

# PEKAES

## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU PEKAES SA ZA 2014 ROK

Błonie, 17 marca 2015 roku

**SPIS TREŚCI**

<b>Podsumowanie menadżerskie .....</b>	<b>3</b>
<b>I. Ogólne informacje o Spółce PEKAES SA .....</b>	<b>5</b>
1. Informacje ogólne .....	5
2. Powiązania kapitałowe PEKAES SA .....	5
3. Akcjonariusze i władze Spółki PEKAES SA.....	5
3.1. Rada Nadzorcza.....	5
3.2. Zarząd .....	5
<b>II. Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz ryzyk i zagrożeń .....</b>	<b>6</b>
1. Makrootoczenie Spółki PEKAES SA.....	6
2. Otoczenie konkurencyjne Spółki PEKAES SA.....	10
3. Czynniki istotne dla rozwoju Spółki .....	11
4. Wpływ nietypowych czynników i zdarzeń na wyniki PEKAES SA w 2014 roku.....	12
5. Zamierzenia na rok 2015 .....	13
6. Strategia rozwoju i zamierzenia inwestycyjne .....	13
7. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa .....	13
<b>III. Ocena działalności PEKAES SA .....</b>	<b>14</b>
<b>IV. Sytuacja majątkowa i kapitałowa PEKAES SA .....</b>	<b>20</b>
1. Majątek Spółki PEKAES SA .....	20
2. Źródła finansowania.....	22
3. Przekazane przez Spółkę darowizny .....	22
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 31.12.2014 i 31.12.2013 roku, oraz według średniej arytmetycznej kursów na ostatni dzień każdego miesiąca w latach obrotowych zakończonych tymi datami. ....	22
<b>V. Pozostałe informacje o PEKAES SA .....</b>	<b>24</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, 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. ....	24
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.....	24
3. Liczba akcji PEKAES SA posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące .....	24
4. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	24
5. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w reprezentowanym okresie .....	25
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, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji .....	26
9. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez emitenta .....	26
10. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wskazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok .....	26
11. Informacja o instrumentach finansowych i zarządzaniu zasobami finansowymi .....	26
12. Badanie sprawozdań finansowych.....	26
13. Istotne zdarzenia w PEKAES SA .....	27
14. Struktura głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach PEKAES SA w danym roku obrotowym.....	27
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.....	27
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 .....	27
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 .....	27
<b>VI. Polityka personalna .....</b>	<b>28</b>
1. Zatrudnienie i wynagrodzenia .....	28
2. Szkolenia .....	28
3. Polityka Socjalna.....	28
<b>VII. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego Grupą Kapitałową.....</b>	<b>28</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>28</b>
<b>IX. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne do emitenta .....</b>	<b>28</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>28</b>
<b>XI. Istotne zdarzenia po dacie bilansu.....</b>	<b>28</b>
<b>XII. Ład korporacyjny .....</b>	<b>28</b>

## Podsumowanie menadżerskie

Przychody PEKAES SA w roku 2014 zwiększyły się w stosunku do roku ubiegłego o 18,8% (103,0 mln zł). Zwiększenie przychodów bezpośrednio przełożyło się na poprawienie wyniku z działalności operacyjnej o 31,8% (3,0 mln zł). W Spółce PEKAES SA prowadzone są projekty strategiczne, mające na celu dalszą poprawę rentowności, jakości świadczonych usług oraz funkcjonowania organizacji.

W 2014 roku Spółka PEKAES SA wypracowała zysk netto w wysokości 17,2 mln zł. Jest to wynik lepszy niż w okresie porównywalnym 2013 roku o 3,7 mln zł. Na tę różnicę wpływ miały zdarzenia jednorazowe (w roku 2014 dodatkowy zysk w kwocie 0,9 mln zł, w roku 2013 zysk w kwocie 0,5 mln).

W 2014 roku omawiana Spółka odnotowała wynik na sprzedaży w kwocie 44,1 mln zł, co jest wynikiem lepszym o 4,3 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Wynik Spółki na działalności finansowej osiągnął poziom +1,4 mln zł w 2014 roku, co było wynikiem gorszym od roku ubiegłego o 2,7 mln zł. Wpływ na to miały niższych odsetki z tytułu lokat oraz zysków z funduszy inwestycyjnych oraz dodatkowych kosztów odsetek od kredytu udzielonego przez Bank Millennium (zobowiązanie na dzień 31.12.2014 z tytułu kredytu wynosiło 35,6 mln zł).

Wskaźnik EBITDA bez zdarzeń jednorazowych był o 1,7 mln zł (wzrost o 10,2%) lepszy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego i osiągnął poziom 17,9 mln zł a zarazem rentowność EBITDA osiągnęła poziom +2,7%.

Jeśli chodzi o kluczowe parametry finansowe (wyluczając wpływ zdarzeń jednorazowych) zarejestrowano następujące dynamiki roku 2014 w stosunku do roku 2013:

- Przychody, wzrost o 103,0 mln zł do poziomu 651,9 mln zł,
- Wynik z działalności operacyjnej, wzrost o 2,6 mln zł do poziomu 11,4 mln zł,
- Wynik netto wzrost o 3,4 mln zł do poziomu 16,3 mln zł.

Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej PEKAES SA prezentuje wzrost sumy bilansowej o 9,1% do poziomu 428,9 mln zł., w szczególności spowodowane przez:

- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wzrost o 25,4 mln zł do poziomu 50,6 mln zł głównie z powodu udzielonego kredytu 35,6 mln zł.
- Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych spadek o 7,8 mln zł do poziomu 93,7 mln zł z powodu likwidacji Spółki Pekaes Transport S.A. w likwidacji,
- Spadek pozycji „Nieruchomości inwestycyjnych” o 15,3 mln zł do poziomu 57,6 mln zł głównie z powodu sprzedaży nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Bierutowskiej (6,7 mln zł) oraz planowanej sprzedaży w 2015 zabudowanych nieruchomości gruntowych, położonych w Słubicach, przy ul. Transportowej (9,1 mln zł).

Wzrost Pasywów w 2014 roku w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku wynika w szczególności z:

- Suma kapitałów wzrosła o 21,2 mln zł, do poziomu 306,1 mln zł,
- Zobowiązania długoterminowe wzrost o 29,4 mln zł, do poziomu 45,7 mln zł,
- Zobowiązania krótkoterminowe, spadek w wysokości 14,6 mln zł do poziomu 77,0 mln zł.

Spółka PEKAES SA wygenerowała stan środków pieniężnych na dzień 31.12.2014 w wysokości 50,6 mln zł. Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wyniosła +25,4 mln zł.

Przepływy z działalności operacyjnej w raportowanym okresie wyniosły -9,9 mln zł. Przepływy z działalności inwestycyjnej i finansowej wyniosły odpowiednio +2,6 mln zł oraz +32,7 mln zł.

W 2014 roku, w PEKAES SA wystąpiły następujące istotne zdarzenia jednorazowe mające wpływ na wynik finansowy:

Kwartał pierwszy 2014 roku

- nie wystąpiły zdarzenia jednorazowe

Kwartał drugi 2014 roku

- sprzedaż nieruchomości we Wrocławiu, wynik na sprzedaży 0 tys. zł
- likwidacja spółki PEKAES TRANSPORT SA, wynik na wycenie 0,6 mln zł

Kwartał trzeci 2014 roku

- nie wystąpiły zdarzenia jednorazowe

Kwartał czwarty 2014 roku

- wynik na wycenie nieruchomości +0,3 mln zł

## **I. Ogólne informacje o Spółce PEKAES SA**

### **1. Informacje ogólne**

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

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

PEKAES SA jest spółką dominującą Grupy Kapitałowej PEKAES.

Wielkość udziałów PEKAES SA w spółkach Grupy PEKAES oraz zmiany, które miały miejsce w 2014 roku opisano w sprawozdaniu finansowym PEKAES SA w nocie 1.

### **3. Akcjonariusze i władze Spółki PEKAES SA**

Kapitał akcyjny PEKAES SA wg stanu na dzień 31.12.2014 roku wynosi 30.520.870 zł, na który składa się 30.520.870 akcji zwykłych na okaziciela, równych w prawach, o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Struktura akcjonariatu PEKAES SA wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku, została zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym PEKAES SA w nocie 21.

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

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

Zgodnie z zapisami § 23 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 31.12.2014 roku i zmiany, które miały miejsce w 2014 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 § 16 oraz § 17 Statutu Spółki, składa się z 1 do 6 członków, 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.

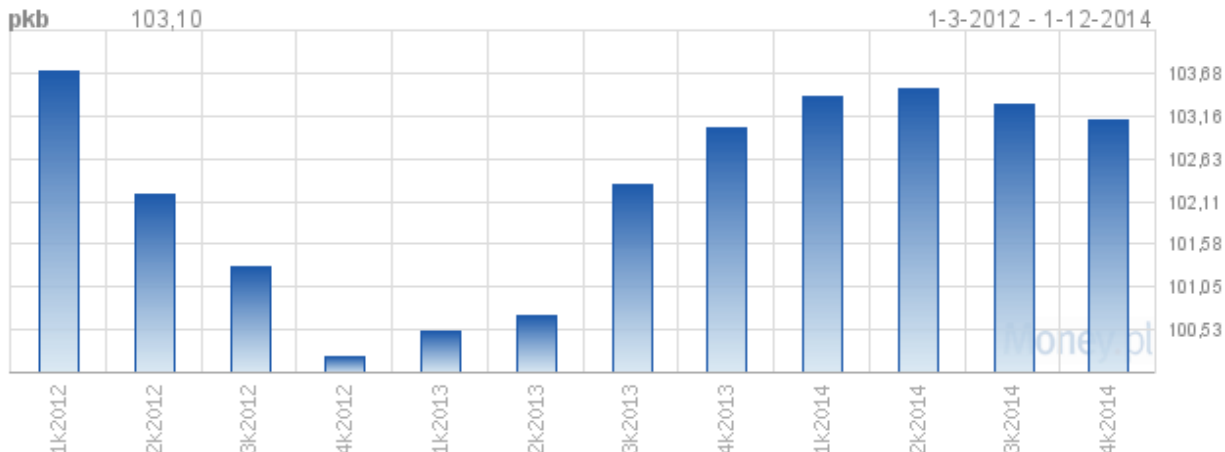
Obowiązki, kompetencje i zasady działalności Zarządu regulują Statut uchwalony przez Walne Zgromadzenie PEKAES SA w dniu 3 grudnia 2013 r. i zarejestrowany Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy KRS z dnia 7 kwietnia 2014 r. oraz Regulamin Zarządu zatwierdzony przez Radę Nadzorczą Spółki uchwałą nr 54/2013 z dnia 18 grudnia 2013 r., który wszedł w życie wraz z dniem rejestracji Statutu w KRS, określające m.in. rodzaje spraw wymagające uchwał Zarządu.

Skład Zarządu oraz informacje o ustanowionej prokurze na dzień 31 grudnia 2014 roku zaprezentowano w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PEKAES w nocie 1.

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

### 1. Makrootoczenie Spółki PEKAES SA

Według danych GUS prognozowany Produkt Krajowy Brutto (PKB) w 2014 roku zostanie zarejestrowany na poziomie 3,3%. PKB w IV kwartale 2014 roku wzrósł o 3,1% rok do roku. Poniżej zestawienie wzrostu gospodarczego w Polsce w ujęciu kwartalnym za ostatnie trzy lata wg [www.money.pl](http://www.money.pl).



W ocenie Stanisława Gomułki – byłego wiceministra finansów, niższy wzrost w czwartym kwartale 2014 jest efektem „wojny handlowej” z Rosją. Mimo obniżenia wzrost PKB w okresie trzech ostatnich miesięcy 2014 roku cały wynik 2014 roku „jest wynikiem dobrym w skali Unii Europejskiej”.

Według publikacji GUS w okresie styczeń–wrzesień 2014 roku przy niewielkiej poprawie sytuacji w gospodarce europejskiej, w Polsce utrzymywały się tendencje wzrostowe, choć w trzecim kwartale w niektórych obszarach uległy osłabieniu. Produkcja sprzedana przemysłu, pomimo spowolnienia dynamiki w okresie lipiec–wrzesień br., w okresie dziewięciu miesięcy br. wzrosła w skali roku w większym stopniu niż przed rokiem. Produkcja budowlano-montażowa kształtowała się powyżej poziomu sprzed roku, kiedy notowano głęboki spadek. Sprzedaż detaliczna zwiększyła się w szybszym tempie niż w okresie styczeń– wrzesień ub. roku, na co wpłynęła jej znaczna dynamika w pierwszym półroczu br.

W kolejnych kwartałach obserwowano stopniową poprawę sytuacji na rynku pracy – wzrost zatrudnienia i ograniczenie liczby zarejestrowanych bezrobotnych. Wzrost przeciętnych wynagrodzeń nominalnych w sektorze przedsiębiorstw w okresie styczeń– wrzesień br. był wyższy niż przed rokiem, choć w trzecim kwartale nieco zwolnił. Niska inflacja korzystnie oddziaływała na dynamikę siły nabywczej płac oraz świadczeń emerytalno-rentowych.

Ceny towarów i usług konsumpcyjnych w okresie styczeń–wrzesień br. były o 0,2% wyższe niż przed rokiem, tj. rosły w tempie znacznie niższym od dolnej granicy odchylenia od celu inflacyjnego. W III kwartale br. obserwowano ich spadek w skali roku, na co wpłynęło głównie obniżenie cen żywności i napojów bezalkoholowych oraz towarów i usług związanych z transportem; spowolnieniu uległo tempo wzrostu cen towarów i usług związanych z mieszkaniem. Ceny producentów w przemyśle i budownictwie w okresie styczeń–wrzesień br. były niższe niż przed rokiem.

Przeciętne miesięczne nominalne wynagrodzenia brutto w sektorze przedsiębiorstw w okresie trzech kwartałów br. wzrosły w skali roku szybciej niż przed rokiem. Przy niskiej dynamice cen konsumpcyjnych, szybszy niż w poprzednich latach był również wzrost siły nabywczej płac. Świadczenia emerytalno-rentowe w systemie pracowniczym w wymiarze nominalnym i realnym rosły w tempie zbliżonym do wynagrodzeń, a rolników indywidualnych – wolniej.

Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w okresie dziewięciu miesięcy br. było wyższe niż przed rokiem o 0,5%. Stopa bezrobocia rejestrowanego w końcu września br. wyniosła 11,5% i była najniższa od czterech lat. W okresie styczeń– wrzesień br. mniej osób niż przed rokiem zarejestrowało się jako bezrobotne; nieco zwiększył się natomiast odpływ z bezrobocia, głównie z powodu podjęcia pracy.

W okresie styczeń–sierpień br. obserwowano wzrost obrotów towarowych handlu zagranicznego w porównaniu z analogicznym okresem ub. roku, nieco szybszy po stronie eksportu niż importu. W rezultacie wymiana zamknęła się nieznacznie mniejszą niż przed rokiem kwotą ujemnego salda. Zwiększyły się obroty z krajami rozwiniętymi (w tym z krajami UE) oraz z krajami rozwijającymi się, a obniżyły się – z krajami Europy Środkowo-Wschodniej. Korzystnie kształtowały się relacje cenowe – w okresie styczeń–lipiec br. wskaźnik terms of trade wyniósł 104,1 (wobec 101,9 przed rokiem).

Dochody budżetu państwa w okresie trzech kwartałów br. wyniosły 209,3 mld zł, a wydatki – 231,6 mld zł (tj. odpowiednio 75,3% i 71,2% kwoty założonej w ustawie budżetowej na 2014 r.). Deficyt ukształtował się na poziomie 22,4 mld zł, co stanowiło 47,1% planu.

Ceny towarów i usług w zakresie transportu były niższe niż przed rokiem o 3,2%. Spadły ceny paliw i smarów do prywatnych środków transportu – o 4,7%, na co istotny wpływ miało obniżenie cen oleju napędowego – o 7,4% oraz cen benzyn – o 5,6%. Mniej płacono również za samochody osobowe – o 3,1% oraz usługi transportowe – o 0,8%.

W okresie trzech kwartałów br. sprzedaż usług obejmująca wpływy za przewozy ładunków, pasażerów, bagażu i poczty, przeładunki, spedycję, składowanie i magazynowanie ładunków oraz inne usługi związane z obsługą transportu. w jednostkach transportu ogółem (w przedsiębiorstwach transportowych o liczbie pracujących powyżej 9 osób) w cenach stałych zwiększyła się o 7,5% w porównaniu z analogicznym okresem ub. roku (przed rokiem notowano wzrost o 3,7%).

We wrześniu br. wzrost sprzedaży usług w jednostkach transportu ogółem wyniósł w skali roku 7,9% (wobec 5,3% w sierpniu br.).

W okresie styczeń–wrzesień br. spośród grup o znaczącym udziale w transporcie ogółem największy wzrost sprzedaży w skali roku wystąpił w magazynowaniu i działalności usługowej wspomagającej transport (o 17,6%) oraz transporcie samochodowym (o 4,1%). Spadek obserwowano natomiast w transporcie kolejowym (o 0,5%). Przewozy ładunków ogółem w okresie styczeń–wrzesień br. wyniosły 351,2 mln ton, tj. o 3,3% więcej niż w analogicznym okresie ub. roku. Wzrost przewozów obserwowano w transporcie samochodowym oraz śródlądowym transporcie wodnym. We wrześniu br. przewieziono 43,5 mln ton ładunków – o 5,2% więcej niż przed rokiem.

W okresie trzech kwartałów br. transportem kolejowym przewieziono 167,7 mln ton ładunków (o 1,4% mniej niż przed rokiem). Mniejsze niż w okresie styczeń– wrzesień ub. roku były przewozy w komunikacji wewnętrznej (o ok. 3%). W komunikacji międzynarodowej odnotowano wzrost przewozów o ok. 3% (w tym zwiększyły się przewozy ładunków importowanych – o ok. 14% natomiast przewozy ładunków tranzytowych obniżyły się – o ok. 15%; a ładunków eksportowanych – o ok. 8%). We wrześniu br. transportem kolejowym przewieziono 20,9 mln ton ładunków (wzrost o 2,2% w skali roku). Średniodobowe przewozy ładunków we wrześniu br. były o 13,1% większe niż przed miesiącem.

Transportem samochodowym zarobkowym od początku roku przewieziono 138,5 mln ton ładunków, tj. o 11,6% więcej niż przed rokiem, natomiast we wrześniu br. – 17,3 mln ton (wzrost o 13,0% w skali roku). Potencjał przewozowy transportu samochodowego zarobkowego zwiększył się od początku roku o 10,4%.

Przewozy ładunków transportem morskim od początku roku wyniosły 4,8 mln ton, tj. o 5,7% mniej niż przed rokiem. We wrześniu br. przewieziono 0,6 mln ton ładunków (wzrost w skali roku o 3,2%).

W portach morskich od początku roku przeładowano 50,2 mln ton ładunków, tj. o 5,5% więcej niż przed rokiem. Zwiększyły się przeładunki ładunków tocznych o 11,9%, kontenerów – o 10,0%, ładunków masowych ciekłych – o 8,0%, pozostałych ładunków drobnicowych – o 4,2% oraz ładunków masowych suchych – o 0,7%.

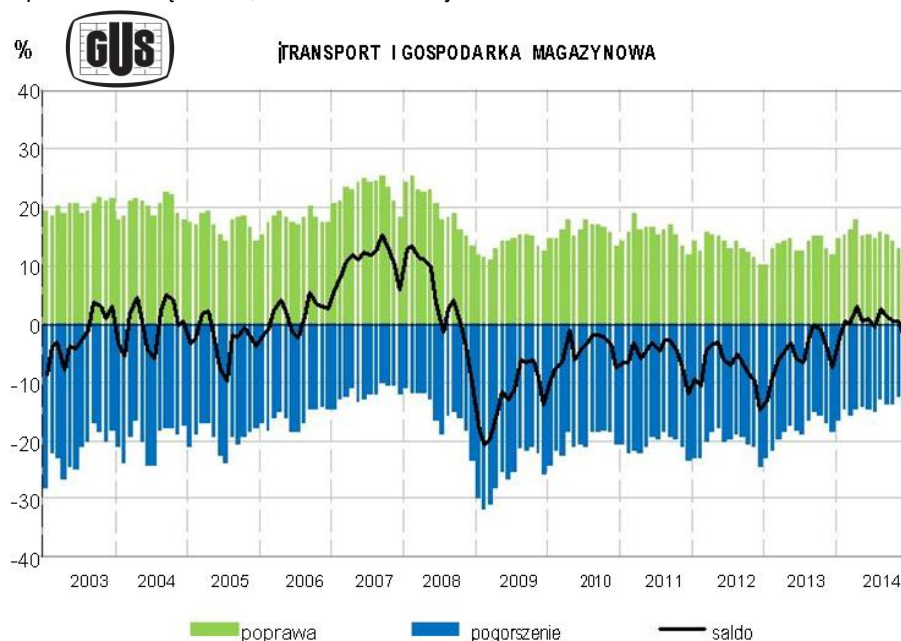
W okresie styczeń–wrzesień br. wzrost przeładunków w porównaniu z analogicznym okresem ub. roku obserwowano w portach: Police (o 23,0% do 1,4 mln ton), Szczecin (o 9,9% do 6,2 mln ton), Gdynia (o 6,1% do 11,9 mln ton), Świnoujście (o 4,5% do 9,5 mln ton) oraz Gdańsk (o 3,0% do 20,7 mln ton).

W październiku br. ogólny klimat koniunktury w sekcji transport i gospodarka magazynowa jest oceniany pozytywnie, podobnie jak we wrześniu. Mniej niekorzystne są oceny bieżącego popytu i sprzedaży, ale

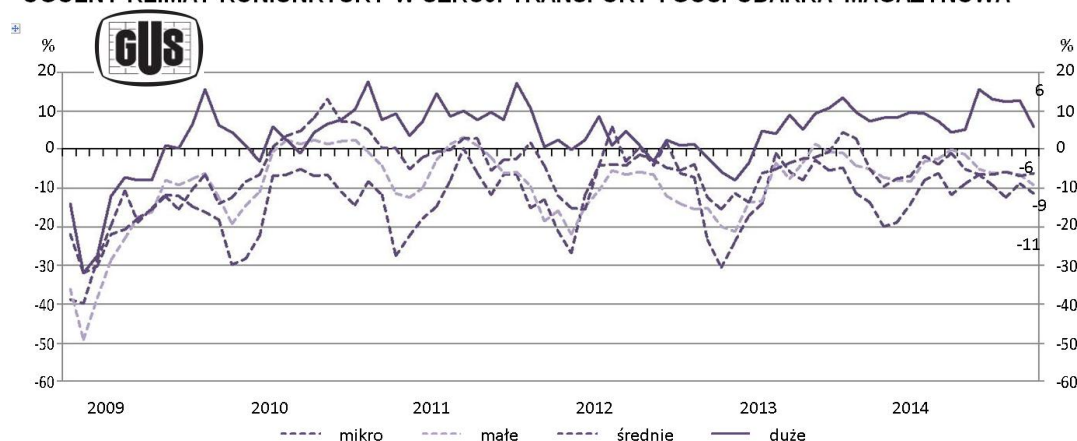


oczekiwania w tych obszarach są negatywne wobec pozytywnych przed miesiącem. Mniej pesymistycznie postrzegana jest aktualna sytuacja finansowa, pogorszyły się jednak jej niekorzystne prognozy. W najbliższych miesiącach spodziewane jest utrzymanie się spadku cen usług transportowych. Podobnie jak przed miesiącem, w październiku zapowiadane są niewielkie redukcje zatrudnienia.

W grudniu 2014 roku wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury w sekcji transport i gospodarka magazynowa kształtuje się na poziomie minus 2 (przed miesiącem 0). Poprawę koniunktury odnotowuje 12% badanych firm, a jej pogorszenie 14% (w listopadzie odpowiednio po 13%). Pozostałe jednostki uznają, że ich sytuacja nie ulega zmianie. Pogorszenie ocen koniunktury może być związane z bardziej pesymistycznymi ocenami bieżącego i przewidywanego popytu i sprzedaży usług. Sytuacja finansowa jest oceniana niekorzystnie, wobec pozytywnych opinii z listopada, w najbliższych miesiącach można się spodziewać jej dalszego pogorszenia. Dyrektorzy jednostek zgłaszają spadek zarówno bieżących jak i przyszłych cen usług. W najbliższych miesiącach zapowiadane są dalsze, niewielkie redukcje zatrudnienia.



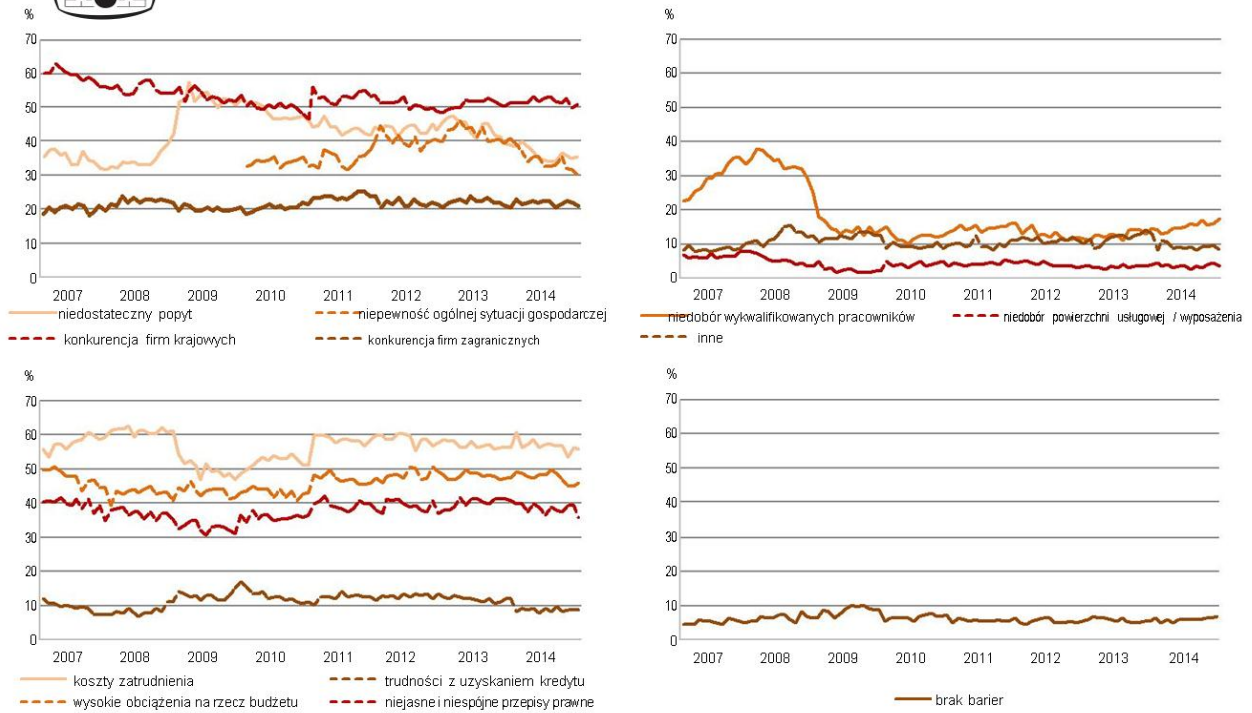
#### OGÓLNY KLIMAT KONIUNKTURY W SEKCJI TRANSPORT I GOSPODARKA MAGAZYNOWA



W grudniu 2014 roku 6,8% badanych przedsiębiorstw (przed rokiem 5,7%) deklaruje, że nie napotyka na bariery w prowadzeniu bieżącej działalności. Największe trudności wskazywane przez firmy zgłaszające bariery związane są z kosztami zatrudnienia (56% w grudniu bieżącego i ubiegłego roku) oraz konkurencją firm krajowych (51% w grudniu br., 52% przed rokiem). W skali roku w największym stopniu spadło znaczenie bariery związanej z niepewnością ogólnej sytuacji gospodarczej (z 41% do 30%).



**BARIERY DZIAŁALNOŚCI W SEKCJI TRANSPORT I GOSPODARKA MAGAZYNOWĄ**



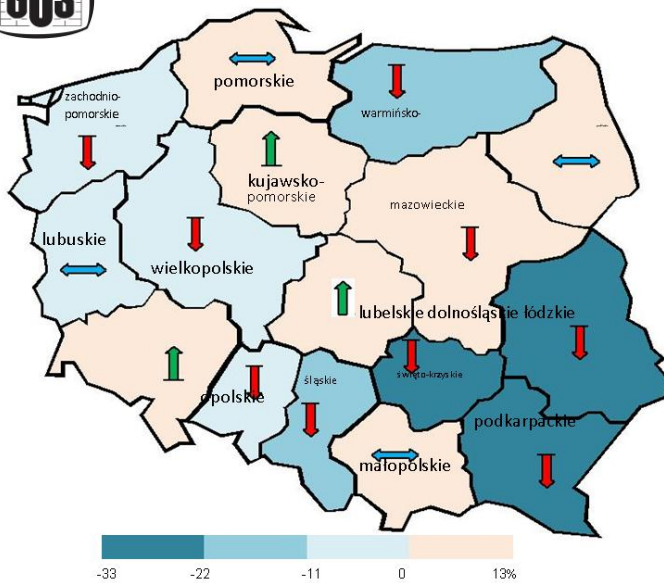
W większości województw podmioty z sekcji działalność związana z transport i gospodarka magazynowa oceniają w grudniu koniunkturę negatywnie.

Najbardziej pesymistyczne oceny w tym zakresie, gorsze od notowanych w ubiegłym miesiącu, zgłaszają jednostki mające siedzibę w województwie świętokrzyskim, lubelskim, podkarpackim.

Najbardziej korzystne oceny koniunktury sygnalizują podmioty, których siedziba znajduje się w województwie dolnośląskim, podlaskim, kujawsko-pomorskim.



**Transport i gospodarka magazynowa**



## 2. Otoczenie konkurencyjne Spółki PEKAES SA

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

Poniżej przedstawiono krótkie omówienie sytuacji w usługach oferowanych przez PEKAES w 2014 roku:

- **segment przewozów całopojazdowych krajowych** w 2014 roku w wyniku sytuacji geopolitycznej związanej z kryzysem na wschodzie oraz spadkami cen ropy wywołało to szereg zawirowań na runku przewozów. Po pierwszych trzech kwartałach umiarkowanego stabilnego wzrostu gospodarczego, a tym samym zapotrzebowania na usługi transportowe, nastąpił spadek popytu na rynku przewozów i duża niepewność dotycząca przyszłości. Na początku 2014 roku przedsiębiorcy zmuszeni byli do zmierzenia się z nadal utrzymującą się tendencją do zatorów płatniczych u klientów. Od początku pierwszego kwartału nastąpił wzrost popytu na usługi przewozów całopojazdowych, przyczyniła się do tego łagodna zima umożliwiając prowadzenie inwestycji oraz wzrost koniunktury. Stawki transportowe w ostatnim kwartale 2014 roku poddane były presji ze względu na spadek cen paliw oraz odczuwalne skutki wprowadzenia embarga przez Rosję. Tendencja „wypłaszczenia” się szczytu sezonowego tuż przed świętami i końcem roku nie spowodowała wzrostu zapotrzebowania na samochody naczepowe podobnie jak w latach poprzednich.
- **segment spedycji całopojazdowej międzynarodowej.** Wzrost produkcji w Polsce w 2014 miał znaczący wpływ na znaczący wzrost eksportu rok do roku. Efektem była utrata balansu pomiędzy eksportem a importem, co przełożyło się na spadek ceny sprzedaży. Bardzo duża konkurencja spowodowała konieczność poszukiwania alternatywy w postaci zwiększania usług kabotażowych. Odnotowany spadek cen paliwa pozwolił na częściowe ograniczenie kosztów zakupu. Negatywnym aspektem była polityka krajów unijnych zwiększająca koszty przewoźników zagranicznych. Niestabilna sytuacja polityczna na Ukrainie wpłynęła na transport międzynarodowy kierowany na wschód.
- **w segmencie krajowych przesyłek drobnicowych** odnotowano ożywienie rynku, a co za tym idzie wzrosty w obsługiwanym wolumenie. Trend wzrostowy utrzymał się do końca roku. Wzrost był efektem zarówno rozwoju współpracy z dotychczasowymi Klientami, w tym Kluczowymi Klientami, wynikiem intensywnych działań handlowych, jak również znaczącą modernizacją sieci dystrybucyjnej PEKAES, co miało bezpośrednie przełożenie na wyższą jakość świadczonych usług.
- **w segmencie międzynarodowych przewozów drobnicowych** odnotowano znaczny wzrost przychodu. Główną przyczyną była poprawa koniunktury. Wpływ na koniunkturę miał stabilny kurs EUR oraz spadające ceny paliw. Bardzo dobrze rozwijał się eksport, zmniejszając różnice w wymianie towarowej do importu. Polskie towary stają się bardziej konkurencyjne na takich rynkach jak: Niemcy, Francja, Wielka Brytania, Szwecja, Litwa, Czechy, Słowacja, Węgry. Popularne są takie kraje jak Rumunia, Bułgaria, Słowenia, Chorwacja czy Serbia... Trendem staje się rosnący eksport oraz malejący import. Dla Klientów najważniejsza była cena, na drugim miejscu zaś czas dostawy oraz jakość serwisu.
- **w segmencie logistyki** w 2014 roku zanotowano w pierwszym półroczu znaczne ożywienie, które bezpośrednio przełożyło się na wzrost operacji. Jednak druga połowa roku to znaczne wyhamowanie i ustabilizowanie operacji.

Duży skok w rozwoju infrastruktury dokonujący się na terenie całego kraju, czyli nowo wybudowane autostrady i drogi ekspresowe, spowodował, że rynek nieruchomości zaczął czerpać coraz większe korzyści z położenia geograficznego Polski. Rynek nieruchomości magazynowych w Polsce rozwijał się najszybciej spośród państw Europy Środkowo-Wschodniej zarówno pod względem nowych inwestycji, jak i wolumenu transakcji. W strukturze popytu dominowali operatorzy logistyczni oraz sieci handlowe, następnie rynek motoryzacyjny. Umowy z operatorami logistycznymi stanowiły 50% nowego popytu. Mimo wzmożonego

zainteresowania ze strony najemców stawki czynszowe utrzymały się na stabilnym poziomie. Rosły jedynie tam gdzie jest mało wolnych powierzchni magazynowych (Poznań, Wrocław, Kraków, Szczecin).

W 2014 roku zanotowano większą intensywność zapytań oraz przetargów. Jednak znaczna część okazała się benchmarkiem. Czynniki decydującymi o wyborze oferty były przede wszystkim doświadczenie w danej branży oraz cena. Ceny sprzedaży usług logistycznych pozostały na poziomie z roku poprzedniego. Aktualni i potencjalni klienci oczekują kontraktów bardziej elastycznych i krótszych wraz z krótkimi terminami wdrożeń nowych rozwiązań logistycznych i informatycznych. W 2014 zaobserwowano niekorzystną dla operatorów logistycznych tendencję do insourcingu. Wiele firm, które wcześniej korzystało z magazynów zewnętrznych operatorów logistycznych, „wygasza” ten rodzaj współpracy i rozbudowuje własne powierzchnie i operacje magazynowe.

Przez cały czas notowany jest wzrost i rozwój gałęzi e-commerce. Oznacza to dla sektora TSL – więcej mniejszych przesyłek oraz wzrost przewozów paletowych w relacjach B2B. Na rynku polskim działania rozpoczął także gigant Amazon, co przyczyniło się do rozwoju powierzchni magazynowych, jak i popytu na usługi e-commerce.

- **segment spedycji morskiej** przeżył w roku 2014 swego rodzaju małe rewolucje. W stocznicach były wodowane nowe większe statki, bardziej efektywne ekonomicznie, co pozwoliło na realizację zysków przez armatorów pomimo kontynuowania trendu niestabilności stawek. Na dobre wyniki armatorów wpłynęły jeszcze dwa czynniki: średnioroczna stawka za kontener z Dalekiego Wschodu do Europy i USA była wyższa niż w roku 2013, a cena ropy drastycznie spadła. Można spodziewać się, że stawki w roku 2015 będą także się zmieniać, ale z mniejszą amplitudą. W roku 2014 polscy operatorzy logistyczni zanotowali wzrosty zarówno w imporcie jak i eksporcie, co potwierdzają terminale kontenerowe w Polsce, które zanotowały kolejne rekordy przeładowanych kontenerów w skali roku. Uwydatnia się tendencja rozwoju przewozów Short Sea w obrębie Europy i Basenu Morza Śródziemnego, wydaje się że zamiana transportu samochodowego na morski będzie następować w coraz większym zakresie. Kontynuowany jest też wzrost eksportów drogą morską z Polski, widać to zwłaszcza w segmencie ładunków chłodniczych. W Polsce i sąsiednich krajach występuje chroniczny brak wymaganego sprzętu. Reasumując sytuacja geopolityczna wpłynęła na cały segment, ale wydaje się że Polscy operatorzy wykorzystali ją jako szansę, a nie zagrożenie.
- **w segmencie spedycji lotniczej** rok 2014 to okres zmian i braku stabilności. Czynniki, które go ukształtowały to przede wszystkim sytuacja geopolityczna na Wschodzie Europy oraz kursy walut. W I półroczu 2014 roku mieliśmy do czynienia z kontynuacją pozytywnego trendu wzrostowego z końca 2013, natomiast druga połowa to czas spadku cen paliw i wzrostu kursu walut. O ile spadek cen paliw nie od razu znalazł odzwierciedlenie w poziomie stawek, o tyle drugi czynnik bardzo szybko spowodował spadek dynamiki importu, który w przypadku PEKAES SA jest głównym kierunkiem działalności. Popyt na tą usługę utrzymywał się na stabilnym poziomie, ale spadek wartości zleceń spowodował wzrost aktywności agresywnej konkurencji, co skutkowało znacznym obniżeniem rentowności tego biznesu.
- **w segmencie sprzedaży paliw** odnotowano spadek cen oleju napędowego – sty'14 vs gru'14 – 500 zł za 1 m<sup>3</sup> (50 gr na 1 liter). Porównywalny poziom cen w naszym kraju odnotowaliśmy ostatnio na przełomie lat 2010/2011. W 2014 odnotowano nadpodaż ropy naftowej spowodowanej zwiększonym wydobyciem tego surowca w USA i Libii, przy stabilnym wydobyciu ropy naftowej w krajach OPEC. Przełożyło się to na konkurencyjność i bezpośrednią cenę baryłki. Miało to negatywny wpływ na wartość przychodu i marży ze względu na utrzymujący się trend spadku cen paliw.

### 3. Czynniki istotne dla rozwoju Spółki

Spółka PEKAES SA w 2014 roku zarejestrowała poniższe zmiany mające wpływ na Grupę Kapitałową PEKAES:

- sprzedaż nieruchomości we Wrocławiu, wynik na sprzedaży 0 tys. zł,
- wykreślenie z Krajowego Rejestru Sądowego (12 maja 2014 roku) spółki zależnej od PEKAES SA pod firmą „PEKAES TRANSPORT SA” w likwidacji z siedzibą w Błoniu (wynik na wycenie 0,6 mln zł).

**4. Wpływ nietypowych czynników i zdarzeń na wyniki PEKAES SA w 2014 roku**

Wpływ nietypowych czynników i zdarzeń na wyniki PEKAES SA w 2014 roku został opisany w sprawozdaniu finansowym PEKAES SA w notach 1, 5, 20.

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

## **5. Zamierzenia na rok 2015**

W 2015 roku działania Zarządu będą skupiały się nad następującymi zadaniami:

- kontynuacją poprawy rentowności wszystkich produktów,
- zakończeniem wdrażania systemu operacyjnego,
- integracją ze spółkami zależnymi i dążeniem do uzyskania efektu synergii,
- wzmacnianiem relacji z Klientami,
- stałym podnoszeniem jakości świadczonych usług.

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

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

W kolejnych latach PEKAES SA będzie realizowała strategię na lata 2014 – 2018, która została zatwierdzona przez Radę Nadzorczą w dniu 5 listopada 2013 roku. Strategia szczegółowo odnosi się do wszystkich istotnych zagadnień (w tym niezbędnych inwestycji).

## **7. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa**

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

## III. Ocena działalności PEKAES SA

## Wyniki PEKAES SA – działalność kontynuowana i zaniechana

Spółka PEKAES SA w 2014 roku wygenerowała zysk netto w wysokości 17.211 tys. zł. W stosunku do poprzedniego roku jest to wynik lepszy o 3.754 tys. zł.

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

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

PEKAES S.A.	2013					2014					Zmiana	
	Kw.1	Kw.2	Kw.3	Kw.4	Razem	Kw.1	Kw.2	Kw.3	Kw.4	Razem	2014/2013	
Przychody netto	118 661	132 259	146 474	151 441	548 836	160 868	165 115	169 883	156 011	651 877	103 042	18,8%
Koszty własny sprzedaży	(111 818)	(121 478)	(134 065)	(141 649)	(509 010)	(150 393)	(153 347)	(158 718)	(145 326)	(607 784)	(98 774)	-19,4%
<b>Wynik brutto ze sprzedaży</b>	<b>6 843</b>	<b>10 782</b>	<b>12 409</b>	<b>9 792</b>	<b>39 826</b>	<b>10 475</b>	<b>11 769</b>	<b>11 165</b>	<b>10 684</b>	<b>44 093</b>	<b>4 267</b>	<b>10,7%</b>
Rentowność sprzedaży %	5,8	8,2	8,5	6,5	7,3	6,5	7,1	6,6	6,8	6,8	(0,5)	-6,8%
Koszty sprzedaży i marketingu	(2 185)	(2 148)	(2 248)	(2 053)	(8 633)	(2 727)	(2 668)	(2 590)	(2 585)	(10 570)	(1 936)	-22,4%
Koszty ogólnego zarządu	(5 318)	(6 416)	(4 752)	(5 504)	(21 990)	(5 485)	(5 203)	(5 533)	(5 215)	(21 437)	553	2,5%
Pozostałe przychody	200	831	542	1 656	3 229	120	889	289	982	2 281	(948)	-29,4%
Pozostałe koszty	(641)	(586)	(962)	(915)	(3 104)	(396)	(516)	(551)	(610)	(2 073)	1 031	33,2%
<b>Wynik z działalności operacyjnej</b>	<b>(1 100)</b>	<b>2 462</b>	<b>4 989</b>	<b>2 976</b>	<b>9 327</b>	<b>1 987</b>	<b>4 271</b>	<b>2 780</b>	<b>3 256</b>	<b>12 294</b>	<b>2 968</b>	<b>31,8%</b>
Przychody finansowe	1 480	1 869	254	713	4 315	722	238	687	712	2 359	(1 957)	-45,3%
Koszty finansowe	(49)	26	(41)	(120)	(185)	(50)	(173)	(321)	(362)	(906)	(721)	-389,6%
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	<b>330</b>	<b>4 357</b>	<b>5 202</b>	<b>3 568</b>	<b>13 457</b>	<b>2 658</b>	<b>4 336</b>	<b>3 146</b>	<b>3 607</b>	<b>13 747</b>	<b>290</b>	<b>2,2%</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-	3 464	3 464	3 464	0,0%
<b>Wynik netto</b>	<b>330</b>	<b>4 357</b>	<b>5 202</b>	<b>3 568</b>	<b>13 457</b>	<b>2 658</b>	<b>4 336</b>	<b>3 146</b>	<b>7 071</b>	<b>17 211</b>	<b>3 754</b>	<b>27,9%</b>
Rentowność netto %	0,3	3,3	3,6	2,4	7,1	1,7	2,6	1,9	4,5	2,6	(4,5)	-62,9%
Amortyzacja	(1 535)	(1 513)	(1 845)	(2 584)	(7 477)	(1 521)	(1 617)	(1 742)	(1 657)	(6 537)	940	12,6%
<b>EBITDA</b>	<b>434</b>	<b>3 975</b>	<b>6 834</b>	<b>5 560</b>	<b>16 804</b>	<b>3 509</b>	<b>5 888</b>	<b>4 522</b>	<b>4 913</b>	<b>18 831</b>	<b>2 028</b>	<b>12,1%</b>
Rentowność EBITDA %	0,4	3,0	4,7	3,7	3,1	2,2	3,6	2,7	3,1	2,9	(0,2)	-5,6%
Zdarzenia jednorazowe	-	-	(399)	(153)	(552)	-	(615)	-	(305)	(919)	(367)	-66,6%
<b>Wynik Netto (bez zdarzeń jednorazowych)</b>	<b>330</b>	<b>4 357</b>	<b>4 803</b>	<b>3 416</b>	<b>12 905</b>	<b>2 658</b>	<b>3 721</b>	<b>3 146</b>	<b>6 766</b>	<b>16 292</b>	<b>3 387</b>	<b>26,2%</b>
Rentowność netto %	0,3	3,3	3,3	2,3	2,4	1,7	2,3	1,9	4,3	2,5	0,1	6,3%

\* 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 zmianach organizacyjnych mających swoje źródło we wdrożonej strategii Grupy Kapitałowej.

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

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

PEKAES S.A.	2013			2014			Zmiana	
	Sty-Gru	Korekty jednoraz.	Razem po korektach	Sty-Gru	Korekty jednoraz.	Razem po korektach	2014/2013	
Przychody netto	548 836	-	548 836	651 877	-	651 877	● 103 042	18,8%
Koszt własny sprzedaży	(509 010)	421	(508 589)	(607 784)	-	(607 784)	● (99 195)	-19,5%
<b>Wynik brutto ze sprzedaży</b>	<b>39 826</b>	<b>421</b>	<b>40 247</b>	<b>44 093</b>	<b>-</b>	<b>44 093</b>	● <b>3 846</b>	<b>9,6%</b>
Rentowność sprzedaży %	7,3		7,3	6,8		6,8	● (0,6)	-7,8%
Koszty sprzedaży i marketingu	(8 633)	-	(8 633)	(10 570)	-	(10 570)	● (1 936)	-22,4%
Koszty ogólnego zarządu	(21 990)	-	(21 990)	(21 437)	-	(21 437)	● 553	2,5%
Pozostałe przychody	3 229	(1 822)	1 407	2 281	(919)	1 362	● (45)	-3,2%
Pozostałe koszty	(3 104)	849	(2 255)	(2 073)	-	(2 073)	● 182	8,1%
<b>Wynik z działalności operacyjnej</b>	<b>9 327</b>	<b>(552)</b>	<b>8 775</b>	<b>12 294</b>	<b>(919)</b>	<b>11 375</b>	● <b>2 601</b>	<b>29,6%</b>
Przychody finansowe	4 315	-	4 315	2 359	-	2 359	● (1 957)	-45,3%
Koszty finansowe	(185)	-	(185)	(906)	-	(906)	● (721)	-389,6%
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	<b>13 457</b>	<b>(552)</b>	<b>12 905</b>	<b>13 747</b>	<b>(919)</b>	<b>12 828</b>	● <b>(77)</b>	<b>-0,6%</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	3 464	-	3 464	● 3 464	0,0%
<b>Wynik netto</b>	<b>13 457</b>	<b>(552)</b>	<b>12 905</b>	<b>17 211</b>	<b>(919)</b>	<b>16 292</b>	● <b>3 387</b>	<b>26,2%</b>
Amortyzacja	(7 477)	-	(7 477)	(6 537)	-	(6 537)	● 940	12,6%
<b>EBITDA</b>	<b>16 804</b>	<b>(552)</b>	<b>16 252</b>	<b>18 831</b>	<b>(919)</b>	<b>17 912</b>	● <b>1 660</b>	<b>10,2%</b>
Rentowność EBITDA %	3,1		3,0	2,9		2,7	● (0,2)	-7,2%

\* Dane nieaudytowane

Wynik Spółki PEKAES S.A. bez zdarzeń jednorazowych w 2014 roku zakończył się zyskiem netto w kwocie 16.292 tys. zł, co jest wynikiem lepszym niż w analogicznym okresie ubiegłego roku o 3.387 tys. zł. Główną przyczyną takiej zmiany jest znaczący wzrost przychodów netto w związku z prowadzoną aktywną polityką handlową.

Wyniki PEKAES SA w ujęciu kwartalnym w latach 2013 i 2014 bez zdarzeń jednorazowych prezentowane są poniżej.

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

PEKAES S.A.	2013					2014					Zmiana	
	Kw.1	Kw.2	Kw.3	Kw.4	Razem	Kw.1	Kw.2	Kw.3	Kw.4	Razem	2014/2013	
Przychody netto	118 661	132 259	146 474	151 441	548 836	160 868	165 115	169 883	156 011	651 877	● 103 042	18,8%
Koszt własny sprzedaży	(111 818)	(121 478)	(134 065)	(141 228)	(508 589)	(150 393)	(153 347)	(158 718)	(145 326)	(607 784)	● (99 195)	-19,5%
<b>Wynik brutto ze sprzedaży</b>	<b>6 843</b>	<b>10 782</b>	<b>12 409</b>	<b>10 213</b>	<b>40 247</b>	<b>10 475</b>	<b>11 769</b>	<b>11 165</b>	<b>10 684</b>	<b>44 093</b>	● <b>3 846</b>	<b>9,6%</b>
Rentowność sprzedaży %	5,8	8,2	8,5	6,7	7,3	6,5	7,1	6,6	6,8	6,8	● (0,6)	-7,8%
Koszty sprzedaży i marketingu	(2 185)	(2 148)	(2 248)	(2 053)	(8 633)	(2 727)	(2 668)	(2 590)	(2 585)	(10 570)	● (1 936)	-22,4%
Koszty ogólnego zarządu	(5 318)	(6 416)	(4 752)	(5 504)	(21 990)	(5 485)	(5 203)	(5 533)	(5 215)	(21 437)	● 553	2,5%
Pozostałe przychody	200	831	143	233	1 407	120	275	289	678	1 362	● (45)	-3,2%
Pozostałe koszty	(641)	(586)	(962)	(66)	(2 255)	(396)	(516)	(551)	(610)	(2 073)	● 182	8,1%
<b>Wynik z działalności operacyjnej</b>	<b>(1 100)</b>	<b>2 462</b>	<b>4 590</b>	<b>2 823</b>	<b>8 775</b>	<b>1 987</b>	<b>3 657</b>	<b>2 780</b>	<b>2 952</b>	<b>11 375</b>	● <b>2 601</b>	<b>29,6%</b>
Przychody finansowe	1 480	1 869	254	713	4 315	722	238	687	712	2 359	● (1 957)	-45,3%
Koszty finansowe	(49)	26	(41)	(120)	(185)	(50)	(173)	(321)	(362)	(906)	● (721)	-389,6%
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	<b>330</b>	<b>4 357</b>	<b>4 803</b>	<b>3 416</b>	<b>12 905</b>	<b>2 658</b>	<b>3 721</b>	<b>3 146</b>	<b>3 302</b>	<b>12 828</b>	● <b>(77)</b>	<b>-0,6%</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-	3 464	3 464	● 3 464	0,0%
<b>Wynik netto</b>	<b>330</b>	<b>4 357</b>	<b>4 803</b>	<b>3 416</b>	<b>12 905</b>	<b>2 658</b>	<b>3 721</b>	<b>3 146</b>	<b>6 766</b>	<b>16 292</b>	● <b>3 387</b>	<b>26,2%</b>
Rentowność netto %	0,3	3,3	3,3	2,3	2,4	1,7	2,3	1,9	4,3	2,5	● 3,3	6,3%
Amortyzacja	(1 535)	(1 513)	(1 845)	(2 584)	(7 477)	(1 521)	(1 617)	(1 742)	(1 657)	(6 537)	● 940	12,6%
<b>EBITDA</b>	<b>434</b>	<b>3 975</b>	<b>6 435</b>	<b>5 407</b>	<b>16 252</b>	<b>3 509</b>	<b>5 273</b>	<b>4 522</b>	<b>4 609</b>	<b>17 912</b>	● <b>1 660</b>	<b>10,2%</b>
Rentowność EBITDA %	0,4	3,0	4,4	3,6	3,0	2,2	3,2	2,7	3,0	2,7	● (0,2)	-7,2%

\* Dane kwartalne nieaudytowane



Wykres nr 1. EBITDA PEKAES SA 2014 / 2013 (bez zdarzeń jednorazowych) \*

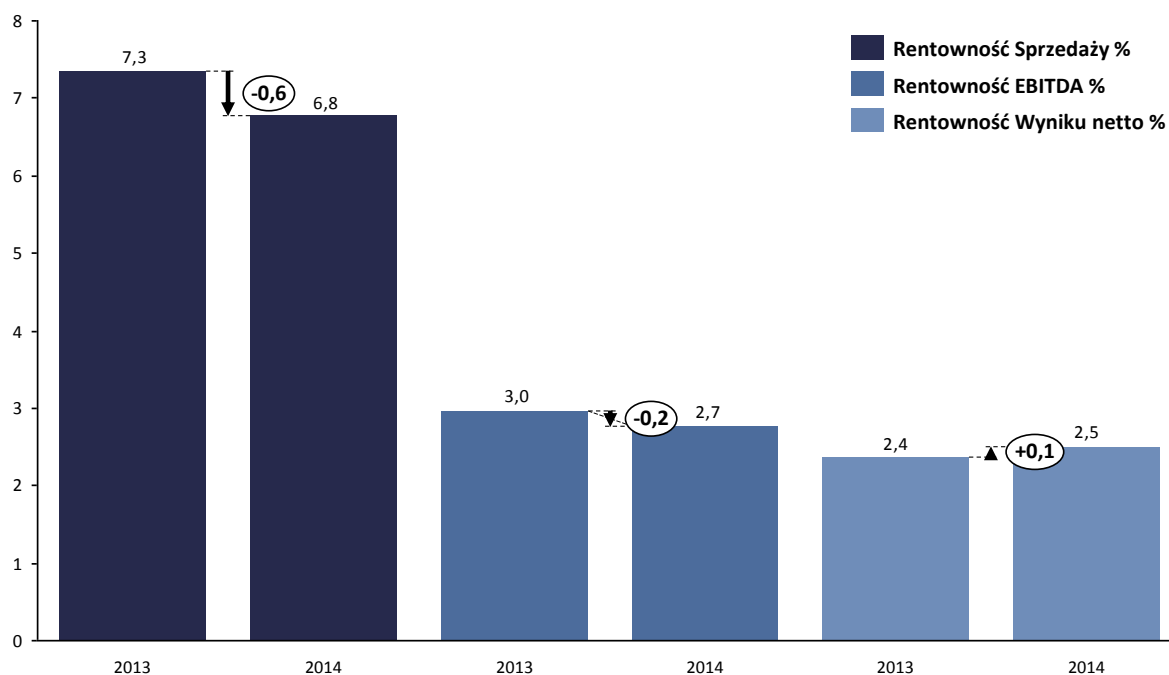


\* Dane kwartalne nieaudytowane

Wskaźnik EBITDA (bez zdarzeń jednorazowych) za cały rok 2014 wyniósł 17.912 tys. zł co oznacza poprawę w stosunku do analogicznego okresu 2013 (+10,2%; kwotowo: 1.660 tys. zł).

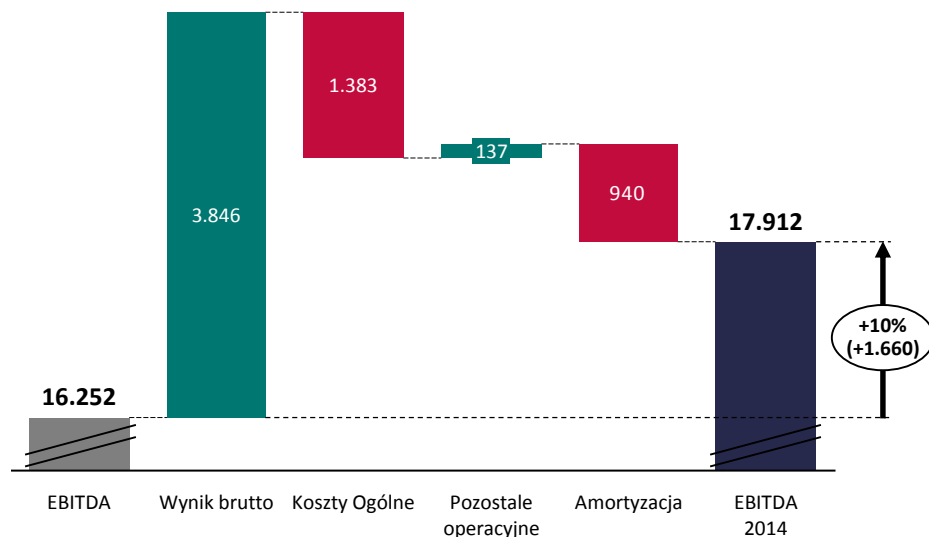
Mimo iż rentowność sprzedaży oraz Ebitda w ujęciu kwotowym są wyższe w roku 2014 w stosunku do roku 2013 w ujęciu procentowym wykazują niższe wartości. Wynika to zarówno z niższych cen jednostkowych, jak i zwiększenia udziału nisko-marżowych paliw w całości sprzedaży PEKAES SA.

Wykres nr 2. PEKAES SA – Wskaźniki rentowności % w 2014 / 2013 roku (bez zdarzeń jednorazowych)



Marża brutto na sprzedaży (bez zdarzeń jednorazowych) w 2014 roku wyniosła 44.093 tys. zł. co w odniesieniu do analizowanego okresu za rok poprzedni oznacza poprawę wyniku o 3.846 tys. zł czyli 9,6%.

Wykres nr 3. PEKAES SA – zmiany wskaźnika EBITDA w latach 2014/2013 (bez zdarzeń jednorazowych)



Wskaźnik EBITDA wzrósł o 1.660 tys. zł na wskutek wyższego wyniku brutto na sprzedaży.

#### a) Przychody ze sprzedaży

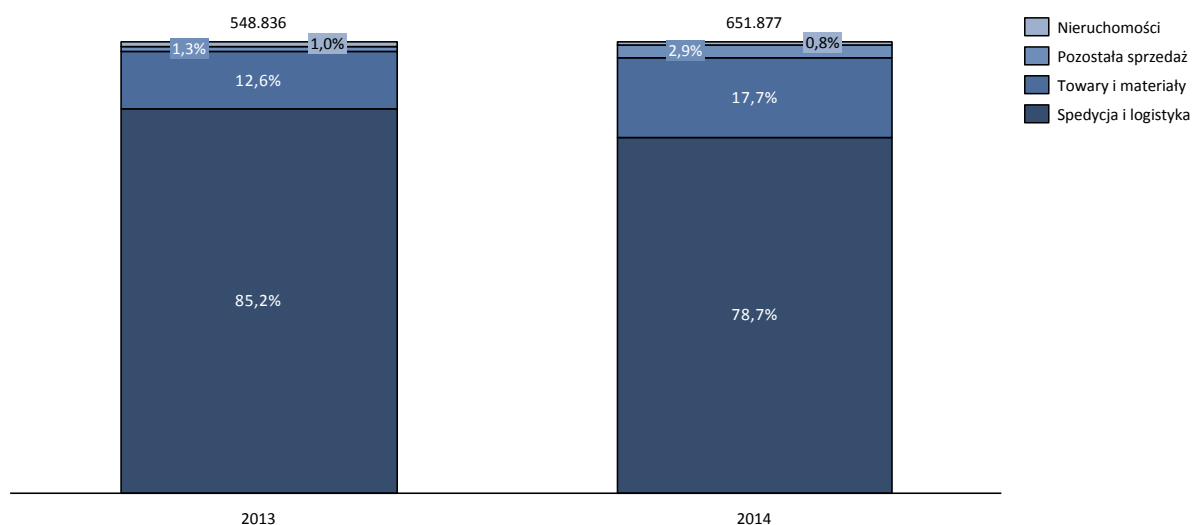
Poniższa tabela przedstawia sprzedaż wg kategorii produktowych w roku 2014 w porównaniu do roku 2013.

Tabela nr 4. PEKAES SA - Przychody ze sprzedaży w latach 2014 / 2013, dane w tys. zł.

	2014	2013	Zmiana	
			2014-2013	2014-2013%
Spedycja i logistyka	512 718	467 412	45 306	9,7%
Nieruchomości	5 030	5 275	(245)	-4,6%
Towary i materiały	115 189	68 925	46 264	67,1%
Pozostała sprzedaż	18 940	7 225	11 715	162,2%
<b>Razem dz. kontynuowana bez zdarzeń jednorazowych</b>	<b>651 877</b>	<b>548 836</b>	<b>103 041</b>	<b>18,8%</b>
Zdarzenia jednorazowe	-	-	-	0,0%
<b>Razem dz. kontynuowana z zdarzeniami jednorazowymi</b>	<b>651 877</b>	<b>548 836</b>	<b>103 041</b>	<b>18,8%</b>
Działalność zaniechana	-	-	-	0,0%
<b>Przychody netto</b>	<b>651 877</b>	<b>548 836</b>	<b>103 041</b>	<b>18,8%</b>

Poniższy wykres prezentuje strukturę przychodów w podziale na segmenty w okresie rok 2014 i 2013.

Wykres nr 4. PEKAES SA – Struktura Sprzedaży w latach 2014 / 2013 bez zdarzeń jednorazowych



W ramach podstawowego segmentu działalności Spółki PEKAES SA – Spedycja i logistyka – przychody wzrosły o 45.306 tys. zł tj. 9,7%, w szczególności:

- przewozy całopojazdowe krajowe – wzrost przychodów z poziomu 97.613 tys. zł do 99.898 tys. zł tj. 2,3%. W ramach tego produktu odnotowano wzrost liczby jazd w porównaniu do poprzedniego roku, co jest rezultatem prowadzonej polityki handlowej,
- przewozy całopojazdowe międzynarodowe – spadek z poziomu 114.248 tys. zł do 113.626 tys. zł tj. 0,5% - spadek jest wynikiem negatywnej tendencji w obszarze wymiany towarowej w Europie,
- przewozy drobnicowe i kurierskie – wzrost z poziomu 190.847 tys. zł do 223.257 tys. zł tj. 17,0%, efekt skutecznej polityki handlowej,
- logistyka – wzrost z poziomu 16.995 tys. zł do 19.395 tys. zł tj. 14,1%,
- sprzedaż biletów promowych – wzrost z poziomu 27.415 tys. zł do 27.874 tys. zł tj. 1,7%.

Segment Towarów i materiałów wykazał w 2014 roku wzrost wyższy o 46,264 tys. zł (67,1%) w stosunku do roku ubiegłego z powodu dynamicznego wzrostu sprzedaży Paliw.

W segmencie Pozostała sprzedaż zaobserwowano wzrosty w takich obszarach jak karty paliwowe dla przewoźników, przychody z tytułu usług świadczonych przez PEKAES SA dla spółek zależnych. Przychody wewnątrzgrupowe podlegają eliminacji w sprawozdaniu skonsolidowanym.

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

Koszt własny sprzedaży (bez zdarzeń jednorazowych) w 2014 roku wyniósł 607.784 tys. zł i był wyższy od kosztu z analogicznego okresu roku poprzedniego o 19,5%, nominalnie 98.774 tys. zł. Na poziom odchylenia kosztów w stosunku do 2013 roku, główny wpływ miało zwiększenie przychodów w szczególności na sprzedaży paliw jak oraz przewozach drobnicowych i kurierskich.

Koszty sprzedaży i marketingu w 2014 roku wyniosły 10.570 tys. zł (bez zdarzeń jednorazowych), co stanowi wzrost o 1.936 tys. zł, tj. 22,4% w odniesieniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost jest wynikiem zmian organizacyjnych oraz polityki handlowej.

Koszty ogólnego zarządu – w analizowanym okresie ukształtowały się na poziomie 21.437 tys. zł (bez zdarzeń jednorazowych) - jest to spadek o wartość 553 tys. zł (2,5%) w porównaniu do okresu porównawczego 2013 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 2014 roku wynosił -711 tys. zł (bez zdarzeń jednorazowych), w 2013 odnotowano stratę w wysokości -848 tys. zł.

### d. Wynik na działalności finansowej

Wynik na działalności finansowej, osiągnięty w 2014 roku, w wysokości 1.452 tys. zł, jest niższy od wyniku osiągniętego w okresie porównawczym 2013 roku o 2.678 tys. zł, co wynika głównie z niższych odsetek z tytułu lokat oraz zysków funduszy inwestycyjnych oraz dodatkowych kosztów odsetek od kredytu.

Podatek dochodowy w 2014 w kwocie 3.464 tys. zł, który poprawił wynik netto PEKAES SA związany jest rezerwą na podatek odroczony z tytułu wykorzystania ulgi podatkowej wykorzystującej straty z lat ubiegłych.

### e. Zdarzenia jednorazowe

Tabela nr 5. PEKAES SA – Korekty jednorazowe w 2014 roku, dane w tys. zł. \*

PEKAES SA	2014				
	Kw.1	Kw.2	Kw.3	Kw.4	Razem
Przychody netto					-
Koszt własny sprzedaży					-
<b>Wynik brutto ze sprzedaży</b>	-	-	-	-	-
<i>Rentowność sprzedaży %</i>					
Koszty sprzedaży i marketingu					-
Koszty ogólnego zarządu					-
Pozostałe przychody		615		305	919
Pozostałe koszty					-
<b>Wynik z działalności operacyjnej</b>	-	615	-	305	919
Przychody finansowe					-
Koszty finansowe					-
Udział w wyniku netto jednostek podp.					-
Wynik na sprzedaży jednostek zależnych					-
Zyski/ straty mniejszości					-
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	-	615	-	305	919
Podatek dochodowy					-
<b>Wynik netto</b>	-	615	-	305	919
Amortyzacja					-
<b>EBITDA</b>	-	615	-	305	919

\* Dane kwartalne nieaudytowane

W 2014 roku, w PEKAES SA wystąpiły następujące istotne zdarzenia jednorazowe:

#### Kwartał pierwszy 2014 roku

- nie wystąpiły zdarzenia jednorazowe

#### Kwartał drugi 2014 roku

- sprzedaż nieruchomości we Wrocławiu, wynik na sprzedaży 0 tys. zł
- likwidacja spółki PEKAES TRANSPORT SA, wynik na wycenie +614,6 tys. zł

#### Kwartał trzeci 2014 roku

- nie wystąpiły zdarzenia jednorazowe

#### Kwartał czwarty 2014 roku

- wynik na wycenie nieruchomości +304,6 tys. zł

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

Kwartał pierwszy 2013 roku

- nie wystąpiły zdarzenia jednorazowe

Kwartał drugi 2013 roku

- nie wystąpiły zdarzenia jednorazowe

Kwartał trzeci 2013 roku

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

Kwartał czwarty 2013 roku

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

#### IV. Sytuacja majątkowa i kapitałowa PEKAES SA

##### 1. Majątek Spółki PEKAES SA

Strukturę aktywów PEKAES SA na dzień 31.12.2014 r. i 31.12.2013 r. przedstawia poniższa tabela:

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

A k t y w a	stan na 31.12.2014	Struktura%	stan na 31.12.2013	Struktura%	2014- 2013	2014- 2013%
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>251 209</b>	<b>58,6%</b>	<b>261 462</b>	<b>66,5%</b>	<b>(10 253)</b>	<b>-8,0%</b>
Wartości niematerialne	2 279	0,5%	784	0,2%	1 495	0,3%
Rzeczowe aktywa trwałe	65 516	15,3%	59 185	15,1%	6 331	0,2%
Nieruchomości inwestycyjne	57 557	13,4%	72 894	18,6%	(15 337)	-5,1%
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	93 703	21,8%	101 541	25,8%	(7 838)	-4,0%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	29 772	6,9%	24 750	6,3%	5 022	0,6%
Należności długoterminowe	276	0,1%	175	0,0%	101	0,0%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 106	0,5%	2 133	0,5%	(27)	-0,1%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>168 595</b>	<b>39,3%</b>	<b>131 457</b>	<b>33,5%</b>	<b>37 138</b>	<b>5,9%</b>
Zapasy	521	0,1%	593	0,2%	(72)	0,0%
Należności handlowe	85 971	20,0%	82 920	21,1%	3 051	-1,1%
Należności krótkoterminowe inne	10 221	2,4%	9 935	2,5%	286	-0,1%
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy	14 966	3,5%	10 002	2,5%	4 964	0,9%
Pozostałe aktywa finansowe	6 316	1,5%	2 791	0,7%	3 525	0,8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50 600	11,8%	25 216	6,4%	25 384	5,4%
<b>Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>9 063</b>	<b>2,1%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>9 063</b>	<b>2,1%</b>
<b>Aktywa obrotowe oraz aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>131 457</b>	<b>33,5%</b>	<b>(131 457)</b>	<b>-33,5%</b>
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>428 867</b>	<b>100,0%</b>	<b>392 919</b>	<b>100,0%</b>	<b>35 948</b>	<b>0,0%</b>

Główną pozycją aktywów PEKAES SA są aktywa trwałe, których wartość na koniec 2014 roku wyniosła 251.209 tys. zł. Kwota ta jest niższa od wartości aktywów trwałych na dzień 31.12.2013 o 8,0% czyli 10.253 tys. zł. Główną przyczyną zmniejszenia aktywów trwałych jest spadek Inwestycji w jednostkach zależnych i stowarzyszonych o 7.838 tys. zł, oraz Nieruchomości inwestycyjnych o 15.337 tys. zł.

Wartość aktywów obrotowych na dzień 31.12.2014 roku wyniosła 168.595 tys. zł i jest wyższa w porównaniu z 31.12.2013 o 37.138 tys. zł. Głównymi przyczynami zmiany jest wzrost pozycji:

- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty o 25.384 tys. zł.,
- Aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy o 4.965 tys. zł.,

- Należności handlowych o 3.051 tys. zł z powodu wyższej sprzedaży w 2014 roku w porównaniu do roku ubiegłego.

## 2. Źródła finansowania

Na dzień 31.12.2014 roku w porównaniu z danymi na dzień 31.12.2013 udział kapitałów własnych w sumie bilansowej jest na niższym poziomie niż w okresie porównawczym (31.12.2014: 71,4%; 31.12.2013: 72,5%).

Tabela nr 7. Pasywa PEKAES SA, dane w tys. zł

<b>P a s y w a</b>	<b>stan na 31.12.2014</b>	<b>Struktura%</b>	<b>stan na 31.12.2013</b>	<b>Struktura%</b>	<b>2014- 2013</b>	<b>2014- 2013%</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>306 092</b>	<b>71,4%</b>	<b>284 915</b>	<b>72,5%</b>	<b>21 177</b>	<b>-1,1%</b>
Kapitał podstawowy	30 521	7,1%	30 521	7,8%	0	-0,7%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	67 723	15,8%	67 723	17,2%	0	-1,4%
Kapitał z aktualizacji wyceny	11 347	2,6%	7 381	1,9%	3 966	0,8%
Kapitał rezerwowy na wykup akcji własnych	3 403	0,8%	3 403	0,9%	0	-0,1%
Akcje własne	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Zyski zatrzymane	193 098	45,0%	175 887	44,8%	17 211	0,3%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>45 722</b>	<b>10,7%</b>	<b>16 366</b>	<b>4,2%</b>	<b>29 356</b>	<b>6,5%</b>
Rezerwy na zobowiązania	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	879	0,2%	825	0,2%	54	0,0%
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 849	1,6%	9 382	2,4%	(2 533)	-0,8%
Długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	27 720	6,5%	-	0,0%	27 720	6,5%
Długoterminowe zobowiązania finansowe	10 182	2,4%	6 090	1,5%	4 092	0,8%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	92	0,0%	69	0,0%	23	0,0%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>77 053</b>	<b>18,0%</b>	<b>91 638</b>	<b>23,3%</b>	<b>(14 585)</b>	<b>-5,4%</b>
Rezerwy na zobowiązania	285	0,1%	481	0,1%	(196)	-0,1%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1 343	0,3%	919	0,2%	424	0,1%
Kredyty i pożyczki	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	7 920	1,8%	-	0,0%	7 920	1,8%
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	2 502	0,6%	2 954	0,8%	(452)	-0,2%
Zobowiązania handlowe	59 717	13,9%	76 311	19,4%	(16 594)	-5,5%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	5 286	1,2%	10 973	2,8%	(5 687)	-1,6%
<b>Zobowiązania i kapitały</b>	<b>428 867</b>	<b>100,0%</b>	<b>392 919</b>	<b>100,0%</b>	<b>35 948</b>	<b>0,0%</b>

## 3. Przekazane przez Spółkę darowizny

Spółka PEKAES SA w 2014 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 31.12.2014 i 31.12.2013 roku, oraz według średniej arytmetycznej kursów na ostatni dzień każdego miesiąca w latach obrotowych zakończonych tymi datami.**

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

### EURO

kurs na dzień: 31.12.2014	4,26230
kurs na dzień: 31.12.2013	4,14720
średnia arytmetyczna kursów na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie od 01.01.2014 do 31.12.2014	4,18925
średnia arytmetyczna kursów na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie od 01.01.2013 do 31.12.2013	4,21098

Tabela nr 9. Wybrane pozycje sprawozdania finansowego PEKAES SA

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2014	2013	2014	2013
<b>Pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów</b>				
Przychody netto ze sprzedaży z działalności kontynuowanej	651 877	548 836	155 607	130 335
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży z działalności kontynuowanej	44 093	39 826	10 525	9 458
Zysk (strata) z działalności operacyjnej z działalności kontynuowanej	12 294	9 327	2 935	2 215
Zysk przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	13 747	13 457	3 281	3 196
Zysk (strata) netto za rok obrotowy z działalności kontynuowanej	17 211	13 457	4 108	3 196
Zysk (strata) netto za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	17 211	13 457	4 108	3 196
Całkowite dochody	21 177	13 752	5 055	3 266
<b>Pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(9 173)	30 272	(2 190)	7 189
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	1 876	(58 258)	448	(13 835)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	32 681	(1 778)	7 801	(422)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	25 384	(29 764)	6 059	(7 068)
<b>Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej</b>	<b>Gru 2014</b>	<b>Gru 2013</b>	<b>Gru 2014</b>	<b>Gru 2013</b>
Aktywa razem	428 867	392 919	100 619	94 743
Kapitał własny	306 092	284 915	71 814	68 701
Kapitał podstawowy	30 521	30 521	7 161	7 359
Zobowiązania długoterminowe	45 722	16 366	10 727	3 946
Zobowiązania krótkoterminowe	77 053	91 638	18 078	22 096
<b>Dodatkowe pozycje</b>	<b>Gru 2014</b>	<b>Gru 2013</b>	<b>Gru 2014</b>	<b>Gru 2013</b>
Liczba akcji (w szt.)	30 520 870	30 520 870	30 520 870	30 520 870
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	10,03	9,34	2,35	2,25
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł/EUR)	0,56	0,44	0,13	0,10



## V. Pozostałe informacje o PEKAES SA

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

Wynagrodzenie Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej PEKAES SA zaprezentowano w sprawozdaniu finansowym PEKAES SA w 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 2014 roku Członkowie Zarządu PEKAES SA nie nabyli, jak również nie posiadali akcji Spółki PEKAES SA.

**4. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:**

- a) Postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta - w 2014 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 2014 roku łączna wartość należności sądowych brutto, jednostki dominującej, wyniosła 10.100 tys. zł, w tym największe toczące się postępowanie wg stanu na 31.12.2014 roku:

- 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 w postaci 2 nieruchomości KW RA1Z/00030886/3 - położonej w miejscowości Małęczyn gmina Gózd oraz KW RA1Z/00030865/0 - położonej w miejscowości Gózd ul. Radomska 41, po śmierci dłużnika ich właścicielami stali się spadkobiercy Zofia, Piotr, Kamil oraz Anna Kazirodek, została ponownie wszczęta egzekucja z ww. nieruchomości. Zgodnie z wnioskiem w księgach wieczystych ujawnieni zostali spadkobiercy – dzięki czemu możliwa stała się kontynuacja egzekucji z ww. nieruchomości. Stan na dzień: 31.12.2014 r. - postępowanie w toku,
- postępowanie sądowe z powództwa PEKAES SA przeciwko NOMI S.A. zawisłe przed Sądem Rejonowym w Kielcach – ogłoszona została upadłość spółki z możliwością zawarcia układu postanowieniem z dnia 11.12.2013 r. – zgłoszono wierzytelność w kwocie 445 tys. zł (435,2 tys. zł + odsetki), termin zgłaszania wierzytelności upłynął w marcu. Upadłość prowadzona przez Sąd Rejonowy w Kielcach, sygn. akt V GUp 27/13 , w dniu 18.12.2014 r. sporządzona została lista wierzytelności. Stan na dzień: 31.12.2014 r. - postępowanie w toku,
- postępowanie sądowe z powództwa PEKAES SA przeciwko FAGORMASTERCOOK S.A. - dnia 9.12.2013 r. postanowieniem z dnia 19.11.2013 r. Sąd Rejonowy Pierwszej Instancji I ds. Gospodarczych w Donostia /San Sebastian w Hiszpanii ogłosił upadłość spółki, nadzorcą upadłości wyznaczono spółkę KPMG Concursal S.L.P. - 19.12.2013 r. wysłano zgłoszenie wierzytelności w kwocie 270 tys. zł (269,0

tys. zł + odsetki). Ogłoszona została również upadłość likwidacyjna przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VIII Wydział Gospodarczy dla spraw Upadłościowych i. Postępowanie upadłościowe jest wtórnym w stosunku do postępowania upadłościowego dobrowolnego (zwykłego), wszczętego w Hiszpanii na mocy postanowienia Sądu Gospodarczego numer 1 w Donostia - San Sebastian, z zastrzeżeniem jurysdykcji w razie uchylenia lub stwierdzenia nieważności postępowania wszczętego w Hiszpanii. Do Sądu Rejonowego we Wrocławiu skierowane zostało również zgłoszenie wierzytelności, sprawa prowadzona pod sygn. VIII GUp 9/14 – w dniu 31.10.2014 r. sporządzona została lista wierzytelności. Stan na dzień: 31.12.2014 r. - postępowanie w toku.

- postępowanie sądowe z powództwa PEKAES SA przeciwko TEDEX SA, wartość przedmiotu sporu – 218,8 tys. zł, pozew wniesiony 5.11.2014 r. do SO w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy, nakaz zapłaty wydany w dniu 28.11.2014 r., zasądzono koszty procesu w kwocie 10.016,00 zł, pozwany wniósł sprzeciw w dniu 29.12.2014 r. Stan na dzień: 31.12.2014 r. – postępowanie sądowe w toku, Stan na 27.02.2015 r. - wpłynął sprzeciw od nakazu zapłaty, na który udzielona została odpowiedź, nowa sygn. akt XXVI GC 54/15, wydano postanowienie o skierowaniu sprawy do mediacji oraz wyznaczono termin I rozprawy na dzień 16.07.2015 r.
- postępowanie sądowe z powództwa PEKAES SA przeciwko East-Transport& Logistik Service GmbH zawisłe przed Sądem Upadłościowym w Norymberdze, gdzie wartość przedmiotu sporu to kwota 51,4 tys. EUR (185,1 tys. zł). złożono wniosek o przekazanie sprawy do komornika – sprawa w trakcie monitorowania oraz ustalenia aktualnego stanu postępowania. W dalszym ciągu czekamy na zakończeniu postępowania upadłościowego. Stan na dzień: 31.12.2014 - 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 zawieszono, dłużnik ogłosił upadłość, wysłano zgłoszenie wierzytelności na kwotę: 188,0 tys. zł. (171,0 tys. zł + odsetki), wierzytelność uznana w całości w IV kategorii zaspokojenia, sprawa prowadzona pod sygnaturą V GUp 5/12/Ap-1, 07.08.2014 r. ogłoszono, iż sporządzona została uzupełniająca lista wierzytelności, sporządzanie ostatecznej listy wierzytelności w trakcie Stan na dzień: 31.12.2014 r. - postępowanie w toku.
- postępowanie sądowe z powództwa PEKAES SA przeciwko P.H.U. EXPORT-IMPORT JAKUB GIEYSZTOR PORTA zawisłe przed Sądem Okręgowym we Wrocławiu, gdzie wartość przedmiotu sporu to kwota: 153,7 tys. zł – pozew wniesiony 29.04.2013 r., pozwany złożył sprzeciw od wydanego w sprawie nakazu zapłaty, sprzeciw doręczony 30.09.2013 r. odpowiedź wysłana 11.10.2013 r., obecnie postępowanie toczy się pod sygn. X GC 564/13. Na rozprawie w dniu 8.12.2014 r. wydany został wyrok zasądający całość roszczenia. Ogłoszona została jednak upadłość dłużnika – prowadzona przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej sygn. akt VIII GUp 50/14 – zgłoszono wierzytelność, lista wierzytelności w trakcie sporządzania. Stan na dzień: 31.12.2014 r. - postępowanie w toku,
- postępowanie sądowe z powództwa PEKAES SA przeciwko Paweł Papiernik TEOFIL, wartość przedmiotu sporu – 150,9 tys. zł - wniesione w sprawie 2 pozwy - pierwszy na kwotę 125,2 tys. zł - skierowany do Sądu Okręgowego w Warszawie, wydział XXVI Gospodarczy, - nakaz zapłaty na kwotę 125,2 tys. zł wydano w dniu 24 lipca 2014 r., pozwany w dniu 1.09.2014 r. wniósł sprzeciw, na który udzielono odpowiedzi, sprawa toczy się obecnie pod sygn. XXVI GC 846/14, drugi nakaz zapłaty na kwotę 25,7 tys. zł został wydany przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, wydział XV w sprawie XV GNc 6127/14 w dniu 26.08.2014 r., sprzeciw wpłynął w dniu 19.09.2014 r. - nadano nową sygn. XV GC 3696/14, sprawa o sygn XXVI GC 846/14 została skierowana do mediacji, na którą nie zgodził się pozwany, terminu rozprawy nie jest jeszcze wyznaczony. Stan na dzień: 31.12.2014 r. - postępowanie sądowe w toku

## **5. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w reprezentowanym okresie**

PEKAES SA nie prowadzi działalności o charakterze sezonowym lub cyklicznym.

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

W roku 2013 Spółka PEKAES SA udzieliła pożyczki pieniężnej w kwocie 27.500 tys. zł spółce zależnej PEKAES NIERUCHOMOŚCI 2 Sp. z o.o. w związku z nabyciem nieruchomości położonych w Śremie i Czechowicach. Pożyczka oprocentowana jest na według stopy WIBOR 1M +1,1%.

W roku 2014 Spółka PEKAES SA udzieliła pożyczki pieniężnej w kwocie 15.000 tys. zł spółce zależnej CHEMIKALS Sp. z o.o. Pożyczka oprocentowana jest 3M +1,1%.

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

Spółka posiada zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji ubezpieczeniowych wobec Izb Celnych z tytułu zobowiązań celnych oraz gwarancji wobec kontrahentów z tytułu zobowiązań pieniężnych i najmu. Wartość zobowiązań warunkowych na 31.12.2014 wyniosła 5.795 tys. zł.

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

Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami nie są znane emitentowi.

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

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

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

Spółka nie dokonywała w 2014 roku publikacji prognoz wyników finansowych.

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

W PEKAES SA w zakresie instrumentów finansowych obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej wymienić należy głównie jednostki funduszy inwestycyjnych. PEKAES SA lokuje część środków w funduszach inwestycyjnych rynku pieniężnego w celu maksymalizacji efektywności lokowania środków przy zachowaniu pełnej płynności tych środków.

Wszystkie inwestycje w instrumenty finansowe w PEKAES SA finansowane są ze środków własnych.

Na dzień 31.12.2014 roku główne inwestycje w instrumenty finansowe to:  
jednostki uczestnictwa w funduszach powierniczych - wartość rynkowa tych instrumentów finansowych wynosi 14.966 tys. zł, z tego:

- QUERCUS Subfundusz Quercus STABILNY – 9.921 tys. zł (97608,58956 jednostek).
- Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A – 5.045 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 Spółki nie występują.

## **12. Badanie sprawozdań finansowych**

Badania sprawozdania finansowego PEKAES SA i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PEKAES za rok 2014 i 2013 wraz z przeglądem półrocznym sprawozdania finansowego PEKAES SA i skonsolidowanego sprawozdania za pierwsze półrocze 2014 roku i 2013 roku dokonała Spółka

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (00-638 Warszawa) przy ul. Al. Armii Ludowej 14, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 144.

Rada Nadzorcza Spółki, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz regulacjami Spółki, w dniu 8 października 2014 roku podjęła uchwałę w sprawie wyboru spółki PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (00-638 Warszawa) przy ul. Al. Armii Ludowej 14, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 144, jako biegłego rewidenta uprawnionego do zbadania sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PEKAES za rok 2014.

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

Wynagrodzenie netto za wykonane usługi za 2014 rok wynosi 147 tys. zł.

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

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

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

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

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

Na dzień 31.12.2014 Spółka PEKAES SA posiadała zobowiązanie z tytułu kredytu w kwocie 35.640 tys. zł., udzielonego przez Bank Millennium, z tego w terminie wymagalności:

-poniżej 1 roku – 7.920 tys. zł

-powyżej 1 roku do 5 lat – 27.720 tys. zł.

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

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

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

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

## **VI. Polityka personalna**

### **1. Zatrudnienie i wynagrodzenia**

Stan zatrudnienia w PEKAES SA na dzień 31.12.2014 roku wynosił 761 etatów.

W 2014 roku w stosunku do końca roku 2013 nastąpił wzrost zatrudnienia o 6,7% czyli o 48 etaty, związany z realizacją celów biznesowych Spółki.

W 2014 roku w PEKAES nie odbyły się zwolnienia grupowe pracowników.

Średnie wynagrodzenie za rok 2014 w PEKAES wyniosło 3987 zł i było wyższe o 2,3% w porównaniu do ubiegłego roku.

### **2. Szkolenia**

W 2014 roku Spółka PEAKES realizowała plan szkoleń uwzględniając potrzeby szkoleniowe w poszczególnych obszarach, kwota wydatków na szkolenia wyniosła 356,7 tys. zł.

### **3. Polityka Socjalna**

Spółka realizuje na rzecz Pracowników politykę socjalną w ramach środków zgromadzonych w latach poprzednich w Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych. Odpis z tego tytułu został ustalony na poziomie 200 tys. zł rocznie i nie zmienił się w stosunku do 2013 roku zgodnie z zapisem w regulaminie wynagradzania.

W 2014 roku osobom zarządzającym i nadzorującym PEKAES SA nie udzielono pożyczek z ZFŚS.

## **VII. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego Grupą Kapitałową**

W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową.

## **VIII. Informacja o znanych emitentowi umowach (w tym zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy**

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

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

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

## **X. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia praw własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na emitenta**

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

## **XI. Istotne zdarzenia po dacie bilansu**

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

## **XII. Ład korporacyjny**

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

Niniejsze sprawozdanie z Działalności Zarządu zostało autoryzowane przez Zarząd PEKAES SA w dniu 17 marca 2015.

---

Maciej Bachman  
Prezes Zarządu

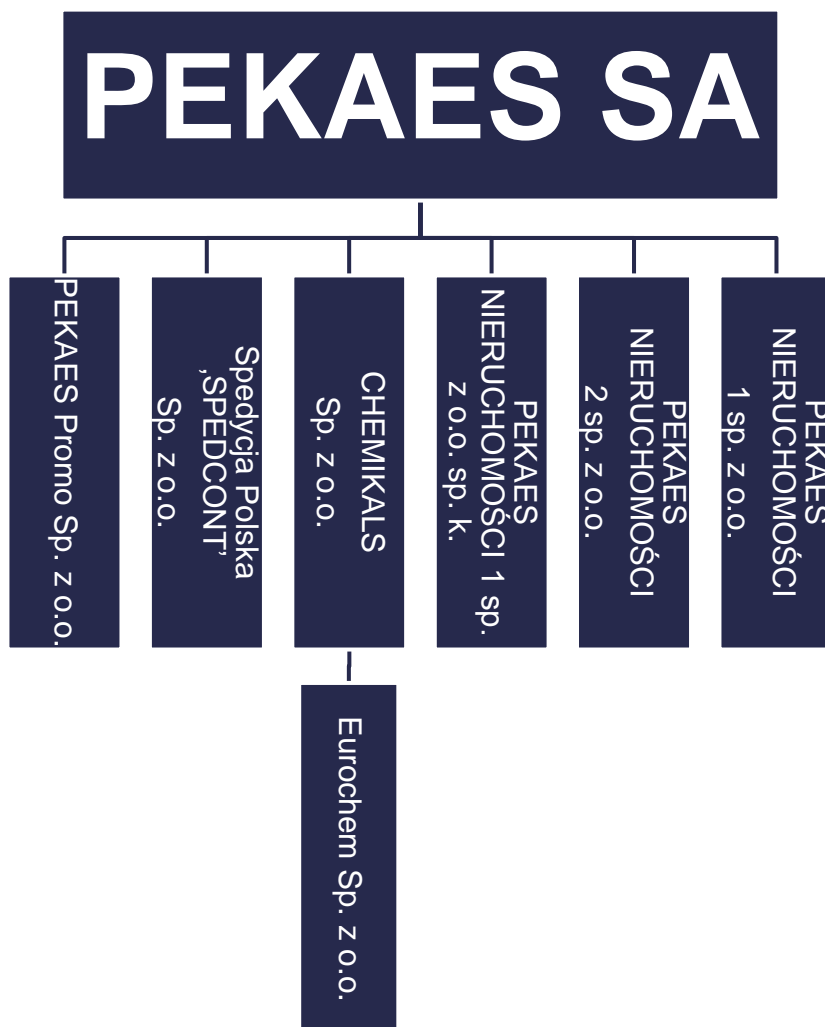
---

Arkadiusz Filipowski  
Członek Zarządu

Załącznik nr 1

Organizacja Grupy Kapitałowej PEKAES

Struktura organizacyjna Grupy jednostek powiązanych emitenta na dzień 31.12.2014



Struktura akcjonariatu PEKAES SA ustalona na dzień 31.12.2014

