



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU PEKAES SA ZA 2011 ROK

Błonie, 16 marca 2012 roku

I. Ogólne informacje o Spółce PEKAES SA

1. Informacje ogólne

Ogólne informacje o spółce PEKAES SA szczegółowo opisano w sprawozdaniu finansowym PEKAES w nocie 1.

2. Powiązania kapitałowe PEKAES SA

PEKAES SA jest spółką dominującą Grupy Kapitałowej PEKAES.

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

3. Akcjonariusze i władze spółki PEKAES SA

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 PEKAES SA w nocie 21.

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 2000r. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.)

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

Skład Rady Nadzorczej PEKAES SA na dzień 31.12.2011 roku i zmiany, które miały miejsce w 2011 roku opisano w sprawozdaniu finansowym PEKAES SA 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 2000r. Kodeks Spółek handlowych (Dz.U. z 2000r. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.)

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

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

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

Skład Zarządu oraz informacje o ustanowionej prokurze na dzień 31 grudnia 2011 roku zaprezentowano w sprawozdaniu finansowym PEKAES SA w nocie 1.

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

1. Makrootoczenie PEKAES SA

W 2011 roku sytuacja ekonomiczna w Polsce sprzyjała rozwojowi usług świadczonych przez PEKAES SA, 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 roku. 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 PEKAES SA

Najistotniejszymi czynnikami charakteryzującymi całą branżę TSL 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 roku.
- 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 roku 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 PEKAES SA (logistyka kontraktowa, transport i spedycja drogową, morską i lotniczą).

Poniżej przedstawiono krótkie omówienie sytuacji w usługach oferowanych przez PEKAES SA 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 PEKAES SA) rósł wraz ze wzrostem cen paliw oraz ze względu na wdrożenie elektronicznego systemu poboru opłat drogowych. Zdecydowana większość operatorów drobnicowych (w tym PEKAES SA) 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 PEKAES SA), 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 pomiędzy 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 roku 2011 w porównaniu z jej pierwszą częścią. 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 2012r.

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 roku 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 Spółki

W 2011 roku 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 roku 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

dotatkową 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 PEKAES SA w 2011 roku.

Wpływ nietypowych czynników i zdarzeń na wyniki PEKAES SA w 2011 roku został opisany w sprawozdaniu finansowym PEKAES SA w notach 1, 5, 20 i 39.

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 PEKAES SA 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 PEKAES SA

WYNIKI PEKAES SA

Spółka PEKAES SA w 2011 roku wygenerowała zysk netto w wysokości 48.508 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%
Rentowność operacyjna	7,8%	-0,7%	-	-7,9%	1,7%	-	0,0%	-0,2%	-	0,3%	0,5%	-	29,1%	-5,3%	-
** 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	-8124,7%	-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	-5996,3%	-8 830	2 558	-445,2%	2 751	85	-3141,9%	1 849	2 191	-15,6%	52 738	-4 037	+1406,2%
Rentowność netto	8,9%	0,2%	-	-7,1%	2,3%	-	2,3%	0,1%	-	1,5%	2,1%	-	29,5%	-4,3%	-
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%
Rentowność EBITDA	9,1%	1,3%	-	-6,6%	3,2%	-	1,4%	1,3%	-	1,7%	2,1%	-	30,0%	-1,6%	-

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

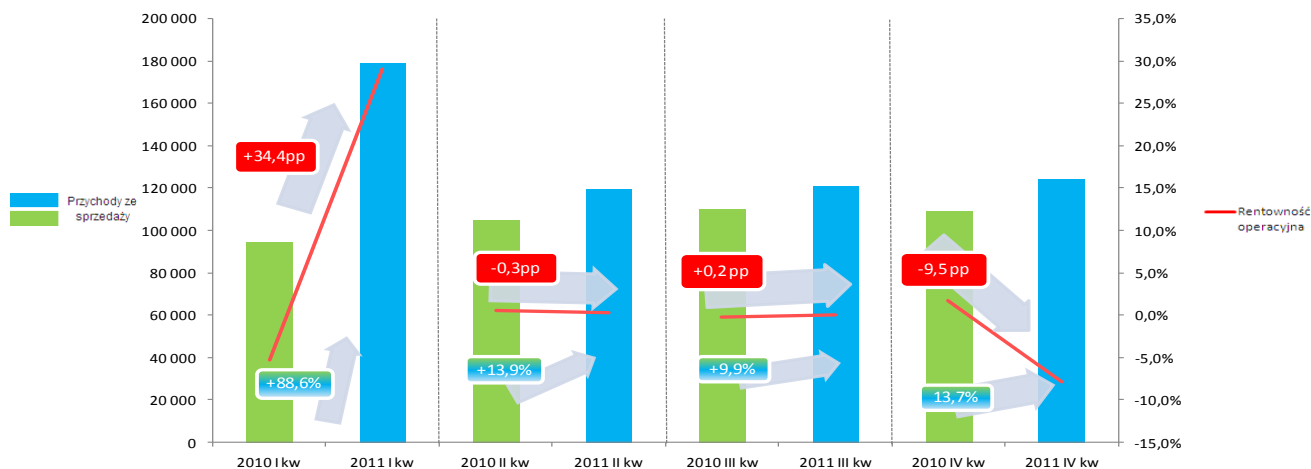
** Wynik na działalności finansowej; udział w zyskach netto jednostek stowarzyszonych

*** 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 notce 5.

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.

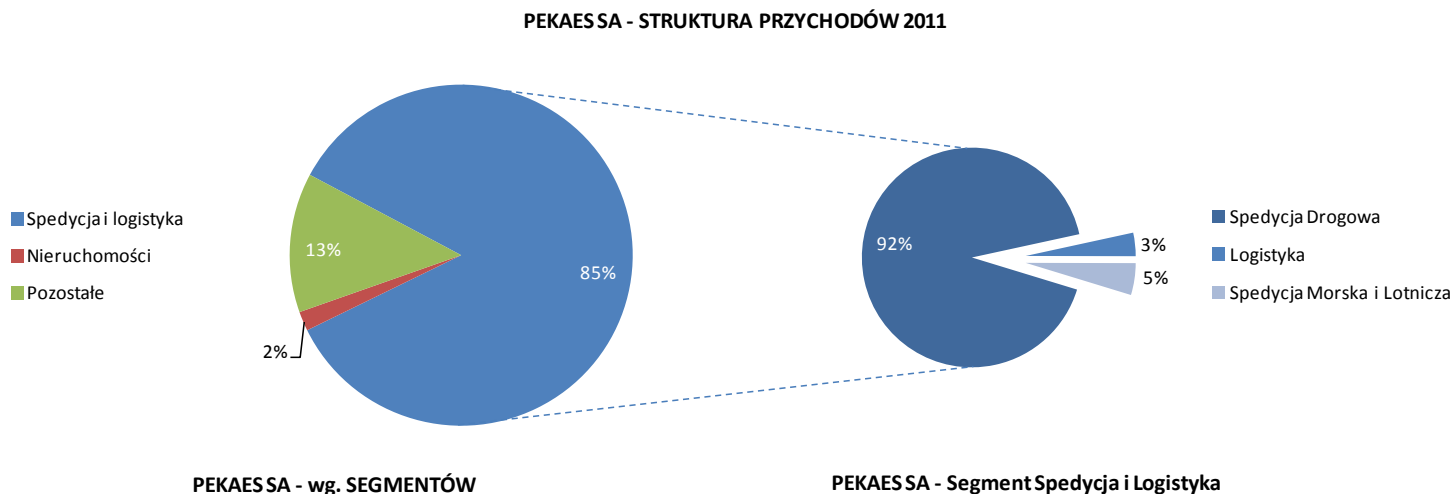
Tabela nr 2. PEKAES SA - Przychody ze sprzedaży w 2011 / 2010, dane w tys. zł.

SPRZEDAŻ SEGMENTÓW PEKAES SA	2011	2010	2011-2010	2011-2010 %
Usługi spedycji drogowej	424 866	363 069	61 797	17,0%
Usługi logistyczne	15 847	17 764	-1 917	-10,8%
Usługi spedycji morskiej i lotniczej	21 326	24 398	-3 072	-12,6%
SPEDYCJA I LOGISTYKA (*TSL)	462 040	405 231	56 809	14,0%
NIERUCHOMOŚCI	9 965	10 624	-659	-6,2%
POZOSTAŁA SPRZEDAŻ	71 603	3 248	68 355	2104,5%
PRZYCHODY RAZEM	543 608	419 103	124 505	29,7%

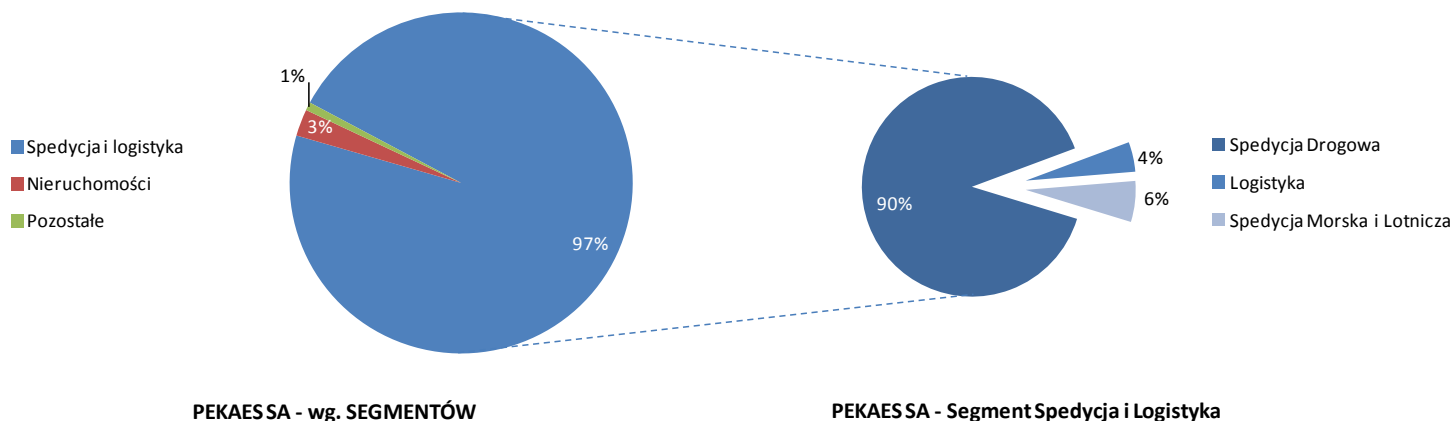
W pozostałej sprzedaży znajdują się przychody ze sprzedaży nieruchomości położonych w Warszawie przy ul. Siedmiogrodzkiej i Grzybowskiej, w wysokości 69.700 tys. zł.

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%
<i>Rentowność operacyjna</i>	<i>-1,4%</i>	<i>-1,1%</i>	-	<i>-1,5%</i>	<i>-3,0%</i>	-	<i>0,0%</i>	<i>1,2%</i>	-	<i>0,0%</i>	<i>0,5%</i>	-	<i>-4,3%</i>	<i>-3,5%</i>	-
** 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%
<i>Rentowność netto</i>	<i>-0,1%</i>	<i>-0,2%</i>	-	<i>-0,7%</i>	<i>-2,3%</i>	-	<i>2,3%</i>	<i>1,5%</i>	-	<i>1,3%</i>	<i>2,1%</i>	-	<i>-3,6%</i>	<i>-2,4%</i>	-
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%
<i>Rentowność EBITDA</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,9%</i>	-	<i>-0,2%</i>	<i>-1,4%</i>	-	<i>1,4%</i>	<i>2,7%</i>	-	<i>1,4%</i>	<i>2,1%</i>	-	<i>-2,7%</i>	<i>0,2%</i>	-

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

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

IV. Sytuacja majątkowa i kapitałowa PEKAES SA

1. Majątek Spółki PEKAES SA

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

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

A k t y w a	2011	Struktura %	2010	Struktura %
Aktywa trwałe	176 839	45,1%	202 252	54,2%
Wartości niematerialne	2 504	0,6%	4 297	1,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	74 297	19,0%	78 169	21,0%
Nieruchomości inwestycyjne	90 124	23,0%	97 233	26,1%
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	9 722	2,5%	22 375	6,0%
Należności długoterminowe	24	0,0%	8	0,0%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	168	0,0%	170	0,0%
Pozostałe aktywa finansowe	0	0,0%	0	0,0%
Aktywa obrotowe	182 393	46,6%	150 137	40,2%
Zapasy	0	0,0%	12 104	3,2%
Należności handlowe	85 645	21,9%	66 532	17,8%
Należności krótkoterminowe inne	6 376	1,6%	3 907	1,0%
Należności z tytułu podatku dochodowego	198	0,1%	0	0,0%
Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy	10 029	2,6%	9 612	2,6%
Pozostałe aktywa finansowe	0	0,0%	0	0,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	80 145	20,5%	57 982	15,5%
		0,0%		0,0%
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	32 521	8,3%	20 706	5,5%
A k t y w a r a z e m	391 753	100,0%	373 095	100,0%

Główną pozycją aktywów PEKAES SA są aktywa trwałe, których wartość na koniec 2011 roku wyniosła 176.839 tys. zł. Kwota ta jest niższa od wartości aktywów trwałych na dzień 31.12.2010 o 12,6% czyli 25.413 tys. zł. Główną przyczyną zmniejszenia aktywów trwałych jest spadek, rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 3.872 tys. zł, zmniejszenie inwestycji w jednostkach zależnych w wysokości 12.653 tys. zł, a także zmniejszenie w pozycji nieruchomości inwestycyjne w kwocie 7.109 tys. zł, zmniejszenia w powyższych pozycjach spowodowane zostały przeniesieniem do aktywów zaklasyfikowanych do zbycia.

Wartość aktywów obrotowych na dzień 31.12.2011 roku wyniosła 182.393 tys. zł i jest wyższa w porównaniu z 31.12.2010 o 32.256 tys. zł. Główną przyczyną zmiany jest wzrost wartości należności handlowych o 19.113 tys. zł, oraz wzrost środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 22.163 tys. zł.

Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wzrosły o 11.815 tys. zł tj. 57,1% i wyniosły na dzień bilansowy 32.521 tys. zł.

2. Źródła finansowania

Na dzień 31.12.2011 roku w porównaniu z danymi na dzień 31.12.2010 udział kapitałów własnych w sumie bilansowej pozostał na zbliżonym poziomie jak w okresie porównawczym z 76,7% do 76,9%.

Tabela nr 6. PEKAES SA, Pasywa na dzień 31.12.2011

P a s y w a	2011	Struktura %	2010	Struktura %
Kapitał własny	301 258	76,9%	286 126	76,7%
Kapitał podstawowy	33 021	8,4%	33 021	8,9%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej w wartości nominalnej	67 723	17,3%	100 744	27,0%
Kapitał z aktualizacji wyceny	12 122	3,1%	12 477	3,3%
Kapitał rezerwowy na wykup akcji własnych	21 000	5,4%	0	0,0%
Akcje własne	0	0,0%	0	0,0%
Zyski zatrzymane	167 392	42,7%	139 884	37,5%
Zobowiązania długoterminowe	12 320	3,1%	12 322	3,3%
Rezerwy na zobowiązania	0	0,0%	0	0,0%
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	841	0,2%	744	0,2%
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 296	2,4%	9 379	2,5%
Długoterminowe zobowiązania finansowe	2 027	0,5%	2 039	0,5%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	156	0,0%	160	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	78 175	20,0%	74 647	20,0%
Rezerwy na zobowiązania	89	0,0%	159	0,0%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	429	0,1%	446	0,1%
Kredyty i pożyczki	0	0,0%	0	0,0%
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	13	0,0%	26	0,0%
Zobowiązania handlowe	70 210	17,9%	63 444	17,0%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0,0%	0	0,0%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	7 434	1,9%	10 572	2,8%
P a s y w a r a z e m	391 753	100,0%	373 095	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	543 608	419 103	131 303	104 661
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	89 603	36 755	21 643	9 179
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	42 573	-2 902	10 283	-725
Zysk przed opodatkowaniem	48 508	590	11 717	147
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	48 508	796	11 717	199
Całkowite dochody	48 153	-1 065	11 631	-266
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	55 715	519	13 457	129
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-509	18 427	-123	4 602
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-33 043	-16	-7 981	-4
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	22 163	18 930	5 353	4 727
Aktywa razem	391 753	373 095	88 696	94 209
Kapitał własny	301 258	286 126	68 207	72 249
Kapitał podstawowy	33 021	33 021	7 476	8 338
Zobowiązania długoterminowe	12 320	12 322	2 789	3 111
Zobowiązania krótkoterminowe	78 175	74 647	17 700	18 849
Liczba akcji (w szt.)	33 020 870	33 020 870	33 020 870	33 020 870
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	9,12	8,67	2,06	2,19
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)	1,47	0,02	0,35	0,01

V. Pozostałe informacje o PEKAES SA

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 PEKAES SA 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.

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 31.12.2011 r.- 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 wniosek 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 r. - 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 weksla.

- Postępowanie sądowe z powództwa PEKAES SA przeciwko East - Transport & Logistik Service GmbH zawisłe przed Sądem Upadłościowym w Norymberdze, gdzie wartość przedmiotu sporu, 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

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 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 PEAKES w 2011 – 2010 (tys. zł)

Przychody	2011	Struktura %	2010	Struktura %
Usługi spedycji lądowej	402 620	74,1%	344 677	82,2%
Usługi logistyczne	15 847	2,9%	17 764	4,2%
Usługi spedycji morskiej i lotniczej	21 326	3,9%	24 449	5,8%
Leasing nieruchomości inwestycyjnych	9 965	1,8%	10 624	2,5%
Sprzedaż biletów promowych	22 246	4,1%	18 340	4,4%
Sprzedaż pozostałych usług	71 603	13,2%	3 248	0,8%
Razem	543 608	100,0%	419 103	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 wyniosła 8.894 tys. zł.

9. Informacja o zawartych umowach znaczących dla emitenta, w tym znanych emitentowi o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, 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 wymieniać należy głównie jednostki funduszy inwestycyjnych. Spółka lokuje część środków w funduszach inwestycyjnych rynku pieniężnego w celu maksymalizacji efektywności lokowania środków przy zachowaniu pełnej płynności tych środków.

Wszystkie inwestycje w instrumenty finansowe PEKAES SA finansuje ze środków własnych. Na dzień 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.

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 PEKAES SA

Istotne zdarzenia w PEKAES SA zostały przedstawione w punkcie „II. Ocena działalności PEKAES SA” 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 PEKAES na dzień 31.12.2011 roku wynosił 725 etatów.

W 2011 roku w stosunku do końca roku 2010 nastąpił wzrost zatrudnienia o 3,4% czyli o 24 etaty, związany z kontynuacją realizacji strategii Spółki i dostosowaniem stanu zatrudnienia do prowadzonego biznesu. W 2011 roku w PEKAES nie odbyły się zwolnienia grupowe pracowników. Średnie wynagrodzenie, za rok 2011 w PEKAES wyniosło 4.160 zł i było wyższe o 3,7% niż w okresie porównawczym.

2. Szkolenia

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

3. Polityka Socjalna

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

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 2012 roku 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 2012 roku działania zarządu będą skupiały się nad kontynuacją poprawy rentowności wszystkich produktów, ze szczególnym uwzględnieniem drobnicy krajowej oraz logistyki. Spółka zakończy wdrażanie dwóch systemów operacyjnych dotyczących sektora logistycznego oraz kołowego.

XII. Strategia rozwoju i zamierzenia inwestycyjne

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

XIII. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Aktualna sytuacja finansowa 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 PEKAES SA w nocy 39.

Jacek Machocki
Prezes Zarządu

Małgorzata Adamska
Członek Zarządu

