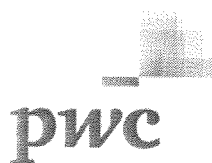


PEKAES S.A.

**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**



**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej PEKAES S.A.

Niniejszy raport zawiera 11 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Spółki.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	5
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego	6
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta.....	9
V. Informacje i uwagi końcowe	11

PEKAES S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

I. Ogólna charakterystyka Spółki

- a. Siedzibą PEKAES spółka akcyjna („Spółka”) jest Blonie, ul. Spedycyjna 1.
- b. Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego w Państwowym Biurze Notarialnym w Warszawie w dniu 16 czerwca 1982 r. i zarejestrowano w Rep. A Nr I-5190/82. W dniu 27 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy w Warszawie XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Spółki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000022906.
- c. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Spółce nadano numer NIP 527-01-04-717, a dla celów statystycznych jednostka otrzymała numer REGON 000982285.
- d. Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosił 30.520.870,00 zł i składał się z 30.520.870 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 306.092 tys. zł.
- e. Na 31 grudnia 2014 r. akcjonariuszami Spółki byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (zł)	Typ posiadanych akcji	% posiadanych głosów
KH Logistyka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa	17.308.547	17.308.547	zwykłe	56,71
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	4.484.805	4.484.805	zwykłe	14,69
PEK Holdings	1.923.606	1.923.606	zwykłe	6,30
Bank Gospodarstwa Krajowego	1.132.363	1.132.363	zwykłe	3,71
Pozostali	5.671.549	5.671.549	zwykłe	18,59
	30.520.870	30.520.870		100,00

PEKAES S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

I. Ogólna charakterystyka Spółki (cd.)

Na 31 grudnia 2013 r. akcjonariuszami Spółki byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (zł)	Typ posiadanych akcji	% posiadanych głosów
KH Logistyka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa (*)	17.308.547	17.308.547	zwykłe	56,71
ING Otwarty Fundusz Emerytalny (*)	3.846.306	3.846.306	zwykłe	12,60
Radwan Investments GmbH (*)	1.923.606	1.923.606	zwykłe	6,30
Bank Gospodarstwa Krajowego (*)	1.132.363	1.132.363	zwykłe	3,71
Pozostali (*)	6.310.048	6.310.048	zwykłe	20,68
	30.520.870	30.520.870		100,00

(*) dane na podstawie ilości akcji zarejestrowanych w dniu odbycia NWZ w dniu 3 grudnia 2013 r.

f. W badanym okresie przedmiotem działalności Spółki była kompleksowa obsługa rynku krajowego i zagranicznego w zakresie szeroko rozumianej spedycji, transportu i obsługi serwisowo – handlowej.

g. W roku obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:

- Maciej Bachman Prezes Zarządu;
- Arkadiusz Filipowski Członek Zarządu;
- Jarosław Sidorowicz Członek Zarządu od 1 stycznia 2014 r.
do 30 listopada 2014 r.

Rada Nadzorcza PEKAES S.A. w dniu 28 listopada 2014 r. podjęła uchwałę w sprawie rozwiązania umowy o zarządzanie z Panem Jarosławem Sidorowiczem, Członkiem Zarządu.

PEKAES S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

I. Ogólna charakterystyka Spółki (cd.)

h. Jednostkami powiązаныmi ze Spółką są:

KH Logistyka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa	- jednostka dominująca
Kulczyk Investments S.A.	- jednostka dominująca najwyższego stopnia
Spedycja Polska „SPEDCONT” Sp. z o.o.	- spółka zależna
CHEMIKALS Sp. z o.o.	- spółka zależna
EUROCHEM Sp. z o.o.	- spółka zależna
PEKAES NIERUCHOMOŚCI 1 Sp. z o.o.	- spółka zależna
PEKAES NIERUCHOMOŚCI 2 Sp. z o.o.	- spółka zależna
PEKAES NIERUCHOMOŚCI 1 Sp. z o.o. Sp. K.	- spółka zależna
PEKAES PROMO Sp. z o.o.	- spółka zależna
PEKAES TRANSPORT S.A. w likwidacji	- spółka zależna (do dnia likwidacji – 12 maja 2014 r.)

oraz spółki należące do Grupy Kapitałowej jednostki dominującej w stosunku do Spółki.

i. Spółka jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Korzystając z możliwości wyboru zasad rachunkowości przewidzianej przepisami Ustawy o rachunkowości, począwszy od roku 2005, Spółka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Decyzja w sprawie sporządzania sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z tymi standardami została podjęta przez Walne Zgromadzenie Uchwałą z dnia 28 lutego 2005 r.

j. Spółka, jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej sporządziła również, pod datą 17 marca 2015 r. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. W celu zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako jednostki dominującej jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać w powiązaniu ze sprawozdaniem skonsolidowanym.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Arkadiusza Drogonia (numer w rejestrze 11543).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Spółki uchwałą nr 25 Rady Nadzorczej z dnia 8 października 2014 r.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 20 października 2014 r. w okresie:
 - badanie wstępne od 17 do 21 listopada 2014 r.
 - badanie końcowe od 16 lutego do 17 marca 2015 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na 31 grudnia 2014 r. (wybrane pozycje)

	31.12.2014 r. tys. zł	31.12.2013 r. tys. zł	Zmiana		Struktura	
			tys. zł	(%)	31.12.2014 r. (%)	31.12.2013 r. (%)
AKTYWA						
Aktywa trwałe	251.209	261.462	(10.253)	(3,9)	58,6	66,5
Aktywa obrotowe	168.595	131.457	37.138	28,3	39,3	33,5
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	9.063	-	9.063	-	2,1	-
Aktywa razem	428.867	392.919	35.948	9,1	100,0	100,0
PASYWA						
Kapitał własny	306.092	284.915	21.177	7,4	71,3	72,5
Zobowiązania długoterminowe	45.722	16.366	29.356	179,4	10,7	4,2
Zobowiązania krótkoterminowe	77.053	91.638	(14.585)	(15,9)	18,0	23,3
Zobowiązania i kapitały razem	428.867	392.919	35.948	9,1	100,0	100,0

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. (wybrane pozycje)

	2014 r. tys. zł	2013 r. tys. zł	Zmiana		Struktura	
			tys. zł	(%)	2014 r. (%)	2013 r. (%)
Przychody netto	651.877	548.836	103.041	18,8	100,0	100,0
Koszt własny sprzedaży	(607.784)	(509.010)	(98.774)	19,4	(93,2)	(92,7)
Zysk brutto ze sprzedaży	44.093	39.826	4.267	10,7	6,8	7,3
Zysk z działalności operacyjnej	12.294	9.327	2.967	31,8	1,9	1,7
Zysk netto	17.211	13.457	3.754	27,9	2,6	2,5
Inne całkowite dochody	3.966	295	3.671	1.244,4	0,6	0,1
Całkowite dochody za rok obrotowy	21.177	13.752	7.425	54,0	3,2	2,5

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Spółki

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

	2014 r.	2013 r.	2012 r.
Wskaźniki aktywności			
- szybkość obrotu należności	38 dni	42 dni	51 dni
Wskaźniki rentowności			
- rentowność sprzedaży netto	3%	2%	(2)%
- rentowność sprzedaży brutto	2%	2%	(1)%
- ogólna rentowność kapitału	6%	5%	(4)%
Wskaźniki zadłużenia			
- stopa zadłużenia	29%	27%	23%
- szybkość obrotu zobowiązań	33 dni	40 dni	44 dni
	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Wskaźniki płynności			
- wskaźnik płynności I	2,2	1,4	2,4
- wskaźnik płynności II	2,2	1,4	2,4

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie sprawozdania finansowego.

Celem badania nie było przedstawienie jednostki w kontekście wyników działalności i osiągniętych wskaźników. Szczegółowa interpretacja wskaźników wymaga pogłębionej analizy działalności jednostki i jej uwarunkowań.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu deflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku -1,0% (2013 r.: inflacja 0,7%).

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

- Na koniec roku obrotowego aktywa Spółki wyniosły 428.867 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zwiększyła się o 35.948 tys. zł, tj. o 9,1%. Wzrost ten został sfinansowany głównie zwiększeniem salda długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (w kwocie 27.720 tys. zł), zwiększeniem salda krótkoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (w kwocie 7.920 tys. zł) oraz wypracowanym zyskiem netto (w kwocie 17.211 tys. zł), przy jednoczesnym spadku salda krótkoterminowych zobowiązań handlowych (o kwotę 16.594 tys. zł).
- Na saldo inwestycji w jednostkach zależnych i stowarzyszonych składały się uchwały w jednostkach zależnych w kwocie 93.703 tys. zł. Spadek wartości salda w porównaniu z końcem ubiegłego roku o 7.838 tys. zł. wynikał z likwidacji spółki zależnej Pekaes Transport S.A. w likwidacji.
- Zmianie uległy wskaźniki oraz struktura zadłużenia Spółki. Stopa zadłużenia wzrosła z 27% na koniec roku ubiegłego do 29% na koniec roku bieżącego. Obrót zobowiązań zmniejszył się odpowiednio z 40 dni do 33 dni.
- Ogółem przychody ze sprzedaży wyniosły 651.877 tys. zł i wzrosły o 103.041 tys. zł, tj. o 18,8% w porównaniu do roku poprzedniego. Podstawową działalnością Spółki w bieżącym roku obrotowym były usługi spedycji lądowej. Największy wpływ na całkowity wzrost przychodów miał wzrost w segmencie sprzedaży towarów i materiałów, który dotyczy sprzedaży paliw oraz w segmencie usług spedycji lądowej.
- Największą pozycją kosztów działalności operacyjnej były koszty usług obcych wynoszące w badanym okresie obrotowym 443.586 tys. zł, co stanowi to 49,3% kosztów operacyjnych.
- Rentowność mierzona zyskiem netto wyniosła 3% i była wyższa o 1 punkt procentowy od uzyskanej w roku poprzednim.
- Zmianie uległa sytuacja płatnicza Spółki. Wskaźniki płynności I i II, które wyniosły w badanym roku 2,2 (2013 r.: 1,4) zwiększyły się głównie w wyniku zaciągnięcia kredytów bankowych.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Spółki przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Spółka posiadała aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości były dostosowane do jej potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego.
- d. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego, został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- e. Inwentaryzacja aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań została przeprowadzona oraz rozliczona zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.
- f. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 3/05/2014 Walnego Zgromadzenia z dnia 15 maja 2014 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 7 lipca 2014 r.
- g. Zgodnie z Uchwałą nr 1/06/2014 Walnego Zgromadzenia z dnia 13 czerwca 2014 r. zysk netto za rok poprzedni w wysokości 13.457 tys. zł został podzielony w sposób następujący:
 - 13.429 tys. zł przeznaczono na zyski zatrzymane;
 - 28 tys. zł przeznaczono na pokrycie strat z lat ubiegłych.
- h. Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- i. Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

IV. Stwierzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- j. Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską.
- k. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

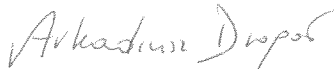
PEKAES S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

V. Informacje i uwagi końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego PEKAES S.A. z siedzibą w Błoniu, przy ulicy Spedycyjnej 1. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 17 marca 2015 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej PEKAES S.A. z dnia 17 marca 2015 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:



Arkadiusz Drogoń

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11543

Warszawa, 17 marca 2015 r.