

PEKAES

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU PEKAES SA ZA 2013 ROK

Błonie, 18 marca 2014 roku

SPIS TREŚCI

Podsumowanie menadżerskie.....	4
I. Ogólne informacje o Spółce PEKAES SA.....	6
1. Informacje ogólne.....	6
2. Powiązania kapitałowe PEKAES SA.....	6
3. Akcjonariusze i władze Spółki PEKAES SA	6
3.1. Rada Nadzorcza.....	6
3.2. Zarząd.....	6
II. Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz ryzyk i zagrożeń	7
1. Makrootoczenie Spółki PEKAES SA.....	7
2. Otoczenie konkurencyjne Spółki PEKAES SA.....	7
3. Czynniki istotne dla rozwoju Spółki	9
4. Wpływ nietypowych czynników i zdarzeń na wyniki PEKAES SA w 2013 roku	9
5. Zamierzenia na rok 2014.....	9
6. Strategia rozwoju i zamierzenia inwestycyjne	9
7. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	9
III. Ocena działalności PEKAES SA	10
IV. Sytuacja majątkowa i kapitałowa PEKAES SA.....	17
1. Majątek Spółki PEKAES SA	17
2. Źródła finansowania.....	17
3. Przekazane przez Spółkę darowizny	18
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 31.12.2013 i 31.12.2012 roku.....	18
V. Pozostałe informacje o PEKAES SA.....	20
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.....	20

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	20
3. Liczba akcji PEKAES SA posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące	20
4. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	20
5. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w reprezentowanym okresie	20
6. Informacja o udzielonych pożyczkach.....	22
7. Informacja o udzielonych poręczeniach	22
8. Informacja o zawartych umowach znaczących dla emitenta, w tym znanych emitentowi o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	22
9. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez emitenta.....	22
10. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wskazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	22
11. Informacja o instrumentach finansowych i zarządzaniu zasobami finansowymi.....	22
12. Badanie sprawozdań finansowych.....	23
13. Istotne zdarzenia w PEKAES SA.....	23
14. Struktura głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach PEKAES SA w danym roku obrotowym	23
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	23
16. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość 500 000 EURO	23
17. Opis informacji o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji	23
VI. Polityka personalna.....	24
1. Zatrudnienie i wynagrodzenia	24
2. Szkolenia.....	24
3. Polityka Socjalna	24
VII. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego Grupą Kapitałową	24

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	24
IX. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne do emitenta.....	24
X. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia praw własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na emitenta .	24
XI. Istotne zdarzenia po dacie bilansu.....	24
XII. Ład korporacyjny	24

Podsumowanie menadżerskie

W 2013 roku sytuacja ekonomiczna w Polsce charakteryzowała się zmniejszeniem tempa wzrostu popytu na usługi TSL. Mimo to, przychody z działalności podstawowej Spółki PEKAES SA odnotowały wzrost o 16,1% w stosunku do roku ubiegłego. Jednocześnie Spółka odnotowała poprawę wyniku operacyjnego w stosunku do roku 2012. W Spółce PEKAES SA prowadzone są projekty strategiczne, mające na celu dalszą poprawę rentowności, jakości świadczonych usług oraz funkcjonowania organizacji.

W 2013 roku Spółka PEKAES SA wypracowała zysk netto w wysokości 13,5 mln zł. Jest to wynik lepszy niż w okresie porównywalnym 2012 roku o 23,5 mln zł. Na tę różnicę kluczowy wpływ miały zdarzenia jednorazowe (w roku 2013 dodatkowy zysk w kwocie 0,5 mln zł, w roku 2012 koszt w kwocie 16,7 mln).

W 2013 roku omawiana Spółka odnotowała wynik na sprzedaży w kwocie 39,8 mln zł, co jest wynikiem lepszym o 8,3 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

W dalszym stopniu, koszty ogólnego zarządu są pod ścisłą kontrolą. Ich wartość w stosunku do poprzedniego roku jest niższa o 3,6 mln zł (bez ujęcia zdarzeń jednorazowych).

Wciąż widać duży wpływ kursu walutowego na przychody i koszty finansowe. Zawarte transakcje zabezpieczających kurs walutowy pozwoliły zniwelować ujemne różnice kursowe. Wynik Spółki na działalności finansowej osiągnął poziom +4,1 mln zł w 2013 roku.

Wskaźnik EBITDA bez zdarzeń jednorazowych był o 8,3 mln zł (wzrost o 103%) lepszy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego i osiągnął poziom 16,3 mln zł a zarazem rentowność EBITDA osiągnęła poziom +3,0%.

Jeśli chodzi o kluczowe parametry finansowe (wyłączając wpływ zdarzeń jednorazowych) zarejestrowano następujące dynamiki roku 2013 w stosunku do roku 2012:

- Przychody, wzrost o 76,1 mln zł do poziomu 548,8 mln zł,
- Wynik z działalności operacyjnej, wzrost o 6,8 mln zł do poziomu 8,8 mln zł,
- Wynik netto wzrost o 6,3 mln zł do poziomu 12,9 mln zł.

Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej PEKAES SA prezentuje wzrost sumy bilansowej o 11,1% do poziomu 392,9 mln zł., w szczególności spowodowane przez:

Wzrost Inwestycji w jednostkach zależnych i stowarzyszonych o 90,9 mln zł do poziomu 101,5 mln zł,

- Wzrost należności długoterminowych o 17,8 mln zł do poziomu 24,9 mln zł
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, spadek o 29,8 mln zł do poziomu 25,2 mln zł,
- Należności handlowe, wzrost o 7,0 mln zł do poziomu 81,8 mln zł,
- Obniżenie wartości aktywów trwałych do zbycia o 16,0 mln zł do poziomu 0,0 mln zł.

Wzrost Pasywów w 2013 roku w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku wynika w szczególności z:

- Suma kapitałów wzrosła o 13,8 mln zł, do poziomu 284,9 mln zł,
- Zobowiązania długoterminowe wzrost o 4,6 mln zł, do poziomu 16,4 mln zł,
- Zobowiązania krótkoterminowe, wzrost w wysokości 20,9 mln zł do poziomu 91,6 mln zł.

Spółka PEKAES SA wygenerowała stan środków pieniężnych na dzień 31.12.2013 w wysokości 25,2 mln zł. Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wyniosła -29,8 mln zł.

Przepływy z działalności operacyjnej w raportowanym okresie wyniosły 30,3 mln zł. Przepływy z działalności inwestycyjnej i finansowej wyniosły odpowiednio -58,3 mln zł oraz -1,8 mln zł.

W 2013 roku, w PEKAES SA wystąpiły następujące istotne zdarzenia jednorazowe mające wpływ na wynik finansowy:

Kwartał pierwszy 2013 roku

- nie wystąpiły zdarzenia jednorazowe

Kwartał drugi 2013 roku

- nie wystąpiły zdarzenia jednorazowe

Kwartał trzeci 2013 roku

- sprzedaż nieruchomości Słubice, wynik na sprzedaży + 399 tys. zł

Kwartał czwarty 2013 roku

- sprzedaż nieruchomości Szczecin, wynik na sprzedaży + 249,4 tys. zł
- sprzedaż nieruchomości Śrem i Czechowice, wynik na sprzedaży -731,5 tys. zł
- wynik na wycenie nieruchomości 1.423 tys. zł
- optymalizacja zatrudnienia oraz koszty innych zmian związanych z podnoszeniem wydajności prowadzonej działalności -787,9 tys. zł

I. Ogólne informacje o Spółce PEKAES SA

1. Informacje ogólne

Ogólne informacje o Spółce PEKAES SA szczegółowo opisano w sprawozdaniu finansowym PEKAES SA w nocy 1.

2. Powiązania kapitałowe PEKAES SA

PEKAES SA jest spółką dominującą Grupy Kapitałowej PEKAES.

Wielkość udziałów PEKAES SA w spółkach Grupy PEKAES oraz zmiany, które miały miejsce w 2013 roku opisano w sprawozdaniu finansowym PEKAES SA w nocy 1.

3. Akcjonariusze i władze Spółki PEKAES SA

Kapitał akcyjny PEKAES SA wg stanu na dzień 31.12.2013 roku wynosi 30.520.870 zł, na który składa się 30.520.870 akcji zwykłych na okaziciela, równych w prawach, o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Struktura akcjonariatu PEKAES SA wg stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku, została zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym PEKAES SA w nocy 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 31.12.2013 roku i zmiany, które miały miejsce w 2013 roku opisano w sprawozdaniu finansowym PEKAES SA w nocy 1.

3.2. Zarząd

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

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

Zarząd Spółki prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki niezastrzeżone 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 2013 roku zaprezentowano w sprawozdaniu finansowym PEKAES SA w nocy 1.

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

1. Makrootoczenie Spółki PEKAES SA

2013 rok to kolejny rok spowolnienia wzrostu gospodarczego w strefie euro i w Polsce. W jego trakcie obserwowaliśmy już wyraźną, choć stosunkowo powolną, poprawę koniunktury, zarówno w strefie euro jak i w Polsce.

Głównym powodem spowolnienia wzrostu gospodarczego w Polsce (i w strefie euro) był niski popyt wewnętrzny. Zmniejszona konsumpcja była związana z koniecznym zmniejszaniem deficytów budżetowych, w niektórych krajach – po szeregu lat nazbyt dużego wzrostu zadłużenia rządów, gospodarstw domowych oraz przedsiębiorstw – oraz z koniecznym zacieśnianiem polityki monetarnej.

Eksport netto z Polski do strefy euro był głównym czynnikiem podtrzymującym wzrost aktywności w Polsce. Z danych NBP wynika, że po raz pierwszy w historii polski eksport przerósł import i wyniósł 152,8 mld euro.

W całym roku 2013 inflacja względem roku poprzedniego wyniosła 0,9 proc. i była najniższa od 10 lat.

Dobra kondycja naszej gospodarki to dziś w dużej mierze zasługa mrówczej pracy polskich firm, a nie popytu wewnętrznego. Polacy nadal ograniczają wydatki.

Raporty GUS za rok 2013 potwierdzają 2-3 proc. spadek cen jednostkowych w transporcie oraz rosnące rozdrobnienia masy przewozowej.

W roku 2013 rynek branży TSL nie zanotował istotnego wzrostu w stosunku do roku 2012.

Główne czynniki spowolniające rozwój branży TSL oraz jej rentowność to: wprowadzenie, rozszerzenie lub wzrost opłaty e-myto w coraz większej liczbie krajów, rosnące ceny serwisu, ubezpieczeń oraz nowe przepisy podatkowe.

Silna i agresywna konkurencja cenowa doprowadziła do minimalnych różnic w wartości ofert. Wymusiło to szukanie nowych rozwiązań dla Klienta, które to mogły decydować o wyborze oferty.

2. Otoczenie konkurencyjne Spółki PEKAES SA

Zaostrzona konkurencja zmusiła do poszukiwania dodatkowych ścieżek rozwoju i nowych sposobów na optymalizację kosztów. Minimalne różnice w wartości ofert spowodowały, że firmy starały się pokazać klientowi wartość dodaną w swoich usługach, otwierając się bardziej na potrzeby klienta poprzez wprowadzenia dedykowanych rozwiązań.

Stabilny kurs EUR oraz spadające ceny paliw spowodowały powolny wzrost popytu na usługi.

Wydłużone terminy regulowania należności obniżały rentowność spółek.

Poniżej przedstawiono krótkie omówienie sytuacji w usługach oferowanych przez Spółki PEKAES SA w 2013 roku:

- segment przewozów całopojazdowych krajowych w 2013 roku po znacznych wahaniach w 2012 roku spowodowanych inwestycjami EURO2012 w pierwszym półroczu i załamaniu popytu na usługi przewozowe w drugim półroczu, charakteryzował się stabilnością wynikającą z umiarkowanego wzrostu gospodarczego.

Wpływ na lekkie wahania koniunktury na rynku przewozów całopojazdowych miał tylko sezon, który w tego typu przewozach jest znaczący. Pierwszy kwartał 2013 r. był zdecydowanie najsłabszym okresem, a przedłużająca się zima powstrzymywała zarówno inwestycje, jak i cały sektor budowlany, który jest w dużej mierze obsługiwany przez spedycje całopojazdową.

Kolejne kwartały 2013 roku notowały niewielki, ale odczuwalny wzrost popytu na usługi przewozów całopojazdowych. Koniec roku nie przeniósł zdecydowanych wzrostów zapotrzebowania na samochody naczepowe na rynku, tak jak bywało to w latach poprzednich. Zauważalne jest wypłaszczenie się szczytu sezonu przewozowego tuż przed świętami i końcem roku.

Stawki transportowe w całym 2013 roku utrzymywały się na podobnym poziomie. Nadal pojawiały się problemy związane z zatorami płatniczymi wielu klientów, które powodowały czasowe wstrzymywanie współpracy, czy nawet jej całkowite zaprzestanie.

- w segmencie przewozów całopojazdowych międzynarodowych nadal jest odczuwalny kryzys ekonomiczny. Spadek wymiany handlowej pomiędzy krajami skutkował zmniejszeniem ilości przewożonych dóbr. Wpłynęło to

znacznie na obniżenie cen frachtów w stosunku do roku 2012. Agresywne działania konkurencji w walce o klienta, a co za tym idzie spadek rentowności wykonywanych zleceń.

- **w segmencie krajowych przesyłek drobnicowych** odnotowano słabszy 1 kwartał 2013 r. z powodu przedłużającej się zimy. Powolne ożywienie rynku przewozów drobnicowych, a co za tym idzie wzrosty w obsługiwanym wolumenie odnotowano od początku drugiego kwartału. Trend wzrostowy utrzymał się do końca roku. Wzrost jest efektem zarówno rozwoju współpracy z dotychczasowymi Klientami, jak również wynikiem intensywnych działań handlowych.

- **w segmencie międzynarodowych przewozów drobnicowych** odnotowano znaczny wzrost przychodu. Główną przyczyną była poprawa koniunktury szczególnie w drugiej połowie roku. Wpływ na koniunkturę miał stabilny kurs EUR oraz spadające ceny paliw. Bardzo dobrze rozwijał się eksport, zmniejszając różnice w wymianie towarowej do importu. Polskie towary stają się bardziej konkurencyjne na takich rynkach jak: Niemcy, Francja, Wielka Brytania, Szwecja, Litwa, Czechy, Słowacja, Węgry. Trendem staje się rosnący eksport oraz malejący import. W branży w 2013 roku, pojawiały się nowe połączenia liniowe. Dla Klientów najważniejsza była cena, na drugim miejscu zaś czas dostawy oraz jakość serwisu.

- **w segmencie logistyki** nie zanotowano istotnego wzrostu w stosunku do roku 2012. Większość firm walczyła o utrzymanie pozycji rynkowej, a tylko nielicznym udało się zwiększyć udział w rynku. Rok 2013 był także okresem stabilizacji sprzedaży w stosunku do roku 2012, a zapotrzebowanie na rynku usług TSL w stosunku do roku poprzedniego pozostało na podobnym poziomie. Podaż powierzchni magazynowych utrzymała się na poziomie z 2012 roku. Główne trendy, jakie dominowały w sektorze powierzchni magazynowych to: wzrost zainteresowania sektorem zagranicznych inwestorów, wyraźny wzrost liczby projektów typu BTS. W pierwszej połowie 2013 roku występowała nieznaczna ilość dużych przetargów, dopiero w drugiej połowie roku zanotowano większą ilość zapytań oraz akwizycji. Spowolnienie gospodarcze jak i skutki kryzysu miały wpływ na zmianę zachowań klientów, a także oczekiwań przedsiębiorców wobec dostawców usług logistycznych. Czynniki decydującymi o wyborze oferty, rozwiązania logistycznego była przede wszystkim cena i jakość świadczonych usług. Zważywszy na powyższe oraz na silną i agresywną konkurencję na rynku, dużym wyzwaniem dla operatora logistycznego było świadczenie wysokiej jakości usług atrakcyjnych cenowo przy jednoczesnym zachowaniu rentowności. Ceny sprzedaży usług logistycznych pozostały na poziomie z roku poprzedniego co przy wzroście kosztów związanych z utrzymaniem infrastruktury spowodowało obniżenie rentowności.

- **w segmencie spedycji morskiej** z jednej strony utrzymał się trend niestabilności stawek na największym rynku czyli przewozów z Dalekiego Wschodu do Europy. Zanotowano wyraźny wzrost eksportów z Polski drogą morską. Wchodząc w szczegóły należy podkreślić, że armatorzy w roku 2013 nadal zmagali się z nadpodażą miejsca na statkach z Azji, co skutkowało dynamiczną fluktuacją cen. W skali roku różnica pomiędzy najniższą a najwyższą rynkową stawką za jeden kontener 40 stopowy dochodziła do 2000 USD. Rekordowo niskie stawki notowaliśmy w czerwcu, kiedy to armatorzy obniżali swoje taryfy kilka razy w ciągu miesiąca. Drugie wspomniane wyżej zjawisko najwyraźniej zaznaczyło się w drugiej połowie roku 2013. Statki wypływające z polskich i dalej z europejskich portów były pełne, co powodowało czasami opóźnienie wyjścia kontenerów o 3-4 tygodnie. W ostatnich miesiącach roku 2013 także statki płynące z Azji wypełniały się w większym zakresie, niż miało to miejsce w pierwszym półroczu.

- **w segmencie spedycji lotniczej** rok 2013 można określić jako okres przejściowy pomiędzy załamaniem rynku, a jego przebudzeniem. W I półroczu 2013 roku zanotowano załamanie, związane ze złą sytuacją gospodarczą na Świecie i w Europie, będące kontynuacją roku 2012. Druga połowa roku to okres poprawy sytuacji ekonomicznej i czas wzrostu popytu na tą usługę. Pomogły w tym między innymi stabilniejsze kursy walut jak również wprowadzanie na rynek nowych przewoźników lotniczych co ma bezpośrednie przełożenie na wysokość stawek. Pomimo pozytywnych sygnałów płynących z rynku, cały miniony rok upłynął pod znakiem silnej i agresywnej konkurencji cenowej, co nie pozwoliło w pełni wykorzystać poprawy sytuacji i nadrobić strat z pierwszego półrocza.

3. Czynniki istotne dla rozwoju Spółki

Spółka PEKAES SA w 2013 roku odnotowała cztery istotne zmiany mające istotny wpływ na Grupę Kapitałową PEKAES:

1. sprzedaż wszystkich posiadanych przez PEKAES SA akcji spółki ATB TRUCK S.A oraz prawa wieczystego użytkowania nieruchomości gruntowej w Śremie,
2. utworzenie i zarejestrowanie Spółek o nazwie „PEKAES NIERUCHOMOŚCI” w celu optymalizacji kosztów związanych z zarządzaniem nieruchomościami posiadanymi przez PEKAES SA,
3. zakup dopełniający 100% udziałów w Spółce „Spedycja Polska–SPEDCONT” sp. z o.o.,
4. zakup 100% udziałów Spółki Chemikals sp. z o.o. z siedzibą w Braniewie („Chemikals”).

4. Wpływ nietypowych czynników i zdarzeń na wyniki PEKAES SA w 2013 roku

Wpływ nietypowych czynników i zdarzeń na wyniki PEKAES SA w 2013 roku został opisany w sprawozdaniu finansowym PEKAES SA w notach 1, 5, 20.

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

5. Zamierzenia na rok 2014

W 2014 roku działania Zarządu będą skupiały się nad następującymi zadaniami:

- kontynuacją poprawy rentowności wszystkich produktów,
- zakończeniem wdrażania systemu operacyjnego dotyczącego sektora kołowego,
- integracją ze spółkami zależnymi i dążeniem do uzyskania efektu synergii,
- wzmacnianie relacji z Klientami,
- stałe podnoszenie jakości świadczonych usług.

Powyższe działania zgodne są ze Strategicznym Planem Wieloletnim Spółki "Strategia PEKAES SA na lata 2014 – 2018" („Strategia”).

6. Strategia rozwoju i zamierzenia inwestycyjne

W kolejnych latach PEKAES SA będzie realizował strategię na lata 2014 – 2018, która została zatwierdzona przez Radę Nadzorczą na moment publikacji sprawozdań finansowych. Strategia będzie szczegółowo odnosiła się do wszystkich istotnych zagadnień (w tym niezbędnych inwestycji).

7. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Aktualna sytuacja finansowa PEKAES SA jest satysfakcjonująca. Zachowuje ona znaczne rezerwy środków finansowych zabezpieczających możliwość terminowego regulowania zobowiązań. Ryzyko utraty płynności można określić jako niewielkie.

III. Ocena działalności PEKAES SA

Wyniki PEKAES SA – działalność kontynuowana i zaniechana

Spółka PEKAES SA w 2013 roku wygenerowała zysk netto w wysokości 13.457 tys. zł.

W stosunku do poprzedniego roku jest to wynik lepszy o 23.529 tys. zł.

Poniższa tabela prezentuje skrócony rachunek wyników PEKAES SA z uwzględnieniem zdarzeń jednorazowych wymienionych w pkt. e.

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

PEKAES S.A.	2012					2013					Zmiana 2013/2012
	Kw.1	Kw.2	Kw.3	Kw.4	Razem	Kw.1	Kw.2	Kw.3	Kw.4	Razem	
Przychody netto	115 232	121 516	115 660	120 328	472 736	118 661	132 259	146 475	151 441	548 836	76 100
Koszt własny sprzedaży	(109 539)	(115 909)	(105 977)	(109 782)	(441 206)	(111 818)	(121 478)	(134 064)	(141 649)	(509 010)	(67 804)
Wynik brutto ze sprzedaży	5 693	5 607	9 684	10 547	31 530	6 843	10 781	12 410	9 792	39 826	8 296
Rentowność sprzedaży %	4,9	4,6	8,4	8,8	6,7	5,8	8,2	8,5	6,5	7,3	0,6
Koszty sprzedaży i marketingu	(1 350)	(1 293)	(2 144)	(2 008)	(6 795)	(2 185)	(2 148)	(2 248)	(2 053)	(8 633)	(1 838)
Koszty ogólnego zarządu	(6 606)	(9 528)	(5 955)	(6 045)	(28 133)	(5 318)	(6 416)	(4 752)	(5 504)	(21 990)	6 143
Pozostałe przychody	828	2 554	872	1 850	6 104	200	831	542	1 656	3 229	(2 876)
Pozostałe koszty	(977)	(4 762)	(1 035)	(10 597)	(17 371)	(641)	(586)	(962)	(915)	(3 104)	14 267
Wynik z działalności operacyjnej	(2 412)	(7 422)	1 421	(6 253)	(14 666)	(1 101)	2 462	4 990	2 976	9 327	23 993
Przychody finansowe	1 036	1 810	1 313	1 915	6 074	1 480	1 869	254	713	4 315	(1 758)
Koszty finansowe	(1 090)	(52)	(153)	(184)	(1 479)	(49)	26	(41)	(120)	(185)	1 294
Wynik przed opodatkowaniem	(2 465)	(5 664)	2 581	(4 521)	(10 071)	330	4 357	5 202	3 570	13 457	23 529
Podatek dochodowy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik netto	(2 465)	(5 664)	2 581	(4 521)	(10 071)	330	4 357	5 202	3 570	13 457	23 529
Rentowność netto %	(2,1)	(4,7)	2,2	(3,8)	(2,1)	0,3	3,3	3,6	2,4	2,5	4,6
Amortyzacja	(1 550)	(1 494)	(1 459)	(1 479)	(5 982)	(1 535)	(1 513)	(1 845)	(2 584)	(7 477)	(1 495)
EBITDA	(862)	(5 928)	2 880	(4 774)	(8 684)	434	3 975	6 835	5 560	16 804	25 488
Rentowność EBITDA %	(0,7)	(4,9)	2,5	(4,0)	(1,8)	0,4	3,0	4,7	3,7	3,1	4,9
Zdarzenia jednorazowe	0	8 142	(422)	8 951	16 671	0	0	(399)	(153)	(552)	(17 224)
Wynik Netto (bez zdarzeń jednorazowych)	(2 465)	2 478	2 159	4 430	6 600	330	4 357	4 803	3 416	12 905	6 305
Rentowność netto %	(2,1)	2,0	1,9	3,7	1,4	0,3	3,3	3,3	2,3	2,4	1,0

* Dane kwartalne nieaudytowane

Istotny wpływ na porównywalność wyników finansowych miały zdarzenia jednorazowe w spółce PEKAES SA w roku ubiegłym oraz bieżącym. Polegały one głównie na sprzedaży nieruchomości oraz zmian organizacyjnych mających swoje źródło we wdrożonej strategii Grupy Kapitałowej.

Tabela przejścia wyników pozwalająca uzyskać rezultaty bez zdarzeń jednorazowych jest prezentowana poniżej.

Tabela nr 2. PEKAES S.A. - Rachunek Wyników, dane w tys. zł, (ujęcie zdarzeń jednorazowych) *

PEKAES S.A.	2012			2013			Zmiana 2013/2012
	Sty-Gru	Korekty jednorazowe	Razem po korektach	Sty-Gru	Korekty jednorazowe	Razem po korektach	
Przychody netto	472 736	0	472 736	548 836	0	548 836	76 100
Koszt własny sprzedaży	(441 206)	4 546	(436 660)	(509 010)	421	(508 589)	(71 929)
Wynik brutto ze sprzedaży	31 530	4 546	36 076	39 826	421	40 247	4 171
Rentowność sprzedaży %	6,7		7,6	7,3		7,3	(0,3)
Koszty sprzedaży i marketingu	(6 795)	162	(6 633)	(8 633)	0	(8 633)	(2 000)
Koszty ogólnego zarządu	(28 133)	2 491	(25 642)	(21 990)	0	(21 990)	3 652
Pozostałe przychody	6 104	(3 292)	2 813	3 229	(1 822)	1 406	(1 406)
Pozostałe koszty	(17 371)	12 764	(4 607)	(3 104)	849	(2 255)	2 353
Wynik z działalności operacyjnej	(14 666)	16 671	2 006	9 327	(552)	8 775	6 769
Przychody finansowe	6 074	0	6 074	4 315	0	4 315	(1 758)
Koszty finansowe	(1 479)	0	(1 479)	(185)	0	(185)	1 294
Wynik przed opodatkowaniem	(10 071)	16 671	6 600	13 457	(552)	12 905	6 305
Podatek dochodowy	0	0	0	0	0	0	0
Wynik netto	(10 071)	16 671	6 600	13 457	(552)	12 905	6 305
Amortyzacja	(5 982)	0	(5 982)	(7 477)	0	(7 477)	(1 495)
EBITDA	(8 684)	16 671	7 988	16 804	(552)	16 252	8 264
Rentowność EBITDA %	(1,8)		1,7	3,1		3,0	1,3

* Dane nieaudytowane

Wynik Spółki PEKAES S.A. bez zdarzeń jednorazowych w 2013 roku zakończył się zyskiem netto w kwocie 12.905 tys. zł, co jest wynikiem lepszym niż w analogicznym okresie ubiegłego roku o 6.305 tys. zł. Główną przyczyną takiej zmiany jest wzrost aktywności w przewozach całopojazdowych krajowych i drobnicowych wraz z optymalizacją struktury zatrudnienia.

Wynik PEKAES SA w ujęciu kwartalnym bez zdarzeń jednorazowych prezentowany jest poniżej.

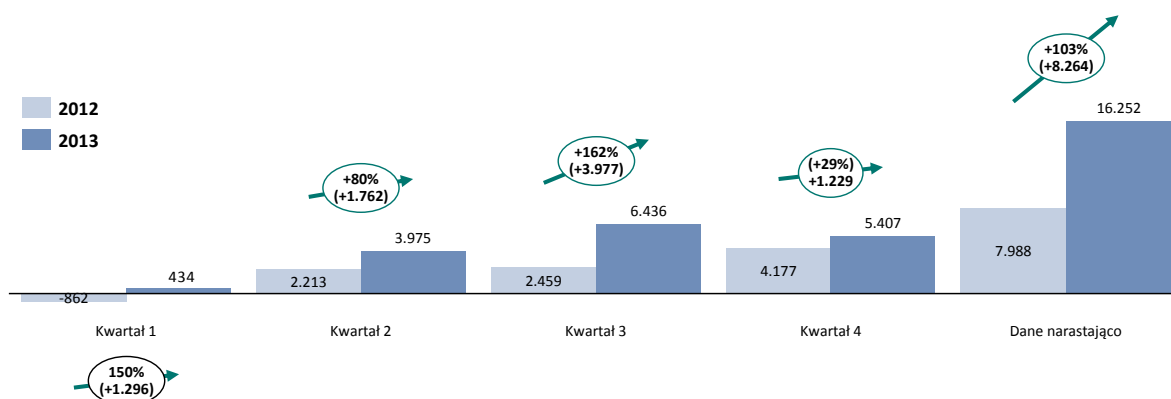
Tabela nr 3. PEKAES SA - Rachunek Wyników, dane w tys. zł (bez zdarzeń jednorazowych) *

PEKAES S.A.	2012					2013					Zmiana 2013/2012
	Kw.1	Kw.2	Kw.3	Kw.4	Razem	Kw.1	Kw.2	Kw.3	Kw.4	Razem	
Przychody netto	115 232	121 516	115 660	120 328	472 736	118 661	132 259	146 475	151 441	548 836	76 100
Koszt własny sprzedaży	(109 539)	(112 620)	(105 977)	(108 525)	(436 660)	(111 818)	(121 478)	(134 064)	(141 228)	(508 589)	(71 929)
Wynik brutto ze sprzedaży	5 693	8 896	9 684	11 804	36 076	6 843	10 781	12 410	10 213	40 247	4 171
Rentowność sprzedaży %	4,9	7,3	8,4	9,8	7,6	5,8	8,2	8,5	6,7	7,3	(0,3)
Koszty sprzedaży i marketingu	(1 350)	(1 131)	(2 144)	(2 008)	(6 633)	(2 185)	(2 148)	(2 248)	(2 053)	(8 633)	(2 000)
Koszty ogólnego zarządu	(6 606)	(7 037)	(5 955)	(6 045)	(25 642)	(5 318)	(6 416)	(4 752)	(5 504)	(21 990)	3 652
Pozostałe przychody	828	989	690	306	2 813	200	831	143	232	1 406	(1 406)
Pozostałe koszty	(977)	(997)	(1 275)	(1 358)	(4 607)	(641)	(586)	(962)	(66)	(2 255)	2 353
Wynik z działalności operacyjnej	(2 412)	720	1 000	2 698	2 006	(1 101)	2 462	4 591	2 822	8 775	6 769
Przychody finansowe	1 036	1 810	1 313	1 915	6 074	1 480	1 869	254	713	4 315	(1 758)
Koszty finansowe	(1 090)	(52)	(153)	(184)	(1 479)	(49)	26	(41)	(120)	(185)	1 294
Wynik przed opodatkowaniem	(2 465)	2 478	2 159	4 430	6 600	330	4 357	4 803	3 416	12 905	6 305
Podatek dochodowy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik netto	(2 465)	2 478	2 159	4 430	6 600	330	4 357	4 803	3 416	12 905	6 305
Rentowność netto %	(2,1)	2,0	1,9	3,7	1,4	0,3	3,3	3,3	2,3	2,4	8,3
Amortyzacja	(1 550)	(1 494)	(1 459)	(1 479)	(5 982)	(1 535)	(1 513)	(1 845)	(2 584)	(7 477)	(1 495)
EBITDA	(862)	2 213	2 459	4 177	7 988	434	3 975	6 436	5 407	16 252	8 264
Rentowność EBITDA %	(0,7)	1,8	2,1	3,5	1,7	0,4	3,0	4,4	3,6	3,0	1,3

* Dane kwartalne nieaudytowane

W czterech kwartałach 2013 roku nastąpiła znacząca poprawa wyników PEKAES SA. Niemal wszystkie wskaźniki finansowe, począwszy od przychodów ze sprzedaży, poprzez EBITDA a skończywszy na wyniku netto PEKAES SA są lepsze niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Wykres nr 1. EBITDA PEKAES SA 2013 / 2012 (bez zdarzeń jednorazowych) *

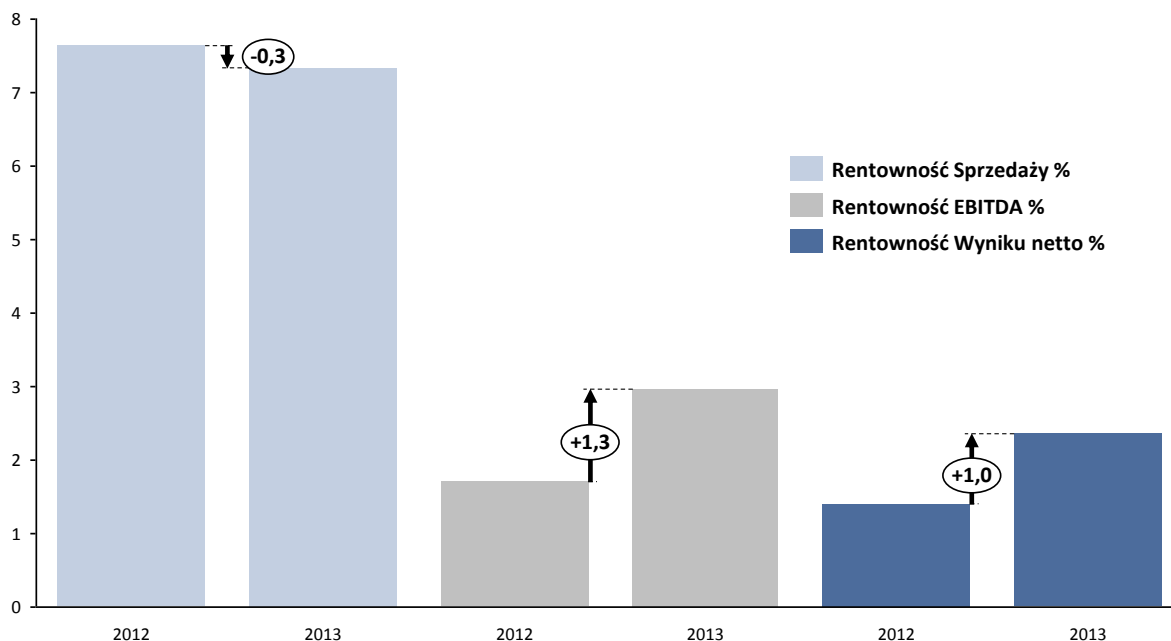


* Dane kwartalne nieaudytowane

Lepszy rezultat wskaźnika EBITDA za cały rok 2013 w stosunku do analogicznego okresu 2012 (+103.5%; kwotowo: 8.264 tys. zł) realizowany był w każdym z kwartałów roku 2013.

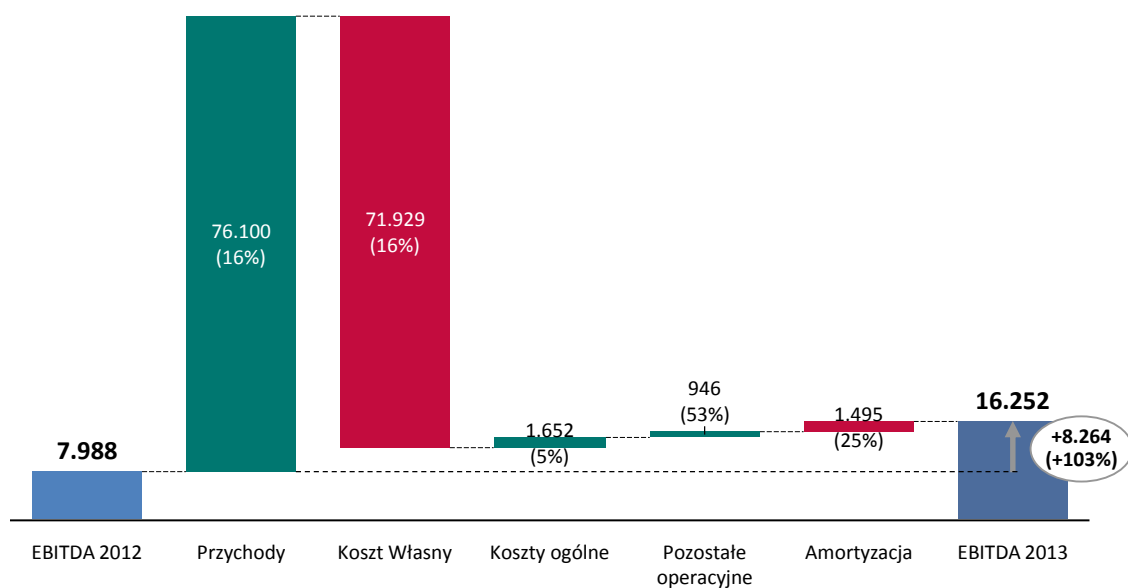
Lepsze wyniki PEKAES SA osiągnął zarówno na Wyniku brutto na sprzedaży, spowodowanej wyższymi przychodami operacyjnymi w roku 2013 w porównaniu do roku ubiegłego, a także z powodu niższych kosztów takich jak: Koszty Ogólnego Zarządu czy Pozostałe koszty.

Wykres nr 2. PEKAES SA – Wskaźniki rentowności % w 2013 / 2012 roku (bez zdarzeń jednorazowych)



Marża brutto na sprzedaży (bez zdarzeń jednorazowych) w 2013 roku wyniosła 40.247 tys. zł. co w odniesieniu do analizowanego okresu za rok poprzedni oznacza poprawę wyniku o 4.171 tys. zł czyli 11,6pp.

Wykres nr 3. PEKAES SA – zmiany wskaźnika EBITDA w czterech kwartałach 2013 / 2012 narastająco (bez zdarzeń jednorazowych)



a) Przychody ze sprzedaży

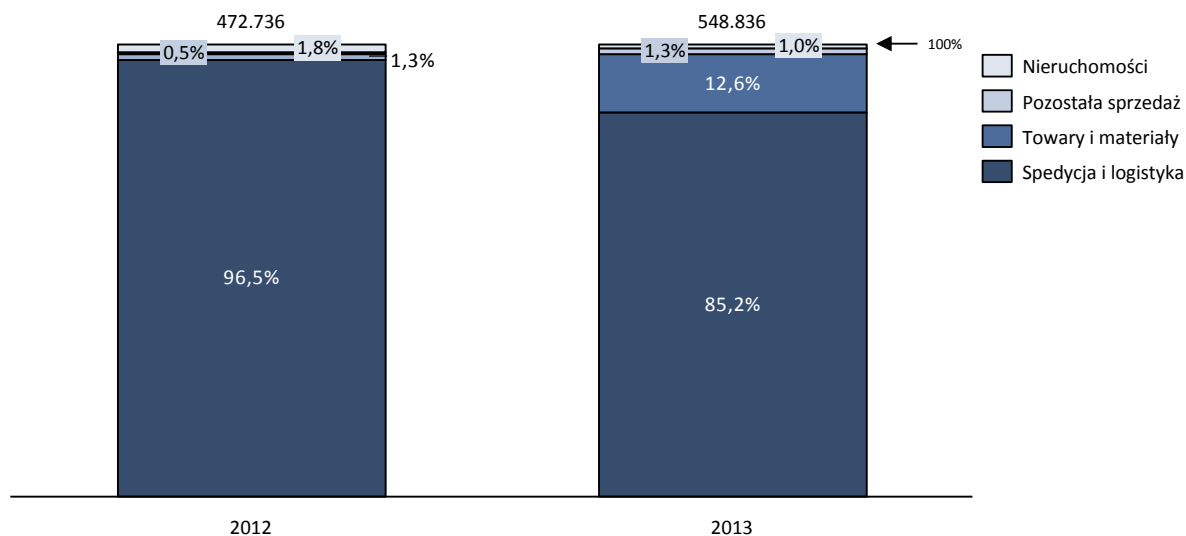
Poniższa tabela przedstawia sprzedaż wg kategorii produktowych w roku 2013 w porównaniu do roku 2012.

Tabela nr 4. PEKAES SA - Przychody ze sprzedaży w czterech kwartałach narastająco lat 2013 / 2012, dane w tys. zł.

	2013	2012	Zmiana	
			2013-2012	2013-2012%
Spedycja i logistyka	467 412	456 287	11 125	2,4%
Nieruchomości	5 275	8 347	(3 073)	-36,8%
Towary i materiały	68 925	5 916	63 009	1065,1%
Pozostała sprzedaż	7 225	2 187	5 038	230,4%
Razem dz. kontynuowana bez zdarzeń jednorazowych	548 836	472 736	76 100	16,1%
Zdarzenia jednorazowe	0	0	0	0,0%
Razem dz. kontynuowana z zdarzeniami jednorazowymi	548 836	472 736	76 100	16,1%
Działalność zaniechana	0	0	0	0,0%
Przychody netto	548 836	472 736	76 100	16,1%

Poniższy wykres prezentuje strukturę przychodów w podziale na segmenty w okresie rok 2013 i 2012.

Wykres nr 4. PEKAES SA – Struktura Sprzedaży w czterech kwartałach lat 2013 / 2012 bez zdarzeń jednorazowych



W ramach podstawowego segmentu działalności Spółki PEKAES SA – Spedycja i logistyka – przychody wzrosły o 11.125 tys. zł tj. 2,4%, w szczególności:

- przewozy całopojazdowe krajowe – wzrost przychodów z poziomu 82.794 tys. zł do 95.564 tys. zł tj. 15,4%. W ramach tego produktu odnotowano wzrost liczby jazd w porównaniu do poprzedniego roku, co jest rezultatem prowadzonej polityki handlowej,
- przewozy całopojazdowe międzynarodowe – spadek z poziomu 135.382 tys. zł do 114.248 tys. zł tj. 15,6% - spadek jest wynikiem negatywnej tendencji w obszarze wymiany towarowej w Europie – podjęto działania mające na celu wykorzystanie potencjału przedsiębiorstwa na rynku przewozów całopojazdowych krajowych,
- przewozy drobnicowe i kurierskie – wzrost z poziomu 175.022 tys. zł do 190.912 tys. zł tj. 9,1%.

W obszarze logistyki oraz sprzedaży biletów promowych odnotowano również wzrosty przychodów:

- logistyka – wzrost z poziomu 15.410 tys. zł do 16.995 tys. zł tj. 10,3%.
- sprzedaż biletów promowych – wzrost z poziomu 23.715 tys. zł do 27.415 tys. zł tj. 15,6%.

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

Koszt własny sprzedaży (bez zdarzeń jednorazowych) w 2013 roku wyniósł 508.589 tys. zł i był niższy od kosztu z analogicznego okresu roku poprzedniego o 16,5%, nominalnie 71.929 tys. zł. Na poziom odchylenia kosztów w stosunku do 2012 roku, główny wpływ miały następujące czynniki:

- wzrost Kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów na produkcie Paliwa o 61.828 tys. zł z powodu przejęcia sprzedaży paliw ze spółki On Road w roku 2012,
- wzrost kosztów w obszarze przesyłek drobnicowych o wartość 22.500 tys. zł (wzrost jest spowodowany generowaniem większej sprzedaży w tym obszarze),
- spadek kosztów transportu na produktach całopojazdowych o 2.300 tys. zł (spadek jest wynikiem redukcji taboru własnego w 2012 roku),

- spadek kosztów spedycji lotniczej i morskiej w wysokości 4.100 tys. zł, (spadek jest spowodowany generowaniem mniejszej sprzedaży w tym obszarze),
- wzrost kosztów w obszarze spedycji morskiej o wartość 2.159,6 tys. zł (wzrost jest spowodowany generowaniem większej sprzedaży w tym obszarze).

Koszty sprzedaży i marketingu w 2013 roku wyniosły 8.633 tys. zł (bez zdarzeń jednorazowych), co stanowi wzrost o 2.000 tys. zł, tj. 30,2% w odniesieniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost jest wynikiem zmian organizacyjnych oraz polityki handlowej.

Koszty ogólnego zarządu – w analizowanym okresie ukształtowały się na poziomie 21.990 tys. zł (bez zdarzeń jednorazowych) - jest to spadek o wartość 3.652 tys. zł (14,2%) w porównaniu do okresu porównawczego 2012 roku spowodowanego w głównej mierze efektem zmian organizacyjnych wraz z optymalizacją zatrudnienia.

c. Pozostała działalność operacyjna

Zysk osiągnięty przez Spółkę na pozostałej działalności operacyjnej w 2013 roku wynosił 125 tys. zł (ze zdarzeniami jednorazowymi), w 2012 odnotowano stratę w wysokości -11.267 tys. zł. Główną przyczyną wygenerowania straty w poprzednim roku było rozliczenie transakcji sprzedaży Spółki ON Road – poprzez sprzedaż nieruchomości w Poznaniu (użytkowanej przez On Road) wraz z umorzeniem zobowiązań wobec PEKAES SA przy jednoczesnym przejściu zobowiązań wobec dostawcy z tytułu zakupu paliw.

d. Wynik na działalności finansowej

Wynik na działalności finansowej, osiągnięty w 2013 roku, w wysokości 4.130 tys. zł, jest niższy od wyniku osiągniętego w okresie porównawczym 2012 roku o 464 tys. zł, co wynika głównie z niższych odsetek z tytułu lokat oraz zysków funduszy inwestycyjnych.

e. Zdarzenia jednorazowe

Tabela nr 5. PEKAES SA – Korekty jednorazowe w 2013 roku, dane w tys. zł. *

PEKAES SA	2013				
	Kw.1	Kw.2	Kw.3	Kw.4	Sty-Gru
Przychody netto	0	0	0	0	0
Koszt własny sprzedaży	0	0	0	(421)	(421)
Wynik brutto ze sprzedaży	0	0	0	(421)	(421)
Koszty sprzedaży i marketingu	0	0	0	0	0
Koszty ogólnego zarządu	0	0	0	0	0
Pozostałe przychody	0	0	399	1 423	1 822
Pozostałe koszty	0	0	0	(849)	(849)
Wynik z działalności operacyjnej	0	0	399	153	552
Przychody finansowe	0	0	0	0	0
Koszty finansowe	0	0	0	0	0
Udział w wyniku netto jednostek podp.	0	0	0	0	0
Wynik na sprzedaży jednostek zależnych	0	0	0	0	0
Zyski/ straty mniejszości	0	0	0	0	0
Wynik przed opodatkowaniem	0	0	399	153	552
Podatek dochodowy	0	0	0	0	0
Wynik netto	0	0	399	153	552
Amortyzacja	0	0	0	0	0
EBITDA	0	0	399	153	552

* Dane kwartalne nieaudytowane

W 2013 roku, w PEKAES SA wystąpiły następujące istotne zdarzenia jednorazowe:

Kwartał pierwszy 2013 roku

- nie wystąpiły zdarzenia jednorazowe

Kwartał drugi 2013 roku

- nie wystąpiły zdarzenia jednorazowe

Kwartał trzeci 2013 roku

- sprzedaż nieruchomości Słubice, wynik na sprzedaży + 399 tys. zł

Kwartał czwarty 2013 roku

- sprzedaż nieruchomości Szczecin, wynik na sprzedaży + 249,4 tys. zł
- sprzedaż nieruchomości Śrem i Czechowice, wynik na sprzedaży -731,5 tys. zł
- wynik na wycenie nieruchomości 1.423 tys. zł
- optymalizacja zatrudnienia oraz koszty innych zmian związanych z podnoszeniem wydajności prowadzonej działalności -787,9 tys. zł

W 2012 roku, w PEKAES SA wystąpiły następujące istotne zdarzenia jednorazowe:

Kwartał pierwszy 2012 roku

- nie wystąpiły zdarzenia jednorazowe

Kwartał drugi 2012 roku

- sprzedaż nieruchomości Radom, wynik na sprzedaży +1.023 tys. zł
- sprzedaż nieruchomości Annopol, wynik na sprzedaży +542 tys. zł

• optymalizacja zatrudnienia oraz koszty innych zmian związanych z podnoszeniem wydajności prowadzonej działalności -9.706 tys. zł

Kwartał trzeci 2012 roku

• sprzedaż części nieruchomości Szczecin, wynik na sprzedaży +182 tys. zł
• optymalizacja zatrudnienia oraz koszty innych zmian związanych z podnoszeniem wydajności prowadzonej działalności +239 tys. zł.

Kwartał czwarty 2012 roku

• optymalizacja zatrudnienia oraz koszty innych zmian związanych z podnoszeniem wydajności prowadzonej działalności -8.951 tys. zł

Podsumowując wynik netto w 2013 po skorygowaniu o wpływ zdarzeń jednorazowych, jest lepszy od zeszłorocznego o 6.305 tys. zł tj., 96%.

IV. Sytuacja majątkowa i kapitałowa PEKAES SA

1. Majątek Spółki PEKAES SA

Strukturę aktywów PEKAES SA na dzień 31.12.2013 r. i 31.12.2012 r. przedstawia poniższa tabela:

Tabela nr 6. Aktywa PEKAES SA, dane w tys. zł

A k t y w a	stan na 31.12.2013	Struktura%	stan na 31.12.2012	Struktura%
Aktywa trwałe	261 462	67%	166 605	47%
Wartości niematerialne	784	0%	1 442	0%
Rzeczowe aktywa trwałe	59 185	15%	74 896	21%
Nieruchomości inwestycyjne	72 894	19%	70 318	20%
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	101 541	26%	10 607	3%
Należności długoterminowe	24 925	6%	7 157	2%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 133	1%	2 185	1%
Aktywa obrotowe	131 457	33%	170 512	48%
Zapasy	593	0%	726	0%
Należności handlowe	81 813	21%	74 780	21%
Należności krótkoterminowe inne	11 042	3%	7 476	2%
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	0%	0	0%
Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy	10 002	3%	31 550	9%
Pozostałe aktywa finansowe	2 791	1%	1 000	0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 216	6%	54 980	16%
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0%	16 528	5%
Aktywa obrotowe oraz aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	131 457	33%	187 040	53%
A k t y w a r a z e m	392 919	100%	353 645	100%

Główną pozycją aktywów PEKAES SA są aktywa trwałe, których wartość na koniec 2013 roku wyniosła 261.462 tys. zł. Kwota ta jest wyższa od wartości aktywów trwałych na dzień 31.12.2012 o 56,9% czyli 94.857 tys. zł. Główną przyczyną zwiększenia aktywów trwałych jest wzrost Inwestycji w jednostkach zależnych i stowarzyszonych w związku z zakupem spółek.

Wartość aktywów obrotowych na dzień 31.12.2013 roku wyniosła 131.457 tys. zł i jest niższa w porównaniu z 31.12.2012 o 39.055 tys. zł. Głównymi przyczynami zmiany jest spadek pozycji: Środki pieniężne i ich ekwiwalenty o 29.764 oraz Aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy o 21.548. Spadek spowodowany jest zakupem spółek.

2. Źródła finansowania

Na dzień 31.12.2013 roku w porównaniu z danymi na dzień 31.12.2012 udział kapitałów własnych w sumie bilansowej jest na niższym poziomie niż w okresie porównawczym (31.12.2013: 73,0%; 31.12.2012: 76,9%).

Tabela nr 7. PEKAES SA, Pasywa na dzień 31.12.2013

P a s y w a	stan na 31.12.2013	Struktura%	stan na 31.12.2012	Struktura%
Kapitał własny	284 915	73%	271 163	77%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	284 915	73%	271 163	77%
Kapitał podstawowy	30 521	8%	30 521	9%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	67 723	17%	67 725	19%
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 381	2%	12 193	3%
Kapitał rezerwowy na wykup akcji własnych	3 403	1%	3 403	1%
Akcje własne	0	0%	0	0%
Zyski zatrzymane	175 887	45%	157 321	44%
Zobowiązania długoterminowe	16 366	4%	11 755	3%
Rezerwy na zobowiązania	0	0%	400	0%
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	825	0%	859	0%
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 382	2%	9 312	3%
Długoterminowe zobowiązania finansowe	6 090	2%	1 100	0%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	69	0%	84	0%
Zobowiązania krótkoterminowe	91 638	23%	70 727	20%
Rezerwy na zobowiązania	481	0%	148	0%
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	919	0%	581	0%
Kredyty i pożyczki	0	0%	0	0%
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	2 954	1%	1	0%
Zobowiązania handlowe	76 311	19%	61 675	17%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0%	0	0%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	10 973	3%	8 322	2%
Zobowiązania i kapitały	392 919	100%	353 645	100%

3. Przekazane przez Spółkę darowizny

Spółka PEKAES SA w 2013 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 31.12.2013 i 31.12.2012 roku

Tabela nr 8. Wartości średnich kursów wymiany złotego, w stosunku do Euro, ustalanych przez Narodowy Bank Polski:

EURO	
kurs na dzień: 31.12.2013	4,14720
kurs na dzień: 31.12.2012	4,08820
średnia arytmetyczna kursów na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie od 01.01.2013 do 31.12.2013	4,21098
średnia arytmetyczna kursów na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie od 01.01.2012 do 31.12.2012	4,18500
najwyższy kurs EURO w okresie od 01.01.2013 do 31.12.2013	4,34320
najniższy kurs EURO w okresie od 01.01.2013 do 31.12.2013	4,06710
najwyższy kurs EURO w okresie od 01.01.2012 do 31.12.2012	4,51350
najniższy kurs EURO w okresie od 01.01.2012 do 31.12.2012	4,04650

Tabela nr 9. Wybrane pozycje sprawozdania finansowego PEKAES SA

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. EUR
	2013	2012	2013	2012
Pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów				
Przychody netto ze sprzedaży z działalności kontynuowanej	548 836	472 736	130 335	113 268
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży z działalności kontynuowanej	39 826	31 530	9 458	7 555
Zysk (strata) z działalności operacyjnej z działalności kontynuowanej	9 327	(14 666)	2 215	(3 514)
Zysk przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	13 457	(10 071)	3 196	(2 413)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy z działalności kontynuowanej	13 457	(10 071)	3 196	(2 413)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy z działalności zaniedbanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	13 457	(10 071)	3 196	(2 413)
Całkowite dochody	14 952	(9 998)	3 551	(2 396)
Pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych				
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	30 272	(1 416)	7 189	(339)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(58 258)	(3 568)	(13 835)	(855)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(1 778)	(20 181)	(422)	(4 835)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(29 764)	(25 165)	(7 068)	(6 030)
	0	0		
Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej	0	0		
Aktywa razem	392 919	353 645	94 743	86 504
Kapitał własny	284 915	271 163	68 701	66 328
Kapitał podstawowy	30 521	30 521	7 359	7 466
Zobowiązania długoterminowe	16 366	11 755	3 946	2 875
Zobowiązania krótkoterminowe	91 638	70 727	22 096	17 300
Dodatkowe pozycje				
Liczba akcji (w szt.)	30 520 870	30 520 870	30 520 870	30 520 870
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	9,34	8,88	2,25	2,17
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	30 938 000	30 937 537	30 938 000	30 937 537
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł/EUR)	0,44	(0,33)	0,11	(0,08)

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 notcie 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 2013 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 2013 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 2013 roku łączna wartość należności sądowych brutto, jednostki dominującej, wyniosła 10.938 tys. zł, w tym największe toczące się postępowanie wg stanu na 31.12.2013 roku:

- postępowanie sądowe z powództwa PEKAES SA przeciwko Przedsiębiorstwo Spedycji Międzynarodowej C. Hartwig - Katowice SA, zawisłe przed Sądem Okręgowym w Katowicach, XIII Wydział Gospodarczy, sygnatura X Gup 3/09/1 gdzie wierzytelność uznana w kwocie 849.021,06 zł (należność główna + odsetki) w całości w kategorii III, lista wierzytelności została zatwierdzona w styczniu 2010 r., 17 grudnia 2013 r. ogłoszenie o sporządzeniu ostatecznego planu podziału funduszy masy upadłości wierzycieli uznanych w kategorii I i II zaspokojenia - stan na: 31.12.2013 r.- postępowanie w toku,
- postępowanie sądowe z powództwa PEKAES Multi - Spedytor Sp. z o.o. (obecnie PEKAES SA) przeciwko K. Kazirolek, wartość aktualna przedmiotu sporu to 499,8 tys. zł; komornik ustalił majątek dłużnika w postaci 2 nieruchomości KW RA1Z/00030886/3 - położonej w miejscowości Małęczyn gmina Gózd oraz KW RA1Z/00030865/0 - położonej w miejscowości Gózd ul. Radomska 41, po śmierci dłużnika ich właścicielami stali się spadkobiercy Zofia, Piotr, Kamil oraz Anna Kazirolek, wyznaczone zostały dwa terminy licytacji jednak nieruchomości nie udało się sprzedać ze względu na brak chętnych, w związku z tym, iż od II terminu minęło już ponad 6 miesięcy, został złożony wniosek o ponowne wszczęcie egzekucji z ww. nieruchomości stan na dzień: 31.12.2013 r. postępowanie w toku,

- postępowanie sądowe z powództwa PEKAES SA przeciwko NOMI S.A. zawisłe przed Sądem Rejonowym w Kielcach – ogłoszona została upadłość spółki z możliwością zawarcia układu postanowieniem z dnia 11.12.2013 r., wydział V Gospodarczy sygn. akt V Gu 85/13 – zgłoszono wierzytelność w kwocie 445 tys. zł (435,2 tys. zł + odsetki) Stan na dzień: 31.12.2013 r. - postępowanie w toku,
- postępowanie sądowe z powództwa PEKAES SA przeciwko TL Logistik GmbH zawisłe przed Landgericht Cottbus w Cottbus, gdzie wartość przedmiotu sporu to kwota 115,4 tys. EUR (457,7 tys. zł.). Stan na dzień 30.06.2012, pozew został wysłany na adres Spółki nieskutecznie. W dniu 31.07.2012 pozew został wysłany do członka zarządu, jeśli ponowne doręczenie okaże się nieskuteczne, sąd zarządzi - na złożony przez pełnomocnika wniosek – doręczenie zastępcze poprzez wywieszenie pozwu na tablicy ogłoszeń w sądzie, Sprawa została skierowana do postępowania egzekucyjnego, stan na dzień: 31.12.2013 sprawa w toku,
- 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: 30.06.2012 – trwa procedura sprawdzania czy dłużnik posiada nieruchomości, 13 stycznia 2012 r. złożono wniosek do MSW. Wezwanie do zapłaty do dłużnika pod rygorem złożenia wniosku o wykonanie kary pozbawienia wolności, stan na dzień: 31.12.2013, postępowanie jest w toku,
- postępowanie sądowe z powództwa PEKAES SA przeciwko Dimark Ltd., zawisłe przed Sądem Okręgowym w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy, gdzie wartość przedmiotu sporu to kwota 67,2 tys. EUR (303,2 tys. zł), wezwanie do zapłaty; złożono pozew; po kontakcie ze strony pełnomocnika pozwanego – ustalono warunki spłaty zadłużenia – zgodnie z ugodą płatność nastąpić ma w 3 ratach, zgodnie z warunkami płatności te wyczerpują wszelkie roszczenia obu stron, Stan na dzień 31.12.2013 – PEKAES oczekuje na płatności,
- postępowanie sądowe z powództwa PEKAES SA przeciwko FAGORMASTERCOOK S.A. - dnia 9.12.2013 r. postanowieniem z dnia 19.11.2013 r. Sąd Rejonowy Pierwszej Instancji I ds. Gospodarczych w Donostia /San Sebastian w Hiszpanii ogłosił upadłość spółki, nadzorcą upadłości wyznaczono spółkę KPMG Concursal S.L.P. - 19.12.2013 r. wysłano zgłoszenie wierzytelności w kwocie 270 tys. zł (269,0 tys. zł + odsetki) Stan na dzień: 31.12.2013 r. - postępowanie w toku,
- sprawa z powództwa PEKAES S.A. p-ko SYLTOM SP. Z O.O. - pozew wniesiony 5.12.2013 r. do Sądu Okręgowego w Warszawie wyd. XXVI Gospodarczy, gdzie wartość przedmiotu sporu to kwota: 266,2 tys. zł, nadana sygnatura XXVI GNc 1223/13, czekamy na wydanie nakazu zapłaty. Stan na dzień: 31.12.2013 – postępowanie w toku
- postępowanie sądowe z powództwa PEKAES SA przeciwko Rudvan Systems sp. z o.o. i wspólnicy sp.k., na należność składają się łącznie 2 sprawy: 1 prowadzona przez Sąd Okręgowy w Warszawie sygn. akt XX GC 75/12 gdzie wartość przedmiotu sporu wynosi: 134,1 tys. zł, 2 prowadzona przed Sądem Rejonowym dla m.st. Warszawy sygn. akt XV GC 2704/11 gdzie wartość przedmiotu sporu wynosi: 81,4 tys. zł. W obu przypadkach nakazom nadana została klauzula wykonalności, skierowany został wniosek egzekucyjny, jednak egzekucja okazała się bezskuteczna – postępowanie zostało umorzone w związku z brakiem majątku przez komornika w trybie art. 824 kpc. Złożony został wniosek o nadanie klauzuli wykonalności p-ko komplementariuszowi – Rudvan Systems Sp. z o.o., - czekamy na nadanie klauzuli. Stan na dzień 31.12.2013 r.,
- postępowanie sądowe z powództwa PEKAES SA przeciwko East-Transport& Logistik Service GmbH zawisłe przed Sądem Upadłościowym w Norymberdze, gdzie wartość przedmiotu sporu to kwota 51,4 tys. EUR (185,1 tys. zł). złożono wniosek o przekazanie sprawy do komornika – sprawa w trakcie monitorowania oraz ustalenia aktualnego stanu postępowania. Stan na dzień: 31.12.2013 - postępowanie w toku,
- postępowanie sądowe z powództwa PEKAES SA przeciwko Zakład Budowlany Waldemar Boś Sp. z o.o., zawisłe przed Sądem Okręgowym w Toruniu, VI Wydział Gospodarczy, gdzie wartość przedmiotu sporu to kwota 171,0 tys. zł. Został wydany nakaz zapłaty, w dniu 13.07.2012 postępowanie

zostało zawieszone, dłużnik ogłosił upadłość, wysłano zgłoszenie wierzytelności na kwotę: 188,0 tys. zł. (171,0 tys. zł + odsetki), wierzytelność uznana w całości w IV kategorii zaspokojenia, sprawa prowadzona pod sygnaturą V GUp 5/12/Ap-1, 24.12.2013 r. ogłoszono, iż sporządzona została uzupełniająca lista wierzytelności karta 625-SM, Stan na dzień: 31.12.2013 r. - postępowanie w toku,

- postępowanie sądowe z powództwa PEKAES SA przeciwko P.H.U. EXPORT-IMPORT JAKUB GIEYSZTOR PORTA zawisłe przed Sądem Okręgowym we Wrocławiu, gdzie wartość przedmiotu sporu to kwota: 153,7 tys. zł – pozew wniesiony 29.04.2013 r., pozwany złożył sprzeciw od wydanego w sprawie nakazu zapłaty, sprzeciw doręczony 30.09.2013 r. odpowiedź wysłana 11.10.2013 r., obecnie postępowanie toczy się pod sygn. X GC 564/13 – PEKAES SA oczekuje na wyznaczenie terminu rozprawy. Stan na dzień: 31.12.2013 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. Informacja o udzielonych pożyczkach

Na dzień 31.12.2013 Spółka PEKAES SA wykazuje należności z tytułu pożyczki pieniężnej w kwocie 27.500 tys. zł spółce zależnej PEKAES NIERUCHOMOŚCI 2 Sp. z o.o..

7. Informacja o udzielonych poręczeniach

Spółka posiada zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji ubezpieczeniowych wobec Izb Celnych z tytułu zobowiązań celnych oraz gwarancji wobec kontrahentów z tytułu zobowiązań pieniężnych i najmu. Wartość zobowiązań warunkowych na 31.12.2013 wyniosła 4.425 tys. zł.

8. 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.

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

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

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

Spółka nie dokonywała w 2013 roku publikacji prognoz wyników finansowych.

11. Informacja o instrumentach finansowych i zarządzaniu zasobami finansowymi

W PEKAES SA w zakresie instrumentów finansowych obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej wymieniać należy głównie jednostki funduszy inwestycyjnych. PEKAES SA 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 w PEKAES SA finansowane są ze środków własnych. Na dzień 31.12.2013 roku główne inwestycje w instrumenty finansowe to:
jednostki uczestnictwa w funduszach powierniczych - wartość rynkowa tych instrumentów finansowych wynosi 10.002 tys. zł, z tego:

- Amplico Subfundusz Pieniężny (kat. A) 1 tys. zł (80,095144 jednostek),
- QUERCUS Subfundusz Quercus STABILNY – 10.001 tys. zł (97 608,589556 jednostek).

Strategia w zakresie zarządzania zasobami finansowymi gwarantuje z jednej strony możliwość terminowego regulowania wszelkich zobowiązań, zaś z drugiej maksymalnie efektywne lokowanie wolnych środków do czasu ich wykorzystania na sfinansowanie planowanych projektów inwestycyjnych. Zagrożenia w obszarze płynności Spółki nie występują.

12. Badanie sprawozdań finansowych

Badania sprawozdania finansowego PEKAES SA i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PEKAES za rok 2013 i 2012 wraz z przeglądem półrocznym sprawozdania finansowego PEKAES SA i skonsolidowanego sprawozdania za pierwsze półrocze 2013 roku i 2012 roku dokonała Spółka PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (00-638 Warszawa) przy ul. 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.

Rada Nadzorcza Spółki, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz regulacjami Spółki, w dniu 8 marca 2013 roku podjęła uchwałę w sprawie wyboru spółki „PricewaterhouseCoopers” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (00-638 Warszawa) przy ul. Al. Armii Ludowej 14, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 144, jako biegłego rewidenta uprawnionego do zbadania sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PEKAES za rok 2013 wraz z przeglądem półrocznym sprawozdania finansowego PEKAES SA i skonsolidowanego sprawozdania za pierwsze półrocze 2013 roku.

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

Wynagrodzenie netto za wykonane usługi za 2013 rok wynosi 147 tys. zł.

13. Istotne zdarzenia w PEKAES SA

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

14. Struktura głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach PEKAES SA w danym roku obrotowym

Szczegółowy opis zdarzeń został przedstawiony w sprawozdaniu finansowym Spółki PEKAES SA w nocie 1.

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

Spółka PEKAES SA w roku 2013 nie podpisała i nie wypowiedziała żadnych umów.

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

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały opisane w sprawozdaniu finansowym PEKAES SA w nocie 36.

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

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

VI. Polityka personalna

1. Zatrudnienie i wynagrodzenia

Stan zatrudnienia w PEKAES SA na dzień 31.12.2013 roku wynosił 713 etatów.

W 2013 roku w stosunku do końca roku 2012 nastąpił wzrost zatrudnienia o 3,2% czyli o 22 etaty, związany z realizacją celów biznesowych Spółki.

W 2013 roku w PEKAES nie odbyły się zwolnienia grupowe pracowników.

Średnie wynagrodzenie za rok 2013 w PEKAES wyniosło 3.896 zł i było niższe o 7,4% w porównaniu do ubiegłego roku.

2. Szkolenia

W 2013 roku Spółka PEAKES realizowała plan szkoleń uwzględniając potrzeby szkoleniowe w poszczególnych obszarach, kwota wydatków na szkolenia wyniosła 155,5 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 poziomie 200 tys. zł rocznie i nie zmienił się w stosunku do 2012 roku zgodnie z zapisem w regulaminie wynagradzania.

W 2013 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 okresie objętym sprawozdaniami nie wystąpiły zdarzenia wskazane w treści przedmiotowych przepisów.

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. Istotne zdarzenia po dacie bilansu

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

XII. Ład korporacyjny

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

Niniejsze sprawozdanie z Działalności Zarządu zostało autoryzowane przez Zarząd PEKAES SA w dniu 18 marca 2014.

Maciej Bachman
Prezes Zarządu

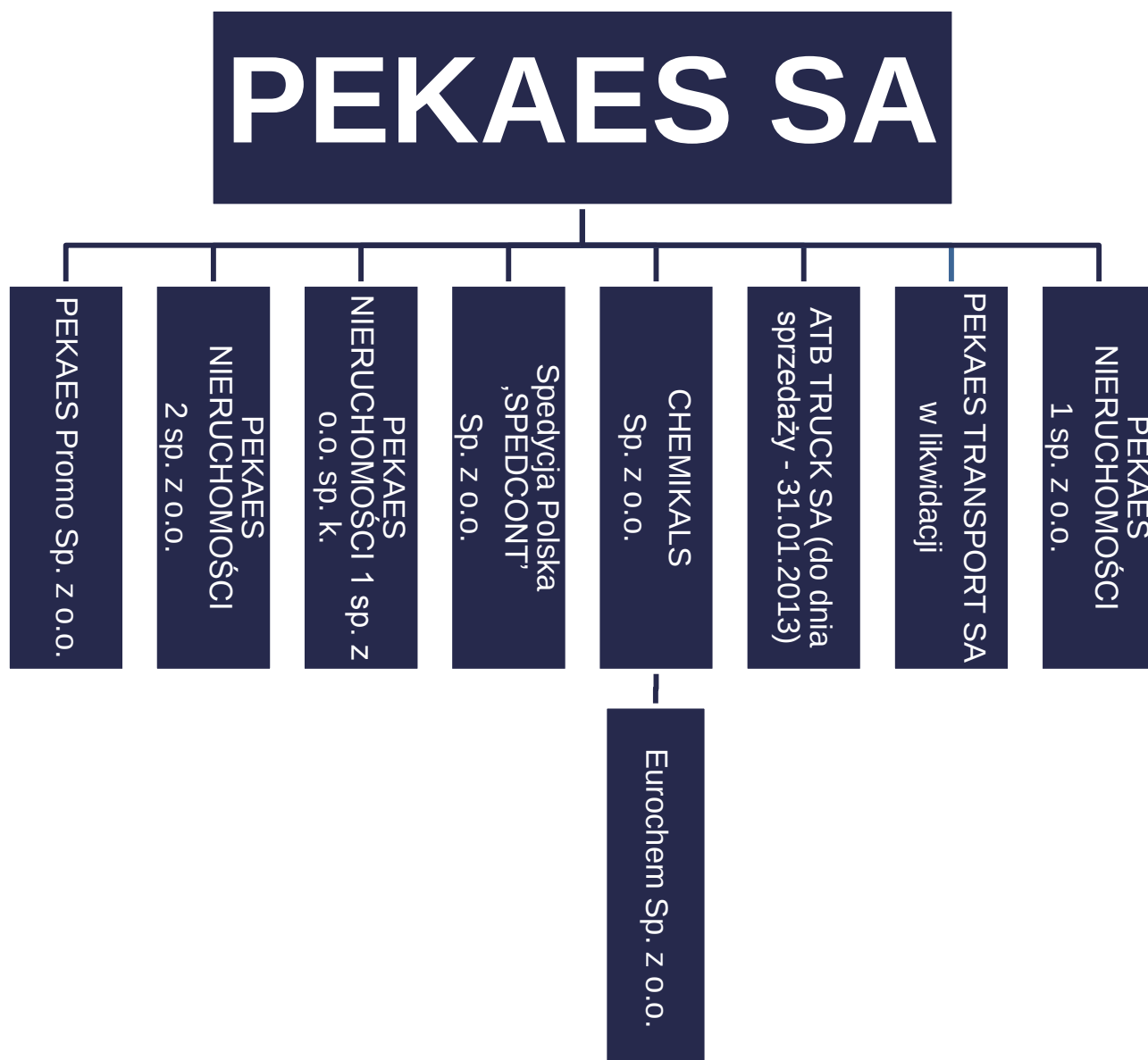
Arkadiusz Filipowski
Członek Zarządu

Jarosław Sidorowicz
Członek Zarządu

Załącznik nr 1

Organizacja Grupy Kapitałowej PEKAES

Struktura organizacyjna Grupy jednostek powiązanych emitenta na dzień 31.12.2013



Struktura akcjonariatu PEKAES SA ustalona na dzień 31.12.2013 roku w oparciu o liczbę akcji zarejestrowanych przez akcjonariuszy na dzień odbycia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 3 grudnia 2013 roku

