek rynkowych (w tym: oferowanych przez Grupę PEKAES) rósł wraz ze wzrostem cen paliw oraz ze względu na wdrożenie elektronicznego systemu poboru opłat drogowych. Zdecydowana większość operatorów drobnicowych (w tym PEKAES) stosuje system opłat dodatkowych (opłata paliwowa, opłata drogowa), który oznacza automatyczny wzrost stawek przy wzroście cen paliw oraz w przypadku wdrożenia kolejnych odcinków dróg krajowych do systemu elektronicznego poboru opłat drogowych.

- segment przewozów **całopojazdowych** - charakteryzował się wzrostem wolumenów, przy czym wzrost ten był znacząco wyższy w przypadku przewozów krajowych. W transporcie krajowym wystąpił dalszy znaczący wzrost stawek rynkowych (dotyczy to również stawek oferowanych przez Grupę PEKAES), wynikający z omawianych wcześniej powodów: wzrost cen paliwa, wdrożenie e-myta, popyt rosnący nieproporcjonalnie do podaży środków transportowych.

W przypadku przewozów całopojazdowych międzynarodowych stawki rynkowe również rosły, ale w zdecydowanie wolniejszym tempie. Rosnący w drugiej połowie roku kurs Euro przyczynił się do pogłębienia braku równowagi

między zleceniami eksportowymi (występowały w znaczącej przewadze) a importowymi. Głównymi kierunkami realizowanych zleceń były kraje, z którymi Polska tradycyjnie notuje wysoką wartość wymiany międzynarodowej: Niemcy, Szwecja, Francja, Włochy, kraje Beneluxu, Austria, Wielka Brytania.

- w segmencie **logistyki** rynek ożywił się w drugiej połowie 2011 roku. Zanotowano stosunkowo więcej przetargów, w większości dotyczących już 1H 2012 roku (koniec dotychczasowych umów, potrzeba zmian jakościowych itp.). Znaczna część przetargów dotyczyła Klientów obecnych już na rynku usług logistycznych. Sporadycznie pojawiły się nowe firmy.

Nadal głównym miernikiem wyboru przez Klientów operatora logistycznego pozostaje koszt obsługi (w domyśle minimalny), choć w coraz większym stopniu pojawia się potrzeba zmian jakościowych w obsłudze. Główne wymagania to system IT i sposoby wymiany informacji (w coraz większym stopniu kładziony jest nacisk na poziom i częstotliwość raportowania – EDI/WEB) oraz szukanie nowych rozwiązań w samej koncepcji obsługi logistycznej (nowoczesne metody kompletacji, racjonalizacja powierzchni magazynowej, sezonowa zmienność powierzchni, racjonalizacja sposobów dystrybucji drogowej).

Druga połowa roku to również okres kontynuowania nowych inwestycji w infrastrukturę logistyczną (np. nowe powierzchnie magazynowe), które będą gotowe w I kwartale 2012 r.

Druga połowa roku 2011 to okres dalszej konsolidacji rynku logistycznego. Obserwujemy również pewną erozję aktywności logistycznej u głównych graczy rynkowych (RABEN, SCHENKER, FM), przejawiającą się niezadowolaniem aktualnych Klientów ze spadku jakości (liczonej liczbą przetargów, jakie dani Klienci rozpisują). Może to być wynikiem dotychczasowej polityki cenowej stosowanej przez operatorów, która nie przyniosła spodziewanych efektów ekonomicznych i spowodowała spadek jakości obsługi (cięcie kosztów, aby zachować niskie ceny i pozyskiwać nowych Klientów) oraz wyczerpaniem się dotychczasowych możliwości obsługi bez inwestowania w ich rozwój. Dodatkowym czynnikiem uzasadniającym ww. tezę, są zmiany personalne i fluktuacja kadry logistycznej u naszych głównych konkurentów.

- segment **spedycji morskiej** charakteryzował się w 2011 roku dużą zmiennością – odnotowano spadki stawek frachtowych w ciągu roku na poziomie od 40% do 70% (w zależności od kierunku żeglugi); w drugiej połowie roku zmalała podaż ładunków i nastąpił spadek popytu na przewozy kontenerów.

Zmienne nastroje w gospodarce oraz wyraźne spowolnienie w światowym handlu w ostatnim kwartale 2011 roku spowodowały konieczność korekt prognoz krótkookresowych.

Armatorzy oceaniczni umacniali swoje wpływy w operacjach lądowych oferując Klientom całościowe rozwiązania logistyczne i multimodalne, obszar zarezerwowany dotychczas dla operatorów logistycznych.

PEKAES SA uzyskał poziom marż operacyjnych na poziomie znacznie przekraczającym wyniki i tak dobrego roku 2010 – wzrost o 35%; czynnikami które oprócz ceny decydowały o realizacji zleceń to oferowanie jakości serwisu i obsługi, wszechstronne wsparcie, niezawodność oraz zaufanie pomiędzy stronami realizującymi zlecenie.

Z powodzeniem prowadzono sprzedaż usług transportowo – logistycznych dla Klientów wieloproduktowych (oferta cross-sell).

- w segmencie **spedycji lotniczej** zanotowano w ostatnich miesiącach roku 2011 niewielką poprawę koniunktury na przewozy lotnicze cargo przy wyraźnych trendach spadkowych przez pierwsze trzy kwartały roku; niewielkie ożywienie w grudniu 2011 roku świadczy o możliwości stopniowego wzrostu optymizmu na rynku.

O ile w poprzednich latach w ostatnim kwartale występował tzw. peak season, który był odczuwalny w mniejszym lub większym stopniu i zawsze towarzyszyły mu wzrosty stawek frachtu w imporcie (głównie z Dalekiego Wschodu), o tyle w czwartym kwartale 2011 wzrosty stawek z uwagi na peak season były symboliczne i nie było znaczącego ograniczenia dostępnej przestrzeni ładunkowej.

W eksporcie utrzymał się trend promocji linii lotniczych, co jednoznacznie wskazywało na większe możliwości przewozowe niż zainteresowanie rynku (podaż ładunków cargo) na większości kierunków geograficznych.

Podobnie jak w obszarze spedycji morskiej, zauważalny jest trend zmiany gestii transportowej, którą starają się przejąć zagraniczni kontrahenci, a także znaczące wahania kursów walut, które oprócz stymulowania wymiany handlowej na kierunkach eksport lub import, wpływają m.in. na poziom cen paliwa.

3. Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy PEKAES

W 2011 r. 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. W roku 2011 nastąpiło połączenie spółki DePoint z PEKAES SA, a w pierwszym kwartale roku 2012 została sprzedana spółka Expolco Transped Sp. z o.o. Nadal prowadzone są działania zmierzające do sprzedaży spółek ATB Truck SA oraz On Road Truck Services SA.

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

Wpływ nietypowych czynników i zdarzeń na wyniki Grupy PEKAES w 2011 roku został opisany w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PEKAES w notach 1, 4, 19 i 37.

Ponadto dane te są również zawarte w niniejszym sprawozdaniu w punkcie III lit. e) Zdarzenia jednorazowe.

5. 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

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały opisane w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PEKAES w notce 36.

6. 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.

III. Ocena działalności Grupy PEKAES

WYNIKI Grupy PEKAES

Wszystkie dane znajdujące się w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Zarządu Grupy Kapitałowej PEKAES zawierają dane z działalności kontynuowanej i działalności zaniechanej Grupy PEKAES i prezentowane są jako suma tych działalności

W skład Grupy Kapitałowej PEKAES wchodzi następujące podmioty:

- PEKAES SA,
- PEKAES Transport SA,
- On Road Truck Services SA,
- ATB Truck SA,
- Expolco Transped Sp z o.o.

Wyniki Grupy Kapitałowej uwzględniają konsolidację wyników poszczególnych Spółek, poprzez eliminację obrotów wewnątrzgrupowych.

Tabela nr 1. Rachunek zysków i strat Grupa PEKAES (dane w tys. zł)

GRUPA KAPITAŁOWA PEKAES	12 miesięcy zakończonych			3 miesiące zakończone			3 miesiące zakończone			3 miesiące zakończone			3 miesiące zakończone		
	31.12. 2011	31.12. 2010	Zmiana r-d-r	31.12. 2011	31.12. 2010	Zmiana r-d-r	30.09. 2011	30.09. 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	685 277	563 774	+21,6%	162 840	151 430	+7,5%	156 857	150 373	+4,3%	154 256	140 487	+9,8%	211 324	121 484	+74,0%
Koszt własny sprzedaży	-579 342	-515 675	+12,3%	-149 948	-143 602	+4,4%	-144 149	-132 206	+9,0%	-141 831	-126 451	+12,2%	-143 414	-113 416	+26,4%
Zysk brutto ze sprzedaży	105 935	48 099	+120,2%	12 892	7 828	+64,7%	12 708	18 167	-30,0%	12 425	14 036	-11,5%	67 910	8 068	+741,7%
* Pozostałe elementy operacyjne	-63 442	-49 980	+26,9%	-24 151	-4 125	+485,5%	-12 023	-18 087	+33,5%	-11 364	-13 619	+16,6%	-15 904	-14 149	-12,4%
Wynik operacyjny	42 493	-1 881	-2359,1%	-11 259	3 703	-404,1%	685	80	+756,3%	1 061	417	+154,4%	52 006	-6 081	+955,2%
<i>Rentowność operacyjna</i>	<i>6,2%</i>	<i>-0,3%</i>	-	<i>-6,9%</i>	<i>2,4%</i>	-	<i>0,4%</i>	<i>0,1%</i>	-	<i>0,7%</i>	<i>0,3%</i>	-	<i>24,6%</i>	<i>-5,0%</i>	-
** Elementy finansowe razem	4 887	2 210	+121,1%	681	373	+82,5%	2 449	305	+703,0%	900	1 033	-12,9%	857	499	+71,7%
Wynik brutto	47 380	329	-14301,1%	-10 579	4 076	-359,5%	3 134	385	+714,0%	1 961	1 450	+35,2%	52 863	-5 582	+1047,0%
Podatek dochodowy	-223	-1 064	-79,0%	-43	-1 273	-96,6%	270	231	+16,9%	-145	-98	+48,0%	-305	76	-501,3%
Wynik netto	47 156	-735	-6515,8%	-10 622	2 803	-479,0%	3 404	616	+452,6%	1 816	1 352	+34,3%	52 558	-5 506	+1054,6%
<i>Rentowność netto</i>	<i>6,9%</i>	<i>-0,1%</i>	-	<i>-6,5%</i>	<i>1,9%</i>	-	<i>2,2%</i>	<i>0,4%</i>	-	<i>1,2%</i>	<i>1,0%</i>	-	<i>24,9%</i>	<i>-4,5%</i>	-
Amortyzacja	-10 213	-13 069	-21,9%	-2 636	-3 967	-33,6%	-2 608	-2 369	+10,1%	-2 456	-2 409	+2,0%	-2 513	-4 324	-41,9%
EBITDA	52 705	11 188	+371,1%	-8 623	7 670	-212,4%	3 293	2 449	+34,5%	3 517	2 826	+24,5%	54 519	-1 757	+3203,0%
<i>Rentowność EBITDA</i>	<i>7,7%</i>	<i>2,0%</i>	-	<i>-5,3%</i>	<i>5,1%</i>	-	<i>2,1%</i>	<i>1,6%</i>	-	<i>2,3%</i>	<i>2,0%</i>	-	<i>25,8%</i>	<i>-1,4%</i>	-

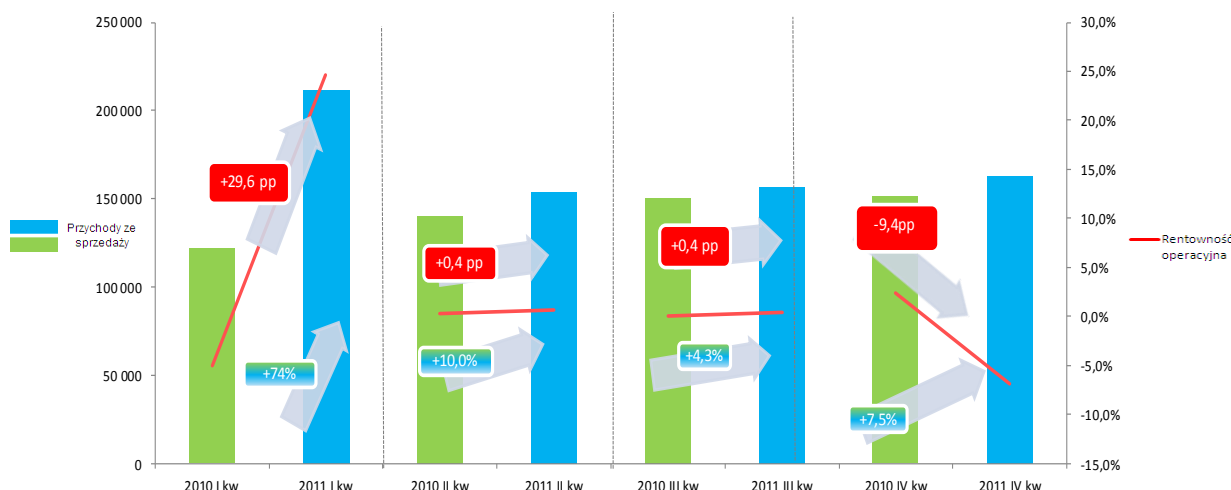
* Koszty sprzedaży i marketingu; koszty ogólnego zarządu; wynik na pozostałej działalności operacyjnej.

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

*** Dane kwartalne nieaudytowane

Na wyniki finansowe uzyskane w czwartym kwartale, jak również w całym roku 2011, duży wpływ miały zdarzenia jednorazowe opisane w dalszej części tego sprawozdania.

Wykres nr 1. Grupa PEKAES, Sprzedaż (tys. zł) oraz wynik Operacyjny(%) w 2011 i 2010 roku



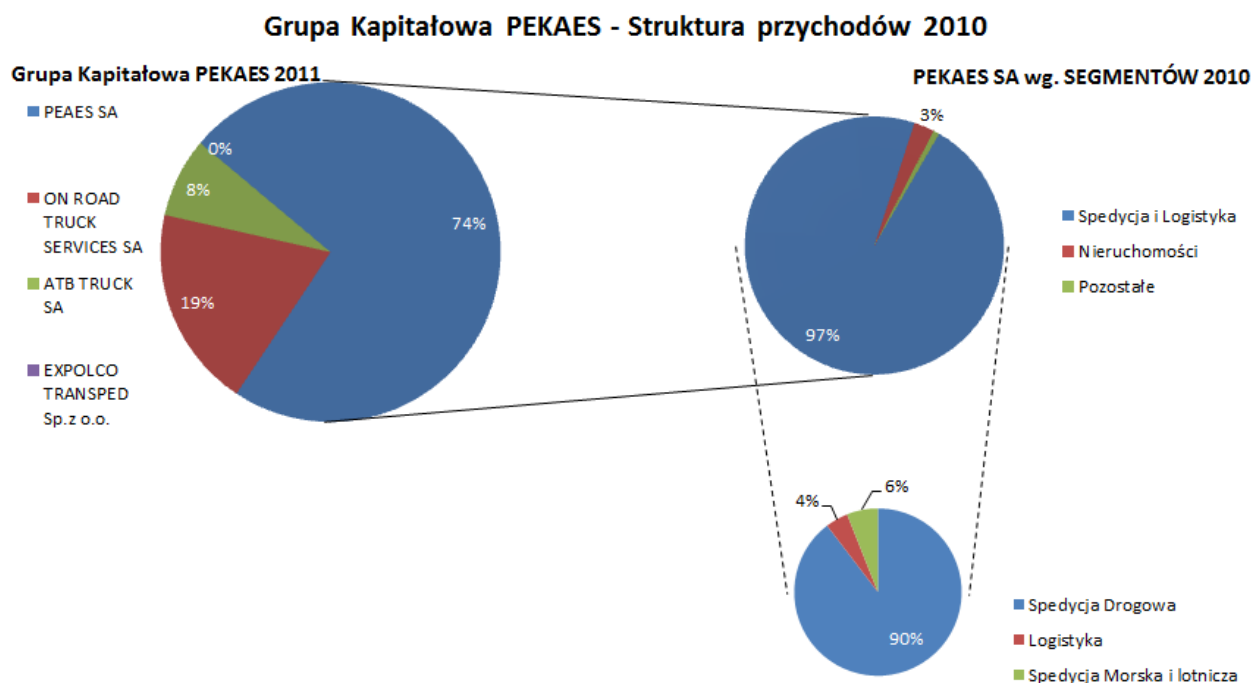
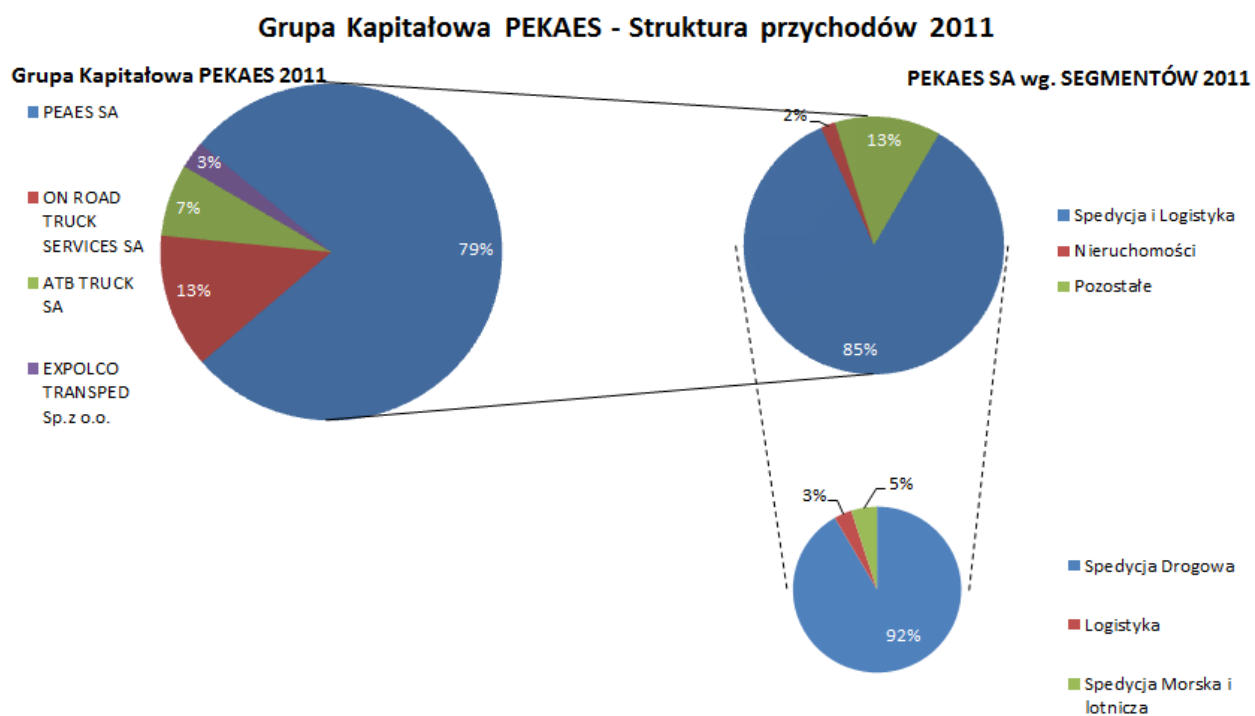
a) Przychody ze sprzedaży

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

SPRZEDAŻ SEGMENTÓW GK PEKAES	2011	2010	2011-2010	2011-2011 %
Usługi spedycji drogowej	432 078	369 760	62 318	16,9%
Usługi logistyczne	14 540	16 645	-2 105	-12,6%
Usługi spedycji morskiej i lotniczej	33 601	34 701	-1 101	-3,2%
SPEDYCJA I LOGISTYKA (*TSL)	480 216	421 158	59 058	14,0%
USŁUGI BIEŻNIKOWANIA	25 476	22 963	2 513	10,9%
USŁUGI SERWISOWE	13 207	11 114	2 093	18,8%
TOWARY I MATERIAŁY	84 338	98 116	-13 778	-14,0%
NIERUCHOMOŚCI	6 779	6 412	367	5,7%
POZOSTAŁA SPRZEDAŻ	75 261	4 011	71 250	1776,4%
PRZYCHODY RAZEM	685 277	563 774	121 503	21,6%

* Transport, Spedycja, Logistyka - Skonsolidowane przychody Spółek: PEKAES SA, PEKAES TRANSPORT SA, EXPOLCO TRANSPED Sp. z o.o.

Wykres nr 2. Grupa PEKAES – struktura przychodów w latach 2011 / 2010



W ramach podstawowego segmentu działalności Grupy PEKAES – Spedycja i logistyka – przychody wzrosły o 59.058 tys. zł tj. 14,0%. W ramach usług spedycji drogowej, wzrost nastąpił w kluczowych dla tego segmentu obszarach:

- Przewozy całopojazdowe - wzrost z poziomu 215.390 tys. zł do 251.721 tys. zł, tj. 16,9%. W ramach tego produktu
- Przewozy drobnicowe i kurierskie - wzrost z poziomu 134.911 tys. zł do 156.802 tys. zł tj. 16,2%. 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 71.250 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. Istotną poprawę zanotował również segment usługi bieżnikowania o wartość 2.513 tys. zł tj. 10,9%, usługi serwisowe z poziomu 11.114 tys. zł do 13.207 tys. zł, tj. 18,8%.

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

Tabela nr 3. – Grupa PEKAES, koszty segmentów w 2011 / 2010 rok, dane w tys. zł.

KOSZTY SEGMENTÓW GK PEKAES	2011	2010	2011-2010	2011-2010 %
SPEDYCJA I LOGISTYKA (*TSL)	486 763	421 158	65 605	15,6%
USŁUGI BIEŻNIKOWANIA	20 822	22 963	-2 141	-9,3%
USŁUGI SERWISOWE	9 512	11 114	-1 602	-14,4%
TOWARY I MATERIAŁY	86 117	98 116	-11 999	-12,2%
NIERUCHOMOŚCI	7 439	6 412	1 027	16,0%
POZOSTAŁA SPRZEDAŻ	19 033	4 011	15 022	374,5%
Koszty RAZEM	629 686	563 774	65 912	11,7%

* Transport, Spedycja, Logistyka - Skonsolidowane przychody Spółek: PEKAES SA, PEKAES TRANSPORT SA, EXPOLCO TRANSPED Sp. z o.o.

Koszt własny sprzedaży w 2011 roku wyniósł 579.342 tys. zł i był wyższy od kosztu z analogicznego okresu roku poprzedniego o 12,3%, nominalnie 63.667 tys. zł. Na poziom odchylenia kosztów w stosunku do 2010 roku, główny wpływ miały następujące czynniki:

- wzrost kosztów transportu taborem obcym o 46.392 tys. zł tj. 20,8%,
- wzrost wartości sprzedanych towarów i materiałów o 17.781 tys. zł, z czego 10.348 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 1.327 tys. zł.

W 2011 roku wynik brutto na sprzedaży wyniósł 105.935 tys. zł co w porównaniu z okresem porównawczym roku poprzedniego stanowi poprawę wyniku o 57.836 tys. zł, czyli 120,2%. Oznacza to poprawę marży brutto na sprzedaży z poziomu 8,5% w 2010 roku do poziomu 15,5% w roku 2011. Istotny wpływ miały zdarzenia jednorazowe opisane w podpunkcie e.

Koszty ogólnego zarządu oraz sprzedaży i marketingu zmieniły się odpowiednio – spadek o 9.213 tys. zł (21,0%) do poziomu 34.737 tys. zł i spadek o 1.535 tys. zł (10,9%) do poziomu 15.607 tys. zł.

c. Pozostała działalność operacyjna

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w 2011 roku wyniósł (-13.098) tys. zł, co stanowi zmniejszenie o 21.140 tys. zł w porównaniu do okresu porównawczego 2010 roku. Główną przyczyną pogorszenia się wyniku są zdarzenia jednorazowe opisane w pkt e) Zdarzenia jednorazowe

d. Wynik na działalności finansowej

W 2011 roku, Grupa PEKAES wygenerowała wynik na działalności finansowej w wysokości 4.346 tys. zł. Osiągnięty wynik jest wyższy od 2010 roku o 2.619 tys. zł, czyli 151,7%, co wynika przede wszystkim ze wzrostu odsetek finansowych.

e. Zdarzenia jednorazowe:

W 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.

Kwartał trzeci 2011 roku

- nie wystąpiły zdarzenia jednorazowe

Kwartał czwarty 2011 roku

- koszty odpisu aktualizującego wartość systemu komputerowego w wysokości 514 tys. zł
- przychód z tyt. zwrotu podatku od nieruchomości za lata ubiegłe w wysokości 308 tys. zł.
- koszty odpisu z tyt. wyceny nieruchomości inwestycyjnych w wysokości 738 tys. zł
- koszty odpisu z tyt. wyceny rzeczowego majątku trwałego przeznaczonego do zbycia w wysokości 715 tys. zł
- koszty odpisu z tyt. wyceny majątku finansowego przeznaczonego do zbycia (Expolco, ATB) 8.798 tys. zł.

Zdarzenia jednorazowe, które wystąpiły w kwartale pierwszym i czwartym, zostały opisane w sprawozdaniu finansowym Grupy PEKAES w notach 1, 5, 8, 19.

W 2010 roku, w Grupie PEKAES wystąpiły następujące istotne zdarzenia jednorazowe:

Kwartał pierwszy 2010 roku

- koszty zmian w składzie Zarządu w wysokości 1.724 tys. zł.

Kwartał drugi 2010 roku

- nie wystąpiły zdarzenia jednorazowe.

Kwartał trzeci 2010 roku

- koszty zmian w składzie Zarządu w wysokości 1.600 tys. zł.

Kwartał czwarty 2010 roku

- koszty zmian w składzie zarządu w wysokości 384 tys. zł.
- zysk ze sprzedaży stacji paliw w Słubicach oraz nieruchomości w Hanowerze w wysokości 9.625 tys. zł.
- koszty odpisu z tyt. wyceny nieruchomości inwestycyjnych w wysokości 1.662 tys. zł.

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

Tabela nr 4. – Grupa PEKAES, dane RZIS skorygowane o wpływ zdarzeń jednorazowych w 2011 / 2010 rok, dane w tys. zł.

GRUPA KAPITAŁOWA PEKAES - Po eliminacji zdarzeń	12 miesięcy zakończonych			3 miesiące zakończone			3 miesiące zakończone			3 miesiące zakończone			3 miesiące zakończone		
	31.12. 2011	31.12. 2010	Zmiana r-d-r	31.12. 2011	31.12. 2010	Zmiana r-d-r	30.09. 2011	30.09. 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	615 577	563 774	+9,2%	162 840	151 430	+7,5%	156 857	150 373	+4,3%	154 256	140 487	+9,8%	141 624	121 484	+16,6%
Koszt własny sprzedaży	-569 089	-515 675	+10,4%	-149 948	-143 602	+4,4%	-144 149	-132 206	+9,0%	-141 831	-126 451	+12,2%	-133 161	-113 416	+17,4%
Zysk brutto ze sprzedaży	46 488	48 099	-3,3%	12 892	7 828	+64,7%	12 708	18 167	-30,0%	12 425	14 036	-11,5%	8 463	8 068	+4,9%
Wynik operacyjny	-4 140	-6 136	+32,5%	-802	-3 876	-79,3%	685	1 680	-59,2%	617	417	+48,0%	-4 640	-4 357	-6,5%
<i>Rentowność operacyjna</i>	<i>-0,7%</i>	<i>-1,1%</i>	-	<i>-0,5%</i>	<i>-2,6%</i>	-	<i>0,4%</i>	<i>1,1%</i>	-	<i>0,4%</i>	<i>0,3%</i>	-	<i>-3,3%</i>	<i>-3,6%</i>	-
** Elementy finansowe razem	4 887	2 210	+121,1%	681	373	+82,5%	2 449	305	+703,0%	900	1 033	-12,9%	857	499	+71,7%
Wynik brutto	747	-3 926	-	-122	-3 503	-96,5%	3 134	1 985	+57,9%	1 517	1 450	+4,6%	-3 783	-3 858	-1,9%
Podatek dochodowy	-223	-1 064	-79,0%	-43	-1 273	-96,6%	270	231	+16,9%	-145	-98	+48,0%	-305	76	-501,3%
Wynik netto	523	-4 990	-110,5%	-165	-4 776	-96,5%	3 404	2 216	+53,6%	1 372	1 352	+1,5%	-4 088	-3 782	-8,1%
<i>Rentowność netto</i>	<i>0,1%</i>	<i>-0,9%</i>	-	<i>-0,1%</i>	<i>-3,2%</i>	-	<i>2,2%</i>	<i>1,5%</i>	-	<i>0,9%</i>	<i>1,0%</i>	-	<i>-2,9%</i>	<i>-3,1%</i>	-
Amortyzacja	-10 213	-13 069	-21,9%	-2 636	-3 967	-33,6%	-2 608	-2 369	+10,1%	-2 456	-2 409	+2,0%	-2 513	-4 324	-41,9%
EBITDA	6 072	6 933	-12,4%	1 834	91	+1915,2%	3 293	4 049	-18,7%	3 073	2 826	+8,7%	-2 127	-33	-6345,5%
<i>Rentowność EBITDA</i>	<i>1,0%</i>	<i>1,2%</i>	-	<i>1,1%</i>	<i>0,1%</i>	-	<i>2,1%</i>	<i>2,7%</i>	-	<i>2,0%</i>	<i>2,0%</i>	-	<i>-1,5%</i>	<i>0,0%</i>	-

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

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

*** Dane kwartalne nieaudytowane

Wynik netto Grupy PEKAES po eliminacji efektu zdarzeń jednorazowych 2011 roku wykazuje zysk w wysokości 523 tys. zł, i wykazuje wzrost w stosunku do okresu porównawczego w kwocie 5.513 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.

IV. Ocena działalności PEKAES SA

WYNIKI PEKAES SA

Spółka PEKAES SA w 2011 roku wygenerowała zysk netto w wysokości 48.507 tys. zł..

Tabela nr 1. Rachunek zysków i strat PEKAES SA (dane w tys. zł)

PEKAES SA	12 miesięcy zakończonych			3 miesiące zakończone			3 miesiące zakończone			3 miesiące zakończone			3 miesiące zakończone		
	31.12. 2011	31.12. 2010	Zmiana r-d-r	31.12. 2011	31.12. 2010	Zmiana r-d-r	30.09. 2011	30.09. 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	543 608	419 103	+29,7%	123 959	108 987	+13,7%	121 162	110 255	+9,9%	119 651	105 060	+13,9%	178 836	94 801	+88,6%
Koszt własny sprzedaży	-454 005	-382 348	+18,7%	-116 375	-100 202	+16,1%	-112 517	-98 550	+14,2%	-110 947	-93 977	+18,1%	-114 165	-89 619	+27,4%
Zysk brutto ze sprzedaży	89 603	36 755	+143,8%	7 583	8 785	-13,7%	8 645	11 705	-26,1%	8 704	11 082	-21,5%	64 671	5 183	+1147,8%
* Pozostałe elementy operacyjne	-47 030	-39 656	-18,6%	-17 328	-6 982	+148,2%	-8 635	-11 955	+27,8%	-8 395	-10 511	+20,1%	-12 672	-10 207	-24,1%
Wynik operacyjny	42 573	-2 902	+1567,3%	-9 745	1 803	-640,6%	10	-251	103,9%	309	571	-45,9%	51 999	-5 024	+1135,0%
<i>Rentowność operacyjna</i>	<i>7,8%</i>	<i>-0,7%</i>	-	<i>-7,9%</i>	<i>1,7%</i>	-	<i>0,0%</i>	<i>-0,2%</i>	-	<i>0,3%</i>	<i>0,5%</i>	-	<i>29,1%</i>	<i>-5,3%</i>	-
** Elementy finansowe razem	5 934	3 491	+70,0%	915	398	+129,8%	2 480	230	+977,7%	1 636	1 831	-10,6%	903	1 032	-12,5%
Wynik brutto	48 508	590	-8124,8%	-8 830	2 201	-501,2%	2 489	-21	-12124,0%	1 945	2 402	-19,0%	52 903	-3 992	+1425,3%
Podatek dochodowy	0	206	-100,0%	0	357	-100,0%	261	106	+147,5%	-96	-211	-54,5%	-165	-46	n/a
Wynik netto	48 508	796	-5996,4%	-8 830	2 558	-445,2%	2 751	85	-3141,9%	1 849	2 191	-15,6%	52 738	-4 037	+1406,2%
<i>Rentowność netto</i>	<i>8,9%</i>	<i>0,2%</i>	-	<i>-7,1%</i>	<i>2,3%</i>	-	<i>2,3%</i>	<i>0,1%</i>	-	<i>1,5%</i>	<i>2,1%</i>	-	<i>29,5%</i>	<i>-4,3%</i>	-
Amortyzacja	-6 729	-8 439	-20,3%	-1 615	-1 672	-3,4%	-1 687	-1 652	+2,1%	-1 710	-1 640	+4,3%	-1 717	-3 476	-50,6%
EBITDA	49 302	5 538	+790,3%	-8 130	3 475	-334,0%	1 696	1 401	+21,1%	2 019	2 211	-8,7%	53 716	-1 548	+3569,0%
<i>Rentowność EBITDA</i>	<i>9,1%</i>	<i>1,3%</i>	-	<i>-6,6%</i>	<i>3,2%</i>	-	<i>1,4%</i>	<i>1,3%</i>	-	<i>1,7%</i>	<i>2,1%</i>	-	<i>30,0%</i>	<i>-1,6%</i>	-

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

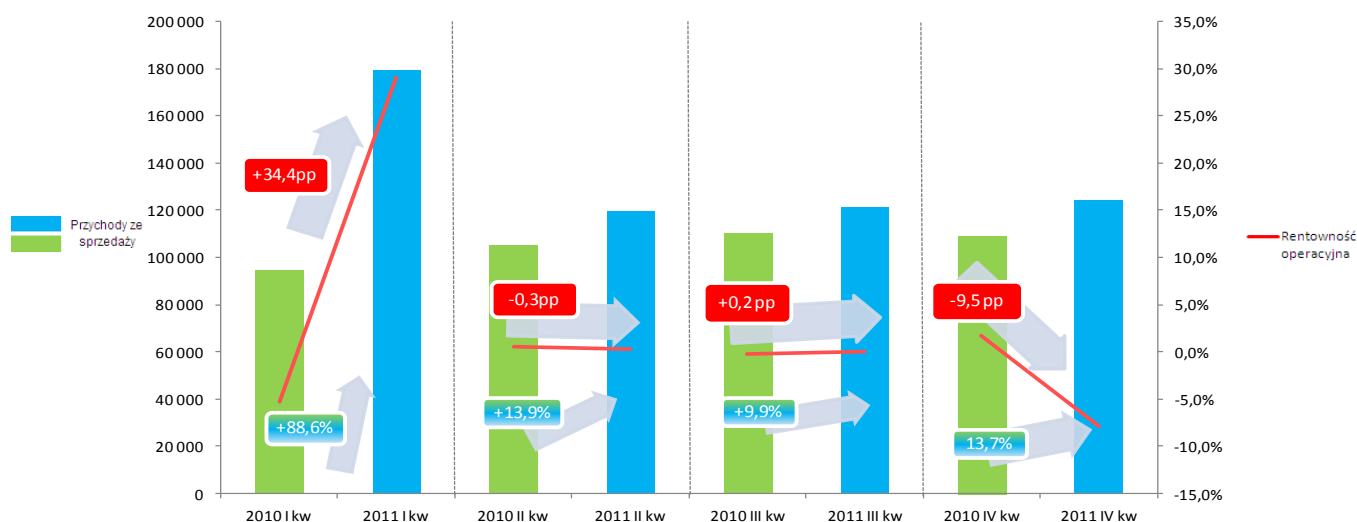
** Wynik na działalności finansowej; udział w zyskach netto jednostek stowarzyszonych

*** Dane kwartalne nieaudytowane

W dniu 14 września 2011 roku zostało dokonane połączenie spółek PEKAES SA i De Point SA, w wyniku fuzji przychody i koszty spółki De Point zostały przeniesione do ksiąg PEKAES SA. Wpływ tego połączenia na wyniki spółki został opisany w sprawozdaniu finansowym PEKAES SA w nocy 4.

Na wyniki finansowe uzyskane w czwartym kwartale, jak również w całym roku 2011, duży wpływ miały zdarzenia jednorazowe opisane w dalszej części tego sprawozdania.

Wykres nr 1. PEKAES SA, Sprzedaż (tys. zł) oraz wynik Operacyjny(%) w 2011 i 2010 roku



a) Przychody ze sprzedaży

Tabela nr 2 przedstawia sprzedaż wg kategorii produktowych w roku 2011 w porównaniu do roku 2010.

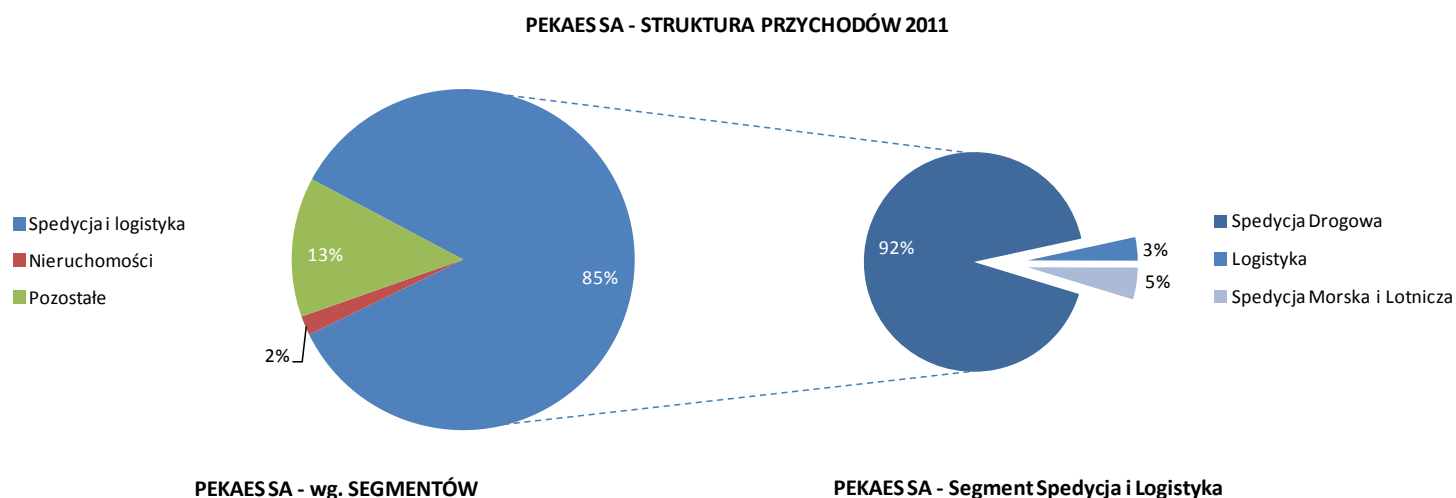
Tabela nr 2. PEKAES SA - Przychody ze sprzedaży w 2011 / 2010, dane w tys. zł.

SPRZEDAŻ SEGMENTÓW PEKAES SA	2011	2010	2011-2010	2011-2010 %
Usługi spedycji drogowej	424 866	363 069	61 797	17%
Usługi logistyczne	15 847	17 764	-1 917	-11%
Usługi spedycji morskiej i lotniczej	21 326	24 398	-3 072	-13%
SPEDYCJA I LOGISTYKA (*TSL)	462 040	405 231	56 809	14%
NIERUCHOMOŚCI	9 965	10 624	-659	-6%
POZOSTAŁA SPRZEDAŻ	71 603	3 248	68 355	2105%
PRZYCHODY RAZEM	543 608	419 103	124 505	30%

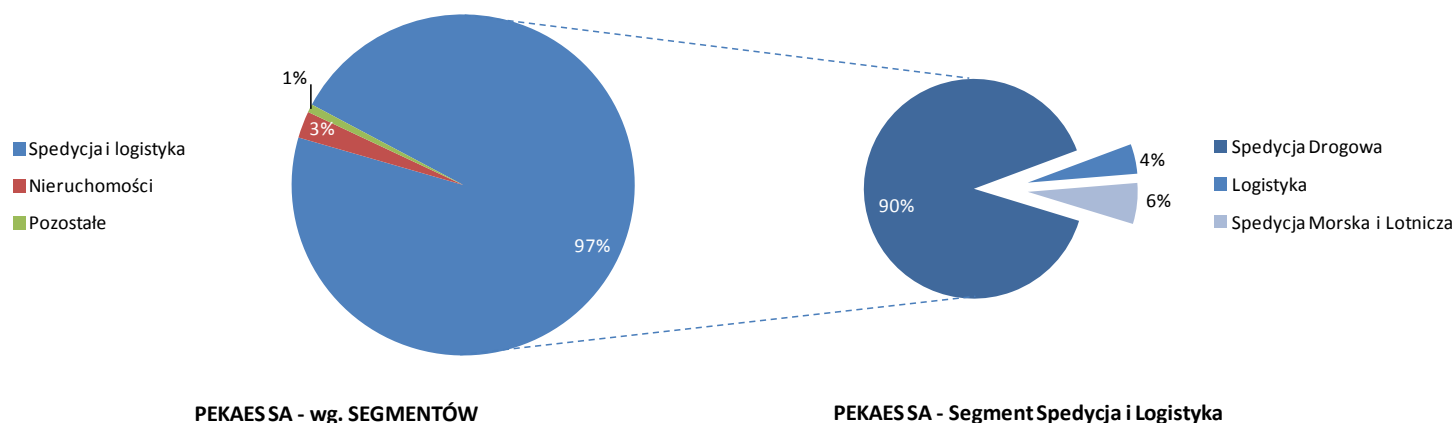
W Pozostalej sprzedaży znajdują się przychody ze sprzedaży nieruchomości położonych w Warszawie przy ul. Siedmiogrodzkiej i Grzybowskiej, w wysokości 69.700 tys. zł.

Poniższy wykres prezentuje strukturę przychodów z segmentu spedycja i logistyka w latach 2011 i 2010.

Wykres nr 2. PEKAES SA – struktura przychodów segmentu TSL w latach 2011 / 2010



PEKAES SA - STRUKTURA PRZYCHODÓW 2010



W ramach podstawowego segmentu działalności – Spedycja i logistyka – przychody wzrosły o 56.809 tys. zł tj. 14,0%. Wzrost przychodów ze sprzedaży nastąpił we wszystkich produktach spedycji drogowej, za wyjątkiem spedycji morskiej i lotniczej oraz logistyki, gdzie odnotowano spadek w wysokości odpowiednio 12,6% oraz 10,8%. W ramach usług spedycji drogowej, wzrost nastąpił w kluczowych dla tego segmentu obszarach :

- Przewozy całopojazdowe - wzrost z poziomu 209.759 tys. zł do 245.806 tys. zł tj. 17,2%. W ramach tego produktu odnotowano wzrost ilości jazd w porównaniu do poprzedniego roku o 5%, a także wzrost średniej stawki za jazdę o 11,4%
- Przewozy drobnicowe i kurierskie - wzrost z poziomu 134.919 tys. zł do 156.814 tys. zł tj. 16,2%. W ramach tych produktów odnotowano wzrost wolumenów (6,3%) oraz wzrost średnich stawek (12%)

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

Tabela nr 3. PEKAES SA - koszty segmentów w 2011 / 2010 rok, dane w tys. zł.

KOSZTY SEGMENTÓW PEKAES SA	2011	2010	2011-2010	2011-2010 %
SPEDYCJA I LOGISTYKA	470 273	408 862	61 411	15,0%
NIERUCHOMOŚCI	6 921	5 538	1 383	25,0%
POZOSTAŁA SPRZEDAŻ	11 289	11 062	227	2,1%
KOSZTY RAZEM	488 483	425 462	63 021	14,8%

c. Pozostała działalność operacyjna

Wynik osiągnięty przez Spółkę na pozostałej działalności operacyjnej w 2011 roku wyniósł (-12.552) tys. zł i był niższy od ubiegłorocznego wyniku o 16.009 tys. zł, tj. 463%. Głównymi przyczynami były koszty związane ze spisaniem nakładami na sprzedaną nieruchomość przy ul. Siedmiogrodzkiej i Grzybowskiej w kwocie 2.801 tys. zł (w kwartale pierwszym 2011r.) oraz zdarzenia jednorazowe w kwocie 7.911 tys. zł, które miały miejsce w czwartym kwartale 2011 (opis zdarzeń w punkcie e. Zdarzenia jednorazowe)

d. Wynik na działalności finansowej

Wynik na działalności finansowej, osiągnięty w 2011 roku, w wysokości 5.935 tys. zł, jest wyższy od wyniku osiągniętego w okresie porównawczym 2010 roku o 2.443 tys. zł, co wynika głównie ze wzrostu wartości odsetek w kwocie 2.374 tys. zł.

e. Zdarzenia jednorazowe

W 2011 roku, w PEKAES SA 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,

Kwartał drugi 2011 roku

- odszkodowanie otrzymane za zajęcie nieruchomości w Tychach pod budowę drogi z wysokości 300 tys. zł.

Kwartał trzeci 2011 roku

- nie wystąpiły zdarzenia jednorazowe

Kwartał czwarty 2011 roku

- koszty odpisu aktualizującego wartość systemu komputerowego w wysokości 514 tys. zł
- przychód z tyt. zwrotu podatku od nieruchomości za lata ubiegłe w wysokości 308 tys. zł.
- koszty odpisu z tyt. wyceny nieruchomości inwestycyjnych w wysokości 1.386 tys. zł
- koszty odpisu z tyt. wyceny rzeczowego majątku trwałego przeznaczonego do zbycia w wysokości 4.753 tys. zł
- koszty odpisu z tyt. wyceny majątku finansowego przeznaczonego do zbycia (Expolco, ATB) 1.566 tys. zł.

Zdarzenia jednorazowe, które wystąpiły w kwartale pierwszym i czwartym, zostały opisane w sprawozdaniu finansowym PEKAES SA w notach 1, 5, 8, 20 i 39.

W 2010 roku, w PEKAES SA wystąpiły następujące istotne zdarzenia jednorazowe:

Kwartał pierwszy 2010 roku

- koszty zmian w składzie Zarządu w wysokości 1.724 tys. zł

Kwartał drugi 2010 roku

- nie wystąpiły zdarzenia jednorazowe

Kwartał trzeci 2010 roku

- koszty zmian w składzie Zarządu w wysokości 1.600 tys. zł

Kwartał czwarty 2010 roku

- koszty zmian w składzie Zarządu w wysokości 384 tys. zł
- zysk ze sprzedaży stacji paliw w Słubicach w wysokości 6.786 tys. zł
- koszty odpisu z tyt. wyceny nieruchomości inwestycyjnych w wysokości 1.694 tys. zł

Wynik netto w 2011 po skorygowaniu o wpływ zdarzeń jednorazowych, jest lepszy od zeszłorocznego o 375 tys. zł tj. 42%.

Poniższa tabela prezentuje podstawowe dane rachunku zysku i strat PEKAES SA po eliminacji wpływu zdarzeń jednorazowych.

Tabela nr 4. – PEKAES SA, dane RZiS skorygowane o wpływ zdarzeń jednorazowych w 2011 / 2010 roku, dane w tys. zł.

PEKAES - Po eliminacji zdarzeń jednorazowych	12 miesięcy zakończonych			3 miesiące zakończone			3 miesiące zakończone			3 miesiące zakończone			3 miesiące zakończone		
	31.12. 2011	31.12. 2010	Zmiana r-d-r	31.12. 2011	31.12. 2010	Zmiana r-d-r	30.09. 2011	30.09. 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	473 908	419 103	+13%	123 959	108 987	+14%	121 162	110 255	+10%	119 651	105 060	+14%	109 136	94 801	+15%
Koszt własny sprzedaży	-443 752	-382 348	+16%	-116 375	-100 202	+16%	-112 517	-98 550	+14%	-110 947	-93 977	+18%	-103 912	-89 619	+16%
Zysk brutto ze sprzedaży	30 156	36 755	-18%	7 583	8 785	-14%	8 645	11 705	-26%	8 704	11 082	-21%	5 224	5 183	+1%
* Pozostałe elementy operacyjne	-36 618	-41 355	-11%	-9 417	-12 005	-22%	-8 635	-10 355	-17%	-8 695	-10 511	-17%	-9 871	-8 483	+16%
Wynik operacyjny	-6 462	-4 600	-40%	-1 834	-3 220	-43%	10	1 349	-99%	9	571	-98%	-4 647	-3 300	-41%
Rentowność operacyjna	-1,4%	-1,1%	-	-1,5%	-3,0%	-	0,0%	1,2%	-	0,0%	0,5%	-	-4,3%	-3,5%	-
** Elementy finansowe razem	5 934	3 491	+70%	915	398	+130%	2 480	230	+978%	1 636	1 831	-11%	903	1 032	-12%
Wynik brutto	-528	-1 109	-	-919	-2 822	-67%	2 489	1 579	+58%	1 645	2 402	-32%	-3 743	-2 268	+65%
Podatek dochodowy	0	206	-100%	0	357	-100%	261	106	+147%	-96	-211	-54%	-165	-46	+261%
Wynik netto	-528	-903	-42%	-919	-2 465	-63%	2 751	1 685	+63%	1 549	2 191	-29%	-3 908	-2 313	-69%
Rentowność netto	-0,1%	-0,2%	-	-0,7%	-2,3%	-	2,3%	1,5%	-	1,3%	2,1%	-	-3,6%	-2,4%	-
Amortyzacja	-6 729	-8 439	-20%	-1 615	-1 672	-3%	-1 687	-1 652	+2%	-1 710	-1 640	+4%	-1 717	-3 476	-51%
EBITDA	267	3 839	-93%	-219	-1 548	-86%	1 696	3 001	-43%	1 719	2 211	-22%	-2 930	176	-1769%
Rentowność EBITDA	0,1%	0,9%	-	-0,2%	-1,4%	-	1,4%	2,7%	-	1,4%	2,1%	-	-2,7%	0,2%	-

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

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

*** Dane kwartalne nieaudytowane

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 w całości z tytułu świadczenia w/w usług dla PEKAES SA – jedynego klienta.

W roku 2011 Spółka osiągnęła wynik z działalności operacyjnej na poziomie 1.138,9 tys. zł, który jest wyższy od wyniku z okresu porównawczego 2010 roku o 329,8 tys. zł, tj. 40,8%.

Zysk netto w wysokości 968,9 tys. zł, w porównaniu do analogicznego okresu 2010 roku, stanowi wzrost o 80,4 tys. zł.

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 roku 2011 Spółka wygenerowała przychody w wysokości 18.373,3 tys. zł co w porównaniu z okresem porównawczym 2010 roku stanowi wzrost o 2.279,5 tys. zł, czyli 14,2%. Marża brutto na sprzedaży w roku 2011 wyniosła 1.677,4 tys. zł, co w porównaniu z okresem porównawczym poprzedniego roku stanowi wzrost o 568,9 tys. zł czyli 51,3%. Wynik na działalności operacyjnej ukształtował się na poziomie 945,6 tys. zł i jest wyższy od zeszłorocznego o 550,9 tys. zł tj. 160,5%. Wynik netto osiągnięty przez Spółkę w roku 2011 wyniósł 894,2 tys. zł i jest o 550,9 tys. zł, tj. 160,5% 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 w roku 2011 zmniejszyły się w stosunku do roku ubiegłego o 18.615,6 tys. zł, czyli 17,1% i wyniosły 90.452 tys. zł. Wynik brutto na sprzedaży wyniósł 7.025 tys. zł i był wyższy od wyniku z okresu porównawczego o 2.490,3 tys. zł tj. 54,9%. Spółka znacznie poprawiła wynik z działalności operacyjnej. W porównaniu do okresu analogicznego roku poprzedniego jest to wzrost w wysokości 1.953,8 tys. zł (115,9%) do poziomu 268,6 tys. zł. W roku 2011 roku Spółka wypracowała 138,5 tys. zł zysku netto, co przy stracie za analogiczny okres roku poprzedniego w wysokości 2.611,4 tys. zł oznacza poprawę wyniku o 2.750 tys. zł.

ATB Truck SA

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

Przychody ze sprzedaży w roku 2011 wyniosły 48.519,3 tys. zł co stanowi wzrost w stosunku do okresu porównawczego roku 2010 o 5.401,4 tys. zł, czyli 12,5%. Wynik brutto na sprzedaży wzrósł o 59,2 tys. zł czyli 0,7%, do poziomu 8.542 tys. zł. Wynik operacyjny z raportowanego okresu jest wyższy od zeszłorocznego, z analogicznego okresu o 407,6 tys. zł, tj. 60,7% i wyniósł 1.085,9 tys. zł. Wynik netto wyniósł 62,4 tys. zł co stanowi spadek o 88% 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 2011 roku wyniósł 0 tys. zł. Plan likwidacji Spółki jest konsekwencją zaprzestania działalności przez Spółkę i efektem realizacji planu restrukturyzacji Grupy PEKAES. W dniu 9 stycznia 2012 Spółka „PEKAES TRUCK SA” w likwidacji z siedzibą w Szczecinie została wykreślona z rejestru handlowego.

V. Sytuacja majątkowa i kapitałowa Grupy PEKAES

1. Majątek Grupy

Strukturę aktywów Grupy PEKAES na dzień 31.12.2011 r. i 31.12.2010 r. przedstawia poniższa tabela:

Tabela nr 5. Aktywa Grupy PEKAES, dane w tys. zł

A k t y w a	2011	Struktura %	2010	Struktura %
Aktywa trwałe	170 884	39,8%	192 437	47,8%
Wartości niematerialne	2 590	0,6%	7 845	1,9%
Rzeczow e aktyw a trw ałe	100 761	23,5%	121 225	30,1%
Nieruchomości inwestycyjne	59 611	13,9%	54 011	13,4%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	7 453	1,7%	7 354	1,8%
Należności długoterminow e	24	0,0%	8	0,0%
Długoterminow e rozliczenia międzyokresow e	206	0,0%	1 214	0,3%
Aktyw a z tytułu odroczonego podatku dochodow ego	239	0,1%	780	0,2%
Aktywa obrotowe	200 012	46,6%	189 717	47,1%
Zapasy	8 162	1,9%	24 761	6,1%
Należności handlow e	91 604	21,3%	83 929	20,8%
Należności krótkoterminow e inne	6 939	1,6%	5 112	1,3%
Należności z tytułu podatku dochodow ego	198	0,0%	62	0,0%
Aktyw a finansow e wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy	10 029	2,3%	9 612	2,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	83 080	19,3%	66 241	16,4%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	58 493	13,6%	20 725	5,1%
A k t y w a r a z e m	429 389	100,0%	402 879	100,0%

Główną pozycją aktywów Grupy PEKAES są aktywa obrotowe oraz aktywa trwałe. Wartość aktywów trwałych na koniec 2011 roku wyniosła 170.844 tys. zł. Kwota ta jest niższa od wartości aktywów trwałych na dzień 31.12.2010 o 11,2% czyli 21.553 tys. zł. Główną przyczyną zmniejszenia aktywów trwałych jest spadek, rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 20.464 tys. zł, głównie spowodowany przeniesieniem do aktywów zaklasyfikowanych do zbycia. Wartość aktywów obrotowych na dzień 31.12.2011 roku wyniosła 200.012 tys. zł i jest wyższa w porównaniu z 31.12.2010 o 10.295 tys. zł. Główną przyczyną zmiany jest wzrost wartości należności handlowych o 7.675 tys. zł, oraz wzrost środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 16.839 tys. zł oraz spadek zapasów w wysokości 16.599 tys. zł.

Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wzrosły o 37.768 tys. zł, t.j. 182,2% i wyniosły na dzień bilansowy 58.493 tys. zł.

2. Źródła finansowania

Na dzień 31.12.2011 udział kapitałów własnych w sumie bilansowej wyniósł 72,1% i pozostał na zbliżonym poziomie jak w 2010 roku, (73,5%).

Tabela nr 6. Grupa PEKAES, Pasywa na dzień 31.12.2011

P a s y w a	2011	Struktura %	2010	Struktura %
Kapitał własny	309 699	72,1%	296 096	73,5%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	309 178	72,0%	295 568	73,4%
Kapitał podstawowy	33 021	7,7%	33 021	8,2%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej w wartości nominalnej	67 723	15,8%	100 744	25,0%
Kapitał z aktualizacji wyceny	15 895	3,7%	16 437	4,1%
Kapitał rezerwowy na wykup akcji własnych	21 000	4,9%	0	0,0%
Akcje własne	0	0,0%	0	0,0%
Zyski zatrzymane	171 539	39,9%	145 366	36,1%
Udziały niekontrolujące	521	0,1%	528	0,1%
Zobowiązania długoterminowe	11 671	2,7%	15 094	3,7%
Rezerwy na zobowiązania	1 000	0,2%	780	0,2%
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	1 108	0,3%	1 184	0,3%
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 376	1,7%	8 160	2,0%
Kredyty i pożyczki	0	0,0%	2 038	0,5%
Długoterminowe zobowiązania finansowe	2 026	0,5%	2 711	0,7%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	161	0,0%	221	0,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	82 730	19,3%	91 689	22,8%
Rezerwy na zobowiązania	106	0,0%	452	0,1%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	804	0,2%	943	0,2%
Kredyty i pożyczki	0	0,0%	0	0,0%
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	54	0,0%	705	0,2%
Zobowiązania handlowe	71 309	16,6%	76 157	18,9%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego				
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	10 457	2,4%	13 432	3,3%
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do spr	25 289	5,9%	0	0,0%
P a s y w a r a z e m	429 389	100,0%	402 879	100,0%

3. Przekazane przez Spółkę darowizny

Spółka PEKAES SA w 2011 roku nie przekazała 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 31.12.2011 i 31.12.2010 roku

Tabela nr 7. Wartości średnich kursów wymiany złotego, w stosunku do Euro, ustalanych przez Narodowy Bank Polski:

kurs na dzień 31.12.2011	4,4168
kurs na dzień 31.12.2010	3,9603
średnia arytmetyczna kursów na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie od 01.01.2011 do 31.12.2011	4,1401
średnia arytmetyczna kursów na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie od 01.01.2010 do 31.12.2010	4,0044
najwyższy kurs EURO w okresie od 01.01.2011 do 31.12.2011	4,5642
najniższy kurs EURO w okresie od 01.01.2011 do 31.12.2011	3,8403
najwyższy kurs EURO w okresie od 01.01.2010 do 31.12.2010	4,1770
najniższy kurs EURO w okresie od 01.01.2010 do 31.12.2010	3,8356

Tabela nr 8. Wybrane pozycje sprawozdania finansowego PEKAES SA

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. EUR
	2011	2010	2011	2010
Przychody netto ze sprzedaży z działalności kontynuowanej	637 584	521 330	154 002	130 189
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży z działalności kontynuowanej	96 526	39 235	23 315	9 798
Zysk (strata) z działalności operacyjnej z działalności kontynuowanej	46 601	-2 941	11 256	-734
Zysk przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	52 485	-626	12 677	-156
Zysk (strata) netto za rok obrotowy z działalności kontynuowanej	51 322	-1 612	12 396	-403
Zysk (strata) netto za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-4 092	909	-988	227
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	47 230	-703	11 408	-176
Całkowite dochody	46 688	-9 451	11 277	-2 360
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	58 150	4 124	14 046	1 030
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-8 300	9 807	-2 005	2 449
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-29 733	865	-7 182	216
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	20 117	14 796	4 859	3 695
Aktywa razem	429 389	402 879	97 217	101 729
Kapitał własny	309 699	296 096	70 118	74 766
Kapitał podstawowy	33 021	33 021	7 476	8 338
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	309 178	295 568	70 000	74 633
Udziały niekontrolujące	521	528	118	133
Zobowiązania długoterminowe	11 671	15 094	2 642	3 811
Zobowiązania krótkoterminowe	82 730	91 689	18 731	23 152
Pasywa związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	25 289	0	5 726	0
Liczba akcji (w szt.)	33 020 870	33 020 870	33 020 870	33 020 870
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	9,38	8,97	2,12	2,26
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	33 020 870	33 097 247	33 020 870	33 097 247
zysk (strata) na jedną akcję (w zł/EUR)	1,43	-0,02	0,35	-0,01

V. Pozostałe informacje o Grupie PEKAES

1. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z 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.

Wynagrodzenie Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej PEKAES SA zaprezentowano w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PEKAES w nocy 36.

W jednostkach powiązanych nie wypłacano wynagrodzeń Członkom Zarządu oraz Członkom Rady Nadzorczej PEKAES SA.

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 2011 roku członkowie Zarządu PEKAES SA nie nabyli, jak również nie posiadali akcji Spółki PEKAES SA, informacje zaprezentowano w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PEKAES w notce 36.

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 2011 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 31 grudnia 2011 roku łączna wartość należności sądowych brutto, jednostki dominującej, wyniosła 10.125 tys. zł, w tym największe to:

- 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 801,5 tys. zł, lista wierzytelności została zatwierdzona w styczniu 2010 r., stan na 31.12.2011r.- 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 499,8 tys. 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 31.12.2011 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 326,1 tys. zł. Stan na dzień: 31.12.2011 r. - złożony wniosek o zawieszenie postępowania.
- Postępowanie sądowe z powództwa PEKAES SA przeciwko Dimark Ltd., zawisłe przed Sądem Okręgowym w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy, gdzie wartość przedmiotu sporu to kwota 67,2 tys. EUR (303,2 tys. zł), wezwanie do zapłaty; trwają ustalenia i analiza sprawy; złożono pozew; Stan na dzień: 31.12.2011 - 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 202,2 tys. zł. Stan na dzień: 31.12.2011 r.– doręczono nakaz zapłaty z weksła.
- Postępowanie sądowe z powództwa PEKAES SA przeciwko East – Transport & Logistik Service GmbH zawisłe przed Sądem Upadłościowym w Norymberdze, gdzie wartość przedmiotu sporu to kwota 51,3 tys. EUR (185,1 tys. zł.). Stan na dzień: 31.12.2011 r.– postępowanie w toku.

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

Grupa PEKAES SA nie prowadzi działalności o charakterze sezonowym lub cyklicznym.

6. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym

Podstawowym źródłem przychodów Grupy PEKAES SA są wpływy z tytułu przewozów samochodowych całopojazdowych oraz drobnicowych. Szczegółową strukturę przychodów ze sprzedaży usług podstawowych przedstawia poniższe zestawienie.

Tabela nr 9. Struktura przychodów Grupy PEKAES w 2011 – 2010 (tys. zł)

Przychody	2011	Struktura %	2010	Struktura %
Usługi przewoźne	408 521	59,6%	350 301	62,1%
Usługi logistyczne	15 847	2,3%	17 764	3,2%
Usługi spedycyjne	33 601	4,9%	34 753	6,2%
Leasing nieruchomości inwestycyjnych	6 396	0,9%	6 082	1,1%
Sprzedaż biletów promowych	22 246	3,2%	18 340	3,3%
Sprzedaż pozostałych usług	73 738	10,8%	4 521	0,8%
Usługi serwisowe	4 192	0,6%	3 434	0,6%
Sprzedaż ogumienia	19 154	2,8%	17 217	3,1%
Sprzedaż usług bieżnikowania opon	10 941	1,6%	10 566	1,9%
Sprzedaż wyrobów gotowych	14 535	2,1%	12 397	2,2%
Przychody ze sprzedaży towarów	76 106	11,1%	88 399	15,7%
Przychody razem	685 277	100,0%	563 774	100,0%

7. Informacja o udzielonych pożyczkach

Na dzień 31.12.2011 rok spółka PEKAES SA nie udzieliła pożyczek.

8. Informacja o udzielonych poręczeniach

Spółka posiada zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji ubezpieczeniowych wobec Izby Celnych z tytułu zobowiązań celnych oraz gwarancji wobec kontrahentów z tytułu zobowiązań pieniężnych i najmu. Wartość zobowiązań warunkowych na 31.12.2011 r. wyniosła 8.894 tys. zł.

9. 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.

10. 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.

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

Spółka nie dokonywała w 2011 roku publikacji prognoz wyników finansowych.

12. Informacja o instrumentach finansowych i zarządzaniu zasobami finansowymi

W PEKAES SA w zakresie instrumentów finansowych obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej wymienić 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 31.12.2011 roku główne inwestycje w instrumenty finansowe to:

1) jednostki uczestnictwa w funduszach powierniczych - wartość rynkowa tych instrumentów finansowych wynosi 10.029 tys. zł, z tego:

- GAMMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwartego Rynku Pieniężnego 10.029 tys. zł (49.593,9725 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.

13. 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, na podstawie umowy z dnia 7 maja 2011 roku.

Spółka PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta do zbadania w/w sprawozdań przez Radę Nadzorczą PEKAES SA w dniu 22 marca 2011 roku.

Umowa z biegłym rewidentem została zawarta na okres niezbędny do wykonania prac w niej wskazanych. Wynagrodzenie netto za wykonane usługi za 2011 rok wynosi 184 tys. zł.

14. Istotne zdarzenia w Grupie PEKAES

Istotne zdarzenia w Grupie PEKAES zostały przedstawione w punkcie „III. Ocena działalności Grupy PEKAES” w pozycji dotyczącej zdarzeń jednorazowych.

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

Spółka PEKAES SA w roku 2011 nie podpisała i nie wypowiedziała żadnych umów.

VI. Polityka personalna

1. Zatrudnienie i wynagrodzenia

Stan zatrudnienia w Grupie PEKAES na dzień 31.12.2011 roku wynosił 1.182 etatów.

W 2011 roku w stosunku do końca roku 2010 nastąpiło zmniejszenie zatrudnienia o 1,3% czyli o 16 etaty, związane z kontynuacją realizacji strategii Spółki i dostosowaniem stanu zatrudnienia do prowadzonego biznesu. W 2010 roku w Spółkach Grupy PEKAES nie odbyły się zwolnienia grupowe pracowników.

2. Szkolenia

W 2011 roku Grupa PEAKES przygotowała plan szkoleń uwzględniając potrzeby szkoleń w poszczególnych obszarach, kwota wydatków na szkolenia wyniosła 403,5 tys. zł.

3. Polityka Socjalna

Grupa PEKAES realizuje na rzecz Pracowników politykę socjalną w ramach środków zgromadzonych w latach poprzednich w Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych. 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

W dniu 7 lutego zakończony został skup akcji własnych przez Spółkę PEKAES SA, przeprowadzony na podstawie Wezwania ogłoszonego w dniu 3 stycznia 2012 roku przez KH Logistyka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie, będącą większościovym akcjonariuszem PEKAES SA, działającą w porozumieniu ze spółką Radwan Investments GmbH z siedzibą w Wiedniu, Austria.

Spółka PEKAES SA, jako jedyny wskazany w Wezwaniu podmiot nabywający akcje, nabyła 2.500.000 akcji zwykłych na okaziciela, uprawniających do 7,57% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W wyniku nabycia,

dotychczasowy stan posiadania akcji PEKAES SA łącznie przez KH, KH Logistyka i PEKAES SA uległ zwiększeniu o ponad 5%. Przed ww. nabyciem, spółka PEKAES SA nie posiadała żadnych akcji własnych.

Akcje własne Spółki, o których mowa powyżej, zostały nabyte przez Spółkę za łączną cenę wynoszącą 20.000.000,00 zł (słownie: dwadzieścia milionów złotych), tj. po cenie 8,00 zł (słownie: osiem złotych) za jedną akcję. Środki na nabycie akcji własnych Spółki pochodziły wyłącznie z kapitału rezerwowego, utworzonego w tym celu z kwoty, która zgodnie z art. 348 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych może być przeznaczona do podziału między akcjonariuszy.

Nabyte akcje własne będą podlegały umorzeniu w 2012 roku. W związku z umorzeniem akcji własnych Spółki kapitał zakładowy Spółki zostanie obniżony o kwotę równą łącznej wartości nominalnej umarzanych akcji, tj. o kwotę 2.500.000,00 zł (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy złotych).

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

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

XI. Zamierzenia na rok 2012

W 2011 roku działania Zarządu będą skupiały się nad kontynuacją poprawy rentowności wszystkich produktów, ze szczególnym uwzględnieniem drobnicy krajowej oraz logistyki. Grupa zakończy wdrażanie dwóch systemów operacyjnych dotyczących sektora logistycznego oraz kołowego.

XII. Strategia rozwoju i zamierzenia inwestycyjne

W II kwartale 2010 roku Grupa Kapitałowa PEAKES zaprezentowała strategię na lata 2010 – 2012 r. gdzie szczegółowo odniosła się do wszystkich istotnych zagadnień (w tym niezbędnych inwestycji)

XIII. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Aktualna sytuacja finansowa Grupy PEKAES SA jest bardzo dobra. Zachowuje one znaczne rezerwy środków finansowych zabezpieczających możliwość terminowego regulowania zobowiązań. Ryzyko utraty płynności można określić jako niewielkie. Ponadto PEKAES SA posiada bardzo wysoki poziom płynności, dający pełną możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym kapitałowych. Dotyczy to zarówno posiadanych środków pieniężnych, jak i możliwości pozyskania kolejnych środków na inwestycje.

XIV. Ład korporacyjny

Raport w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego, zgodnie z Regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, zostanie opublikowany wraz niniejszym sprawozdaniem.

XV. Istotne zdarzenia po zakończeniu roku 2011

Istotne zdarzenia po dniu bilansowym zostały opisane w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PEKAES w nocie 39.

Jacek Machocki
Prezes Zarządu

Małgorzata Adamska
Członek Zarządu

