



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY PEKAES  
ZA 2012 ROK**

Błonie, 18 marca 2013 roku

## SPIS TREŚCI

<b>I. OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ .....</b>	<b>5</b>
1. INFORMACJE OGÓLNE.....	5
2. POWIĄZANIA KAPITAŁOWE PEKAES .....	5
3. AKCJONARIUSZE I WŁADZE SPÓŁKI .....	5
3.1. RADA NADZORCZA.....	5
3.2. ZARZĄD.....	5
<b>II. CHARAKTERYSTYKA CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY PEKAES ORAZ RYZYK I ZAGROŻENÍ .....</b>	<b>5</b>
1. MAKROOTOCZENIE GRUPY PEKAES.....	5
2. OTOCZENIE KONKURENCYJNE GRUPY PEKAES.....	6
3. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY PEKAES .....	7
4. WPŁYW NIETYPOWYCH CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ NA WYNIKI GRUPY PEKAES W 2012 ROKU.....	8
5. ZAMIERZENIE NA ROK 2013 .....	8
6. STRATEGIA ROZWOJU I ZAMIERZENIA INWESTYCYJNE .....	8
7. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA .....	8
<b>III. OCENA DZIAŁALNOŚCI GRUPY PEKAES .....</b>	<b>8</b>
1. WYNIKI GRUPY KAPITAŁOWEJ PEKAES – DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA I ZANIECHANA .....	8
2. OCENA DZIAŁALNOŚCI PEKAES SA .....	15
3. OCENA DZIAŁALNOŚCI PEKAES TRANSPORT SA .....	21
4. OCENA DZIAŁALNOŚCI EXPOLCO TRANSPED SP. Z O. O. ....	21
5. OCENA DZIAŁALNOŚCI ON ROAD TRUCK SERVICES SA .....	21
6. OCENA DZIAŁALNOŚCI ATB TRUCK SA .....	22
7. OCENA DZIAŁALNOŚCI PEKAES TRUCK SA W LIKWIDACJI .....	22
<b>IV. SYTUACJA MAJĄTKOWA I KAPITAŁOWA GRUPY PEKAES .....</b>	<b>22</b>
1. MAJĄTEK GRUPY .....	22
2. ŹRÓDŁA FINANSOWANIA .....	23
3. PRZEKAZANE PRZEZ SPÓŁKĘ DAROWIZNY .....	23
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 31.12.2012 I 31.12.2011 ROKU .....	24
<b>V. POZOSTAŁE INFORMACJE O GRUPIE PEKAES .....</b>	<b>25</b>
1. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA, W TYM PROGRAMÓW OPARTYCH NA OBLIGACJACH Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA, ZAMIENNYCH, WARRANTACH SUBSKRYPCYJNYCH, WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH, ODRĘBNI 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 OTRZYMANÝCH Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI WE WŁADZACH JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH. ....	25
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.....	25
3. LICZBA AKCJI PEKAES SA POSIADANYCH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE .....	25
4. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	25
5. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W PREZENTOWANYM OKRESIE .....	26
6. INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH .....	26
7. INFORMACJA O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH .....	26
8. INFORMACJA O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA EMITENTA, W TYM ZNANYCH EMITENTOWI O UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI (WSPÓLNIKAMI), UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI .....	26

9. W PRZYPADKU EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM – OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA.....	26
10. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WSKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK.....	27
11. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH I ZARZĄDZANIU ZASOBAMI FINANSOWYMI .....	27
12. BADANIE SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....	27
13. ISTOTNE ZDARZENIA W GRUPIE PEKAES .....	27
14. STRUKTURA GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ W DANYM ROKU OBROTOWYM .....	28
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 .....	28
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 .....	28
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 .....	28
<b>VI. POLITYKA PERSONALNA .....</b>	<b>29</b>
1. ZATRUDNIENIE I WYNAGRODZENIA .....	29
2. SZKOLENIA .....	29
3. POLITYKA SOCJALNA.....	29
<b>VII. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.....</b>	<b>29</b>
<b>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 .....</b>	<b>29</b>
<b>IX. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE DO EMITENTA .....</b>	<b>30</b>
<b>X. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAW WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA ORAZ WSZELKICH OGRANICZEŃ W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZYPADAJĄCEGO NA EMITENTA.....</b>	<b>30</b>
<b>XI. ISTOTNE ZDARZENIA PO DACIE BILANSU .....</b>	<b>30</b>
<b>XII. ŁAD KORPORACYJNY.....</b>	<b>30</b>
<b>XIII. ZAŁĄCZNIK NR 1 .....</b>	<b>32</b>
1. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ PEKAES .....	32
2. STRUKTURA AKCJONARIATU PEKAES SA USTALONA NA DZIEŃ 31.12.2012 ROKU W OPARCIU O LICZBĘ AKCJI ZAREJESTROWANYCH PRZEZ AKCJONARIUSZY NA DZIEŃ ODBYCIA NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA SPÓŁKI W DNIU 06 GRUDNIA 2012 ROKU .....	32

## Podsumowanie menadżerskie

W 2012 roku sytuacja ekonomiczna w Polsce charakteryzowała się zmniejszeniem tempa wzrostu popytu na usługi TSL, co przełożyło się na zmniejszenie przychodów z działalności podstawowej Grupy PEKAES, poprzez spadek w segmentach spedycji i logistyki. Jednocześnie Grupa odnotowała poprawę wyniku operacyjnego w stosunku do roku 2011 (nie biorąc pod uwagę zdarzeń jednorazowych). W Grupie PEKAES prowadzone są projekty strategiczne, mające na celu dalszą poprawę rentowności, jakości świadczonych usług oraz funkcjonowania organizacji.

W 2012 roku Grupa PEKAES wypracowała stratę netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej w wysokości 13,4 mln zł. Jest to wynik gorszy niż w okresie porównywalnym 2011 roku o 60,5 mln zł. Na tę różnicę kluczowy wpływ miały zdarzenia jednorazowe (w roku 2011 dodatkowy zysk w kwocie 46,6 mln zł, w roku 2012 koszt w kwocie 15,4 mln).

W 2012 roku Grupa PEKAES odnotowała niższy wpływ ze sprzedaży w głównym segmencie tj. spedycji i logistyki, dodatkowo wynik został obciążony kosztami wynikającymi z realizacji strategii na lata 2010-2012 oraz zmian organizacyjnych.

W dalszym stopniu, koszty ogólnego zarządu są pod ścisłą kontrolą. Ich wartość w stosunku do poprzedniego roku jest niższa o 5,5 mln zł (bez ujęcia zdarzeń jednorazowych). Dzięki zmianom w strukturze zatrudnienia i dostosowaniu jej do aktualnego poziomu aktywności Spółki, mamy pewność, iż w najbliższych miesiącach utrzymamy koszty pod kontrolą i nie będą one przyrastać, a na pewno będą znacznie mniejsze w perspektywie najbliższych kilku miesięcy.

Wciąż widać duży wpływ kursu walutowego na przychody i koszty finansowe, pozytywne efekty z zawartych transakcji zabezpieczających kurs walutowy pozwoliły zniwelować ujemne różnice kursowe. Wynik Grupy PEKAES na działalności finansowej z działalności kontynuowanej i zaniechanej osiągnął poziom +3,3 mln zł w 2012 roku.

Wskaźnik EBITDA bez zdarzeń jednorazowych był o 2,2 mln zł (wzrost o 36,7%) lepszy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego i osiągnął poziom 8,3 mln zł a zarazem rentowność EBITDA osiągnęła poziom +1,4%.

Jeśli chodzi o kluczowe parametry finansowe (nie biorąc pod uwagę zdarzeń jednorazowych) zarejestrowano następujące dynamiki roku 2012 w stosunku do roku 2011:

- Przychody, spadek o 30,5 mln zł do poziomu 585,1 mln zł,
- Wynik z działalności operacyjnej, wzrost o 2,6 mln zł do poziomu -1,5 mln zł,
- Wynik netto wzrost o 1,5 mln zł do poziomu +2,0 mln zł.

Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej Grupy PEKAES prezentuje spadek sumy bilansowej o 14,8% do poziomu 365,9 mln zł., w szczególności spowodowane przez:

- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, spadek o 25,8 mln zł do poziomu 57,2 mln zł,
- Należności handlowe, spadek o 17,0 mln zł do poziomu 74,6 mln zł,
- Nieruchomości inwestycyjne, wzrost o 10,7 mln zł. do poziomu 70,3 mln zł.
- Obniżenie wartości aktywów obrotowych oraz aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży o 53,7 mln zł do poziomu 204,8 mln zł.

Pasywa podobnie jak aktywa spadły w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku:

- Suma kapitałów zmalała o 33,9 mln zł, do poziomu 275,8 mln zł,
- Zobowiązania długoterminowe nieznacznie wzrosły o 0,8 mln zł, do poziomu 12,5 mln zł,
- Zobowiązania krótkoterminowe, spadek w wysokości 21,6 mln zł do poziomu 61,1 mln zł.

Grupa PEKAES wygenerowała stan środków pieniężnych na dzień 31.12.2012 (z uwzględnieniem działalności zaniechanej) w wysokości 57,5 mln zł. Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wyniosła -28,8 mln zł.

Przepływy z działalności operacyjnej w raportowanym okresie wyniosły 0 mln zł. Przepływy z działalności inwestycyjnej i finansowej wyniosły odpowiednio -6,5 mln zł oraz -22,3 mln zł.

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

Kwartał pierwszy 2012 roku

- sprzedaż spółki Expolco, wynik na sprzedaży Spółki -0,2 mln zł,

Kwartał drugi 2012 roku

- sprzedaż nieruchomości Radom, wynik na sprzedaży +1.0 mln zł
- sprzedaż nieruchomości Annopol, wynik na sprzedaży +0,5 mln zł
- optymalizacja zatrudnienia oraz koszty innych zmian związanych z podnoszeniem wydajności prowadzonej działalności -9.7 mln zł

Kwartał trzeci 2012 roku

- sprzedaż części nieruchomości Szczecin, wynik na sprzedaży +0,2 mln zł
- optymalizacja zatrudnienia oraz koszty innych zmian związanych z podnoszeniem wydajności prowadzonej działalności +0,2 mln zł

Kwartał czwarty 2012 roku

- optymalizacja zatrudnienia oraz koszty innych zmian związanych z podnoszeniem wydajności prowadzonej działalności -7.5 mln zł

Dodatkowo opis zdarzeń mających wpływ na wynik Spółki został opisany w notce pierwszej sprawozdania finansowego Grupy PEKAES za rok 2012.

## **I. Ogólne informacje o Grupie Kapitałowej**

### **1. Informacje ogólne**

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

### **2. Powiązania kapitałowe PEKAES**

PEKAES SA jest spółką dominującą Grupy Kapitałowej PEKAES.

Wielkość udziałów PEKAES SA w spółkach Grupy PEKAES oraz zmiany, które miały miejsce w 2012 roku opisano w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PEKAES w nocie 1.

### **3. Akcjonariusze i władze spółki**

Kapitał akcyjny PEKAES SA wg stanu na dzień 31.12.2012 roku wynosi 30.520.870,00 zł, na który składa się 30.520.870,00 akcji zwykłych na okaziciela, równych w prawach, o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Struktura akcjonariatu PEKAES SA wg stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku, została zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PEKAES w nocie 20.

#### **3.1. Rada Nadzorcza**

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

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

Skład Rady Nadzorczej PEKAES SA na dzień 31.12.2012 roku i zmiany, które miały miejsce w 2012 roku opisano w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PEKAES w nocie 1.

#### **3.2. Zarząd**

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

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

Zarząd Spółki prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki 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 2012 roku zaprezentowano w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PEKAES w nocie 1.

## **II. Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju Grupy PEKAES oraz ryzyk i zagrożeń**

### **1. Makrootoczenie Grupy PEKAES**

W 2012 roku, polska gospodarka zwolniła w odniesieniu do roku 2011, jednym z głównych czynników determinujących poziom aktywności gospodarczej w skali globalnej w 2012 r. było ryzyko pogłębienia się problemów fiskalnych w strefie euro. Jego zmaterializowanie się mogło przynieść za sobą trudne do przewidzenia, aczkolwiek bardzo bolesne z ekonomicznego punktu widzenia skutki dla całej światowej gospodarki.

Mimo tak negatywnie kształtujących się tendencji w otoczeniu ekonomicznym Polski, nasz wzrost gospodarczy nadal pozostał jednym z najwyższych w Europie.

W 2012 roku popyt krajowy zwiększył się o 0,1% przy wzroście PKB o 2%, natomiast w 2011 roku popyt krajowy wzrósł realnie o 3,4%, przy wzroście PKB o 4,3%. Z kwartału na kwartał 2012 roku następowało spowolnienie dynamiki PKB, Tempo wzrostu PKB zmniejszało się systematycznie z 3,6 proc w I kwartale do około 0,7 proc w IV kwartale.

W 2012 roku eksport wyrażony w euro wyniósł 141,9 mld EUR, import 151,7 mld EUR, ujemne saldo wyniosło 9,8 mld EUR, a po dwunastu miesiącach 2011 roku 15,9 mld EUR (eksport zwiększył się o 3,8%, a import zmniejszył się o 0,6%). W rezultacie ujemne saldo wyniosło 9,8 mld EUR, wobec deficytu na poziomie 15,9 mld EUR przed rokiem.

W 2012 roku wśród głównych partnerów handlowych Polski odnotowano wzrost eksportu do Rosji, na Ukrainę, do W. Brytanii, na Słowację, do Niemiec, Republiki Czeskiej, Niemiec i Francji, a importu z Rosji, Stanów Zjednoczonych, Republiki Korei, Chin, Niemiec oraz Republiki Czeskiej. Natomiast spadek eksportu odnotowano w obrotach z Włochami i Szwecją, a importu – z W. Brytanią, Niemcami, Francją i Włochami.

## **2. Otoczenie konkurencyjne Grupy PEKAES**

Negatywne zmiany w gospodarce i na rynku europejskim były odczuwalne również w logistyce. Branża TSL pracowała na bardzo niskich marżach w warunkach zaostrej konkurencji. Najbardziej dotkliwe w mijającym roku 2012, były wzrost kosztów oraz walka cenowa.

Trudna sytuacja zmusiła do poszukiwania dodatkowych ścieżek rozwoju i nowych sposobów na optymalizację kosztów. Zaostzona konkurencja spowodowała, że firmy starały się pokazać klientowi wartość dodaną w swoich usługach, otwierając się bardziej na potrzeby klienta.

Uczestnicy rynku przewozowego borykali się w mijającym roku z wieloma problemami.

Wysokie ceny oleju napędowego oraz różnice kursowe miały istotny wpływ na poziom cen usług transportowej. Wydłużone terminy regulowania należności obniżały rentowność spółek.

Po wzrostach w pierwszym półroczu 2012 roku związanych z organizacją Euro 2012 w piłce nożnej, rynek TSL zaczął silnie odczuwać skutki spowolnienia gospodarki, co spowodowane było załamaniem kondycji w branży budowlanej i motoryzacyjnej.

Poniżej przedstawiono krótkie omówienie sytuacji w usługach oferowanych przez PEKAES SA w 2012 roku:

- **segment przewozów całopojazdowych** krajowych w 2012 roku charakteryzował się dużymi wahaniami koniunktury, które w pierwszej połowie roku wskazywały wyraźne wzrosty, natomiast w drugiej zdecydowane spadki. Wzrosty wolumenów w pierwszym półroczu 2012 roku były napędzane inwestycjami związanymi z EURO 2012. Ta sytuacja wpływała również na poziom stawek transportowych, które nie rosły już tak bardzo jak w 2011 roku, ale utrzymywały się na stałym poziomie. Druga połowa roku, to wyraźny spadek zapotrzebowania na transport całopojazdowy w całym kraju. Mimo szczytu sezonu przewozowego nie obserwowano już tak znacznej, jak było to w 2011 roku, nadpodaży ładunków nad wolnymi środkami transportowymi. Ostatni kwartał 2012 roku przyniósł zdecydowane spowolnienie rynku, które przełożyło się na zmianę trendu i nastąpiła widoczna nadpodaż wolnych samochodów nad ilością oferowanego ładunku. To bezpośrednio spowodowało pogłębiający się spadek stawek transportowych na rynku. Dodatkowym elementem negatywnym wpływającym na rynek transportowy były pogłębiające się zatory płatnicze, które wymuszały zdecydowane hamowanie współpracy z klientami najbardziej zagrożonymi niewypłacalnością.

Na rynku przewozów całopojazdowych międzynarodowych w drugiej połowie 2012 roku nastąpiła zmiana trendu na spadkowy pod względem wolumenu oferowanego do przewozu. Począwszy od branży meblarskiej poprzez AGD, budowlankę i automotive, (branże które w ciągu ostatnich lat w znacznej mierze napędzały rynek polskich przewoźników), zanotowano znaczące spadki popytu na usługi transportowe. Związane to było z bardzo odczuwalnym spadkiem sprzedaży w tych branżach, który często doprowadzał działające w nich podmioty do zmniejszenia produkcji lub wręcz zamknięcia działalności. Kolejnym, elementem był stosunkowo niski kurs wymiany waluty europejskiej, który zmniejszał opłacalność eksportu a dodatkowo wpływał na mniejszą rentowność firm transportowych.

- **w segmencie krajowych przesyłek drobnicowych** istotnym uwarunkowaniem gospodarczym była zmiana struktury przewozów. Rozwój gospodarczy w poprzednich latach spowodował sukcesywne nasycenie popytu na towary masowe, co z kolei doprowadziło do przesunięcia wielkości udziału poszczególnych rodzajów towarów

w strukturze przewozów. Przewozy towarów masowych uległy zmniejszeniu na korzyść drobnicy. Znaczącym czynnikiem kształtującym ten rynek był ciągły rozwój handlu e-commerce.

- **w segmencie międzynarodowych przewozów drobnicowych** odnotowano spadek przychodów. Główną przyczyną było spowolnienie gospodarcze w Europie, które przełożyło się na spadek wolumenów i przychodów w imporcie do Polski. Można było zaobserwować dość duże ożywienie naszego eksportu w porównaniu do 2011 roku. Oprócz Niemiec popularnymi kierunkami były: Litwa, Czechy, Słowacja oraz nieoczekiwanie Francja.

- **w segmencie logistyki** I połowa 2012 roku charakteryzowała się stabilnym wzrostem operacji, napędzanym koniunkturą rynkową, związaną z EURO 2012. Podaż powierzchni magazynowych utrzymała się na dobrym poziomie, dodatkowo na rynku dominowały stabilne ceny wynajmu, a koszty pracownicze nie rejestrowały istotnych wahań. Na rynku występowała stosunkowo niewielka ilość dużych przetargów, a dodatkowo odczuwalne stało się hamowanie rozwoju. Druga połowa roku to nasilenie się problemów branży logistycznej, związane ze spadkiem importu oraz ograniczaniem konsumpcji, co doprowadziło do silnej presji na obniżenie kosztów logistycznych. Uwidoczniły się problemy finansowe branży, jeszcze większy spadek płynności finansowej, problemy organizacyjne, duże koszty stałe, zaniechanie inwestycji w rozwój infrastruktury i wyposażania, a tym samym w polepszanie jakości obsługi. Wiele firm logistycznych redukowało swoje koszty i skupiało się na zachowaniu aktualnej pozycji. Doprowadziło to do ostrej walki cenowej, która przyspieszyła jedynie konsolidację branży. Rok 2012 to także zmiany w kluczowych sektorach gospodarczych, z jednej strony spowodowane spadkiem koniunktury, z drugiej wprowadzeniem nowych regulacji prawnych (np. zmiany sposobu funkcjonowania sektora farmaceutycznego, załamanie się sektora motoryzacyjnego), które wymuszają nowe podejście i sposób obsługi ze strony operatorów logistycznych. Ceny sprzedaży usług logistycznych wyraźnie spadły, a tym samym przychody i rentowność operatorów logistycznych.

- **segment spedycji morskiej** przeżył bardzo ciężki rok, ze względu na spadek importu (głównie z Dalekiego Wschodu) i związanym z tym wzrostem podaży ze strony największych armatorów (wolny tonaż) a tym samym obniżeniem stawek frachtowych. Największym problemem stała się duża częstotliwość zmian stawek przewozowych, często w przedziałach tygodniowych (a nawet tzw. stawek dnia), co zniechęcało Klientów do wiązania się ze Spedytorem (w tym i PEKAES SA) na dłuższy okres. Sprzedaż usług spedycji morskiej przybrała formę giełdową i ad hockową. PEKAES SA dobrze odnalazł się w tej sytuacji, gdyż nastąpił wyraźny odwrót Klientów z jednej strony od dużych, sieciowych graczy rynkowych, którzy oferowali usługi oparte na średnich, czasowych stawkach (bez możliwości ich elastycznej korekty), z drugiej strony mali, indywidualni spedytorzy nie byli w stanie zapewnić określonego wolumenu, aby uzyskać bardziej atrakcyjne stawki dla swoich Klientów (dodatkowo nasiliły się problemy z płynnością finansową i terminowym regulowaniem zobowiązań w stosunku do linii żeglugowych armatorów). Spedycja morska PEKAES SA zanotowała prawie 20% wzrost przychodowy rok do roku, co było znaczącym osiągnięciem na tak trudnym i zmiennym rynku.

- **w segmencie spedycji lotniczej** w roku 2012 zanotowano silne załamanie, związane z pogorszeniem się sytuacji gospodarczej na Świecie i w Europie. Przewozy lotnicze tradycyjnie stanowią swoisty barometr sytuacji gospodarczej, i w przypadku jej problemów, są pierwszą usługą, z której Klienci rezygnują, przenosząc swoje dostawy na transport morski lub lądowy. Rok 2012 to silna konsolidacja rynku wokół dużych graczy rynkowych i spedycji sieciowych. W odróżnieniu od spedycji morskiej, tylko spedycje sieciowe były w stanie zaoferować Klientom najlepsze warunki, korzystając z rozwiniętych, międzynarodowych relacji z liniami lotniczymi. PEKAES SA zanotował w tym segmencie spadki, gdyż nie jest operatorem sieciowym, a ponadto główni Klienci w tym segmencie (eksporterzy), przeżywają adekwatne problemy, związane ze spadkiem światowej koniunktury. Ceny frachtów spadły do poziomów najniższych od wielu lat, co w połączeniu ze spadkiem popytu na tego typu usługi, sprawiło, że PEKAES SA nie zrealizował planów na rok 2012.

### **3. Czynniki istotne dla rozwoju Grupy PEKAES**

Od 1 lipca 2011 roku został wprowadzony w Polsce elektroniczny system poboru opłat drogowych. Efekt tej zmiany został starannie przeanalizowany w Grupie PEKAES. Od tej samej daty Grupa PEKAES skutecznie wdrożyła opłatę dodatkową dla swoich Klientów, która kompensuje dodatkowe, niezależne od Grupy, koszty wynikające z nowego systemu poboru opłat drogowych. Od 1 lipca 2012 roku następne odcinki dróg włączane są do elektronicznego poboru opłat drogowych, co niestety wymusza konieczność wprowadzania podwyżek opłat za usługi u Klientów Grupy PEKAES.



Grupa w 2012 roku realizowała założenia przyjęte w strategii w zakresie reorganizacji Grupy Kapitałowej. Działania te zmierzały do sprzedaży spółek ATB Truck SA oraz doprowadziły 19 listopada 2012 do częściowej sprzedaży spółki On Road Truck Services SA.

W 2012 roku zrealizowany został plan likwidacji taboru własnego mający przynieść podwyższenie rentowności produktów całopojazdowych, jednocześnie przyspieszono prace nad zapewnieniem dostępności do wystarczającej ilości taboru podwykonawców.

#### **4. Wpływ nietypowych czynników i zdarzeń na wyniki Grupy PEKAES w 2012 roku**

Wpływ nietypowych czynników i zdarzeń na wyniki Grupy PEKAES w 2012 roku został opisany w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PEKAES w notach 1, 4, 19 i 37.

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

#### **5. Zamierzenie na rok 2013**

W 2013 roku działania Zarządu będą skupiały się nad kontynuacją poprawy rentowności wszystkich produktów. Spółka zakończy wdrażanie systemu operacyjnego dotyczącego sektora kołowego.

#### **6. Strategia rozwoju i zamierzenia inwestycyjne**

W kolejnych latach Grupa PEKAES będzie realizowała strategię na lata 2013 – 2015, która nie 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 Grupy PEKAES jest satysfakcjonująca. Zachowuje ona znaczne rezerwy środków finansowych zabezpieczających możliwość terminowego regulowania zobowiązań. Ryzyko utraty płynności można określić, jako niewielkie. Ponadto Grupa PEKAES 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.

### **III. Ocena działalności Grupy PEKAES**

#### **1. Wyniki GRUPY KAPITAŁOWEJ PEKAES – działalność kontynuowana i zaniechana**

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

W skład Grupy Kapitałowej PEKAES w roku 2012 wchodziły następujące podmioty:

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

W ciągu roku 2012 przestały być częścią Grupy następujące Spółki: Expolco Transped Sp. z o.o. oraz ON ROAD Truck Services S.A.. Jednakże do dnia utraty kontroli ich wyniki zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym Grupy za 2012 rok.

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

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

Grupa PEKAES	2011					2012					Zmiana
	Kw.1	Kw.2	Kw.3	Kw.4	Razem**	Kw.1	Kw.2	Kw.3	Kw.4	Razem**	2012/2011
Przychody netto	211 324	154 256	156 857	162 840	685 277	147 481	149 583	146 734	141 306	585 104	(100 173)
Koszt własny sprzedaży	(143 414)	(141 832)	(144 148)	(149 948)	(579 342)	(139 489)	(141 327)	(134 293)	(130 640)	(545 749)	33 593
<b>Wynik brutto ze sprzedaży</b>	<b>67 910</b>	<b>12 424</b>	<b>12 709</b>	<b>12 892</b>	<b>105 935</b>	<b>7 992</b>	<b>8 256</b>	<b>12 441</b>	<b>10 666</b>	<b>39 355</b>	<b>(66 580)</b>
Rentowność sprzedaży %	32,1	8,1	8,1	7,9	15,5	5,4	5,5	8,5	7,5	6,7	(8,7)
Koszty sprzedaży i marketingu	(3 830)	(3 762)	(3 669)	(4 346)	(15 607)	(3 680)	(3 781)	(4 583)	(3 997)	(16 041)	(434)
Koszty ogólnego zarządu	(8 729)	(8 546)	(8 110)	(9 352)	(34 737)	(7 455)	(10 858)	(6 667)	(6 716)	(31 696)	3 041
Pozostałe przychody	877	1 342	487	584	3 290	966	2 522	1 003	7 919	12 410	9 120
Pozostałe koszty	(4 222)	(398)	(730)	(11 038)	(16 388)	(660)	(4 519)	(896)	(14 909)	(20 984)	(4 596)
<b>Wynik z działalności operacyjnej</b>	<b>52 006</b>	<b>1 060</b>	<b>687</b>	<b>(11 260)</b>	<b>42 493</b>	<b>(2 837)</b>	<b>(8 380)</b>	<b>1 298</b>	<b>(7 037)</b>	<b>(16 956)</b>	<b>(59 449)</b>
Przychody finansowe	1 177	786	2 005	995	4 963	1 248	1 158	1 295	1 918	5 619	656
Koszty finansowe	(404)	(123)	214	(304)	(617)	(1 333)	(220)	(427)	(374)	(2 354)	(1 737)
Udział w wyniku netto jednostek podp.	0	0	0	0	0	(251)	0	0	250	(1)	(1)
Wynik na sprzedaży jednostek zależnych	84	238	228	64	614	330	176	339	(197)	648	34
Zyski/ straty mniejszości	(11)	(28)	(15)	(20)	(74)	(5)	(1)	(1)	8	1	75
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	<b>52 852</b>	<b>1 933</b>	<b>3 119</b>	<b>(10 525)</b>	<b>47 379</b>	<b>(2 848)</b>	<b>(7 267)</b>	<b>2 504</b>	<b>(5 432)</b>	<b>(13 043)</b>	<b>(60 422)</b>
Podatek dochodowy	(305)	(145)	270	(43)	(223)	(144)	358	13	(580)	(353)	(130)
<b>Wynik netto</b>	<b>52 547</b>	<b>1 788</b>	<b>3 389</b>	<b>(10 568)</b>	<b>47 156</b>	<b>(2 992)</b>	<b>(6 909)</b>	<b>2 517</b>	<b>(6 012)</b>	<b>(13 396)</b>	<b>(60 552)</b>
Rentowność netto %	24,9	1,2	2,2	(6,5)	6,9	(2,0)	(4,6)	1,7	(4,3)	(2,3)	(9,2)
Amortyzacja	(2 513)	(2 457)	(2 607)	(2 636)	(10 213)	(2 580)	(2 518)	(2 439)	(2 269)	(9 806)	407
<b>EBITDA</b>	<b>54 519</b>	<b>3 517</b>	<b>3 294</b>	<b>(8 624)</b>	<b>52 706</b>	<b>(257)</b>	<b>(5 862)</b>	<b>3 737</b>	<b>(4 768)</b>	<b>(7 150)</b>	<b>(59 856)</b>
Rentowność EBITDA %	25,8	2,3	2,1	(5,3)	7,7	(0,2)	(3,9)	2,5	(3,4)	(1,2)	(8,9)
Zdarzenia jednorazowe	(56 646)	(444)	0	10 457	(46 633)	251	8 123	(421)	7 500	15 452	62 085
<b>Wynik Netto (bez zdarzeń jednorazowych)</b>	<b>(4 099)</b>	<b>1 344</b>	<b>3 389</b>	<b>(111)</b>	<b>523</b>	<b>(2 741)</b>	<b>1 214</b>	<b>2 096</b>	<b>1 488</b>	<b>2 056</b>	<b>1 533</b>
Rentowność netto %	(1,9)	0,9	2,2	(0,1)	0,1	(1,9)	0,8	1,4	1,1	0,4	0,3

\* Dane kwartalne nieaudytowane

\*\* Z działalności kontynuowanej i zaniechanej

Na wyniki finansowe uzyskane w czwartym kwartale, jak również w całym roku 2012, duży wpływ miały zdarzenia jednorazowe opisane w dalszej części tego sprawozdania.

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

Tabela nr 2. Grupa Kapitałowa PEKAES - Rachunek Wyników, dane w tys. zł. (ujęcie zdarzeń jednorazowych) \*

Grupa PEKAES	2011			2012			Zmiana
	Sty-Gru **	Korekty jednorazowe	Razem po korektach	Sty-Gru **	Korekty jednorazowe	Razem po korektach	2012/2011
Przychody netto	685 277	(69 700)	615 577	585 104	0	585 104	(30 473)
Koszt własny sprzedaży	(579 342)	10 253	(569 089)	(545 749)	3 696	(542 053)	27 036
<b>Wynik brutto ze sprzedaży</b>	<b>105 935</b>	<b>-59 447</b>	<b>46 488</b>	<b>39 355</b>	<b>3 696</b>	<b>43 051</b>	<b>(3 437)</b>
Rentowność sprzedaży %	15,5		7,6	6,7		7,4	(0,2)
Koszty sprzedaży i marketingu	(15 607)	0	(15 607)	(16 041)	162	(15 879)	(272)
Koszty ogólnego zarządu	(34 737)	0	(34 737)	(31 696)	2 491	(29 205)	5 532
Pozostałe przychody	3 290	(752)	2 538	12 410	(9 194)	3 216	678
Pozostałe koszty	(16 388)	13 566	(2 822)	(20 984)	18 297	(2 687)	135
<b>Wynik z działalności operacyjnej</b>	<b>42 493</b>	<b>(46 633)</b>	<b>(4 140)</b>	<b>(16 956)</b>	<b>15 452</b>	<b>(1 504)</b>	<b>2 636</b>
Przychody finansowe	4 963	0	4 963	5 619	0	5 619	656
Koszty finansowe	(617)	0	(617)	(2 354)	0	(2 354)	(1 737)
Udział w wyniku netto jednostek podp.	0	0	0	(1)	0	(1)	(1)
Wynik na sprzedaży jednostek zależnych	614	0	614	648	0	648	34
Zyski/ straty mniejszości	(74)	0	(74)	1	0	1	75
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	<b>47 379</b>	<b>(46 633)</b>	<b>746</b>	<b>(13 043)</b>	<b>15 452</b>	<b>2 409</b>	<b>1 663</b>
Podatek dochodowy	(223)	0	(223)	(353)	0	(353)	(130)
<b>Wynik netto</b>	<b>47 156</b>	<b>(46 633)</b>	<b>523</b>	<b>(13 396)</b>	<b>15 452</b>	<b>2 056</b>	<b>1 533</b>
Amortyzacja	(10 213)	0	(10 213)	(9 806)	0	(9 806)	407
<b>EBITDA</b>	<b>52 706</b>	<b>(46 633)</b>	<b>6 073</b>	<b>(7 150)</b>	<b>15 452</b>	<b>8 302</b>	<b>2 229</b>

\* Dane nieaudytowane

\*\* Z działalności kontynuowanej i zaniechanej

Wynik Grupy Kapitałowej bez zdarzeń jednorazowych prezentowany jest poniżej.

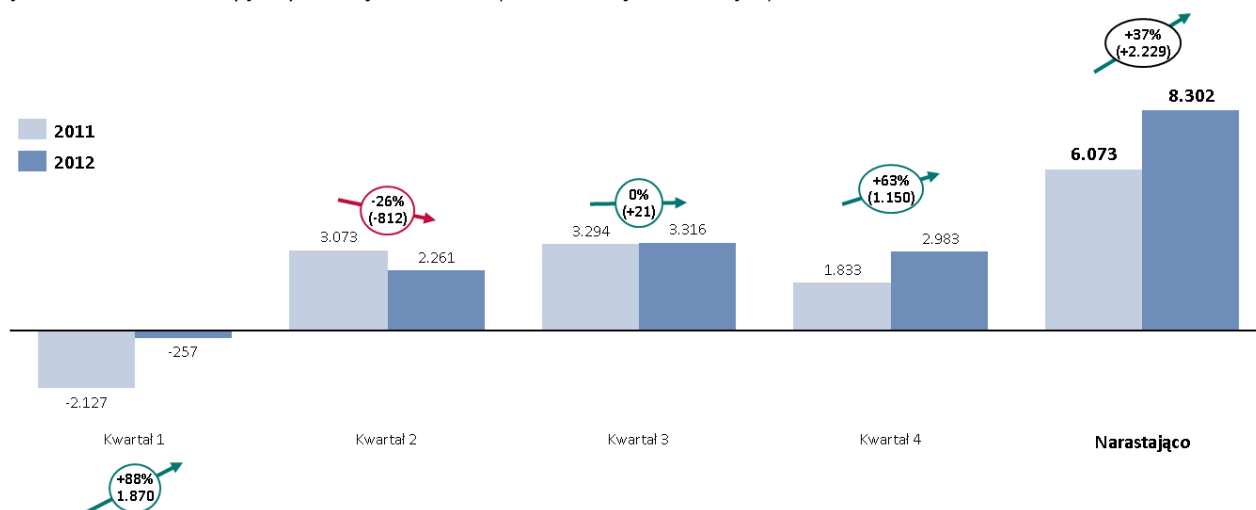
Tabela nr 3. Grupa Kapitałowa PEKAES - Rachunek Wyników, dane w tys. zł (bez zdarzeń jednorazowych) \*

Grupa PEKAES	2011					2012					Zmiana 2012/2011
	Kw.1	Kw.2	Kw.3	Kw.4	Razem	Kw.1	Kw.2	Kw.3	Kw.4	Razem	
Przychody netto	141 624	154 256	156 857	162 840	615 577	147 481	149 583	146 734	141 306	585 104	(30 473)
Koszt własny sprzedaży	(133 161)	(141 832)	(144 148)	(149 948)	(569 089)	(139 489)	(138 888)	(134 293)	(129 383)	(542 053)	27 036
<b>Wynik brutto ze sprzedaży</b>	<b>8 463</b>	<b>12 424</b>	<b>12 709</b>	<b>12 892</b>	<b>46 488</b>	<b>7 992</b>	<b>10 695</b>	<b>12 441</b>	<b>11 923</b>	<b>43 051</b>	<b>(3 437)</b>
Rentowność sprzedaży %	6,0	8,1	8,1	7,9	7,6	5,4	7,1	8,5	8,4	7,4	(0,2)
Koszty sprzedaży i marketingu	(3 830)	(3 762)	(3 669)	(4 346)	(15 607)	(3 680)	(3 619)	(4 583)	(3 997)	(15 879)	(272)
Koszty ogólnego zarządu	(8 729)	(8 546)	(8 110)	(9 352)	(34 737)	(7 455)	(8 367)	(6 667)	(6 716)	(29 205)	5 532
Pozostałe przychody	877	898	487	276	2 538	966	957	821	472	3 216	678
Pozostałe koszty	(1 421)	(398)	(730)	(273)	(2 822)	(660)	77	(1 135)	(969)	(2 687)	135
<b>Wynik z działalności operacyjnej</b>	<b>(4 640)</b>	<b>616</b>	<b>687</b>	<b>(803)</b>	<b>(4 140)</b>	<b>(2 837)</b>	<b>(257)</b>	<b>877</b>	<b>714</b>	<b>(1 504)</b>	<b>2 636</b>
Przychody finansowe	1 177	786	2 005	995	4 963	1 248	1 158	1 295	1 918	5 619	656
Koszty finansowe	(404)	(123)	214	(304)	(617)	(1 333)	(220)	(427)	(374)	(2 354)	(1 737)
Udział w wyniku netto jednostek podp.	0	0	0	0	0	(251)	0	0	250	(1)	(1)
Wynik na sprzedaży jednostek zależnych	84	238	228	64	614	581	176	339	(448)	648	34
Zyski/ straty mniejszości	(11)	(28)	(15)	(20)	(74)	(5)	(1)	(1)	8	1	75
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	<b>(3 794)</b>	<b>1 489</b>	<b>3 119</b>	<b>(68)</b>	<b>746</b>	<b>(2 597)</b>	<b>856</b>	<b>2 083</b>	<b>2 068</b>	<b>2 409</b>	<b>1 663</b>
Podatek dochodowy	(305)	(145)	270	(43)	(223)	(144)	358	13	(580)	(353)	(130)
<b>Wynik netto</b>	<b>(4 099)</b>	<b>1 344</b>	<b>3 389</b>	<b>(111)</b>	<b>523</b>	<b>(2 741)</b>	<b>1 214</b>	<b>2 096</b>	<b>1 488</b>	<b>2 056</b>	<b>1 533</b>
Rentowność netto %	(2,9)	0,9	2,2	(0,1)	0,1	(1,9)	0,8	1,4	1,1	0,4	0,3
Amortyzacja	(2 513)	(2 457)	(2 607)	(2 636)	(10 213)	(2 580)	(2 518)	(2 439)	(2 269)	(9 806)	407
<b>EBITDA</b>	<b>(2 127)</b>	<b>3 073</b>	<b>3 294</b>	<b>1 833</b>	<b>6 073</b>	<b>(257)</b>	<b>2 261</b>	<b>3 316</b>	<b>2 983</b>	<b>8 302</b>	<b>2 229</b>
Rentowność EBITDA %	(1,5)	2,0	2,1	1,1	1,0	(0,2)	1,5	2,3	2,1	1,4	0,4

\* Dane nieaudytowane

W 2012 roku nastąpił wzrost wyniku netto do poziomu 2,056 tys. zł, co stanowi wzrost o 1.533 tys. zł do analogicznego okresu z 2011 roku. Na wynik znaczący wpływ miały zmniejszone koszty ogólnego zarządu o 5.532 tys. zł. Grupa odnotowała spadek przychodów z 615.577 tys. zł 2011 r do 585.104 tys. zł 2012 roku. Wynik EBITDA Grupy ukształtował się na poziomie 8.302 tys. zł i był wyższy niż w analogicznym okresie 2011 roku o 2.229 tys. zł.

Wykres nr 1. EBITDA Grupy Kapitałowej 2012 / 2011 (bez zdarzeń jednorazowych) \*

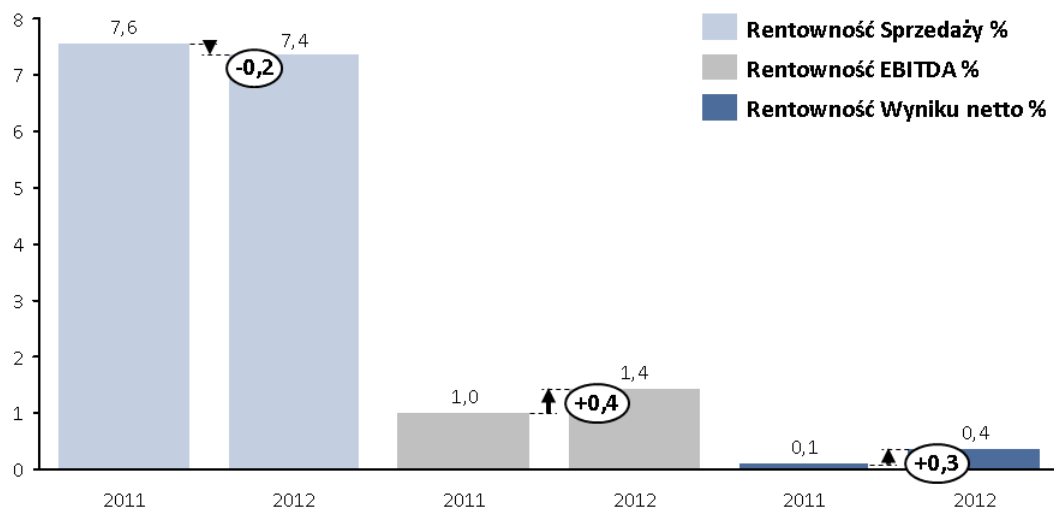


\* Dane nieaudytowane

Wzrost wskaźnika EBITDA (+37%) w 2012 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego wynikał głównie z pozytywnych wyników finansowych pierwszego i czwartego kwartału roku bieżącego, co było rezultatem wzmożonego popytu oferowanego przez Grupę PEKAES, organizacji EURO 2012 oraz krajowego wzrostu popytu na koniec 2012 roku.

W drugim kwartale 2012 roku zanotowano nieznaczne osłabienie aktywności gospodarczej naszych Partnerów handlowych, głównie na rynkach zagranicznych, co przełożyło się na spadek EBITDA o 812 tys. zł (-26%). W trzecim kwartale 2012 roku wynik jest porównywalny w stosunku do analogicznego okresu 2011 roku pomimo zmian w strukturze Grupy Kapitałowej związanych z działalnością morską Spółki EXPOLCO-TRANSPED Sp. z o.o. w roku ubiegłym (+0,9 mln zł).

Wykres nr 2. Grupa Kapitałowa PEKAES – Wskaźniki rentowności % narastająco w 2012 / 2011 roku (bez zdarzeń jednorazowych)

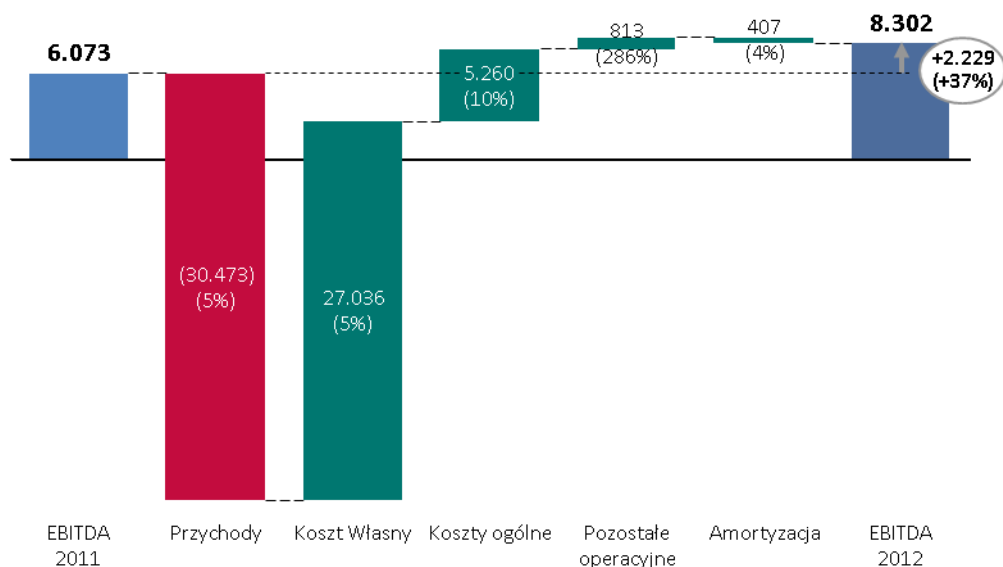


Wskaźnik rentowności sprzedaży pozostał na porównywalnym poziomie jak w analogicznym okresie porównawczym 2011 roku.

Wynik netto 2012 roku jest wyższy jak w analogicznym okresie 2011 roku o 0,3 pp. osiągając 0,4%, co jest wynikiem pozytywnych zmian w strukturze kosztowej Grupy.

Wskaźnik rentowności EBITDA wzrósł o 0,4 pp. osiągając poziom 1,4% głównie poprzez obniżenie kosztów ogólnego zarządu oraz optymalizację pozostałych kosztów.

Wykres nr 3. Grupa Kapitałowa PEKAES – zmiany wskaźnika EBITDA w czterech kwartałach 2012 / 2011 (bez zdarzeń jednorazowych)



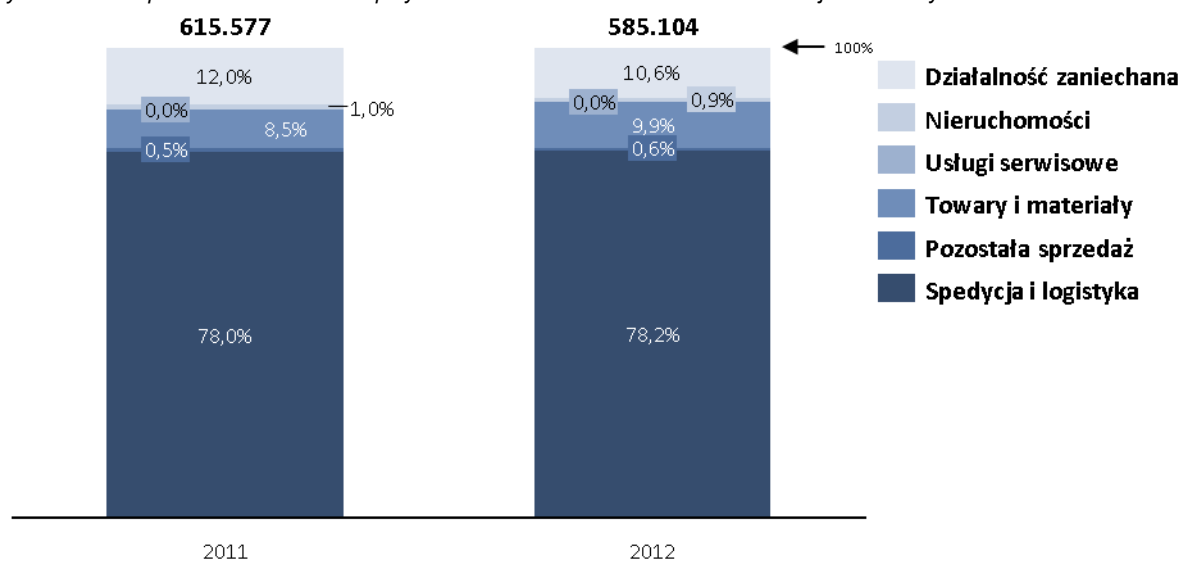
Wskaźnik EBITDA wzrósł o 2.229 tys. zł głównie na wskutek niższych wszystkich kosztów operacyjnych i pozaoperacyjnych.

## a) Przychody ze sprzedaży

Tabela nr 4. Grupa PEKAES - Przychody ze sprzedaży w 2012 / 2011, dane w tys. zł.

			Zmiana	
	2012	2011	2012-2011	2012-2011%
Spedycja i logistyka	457 379	480 216	(22 837)	-4,8%
Nieruchomości	5 009	6 395	(1 386)	-21,7%
Usługi serwisowe	0	0	0	0,0%
Towary i materiały	57 642	52 230	5 412	10,4%
Pozostała sprzedaż	3 246	3 094	152	4,9%
<b>Razem dz. kontynuowana bez zdarzeń jednorazowych</b>	<b>523 276</b>	<b>541 935</b>	<b>(18 659)</b>	<b>-3,4%</b>
Zdarzenia jednorazowe	0	69 700	(69 700)	-100,0%
<b>Razem dz. kontynuowana bez zdarzeniami jednorazowymi</b>	<b>523 276</b>	<b>611 635</b>	<b>(88 359)</b>	<b>-14,4%</b>
Działalność zaniechana	61 828	73 642	(11 814)	-16,0%
<b>Przychody netto</b>	<b>585 104</b>	<b>685 277</b>	<b>(100 173)</b>	<b>-14,6%</b>

Wykres nr 4. Grupa PEKAES – struktura przychodów w latach 2012 / 2011 bez zdarzeń jednorazowych



W ramach podstawowego segmentu działalności Grupy PEKAES – Spedycja i logistyka – przychody spadły o 22.837 tys. zł tj. 4,8%. Pogorszenie wynika ze sprzedaży udziałów posiadanych przez PEKAES SA w spółce Expolco-Transped oraz spadku przychodów w obrębie przewozów całopojazdowych międzynarodowych w ramach usług spedycji drogowej, pozostałe produkty z tego segmentu odnotowały wzrosty. Poniżej zaprezentowano wybrane odchylenia przychodów dla segmentu Spedycja i logistyka w latach 2012 i 2011:

- przewozy całopojazdowe krajowe - wzrost przychodów z poziomu 69.625 tys. zł do 82.794 tys. zł tj. 18,9%. W ramach tego produktu odnotowano wzrost liczbyjazd w porównaniu do poprzedniego roku przy jednoczesnym wzroście średniej stawki na jeździe, co jest rezultatem polityki handlowej,
- przewozy całopojazdowe międzynarodowe – spadek z poziomu 176.180 tys. zł do 138.382 tys. zł tj. 21,45% - 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 156.813 tys. zł do 175.022 tys. zł tj. 11,6%. W ramach tych produktów odnotowano wzrost wolumenów oraz wzrost średnich stawek.

Wzrosty nastąpiły również w segmentach poza TSL realizowanych w Grupie Kapitałowej PEKAES z wyjątkiem segmentu nieruchomości inwestycyjnych, gdzie nastąpił spadek przychodów o 1.386 tys. zł. Ponadto zmianie uległy:

- sprzedaż z segmentu towary i materiały - wzrost z poziomu 52.230 tys. zł do 57.642 tys. zł tj. 10,4% (głównie z powodu zwiększonego zapotrzebowania na paliwa),

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

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

Koszt własny sprzedaży (bez zdarzeń jednorazowych) w 2012 roku wyniósł 542.053 tys. zł i był niższy od kosztu z analogicznego okresu roku poprzedniego o 4,8%, nominalnie 27.036 tys. zł. Na spadek kosztów ma wpływ obniżenie generowanych przychodów oraz realizację kierunków strategicznych przyjętych w ramach Grupy kapitałowej PEKAES na lata 2010-2012 poprzez sprzedaż nieruchomości i Spółek zależnych.

Koszty sprzedaży i marketingu w 2012 roku wyniosły 15.879 tys. zł, co stanowi wzrost o 272 tys. zł, tj. 1,7% w odniesieniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost jest wynikiem zmian organizacyjnych oraz polityki handlowej Grupy.

Koszty ogólnego zarządu – w analizowanym okresie ukształtowały się na poziomie 29.205 tys. zł - jest to spadek o wartość 5.532 tys. zł (15,9%) w porównaniu do okresu porównawczego 2011 roku spowodowanego w głównej mierze efektem zmian organizacyjnych wraz z optymalizacją zatrudnienia.

#### **c. Pozostała działalność operacyjna**

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej (bez zdarzeń jednorazowych) w 2012 roku wyniósł +529 tys. zł, w analogicznym okresie 2011 roku Grupa wygenerowała stratę na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie (-284) tys. zł, co stanowi zwiększenie o 813 tys. zł do porównawczego okresu.

#### **d. Wynik na działalności finansowej**

W 2012 roku, Grupa PEKAES wygenerowała wynik na działalności finansowej (bez zdarzeń jednorazowych) w wysokości 3,265 tys. zł. Osiągnięty wynik jest niższy z 2011 roku o 1.081 tys. zł, co wynika głównie z ujemnych różnic kursowych (osłabienie złotego względem walut).

#### **e. Zdarzenia jednorazowe:**

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

##### Kwartał pierwszy 2012 roku

- sprzedaż spółki Expolco, wynik na sprzedaży Spółki -251 tys. zł,

##### Kwartał drugi 2012 roku

- sprzedaż nieruchomości Radom, wynik na sprzedaży +1.023 tys. zł
- sprzedaż nieruchomości Annapol, wynik na sprzedaży +542 tys. zł
- optymalizacja zatrudnienia oraz koszty innych zmian związanych z podnoszeniem wydajności prowadzonej działalności -9.688 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 -7.500 tys. zł

W 2011 roku, w Grupie Kapitałowej PEKAES wystąpiły następujące istotne zdarzenia jednorazowe:

Kwartał pierwszy 2011 roku

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

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

Kwartał drugi 2011 roku

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

Kwartał trzeci 2011 roku

- nie wystąpiły zdarzenia jednorazowe

Kwartał czwarty 2011 roku

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

Tabela nr 5. Grupa Kapitałowa PEKAES – Korekty jednorazowe w 2012 roku, dane w tys. zł. \*

Grupa PEKAES	2012				
	Kw.1	Kw.2	Kw.3	Kw.4	Sty-Gru
Przychody netto	0	0	0	0	0
Koszt własny sprzedaży	0	(2 439)	0	(1 257)	(3 696)
<b>Wynik brutto ze sprzedaży</b>	<b>0</b>	<b>(2 439)</b>	<b>0</b>	<b>(1 257)</b>	<b>(3 696)</b>
Koszty sprzedaży i marketingu	0	(162)	0	0	(162)
Koszty ogólnego zarządu	0	(2 491)	0	0	(2 491)
Pozostałe przychody	0	1 565	182	7 447	9 194
Pozostałe koszty	0	(4 596)	239	(13 940)	(18 297)
<b>Wynik z działalności operacyjnej</b>	<b>0</b>	<b>(8 123)</b>	<b>421</b>	<b>(7 751)</b>	<b>(15 452)</b>
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	(251)	0	0	251	0
Zyski/ straty mniejszości	0	0	0	0	0
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	<b>(251)</b>	<b>(8 123)</b>	<b>421</b>	<b>(7 500)</b>	<b>(15 452)</b>
Podatek dochodowy	0	0	0	0	0
<b>Wynik netto</b>	<b>(251)</b>	<b>(8 123)</b>	<b>421</b>	<b>(7 500)</b>	<b>(15 452)</b>
Amortyzacja	0	0	0	0	0
<b>EBITDA</b>	<b>0</b>	<b>(8 123)</b>	<b>421</b>	<b>(7 751)</b>	<b>(15 452)</b>

\* Dane nieaudytowane

Wynik netto Grupy PEKAES po eliminacji efektu zdarzeń jednorazowych 2012 roku wykazuje zysk w wysokości 3.062 tys. zł, i wykazuje wzrost w stosunku do okresu porównawczego w kwocie 2.539 tys. zł.

**TSL**

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

**2. Ocena działalności PEKAES SA****Wyniki PEKAES SA – działalność kontynuowana i zaniechana**

Spółka PEKAES SA w 2012 roku wygenerowała stratę netto w wysokości 10.071 tys. zł.

W stosunku do poprzedniego roku jest to wynik gorszy o 58.579 tys. zł.

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

Tabela nr 6. Rachunek zysków i strat PEKAES SA (dane w tys. zł) \*

PEKAES S.A.	2011					2012					Zmiana 2012/2011
	Kw.1	Kw.2	Kw.3	Kw.4	Razem	Kw.1	Kw.2	Kw.3	Kw.4	Razem	
Przychody netto	178 836	119 651	121 162	123 959	543 608	115 232	121 516	115 660	120 327	472 735	(70 873)
Koszt własny sprzedaży	(114 165)	(110 947)	(112 517)	(116 375)	(454 005)	(109 539)	(115 909)	(105 976)	(109 782)	(441 206)	12 798
<b>Wynik brutto ze sprzedaży</b>	<b>64 671</b>	<b>8 704</b>	<b>8 645</b>	<b>7 583</b>	<b>89 603</b>	<b>5 693</b>	<b>5 607</b>	<b>9 683</b>	<b>10 546</b>	<b>31 529</b>	<b>(58 074)</b>
Rentowność sprzedaży %	36,2	7,3	7,1	6,1	16,5	4,9	4,6	8,4	8,8	6,7	(9,8)
Koszty sprzedaży i marketingu	(1 340)	(1 432)	(1 332)	(1 629)	(5 732)	(1 350)	(1 293)	(2 144)	(2 008)	(6 795)	(1 063)
Koszty ogólnego zarządu	(7 776)	(6 979)	(6 573)	(7 418)	(28 746)	(6 606)	(9 529)	(5 954)	(6 045)	(28 133)	613
Pozostałe przychody	723	1 081	363	736	2 903	828	2 554	871	1 850	6 104	3 201
Pozostałe koszty	(4 279)	(1 064)	(1 095)	(9 017)	(15 455)	(977)	(4 762)	(1 034)	(10 597)	(17 371)	(1 916)
<b>Wynik z działalności operacyjnej</b>	<b>51 999</b>	<b>310</b>	<b>9</b>	<b>(9 745)</b>	<b>42 573</b>	<b>(2 412)</b>	<b>(7 423)</b>	<b>1 422</b>	<b>(6 254)</b>	<b>(14 667)</b>	<b>(57 240)</b>
Przychody finansowe	938	1 782	2 408	944	6 072	1 036	1 810	1 313	1 915	6 074	2
Koszty finansowe	(35)	(146)	72	(29)	(138)	(1 090)	(52)	(153)	(184)	(1 479)	(1 341)
Udział w wyniku netto jednostek podp.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik na sprzedaży jednostek zależnych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zyski/ straty mniejszości	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	<b>52 903</b>	<b>1 945</b>	<b>2 489</b>	<b>(8 830)</b>	<b>48 507</b>	<b>(2 465)</b>	<b>(5 665)</b>	<b>2 581</b>	<b>(4 522)</b>	<b>(10 071)</b>	<b>(58 579)</b>
Podatek dochodowy	(165)	(96)	261	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Wynik netto</b>	<b>52 738</b>	<b>1 849</b>	<b>2 750</b>	<b>(8 830)</b>	<b>48 507</b>	<b>(2 465)</b>	<b>(5 665)</b>	<b>2 581</b>	<b>(4 522)</b>	<b>(10 071)</b>	<b>(58 579)</b>
Rentowność netto %	29,5	1,5	2,3	(7,1)	8,9	(2,1)	(4,7)	2,2	(3,8)	(2,1)	(11,1)
Amortyzacja	(1 717)	(1 710)	(1 687)	(1 615)	(6 729)	(1 550)	(1 494)	(1 459)	(1 479)	(5 982)	747
<b>EBITDA</b>	<b>53 716</b>	<b>2 020</b>	<b>1 696</b>	<b>(8 130)</b>	<b>49 302</b>	<b>(862)</b>	<b>(5 929)</b>	<b>2 881</b>	<b>(4 775)</b>	<b>(8 685)</b>	<b>(57 987)</b>
Rentowność EBITDA %	30,0	1,7	1,4	(6,6)	9,1	(0,7)	(4,9)	2,5	(4,0)	(1,8)	(10,9)
Zdarzenia jednorazowe	(56 646)	(300)	0	7 911	(49 035)	0	8 142	(422)	8 951	16 671	65 706
<b>Wynik Netto (bez zdarzeń jednorazowych)</b>	<b>(3 908)</b>	<b>1 549</b>	<b>2 750</b>	<b>(919)</b>	<b>(528)</b>	<b>(2 465)</b>	<b>2 477</b>	<b>2 160</b>	<b>4 429</b>	<b>6 600</b>	<b>7 128</b>
Rentowność netto %	(2,2)	1,3	2,3	(0,7)	(0,1)	(2,1)	2,0	1,9	3,7	1,4	1,5

\* 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 7. PEKAES S.A. - Rachunek Wyników, dane w tys. zł, (ujęcie zdarzeń jednorazowych) \*

PEKAES S.A.	2011			2012			Zmiana 2012/2011
	Sty-Gru	Korekty jednorazowe	Razem po korektach	Sty-Gru	Korekty jednorazowe	Razem po korektach	
Przychody netto	543 608	(69 700)	473 908	472 735	0	472 735	(1 173)
Koszt własny sprzedaży	(454 005)	10 253	(443 752)	(441 206)	4 546	(436 660)	7 091
<b>Wynik brutto ze sprzedaży</b>	<b>89 603</b>	<b>(59 447)</b>	<b>30 156</b>	<b>31 529</b>	<b>4 546</b>	<b>36 075</b>	<b>5 919</b>
Rentowność sprzedaży %	16,5	85,3	6,4	6,7		7,6	1,3
Koszty sprzedaży i marketingu	(5 732)	0	(5 732)	(6 795)	162	(6 633)	(901)
Koszty ogólnego zarządu	(28 746)	0	(28 746)	(28 133)	2 491	(25 642)	3 104
Pozostałe przychody	2 903	(608)	2 295	6 104	(3 292)	2 813	518
Pozostałe koszty	(15 455)	11 020	(4 435)	(17 371)	12 764	(4 607)	(173)
<b>Wynik z działalności operacyjnej</b>	<b>42 573</b>	<b>(49 035)</b>	<b>(6 462)</b>	<b>(14 667)</b>	<b>16 671</b>	<b>2 005</b>	<b>8 467</b>
Przychody finansowe	6 072	0	6 072	6 074	0	6 074	2
Koszty finansowe	(138)	0	(138)	(1 479)	0	(1 479)	(1 341)
Udział w wyniku netto jednostek podp.	0	0	0	0	0	0	0
Wynik na sprzedaży jednostek zależnych	0	0	0	0	0	0	0
Zyski/ straty mniejszości	0	0	0	0	0	0	0
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	<b>48 507</b>	<b>(49 035)</b>	<b>(528)</b>	<b>(10 071)</b>	<b>16 671</b>	<b>6 600</b>	<b>7 128</b>
Podatek dochodowy	0	0	0	0	0	0	0
<b>Wynik netto</b>	<b>48 507</b>	<b>(49 035)</b>	<b>(528)</b>	<b>(10 071)</b>	<b>16 671</b>	<b>6 600</b>	<b>7 128</b>
Amortyzacja	(6 729)	0	(6 729)	(5 982)	0	(5 982)	747
<b>EBITDA</b>	<b>49 302</b>	<b>(49 035)</b>	<b>267</b>	<b>(8 685)</b>	<b>16 671</b>	<b>7 987</b>	<b>7 719</b>

\* Dane nieaudytowane

Wynik Spółki PEKAES S.A. bez zdarzeń jednorazowych w 2012 roku zakończył się zyskiem netto w kwocie 6.600 tys. zł, co jest wynikiem lepszym niż w analogicznym okresie ubiegłego roku o 7.128 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 8. PEKAES SA - Rachunek Wyników, dane w tys. zł (bez zdarzeń jednorazowych) \*

PEKAES S.A.	2011					2012					Zmiana 2012/2011
	Kw.1	Kw.2	Kw.3	Kw.4	Razem	Kw.1	Kw.2	Kw.3	Kw.4	Razem	
Przychody netto	109 136	119 651	121 162	123 959	473 908	115 232	121 516	115 660	120 327	472 735	(1 173)
Koszt własny sprzedaży	(103 912)	(110 947)	(112 517)	(116 375)	(443 752)	(109 539)	(112 620)	(105 976)	(108 525)	(436 660)	7 091
<b>Wynik brutto ze sprzedaży</b>	<b>5 224</b>	<b>8 704</b>	<b>8 645</b>	<b>7 583</b>	<b>30 156</b>	<b>5 693</b>	<b>8 896</b>	<b>9 683</b>	<b>11 803</b>	<b>36 075</b>	<b>5 919</b>
Rentowność sprzedaży %	4,8	7,3	7,1	6,1	6,4	4,9	7,3	8,4	9,8	7,6	1,3
Koszty sprzedaży i marketingu	(1 340)	(1 432)	(1 332)	(1 629)	(5 732)	(1 350)	(1 131)	(2 144)	(2 008)	(6 633)	(901)
Koszty ogólnego zarządu	(7 776)	(6 979)	(6 573)	(7 418)	(28 746)	(6 606)	(7 037)	(5 954)	(6 045)	(25 642)	3 104
Pozostałe przychody	723	781	363	428	2 295	828	990	689	306	2 813	518
Pozostałe koszty	(1 478)	(1 064)	(1 095)	(798)	(4 435)	(977)	(998)	(1 274)	(1 358)	(4 607)	(173)
<b>Wynik z działalności operacyjnej</b>	<b>(4 647)</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>(1 834)</b>	<b>(6 462)</b>	<b>(2 412)</b>	<b>719</b>	<b>1 000</b>	<b>2 697</b>	<b>2 005</b>	<b>8 467</b>
Przychody finansowe	938	1 782	2 408	944	6 072	1 036	1 810	1 313	1 915	6 074	2
Koszty finansowe	(35)	(146)	72	(29)	(138)	(1 090)	(52)	(153)	(184)	(1 479)	(1 341)
Udział w wyniku netto jednostek podp.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik na sprzedaży jednostek zależnych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zyski/ straty mniejszości	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	<b>(3 743)</b>	<b>1 645</b>	<b>2 489</b>	<b>(919)</b>	<b>(528)</b>	<b>(2 465)</b>	<b>2 477</b>	<b>2 160</b>	<b>4 429</b>	<b>6 600</b>	<b>7 128</b>
Podatek dochodowy	(165)	(96)	261	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Wynik netto</b>	<b>(3 908)</b>	<b>1 549</b>	<b>2 750</b>	<b>(919)</b>	<b>(528)</b>	<b>(2 465)</b>	<b>2 477</b>	<b>2 160</b>	<b>4 429</b>	<b>6 600</b>	<b>7 128</b>
Rentowność netto %	(3,6)	1,3	2,3	(0,7)	(0,1)	(2,1)	2,0	1,9	3,7	1,4	(607,9)
Amortyzacja	(1 717)	(1 710)	(1 687)	(1 615)	(6 729)	(1 550)	(1 494)	(1 459)	(1 479)	(5 982)	747
<b>EBITDA</b>	<b>(2 930)</b>	<b>1 720</b>	<b>1 696</b>	<b>(219)</b>	<b>267</b>	<b>(862)</b>	<b>2 213</b>	<b>2 459</b>	<b>4 176</b>	<b>7 987</b>	<b>7 719</b>
Rentowność EBITDA %	(2,7)	1,4	1,4	(0,2)	0,1	(0,7)	1,8	2,1	3,5	1,7	(658,4)

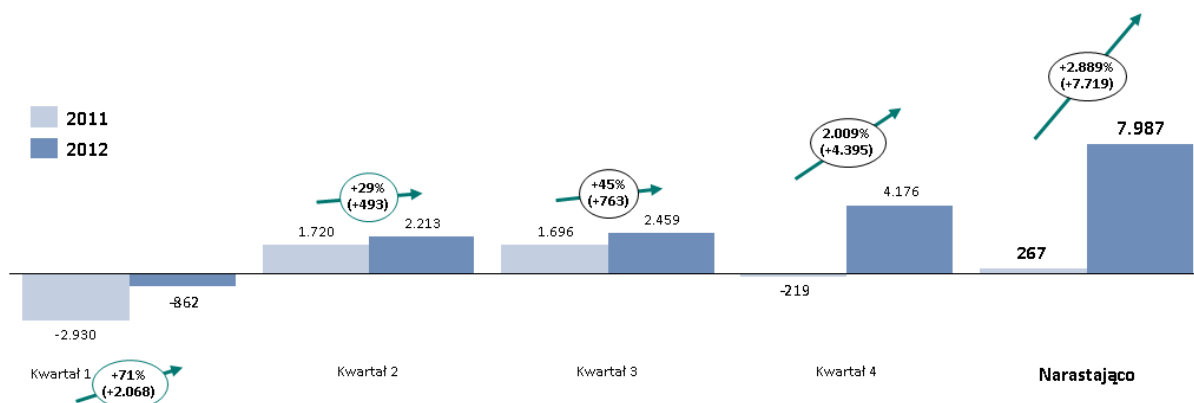
\* Dane nieaudytowane

W czterech kwartałach 2012 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.

W roku ubiegłym tj. 2011 w dniu 14 września zostało dokonane połączenie spółek PEKAES SA i De Point SA. W wyniku fuzji przychody i koszty spółki De Point zostały przeniesione do ksiąg PEKAES SA. Wpływ tego połączenia na wyniki spółki został opisany w sprawozdaniu finansowym PEKAES SA w nocy 5.

Na wyniki finansowe uzyskane w czwartym kwartale, jak również w całym roku 2012, duży wpływ miały wspomniane zdarzenia jednorazowe opisane szczegółowo w dalszej części sprawozdania.

Wykres nr 5. EBITDA PEKAES SA 2012 / 2011 (bez zdarzeń jednorazowych) \*



\* Dane kwartalne nieaudytowane

Lepszy rezultat wskaźnika EBITDA za cały rok 2012 w stosunku do analogicznego okresu 2011 (+2.889%) realizowany był w każdym z kwartałów roku 2012.

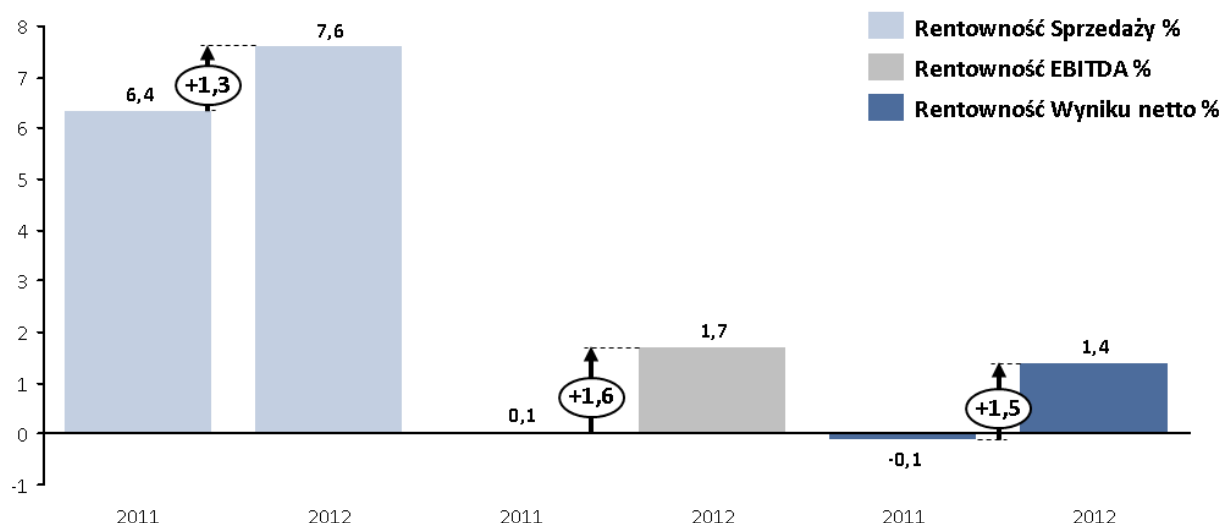
W kwartale pierwszym roku 2012 zarejestrowany wzrost 71% spowodowany był wzmożonym popytem na usługi Spółki spowodowane organizacją Euro 2012 oraz dużym popytem na rynku krajowym i zagranicznym.

W drugim kwartale 2012 zanotowano nieznaczne osłabienie dynamiki wzrostu z powodu mniejszej aktywności gospodarczej kontrahentów PEKAES SA, głównie w sektorze spedycji międzynarodowej całopojazdowej, co jednakże przełożyło się na dalszy wzrost EBITDA o 29%.

W trzecim kwartale 2012 odnotowano nieznaczne osłabienie dynamiki wzrostu wynikające z sezonowości usług transportowych.

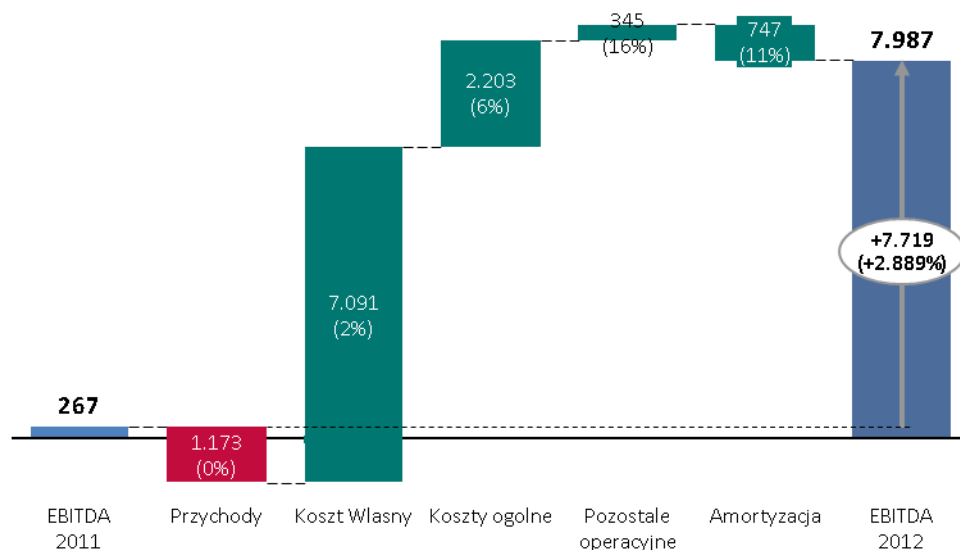
Ostatni kwartał 2012 roku przyniósł dynamicznego wzrostu (+2.009%) w stosunku do roku ubiegłego z powodu optymalnej struktury kosztowej dostosowanej do trudnej sytuacji na rynku TSL.

Wykres nr 6. PEKAES SA – Wskaźniki rentowności % w 2012 / 2011 roku (bez zdarzeń jednorazowych)



Marża brutto na sprzedaży (bez zdarzeń jednorazowych) w 2012 roku wyniosła 36.075 tys. zł. co w odniesieniu do analizowanego okresu za rok poprzedni oznacza poprawę wyniku o 5.919 tys. zł czyli 1,3pp.

Wykres nr 7. PEKAES SA – zmiany wskaźnika EBITDA w czterech kwartałach 2012 / 2011 narastająco (bez zdarzeń jednorazowych)



Wskaźnik EBITDA wzrósł o 7.719 tys. zł głównie na wskutek niższych wszystkich kosztów operacyjnych i pozaoperacyjnych.

#### a) Przychody ze sprzedaży

Poniższa tabela przedstawia sprzedaż wg kategorii produktowych w roku 2012 w porównaniu do roku 2011.

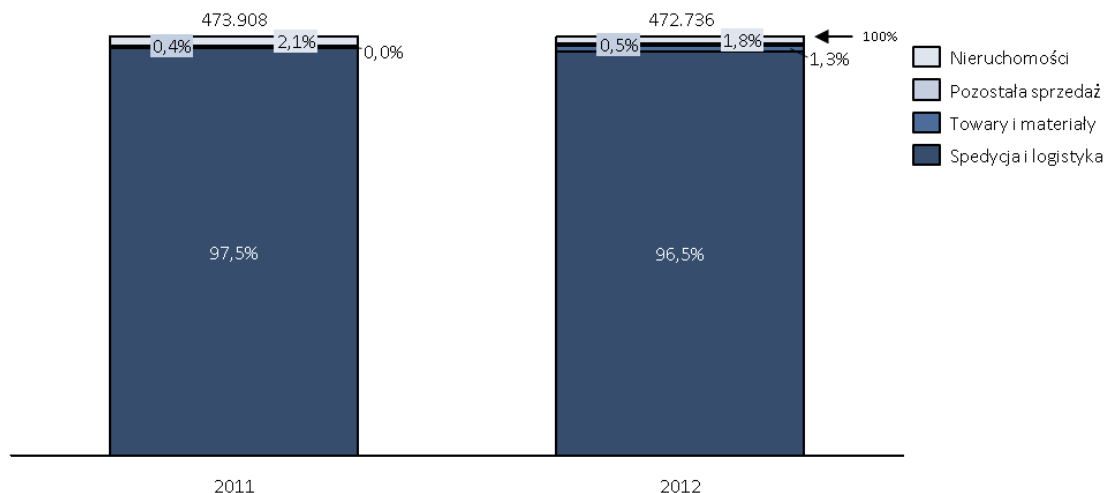
Tabela nr 9. PEKAES SA - Przychody ze sprzedaży w czterech kwartałach narastająco lat 2012 / 2011, dane w tys. zł.

	4Q 2012 YTD	4Q 2011 YTD	Zmiana	
			2012-2011	2012-2011%
Spedycja i logistyka	456 286	462 040	(5 754)	-1,2%
Nieruchomości	8 347	9 965	(1 618)	-16,2%
Towary i materiały	5 916	0	5 916	0,0%
Pozostała sprzedaż	2 187	1 903	284	14,9%
<b>Razem dz. kontynuowana bez zdarzeń jednorazowych</b>	<b>472 736</b>	<b>473 908</b>	<b>(1 172)</b>	<b>-0,2%</b>
Zdarzenia jednorazowe	0	69 700	(69 700)	-100,0%
<b>Razem dz. kontynuowana z zdarzeniami jednorazowymi</b>	<b>472 736</b>	<b>543 608</b>	<b>(70 872)</b>	<b>-13,0%</b>
Działalność zaniechana	0	0	0	0,0%
<b>Przychody netto</b>	<b>472 736</b>	<b>543 608</b>	<b>(70 872)</b>	<b>-13,0%</b>

W zdarzeniach jednorazowych za rok 2011 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 okresie rok 2012 i 2011.

Wykres nr 8. PEKAES SA – Struktura Sprzedaży w czterech kwartałach lat 2012 / 2011 bez zdarzeń jednorazowych



W ramach podstawowego segmentu działalności Spółki PEKAES SA – Spedycja i logistyka – przychody spadły o 5.754 tys. zł tj. 1,2%. Pogorszenie wyniku ze spadku przychodów w obrębie przewozów całopojazdowych międzynarodowych w ramach usług spedycji drogowej, pozostałe kluczowe produkty z tego segmentu odnotowały wzrosty:

- przewozy całopojazdowe krajowe - wzrost przychodów z poziomu 69.625 tys. zł do 82.794 tys. zł tj. 18,9%. W ramach tego produktu odnotowano wzrost liczbyjazd w porównaniu do poprzedniego roku przy jednoczesnym wzroście średniej stawki na jeździe, co jest rezultatem polityki handlowej,
- przewozy całopojazdowe międzynarodowe – spadek z poziomu 176.180 tys. zł do 138.382 tys. zł tj. 21,4% - 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 156.813 tys. zł do 175.022 tys. zł tj. 11,6%. W ramach tych produktów odnotowano wzrost wolumenów oraz wzrost średnich stawek.

W obszarze logistyki oraz spedycji morskiej i lotniczej odnotowano również wzrosty przychodów:

- logistyka - wzrost z poziomu 14.540 tys. zł do 15.410 tys. zł tj. 6%.
- spedycja morska i lotnicza wzrost z poziomu 21.326 tys. zł do 22.605 tys. zł tj. 6%.

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

Koszt własny sprzedaży (bez zdarzeń jednorazowych) w 2012 roku wyniósł 436.660 tys. zł i był niższy od kosztu z analogicznego okresu roku poprzedniego o 1,6%, nominalnie 7.091 tys. zł. Na poziom odchylenia kosztów w stosunku do 2011 roku, główny wpływ miały następujące czynniki:

- spadek kosztów transportu o 8.488 tys. zł (spadek jest wynikiem m.in redukcją taboru własnego),
- spadek kosztów spedycji lotniczej w wysokości 500 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 2012 roku wyniosły 6.633 tys. zł (bez zdarzeń jednorazowych), co stanowi wzrost o 901 tys. zł, tj. 15,7% 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 25.642 tys. zł (bez zdarzeń jednorazowych) - jest to spadek o wartość 3.104 tys. zł (10,8%) w porównaniu do okresu porównawczego 2011 roku spowodowanego w głównej mierze efektem zmian organizacyjnych wraz z optymalizacją zatrudnienia.

**c. Pozostała działalność operacyjna**

Strata osiągnięta przez Spółkę na pozostałej działalności operacyjnej w 2012 roku wyniosła (-11.267) tys. zł (ze zdarzeniami jednorazowymi). Główną przyczyną wygenerowania straty 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 przejęciu zobowiązań wobec dostawcy z tytułu zakupu paliw. Strata w 2012 roku jest niższa od straty z 2011 roku o wartość 1.285 tys. zł.

**d. Wynik na działalności finansowej**

Wynik na działalności finansowej, osiągnięty w 2012 roku, w wysokości 4.595 tys. zł, jest niższy od wyniku osiągniętego w okresie porównawczym 2011 roku o 1.340 tys. zł, co wynika głównie z ujemnych różnic kursowych (osłabienie złotego względem walut), pomimo wygenerowania znacznego zysku z tytułu inwestowania w Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych w 2012 roku.

**e. Zdarzenia jednorazowe**

Tabela nr 10 . PEKAES SA – Korekty jednorazowe w 2012 roku, dane w tys. zł. \*

Grupa PEKAES	2012				
	Kw.1	Kw.2	Kw.3	Kw.4	Sty-Gru
Przychody netto	0	0	0	0	0
Koszt własny sprzedaży	0	(3 289)	0	(1 257)	(4 546)
<b>Wynik brutto ze sprzedaży</b>	<b>0</b>	<b>(3 289)</b>	<b>0</b>	<b>(1 257)</b>	<b>-4 546</b>
Koszty sprzedaży i marketingu	0	(162)	0	0	(162)
Koszty ogólnego zarządu	0	(2 491)	0	0	(2 491)
Pozostałe przychody	0	1 565	182	1 545	3 292
Pozostałe koszty	0	(3 764)	239	(9 239)	(12 764)
<b>Wynik z działalności operacyjnej</b>	<b>0</b>	<b>(8 142)</b>	<b>422</b>	<b>(8 951)</b>	<b>(16 671)</b>
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
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	<b>0</b>	<b>(8 142)</b>	<b>422</b>	<b>(8 951)</b>	<b>(16 671)</b>
Podatek dochodowy	0	0	0	0	0
<b>Wynik netto</b>	<b>0</b>	<b>(8 142)</b>	<b>422</b>	<b>(8 951)</b>	<b>(16 671)</b>
Amortyzacja	0	0	0	0	0
<b>EBITDA</b>	<b>0</b>	<b>(8 142)</b>	<b>422</b>	<b>(8 951)</b>	<b>(16 671)</b>

\* Dane nieaudytowane

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 Annapol, 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 +0,2 mln zł.

Kwartał czwarty 2012 roku

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

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

Podsumowując wynik netto w 2012 po skorygowaniu o wpływ zdarzeń jednorazowych, jest lepszy od zeszłorocznego o 7.128 tys. zł tj., 1.351%.

### **3. Ocena działalności PEKAES Transport SA w likwidacji**

W dniu 06 listopada 2012 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PEKAES TRANSPORT SA z siedzibą w Błoniu, które podjęło uchwałę o rozwiązaniu i otwarciu likwidacji spółki. Wniosek o otwarcie postępowania likwidacyjnego został złożony do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 13 listopada 2012 roku.

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

W roku 2012 Spółka osiągnęła ujemny wynik z działalności operacyjnej na poziomie 1.308,8 tys. zł. który jest niższy od wyniku z okresu porównawczego 2011 roku o 2.277,7 tys. zł., ponadto w 2012 roku wygenerowała stratę netto na poziomie 1.410,6 tys. zł. - strata jest wynikiem całkowitej likwidacji taboru własnego w Spółce PEKAES SA, co skutkowało rozwiązaniem stosunku pracy z kierowcami zatrudnionymi w Spółce PEKAES TRANSPORT SA (w 100% zależnej od PEKAES SA). Następstwem wyżej wymienionego zdarzenia było wypłacenie należnych zobowiązań - odpraw i odszkodowań z tytułu likwidacji stanowisk pracy.

Podjęte działania w obszarze taboru własnego są zgodne z przyjętą Strategią Grupy PEKAES na lata 2010-2012.

### **4. Ocena działalności EXPOLCO TRANSPED Sp. z o. o.**

W dniu 6 lutego 2012 roku zawarte zostały przez PEKAES SA umowy sprzedaży wszystkich udziałów posiadanych przez PEKAES SA w spółce EXPOLCO-TRANSPED Sp. z o.o.

Sprzedaż udziałów posiadanych przez PEKAES SA w spółce Expolco-Transped związana jest z realizacją Strategii PEKAES SA na lata 2010-2012 w zakresie rozwoju podstawowego obszaru działalności transportowo-logistycznej Spółki oraz optymalizacji wykorzystania aktywów pozaoperacyjnych Spółki.

### **5. Ocena działalności On Road Truck Services SA**

Podstawowymi działalnościami Spółki On Road Truck Services SA były: sprzedaż paliw (działalność przejęta przez PEKAES SA), świadczenie usług serwisowych wraz ze sprzedażą części zamiennych oraz sprzedaż pojazdów.

Spółka do 18 listopada 2012 roku była spółką Grupy PEKAES, gdzie jednostką dominującą był PEKAES S.A. i podlegała konsolidacji.

19 listopada 2012 roku dokonano transakcji sprzedaży Spółki miała łączony charakter: wykupu managerskiego oraz finansowania pozyskanego od zewnętrznego inwestora. W wyniku powyższej transakcji nastąpiło przejęcie działalności paliwowej oraz hotelowej od On Road Truck Services S.A. na rzecz PEKAES SA.

Przychody ze sprzedaży (działalność kontynuowana i zaniechana) w roku 2012 zmniejszyły się w stosunku do roku ubiegłego o 5.371 tys. zł, czyli o 5,9% i wyniosły 85.080,8 tys. zł. Wynik brutto na sprzedaży wyniósł 4.894,8 tys. zł i był niższy od wyniku z okresu porównawczego o 2.130,2 tys. zł tj., 30,3%. Spółka pogorszyła wynik z działalności operacyjnej. W porównaniu do okresu analogicznego roku poprzedniego jest to spadek w wysokości 1.230,9 tys. zł do poziomu -962,3 tys. zł. W roku 2012 roku Spółka wygenerowała zysk netto na poziomie -1.318,0 tys. zł, co oznacza pogorszenie wyniku o -1.592,6 tys. zł w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Wszystkie powyższe dane zawierają działalności zarówno kontynuowane jak i zaniechane.

## 6. Ocena działalności ATB Truck SA

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

Przychody ze sprzedaży w roku 2012 wyniosły 38.888,5 tys. zł, co stanowi spadek w stosunku do okresu porównawczego roku 2011 o 9.630,8 tys. zł, czyli 19,8%. Wynik brutto na sprzedaży uległ pogorszeniu o 2.412,5 tys. zł, czyli 26,4%, do poziomu 6.711,8 tys. zł. Wynik operacyjny z raportowanego okresu jest niższy od zeszłorocznego, z analogicznego okresu o 1.169,2 tys. zł, tj. 107,7% i wyniósł -83,3 tys. zł. Wynik netto (strata) wyniósł - 619,4 tys. zł, co stanowi spadek o 681,8 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu 2011 roku.

## 7. Ocena działalności PEKAES Truck SA w likwidacji

Spółka zależna PEKAES Truck SA w Szczecinie w roku 2008 została postawiona w stan likwidacji. Zysk netto wygenerowany w 2011 roku wyniósł 0 tys. zł. Plan likwidacji Spółki jest konsekwencją zaprzestania działalności przez Spółkę i efektem realizacji planu restrukturyzacji Grupy PEKAES. W dniu 9 stycznia 2012 Spółka „PEKAES TRUCK SA” w likwidacji z siedzibą w Szczecinie została wykreślona z rejestru handlowego.

## IV. Sytuacja majątkowa i kapitałowa Grupy PEKAES

### 1. Majątek Grupy

Strukturę aktywów Grupy PEKAES na dzień 31.12.2012 r. i 31.12.2011 r. przedstawia poniższa tabela:

Tabela nr 11. Aktywa Grupy PEKAES, dane w tys. zł

A k t y w a	2012	Struktura %	2011	Struktura %
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>161 106</b>	<b>44,0%</b>	<b>170 884</b>	<b>39,8%</b>
Wartości niematerialne	1 442	0,4%	2 590	0,6%
Rzeczowe aktywa trwałe	73 576	20,1%	100 761	23,5%
Nieruchomości inwestycyjne	70 318	19,2%	59 612	13,9%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	7 486	2,0%	7 453	1,7%
Należności długoterminowe	7 157	2,0%	24	0,0%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 127	0,3%	206	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0,0%	239	0,1%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>171 583</b>	<b>46,9%</b>	<b>200 012</b>	<b>46,6%</b>
Zapasy	726	0,2%	8 162	1,9%
Należności handlowe	74 588	20,4%	91 604	21,3%
Należności krótkoterminowe inne	7 476	2,0%	6 939	1,6%
Należności z tytułu podatku dochodowego	19	0,0%	198	0,0%
Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy	31 550	8,6%	10 029	2,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	57 224	15,6%	83 080	19,3%
<b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>33 211</b>	<b>9,1%</b>	<b>58 493</b>	<b>13,6%</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>365 900</b>	<b>100,0%</b>	<b>429 389</b>	<b>100,0%</b>

Główną pozycją aktywów Grupy PEKAES są aktywa obrotowe oraz aktywa trwałe. Wartość aktywów trwałych na koniec 2012 roku wyniosła 161.106 tys. zł. Kwota ta jest niższa od wartości aktywów trwałych na dzień 31.12.2011 o 5,7% czyli 9.778 tys. zł. Główną przyczyną zmniejszenia aktywów trwałych jest spadek, rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 27.185 tys. zł.

Wartość aktywów obrotowych na dzień 31.12.2012 roku wyniosła 171.583 tys. zł i jest niższa w porównaniu z 31.12.2011 o 28.429 tys. zł. Główną przyczyną zmiany jest spadek wartości środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 25.856 tys. zł, oraz wzrost aktywów finansowych wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy o 21.521 tys. zł oraz spadek należności handlowych o 17.016 tys. zł.

Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży zmalały o 25.282 tys. zł tj. 43,2% i wyniosły na dzień bilansowy 33.211 tys. zł.

## 2. Źródła finansowania

Na dzień 31.12.2012 udział kapitałów własnych w sumie bilansowej wyniósł 75,4% i był większy o 3,3% jak w 2011 roku, (72,1%).

Tabela nr 12. Grupa PEKAES, Pasywa na dzień 31.12.2012

<b>P a s y w a</b>	<b>2012</b>	<b>Struktura %</b>	<b>2011</b>	<b>Struktura %</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>275 853</b>	<b>75,4%</b>	<b>309 699</b>	<b>72,1%</b>
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	275 809	75,4%	309 178	72,0%
Kapitał podstawowy	30 521	8,3%	33 021	7,7%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	67 723	18,5%	67 723	15,8%
Kapitał z aktualizacji wyceny	15 808	4,3%	15 895	3,7%
Kapitał rezerwowy na wykup akcji własnych	3 403	0,9%	21 000	4,9%
Akcje własne	0	0,0%	0	0,0%
Zyski zatrzymane	158 354	43,3%	171 539	39,9%
Udziały niekontrolujące	44	0,0%	521	0,1%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>12 482</b>	<b>3,4%</b>	<b>11 671</b>	<b>2,7%</b>
Rezerwy na zobowiązania	3 079	0,8%	1 000	0,2%
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	859	0,2%	1 108	0,3%
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 360	2,0%	7 376	1,7%
Kredyty i pożyczki	0	0,0%	0	0,0%
Długoterminowe zobowiązania finansowe	1 100	0,3%	2 026	0,5%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	84	0,0%	161	0,0%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>61 136</b>	<b>16,7%</b>	<b>82 730</b>	<b>19,3%</b>
Rezerwy na zobowiązania	148	0,0%	106	0,0%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	604	0,2%	804	0,2%
Kredyty i pożyczki	0	0,0%	0	0,0%
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	0	0,0%	54	0,0%
Zobowiązania handlowe	50 795	13,9%	71 309	16,6%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0			
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	9 589	2,6%	10 457	2,4%
<b>Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży</b>	<b>16 429</b>	<b>4,5%</b>	<b>25 289</b>	<b>5,9%</b>
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>365 900</b>	<b>100%</b>	<b>429 389</b>	<b>100%</b>

## 3. Przekazane przez Spółkę darowizny

Spółka PEKAES SA w 2012 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 31.12.2012 i 31.12.2011 roku**

Tabela nr 13. Wartości średnich kursów wymiany złotego, w stosunku do Euro, ustalanych przez Narodowy Bank Polski:

kurs na dzień: 31.12.2012	4,0882
kurs na dzień: 31.12.2011	4,4168
średnia arytmetyczna kursów na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie od 01.01.2012 do 31.12.2012	4,1850
średnia arytmetyczna kursów na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie od 01.01.2011 do 31.12.2011	4,1401
najwyższy kurs EURO w okresie od 01.01.2012 do 31.12.2012	4,5135
najniższy kurs EURO w okresie od 01.01.2012 do 31.12.2012	4,0465
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

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

Tabela nr 14. Wybrane pozycje sprawozdania finansowego Grupy PEKAES

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2012	2011	2012	2011
<b>Pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów</b>				
Przychody netto ze sprzedaży z działalności kontynuowanej	523 276	611 635	125 378	147 734
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży z działalności kontynuowanej	32 256	94 595	7 728	22 848
Zysk (strata) z działalności operacyjnej z działalności kontynuowanej	146	47 321	35	11 430
Zysk przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	4 579	53 175	1 097	12 844
Zysk (strata) netto za rok obrotowy z działalności kontynuowanej	3 841	52 148	920	12 596
Zysk (strata) netto za rok obrotowy z działalności zaniechanej	(17 237)	(4 918)	(4 130)	(1 188)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	(13 396)	47 230	(3 210)	11 408
Całkowite dochody	(13 274)	46 688	(3 180)	11 277
<b>Pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych</b>				
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(54)	58 150	(13)	14 046
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(6 456)	(8 300)	(1 547)	(2 005)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(22 284)	(29 733)	(5 339)	(7 182)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(28 794)	20 117	(6 899)	4 859
<b>Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej</b>				
Aktywa razem	365 900	429 389	89 501	97 217
Kapitał własny	275 853	309 699	67 475	70 118
Kapitał podstawowy	30 521	33 021	7 466	7 476
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	275 809	309 178	67 465	70 000
Udziały niekontrolujące	44	521	11	118
Zobowiązania długoterminowe	12 483	11 671	3 053	2 642
Zobowiązania krótkoterminowe	61 136	82 730	14 954	18 731
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	16 429	25 289	4 019	5 726
<b>Dodatkowe pozycje</b>				
Liczba akcji (w szt.)	30 520 870	33 020 870	30 520 870	33 020 870
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	9,04	9,38	2,21	2,12
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	30 937 537	33 097 247	30 937 537	33 097 247
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł/EUR) działalność kontynuowana	0,12	1,58	0,03	0,38
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł/EUR) działalność zaniechana	-0,56	-0,15	-0,13	-0,04

## **V. Pozostałe informacje o Grupie PEKAES**

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

Wynagrodzenie Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej PEKAES SA zaprezentowano w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PEKAES w nocie 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 2012 roku członkowie Zarządu PEKAES SA nie nabyli, jak również nie posiadali akcji Spółki PEKAES SA, informacje zaprezentowano w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PEKAES w nocie 36.

- 4. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

a) Postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta - w 2012 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 2012 roku łączna wartość należności sądowych brutto, jednostki dominującej, wyniosła 10.448 tys. zł, w tym największe toczące się postępowanie wg stanu na 31.12.2012 roku:

- postępowanie sądowe z powództwa PEKAES SA przeciwko Przedsiębiorstwo Spedycji Międzynarodowej C. Hartwig - Katowice SA, zawisłe przed Sądem Okręgowym w Katowicach, XIII Wydział Gospodarczy, gdzie aktualna wartość przedmiotu sporu to kwota 801,5 tys. zł, lista wierzytelności została zatwierdzona w styczniu 2010 r., syndyk nie zbył wszystkich nieruchomości i musi powtórzyć procedurę, stan na: 31.12.2012 r.- postępowanie w toku
- 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. Po śmierci dłużnika PEKAES SA czeka na wynik postępowania spadkowego, postępowanie spadkowe pod sygn. akt I NS 123/12 toczące się przed SR w Zwoleniu zostało zakończone prawomocnym postanowieniem o nabycie spadku przez spadkobierców Dłużnika, wszczęto postępowanie przeciwko spadkobiercom, stan na dzień: 31.12.2012 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: 31.12.2012 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: 31.12.2012, 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; trwają ustalenia i analiza sprawy; złożono pozew; postępowanie jest w toku, sąd zarządził ponowne dostarczenie nakazu zapłaty. Wysłano pismo monitujące, Dłużnik zmienił właściciela, Stan na dzień 31.12.2012 czekamy na propozycje ugodowe
- 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. Doręczono nakaz zapłaty z weksla. Stan na dzień: 31.12.2012 r., postępowanie w toku.
- postępowanie sądowe z powództwa PEKAES SA przeciwko East-Transport& Logistik Service GmbH zawisłe przed Sądem Upadłościowy w Norymberdze, gdzie wartość przedmiotu sporu to kwota 51,4 tys. EUR (185,1 tys. zł). złożono wniosek o przekazanie sprawy do komornika. Stan na dzień: 31.12.2012, 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 tys. zł., Stan na dzień: 31.12.2012 postępowanie w toku

#### **5. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta w prezentowanym okresie**

Grupa PEKAES nie prowadzi działalności o charakterze sezonowym lub cyklicznym.

#### **6. Informacja o udzielonych pożyczkach**

Na dzień 31.12.2012 Grupa nie udzieliła pożyczek jednostkom niepowiązanym.

#### **7. Informacja o udzielonych poręczeniach**

Grupa 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 31.12.2012 r. wyniosła 17.201 tys. zł.

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

Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami nie są znane emitentowi.

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

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

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

Grupa nie dokonywała w 2012 roku publikacji prognoz wyników finansowych.

## **11. Informacja o instrumentach finansowych i zarządzaniu zasobami finansowymi**

W Grupie PEKAES w zakresie instrumentów finansowych obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej wymienić należy głównie jednostki funduszy inwestycyjnych. Grupa PEKAES 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 Grupie PEKAES finansowane są ze środków własnych. Na dzień 31.12.2012 roku główne inwestycje w instrumenty finansowe to:

jednostki uczestnictwa w funduszach powierniczych - wartość rynkowa tych instrumentów finansowych wynosi 31.550 tys. zł, z tego:

- GAMMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwartego Rynku Pieniężnego – 12.966 tys. zł (60 355,1735 jednostek),
- Amplico Subfundusz Pieniężny (kat. A) – 6.866 tys. zł (459 597,2356 jednostek),
- Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Delta – 5.247 tys. zł (44 579,1726 jednostek),
- Skarbiec (Depozytowy) – 3.778 tys. zł (120 731,2867 jednostek),
- Pioneer Pekao (Dynamiczna Alokacja) – 2.680 tys. zł (21 835,968 jednostek),
- Kontrakty forward 12 tys. zł

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 Grupy nie występują.

## **12. Badanie sprawozdań finansowych**

Badania sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PEKAES za rok 2012 i 2011 wraz z przeglądem półrocznym sprawozdania finansowego PEKAES SA i skonsolidowanego sprawozdania za pierwsze półrocze 2012 roku i 2011 roku dokonała Spółka PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (00-638 Warszawa) przy Al. Armii Ludowej 14, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 144, na podstawie umowy z dnia 7 maja 2011 roku.

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

Umowa z biegłym rewidentem została zawarta na okres niezbędny do wykonania prac w niej wskazanych. Wynagrodzenie netto za wykonane usługi za 2012 rok wynosi 367,5 tys. zł.

## **13. Istotne zdarzenia w Grupie PEKAES**

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

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

Szczegółowy opis zdarzeń został przedstawiony w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PEKAES w 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**

Grupa PEKAES w roku 2012 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 Grupy PEKAES 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.

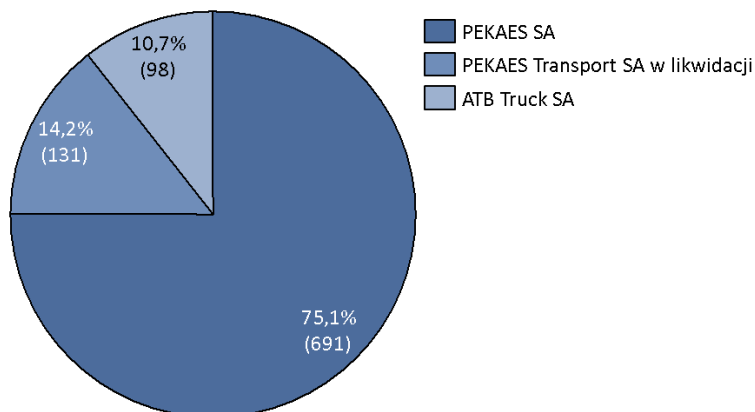
## VI. Polityka personalna

### 1. Zatrudnienie i wynagrodzenia

Stan zatrudnienia w Grupie PEKAES na dzień 31.12.2012 roku wynosił 920 etatów.

W 2012 roku w stosunku do końca roku 2010 nastąpiło zmniejszenie zatrudnienia o 22,2% czyli o 261 etatów, związane z realizacją celów biznesowych (sprzedaż spółki On Road Truck Services SA i likwidacja spółki PEKAES Transport SA). Stan zatrudnienia w Grupie PEKAES na koniec 2012r. przedstawia poniższy wykres.

Wykres nr 9. Grupa PEKAES stan zatrudnienia na dzień 31.12.2012 w podziale na Spółki



### 2. Szkolenia

W 2012 roku Grupa PEAKES przygotowała plan szkoleń uwzględniając potrzeby szkoleń w poszczególnych obszarach, kwota wydatków na szkolenia wyniosła 230,7 tys. zł.

### 3. Polityka Socjalna

Grupa PEKAES realizuje na rzecz Pracowników politykę socjalną w ramach środków zgromadzonych w latach poprzednich w Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych. W 2012 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 większościowym 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 zostały umorzone w 2012 roku. W związku z umorzeniem akcji własnych Spółki kapitał zakładowy Spółki został 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. Istotne zdarzenia po dacie bilansu**

Istotne zdarzenia po dniu bilansowym zostały opisane w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PEKAES w nocy 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 Grupy zostało autoryzowane przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 18 marca 2013.

---

Maciej Bachman  
Prezes Zarządu

---

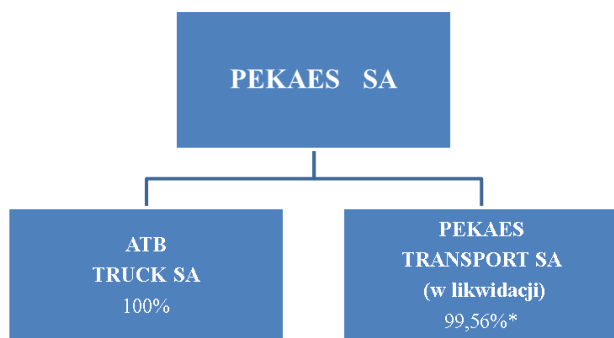
Arkadiusz Filipowski  
Członek Zarządu



### XIII. Załącznik nr 1

#### 1. Organizacja Grupy Kapitałowej PEKAES

##### Struktura organizacyjna Grupy jednostek powiązanych emitenta na dzień 31.12.2012



##### Udziały PEKAES w pozostałych Spółkach powiązanych (powyżej 10%):

1. SPEDYCJA POLSKA – SPEDCONT Sp. z o.o. - 47,07%
2. Global Insurance Brokers Limited S.A. - 30%

##### \* Pozostali akcjonariusze spółek GRUPY:

0,44% - osoby fizyczne

#### 2. Struktura akcjonariatu PEKAES SA ustalona na dzień 31.12.2012 roku w oparciu o liczbę akcji zarejestrowanych przez akcjonariuszy na dzień odbycia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 06 grudnia 2012 roku

