

# PEKAES

## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU PEKAES SA ZA 2015 ROK

Błonie, 17 marca 2016 roku

**SPIS TREŚCI**

<b>PODSUMOWANIE MENADŻERSKIE.....</b>	<b>3</b>
<b>I. OGÓLNE INFORMACJE O SPÓŁCE PEKAES SA .....</b>	<b>4</b>
1. INFORMACJE OGÓLNE .....	4
2. POWIĄZANIA KAPITAŁOWE PEKAES SA .....	4
3. AKCJONARIUSZE I WŁADZE SPÓŁKI PEKAES SA .....	4
3.1. RADA NADZORCZA .....	4
3.2. ZARZĄD .....	4
<b>II. CHARAKTERYSTYKA CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI ORAZ RYZYK I ZAGROŻEŃ .</b>	<b>5</b>
1. MAKROOTOCZENIE SPÓŁKI PEKAES SA .....	5
2. OTOCZENIE KONKURENCYJNE SPÓŁKI PEKAES SA .....	5
3. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU SPÓŁKI .....	7
4. WPŁYW NIETYPOWYCH CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ NA WYNIKI PEKAES SA W 2015 ROKU .....	7
5. ZAMIERZENIA NA ROK 2016 .....	7
6. STRATEGIA ROZWOJU I ZAMIERZENIA INWESTYCYJNE .....	7
7. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA .....	8
<b>III. OCENA DZIAŁALNOŚCI PEKAES SA .....</b>	<b>8</b>
<b>IV. SYTUACJA MAJĄTKOWA I KAPITAŁOWA PEKAES SA .....</b>	<b>11</b>
1. MAJĄTEK SPÓŁKI PEKAES SA .....	11
2. ŹRÓDŁA FINANSOWANIA .....	12
3. PRZEKAZANE PRZEZ SPÓŁKĘ DAROWIZNY .....	12
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 31.12.2015 I 31.12.2014 ROKU, ORAZ WEDŁUG ŚREDNIEJ ARYTMETYCZNEJ KURSÓW NA OSTATNI DZIEŃ KAŻDEGO MIESIĄCA W LATACH OBROTOWYCH ZAKOŃCZONYCH TYMI DATAMI .....	12
<b>V. POZOSTAŁE INFORMACJE O PEKAES SA .....</b>	<b>14</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, ODREBNI 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. ....	14
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 .....	14
3. LICZBA AKCJI PEKAES SA POSIADANYCH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE .....	14
4. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....	14
5. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W REPREZENTOWANYM OKRESIE .....	16
6. INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH .....	16
7. INFORMACJA O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH .....	16
8. INFORMACJA O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA EMITENTA, W TYM ZNANYCH EMITENTOWI O UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI, UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI .....	16
9. W PRZYPADKU EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM – OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA .....	16
10. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WSKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK .....	17
11. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH I ZARZĄDZANIU ZASOBAMI FINANSOWYMI .....	17
12. BADANIE SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....	17
13. ISTOTNE ZDARZENIA W PEKAES SA .....	17
14. STRUKTURA GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH PEKAES SA W DANYM ROKU OBROTOWYM .....	17

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 .....	17
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.....	18
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 .....	18
<b>VI. POLITYKA PERSONALNA .....</b>	<b>18</b>
1. ZATRUDNIENIE I WYNAGRODZENIA .....	18
2. SZKOLENIA.....	18
3. POLITYKA SOCJALNA .....	18
<b>VII. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.....</b>	<b>18</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>18</b>
<b>IX. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE DO EMITENTA .....</b>	<b>18</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>19</b>
<b>XI. ISTOTNE ZDARZENIA PO DACIE BILANSU .....</b>	<b>19</b>
<b>XII. ŁAD KORPORACYJNY.....</b>	<b>19</b>

## **Podsumowanie menadżerskie**

W prezentowanym okresie Spółka PEKAES SA umocniła swoją pozycję rynkową i zwiększyła rentowność w stosunku do roku 2014.

Rok 2015 charakteryzował się istotnym wzrostem wolumenów drobnicowych, możliwym dzięki znacznemu wysiłkowi organizacyjnemu, związanemu z rozwojem sieci terminalowej, poczynionemu w poprzednich okresach. W zakresie spedycji całopojazdowej kontynuowano działania zmierzające do zwiększenia udziału klientów kontraktowych w całości portfela. Poza czynnikami wewnętrznymi, wpływ na działalność operacyjną miały także czynniki o charakterze zewnętrznym, w tym w szczególności znaczące obniżenie średniego poziomu paliw.

W efekcie wynik na sprzedaży w 2015 roku odnotowano na poziomie 48,9 mln zł, co jest wynikiem lepszym o 4,8 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Jednocześnie koszty sprzedaży i marketingu oraz ogólnego zarządu spadły w prezentowanych okresach o 0,02 mln zł.

Wskazany powyżej wynik na działalności operacyjnej dodatkowo wsparty dodatnim wynikiem na działalności finansowej, wynikającym z pozytywnych efektów inwestycji posiadanych przez PEKAES SA środków finansowych, spowodował iż 2015 roku PEKAES SA wypracowała zysk netto w wysokości 25,8 mln zł, a więc lepszy niż w okresie porównywalnym 2014 roku o 8,6 mln zł.

W sytuacji finansowej PEKAES SA w prezentowanym okresie nie zaszły istotne zmiany. Na dzień 31 grudnia 2015 PEKAES SA dysponowała łącznie środkami finansowymi (środki pieniężne i aktywa finansowe) w wysokości 125,2 mln zł, tj. o 72 mln zł więcej niż na dzień 31 grudnia 2014 roku. Łączne zadłużenie o charakterze odsetkowym (kredyty bankowe i leasing finansowy) kształtowało się na poziomie 27,6 mln zł tj. o 10,3 mln zł mniej niż na koniec ubiegłego roku.

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

### **1. Informacje ogólne**

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

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

PEKAES SA jest spółką dominującą Grupy Kapitałowej PEKAES.

Wielkość udziałów PEKAES SA w spółkach Grupy PEKAES oraz zmiany, które miały miejsce w 2015 roku opisano w sprawozdaniu finansowym PEKAES SA w nocy 1.

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

Kapitał akcyjny PEKAES SA wg stanu na dzień 31.12.2015 roku wynosi 30.520.870,00 zł i składa się z 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 2015 roku, została zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym PEKAES SA w nocy 21.

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

Rada Nadzorcza PEKAES SA sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Rada Nadzorcza działa na podstawie Regulaminu Rady, Statutu Spółki oraz Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych (Dz.U. z 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 31.12.2015 roku i zmiany, które miały miejsce w 2015 roku opisano w sprawozdaniu finansowym PEKAES SA w nocy 1.

#### **3.2. Zarząd**

Zarząd Spółki PEKAES SA jest organem zarządzającym Spółką. Zarząd działa na podstawie Regulaminu Zarządu, Statutu Spółki oraz Ustawy z dnia 15 września 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 2015 roku zaprezentowano w sprawozdaniu finansowym PEKAES SA w nocy 1.

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

### 1. Makrootoczenie Spółki PEKAES SA

2015 rok upłynął pod znakiem starań o rozwiązanie kwestii mających znaczący wpływ na rozwój tego sektora. W Polsce, w przeciwieństwie do wielu państw Unii Europejskiej, nie wprowadzono płacy minimalnej. Ten brak regulacji komplikuje funkcjonowanie polskich firm przewozowych działających na terenie UE.

Rok 2015 przyniósł także poważny problem rzutujący na stosunki międzynarodowe i sytuację gospodarczą w całej Europie - ogromnych rozmiarów migracje ludności i wynikające z tego stosowanie przez władze europejskie niejednolitej polityki migracyjnej. W efekcie zamykane są główne połączenia drogowe lub ze względu na wzmożone kontrole ograniczana jest ich przepustowość. Naturalną konsekwencją są znaczne utrudnienia w transporcie.

W związku z trudną sytuacją w branży transportu i logistyki konieczne staje się znalezienie nowych, optymalnych rozwiązań, które będą odpowiedzią na zmieniające się realia gospodarcze. Jedną z możliwości jest stosowanie transportu mieszanego i zmiana dotychczasowych metod dostaw. Coraz częściej w Europie inwestuje się w tego rodzaju rozwiązania jako w najskuteczniejszy rodzaj transportu. Niwelowanie barier w drodze ładunku skraca czas dostawy i daje możliwości podnoszenia zysków przedsiębiorstw oraz rozwoju gospodarki. W Polsce nie jest to powszechnie wykorzystywana forma transportu, także ze względu na słabo rozwiniętą infrastrukturę drogową i kolejową oraz brak inwestycji w upowszechnianie nowoczesnych rozwiązań IT. Jednak zaistniała sytuacja w transporcie w Europie może wymusić zmianę w postrzeganiu roli transportu mieszanego dla gospodarki.

Szansy na poprawę kondycji spółek oraz całego sektora TSL można upatrywać także w inwestowaniu przedsiębiorstw w innowacyjne rozwiązania, zarówno jeśli chodzi o łańcuchy dostaw, planowanie tras i ich optymalizację, jak i nowoczesne systemy magazynowe. Obecnie firmy nie chcą inwestować kapitału bez gwarancji zwrotu kosztów. Jednak należy pamiętać, że innowacyjność jest podstawą rozwoju nowoczesnej gospodarki. Wprowadzenie nowoczesnych systemów i metod pracy może więc zdecydować o wzroście i poprawie kondycji przedsiębiorstw nie tylko w branży transportowej, ale także w całej polskiej gospodarce.

W związku ze stale zmieniającą się sytuacją w handlu na znaczeniu zyskuje także komfort odbioru zamówionego towaru w dowolnym czasie po jego dostarczeniu do punktu odbioru. Zwiększenie dążeń przedsiębiorców, aby w jeszcze krótszym czasie dostarczać zamawiany towar wiąże się z kwestią transportu całodobowego. Niewątpliwie możliwość wprowadzenia takiego systemu dostaw będzie ważna w 2016 roku.

### 2. Otoczenie konkurencyjne Spółki PEKAES SA

Podmioty należące do sekcji transport i gospodarka magazynowa od lutego 2015 r. oceniają koniunkturę gospodarczą pozytywnie, w grudniu – nieco gorzej niż w listopadzie, choć lepiej niż w analogicznym miesiącu ostatnich siedmiu lat.

Podmioty gospodarcze zgłaszają bardziej niekorzystne diagnozy i prognozy popytu i sprzedaży usług. Sygnalizowany jest niewielki wzrost opóźnień płatności za wykonane usługi. Kierujący jednostkami zapowiadają nieznaczny wzrost zatrudnienia. W najbliższych trzech miesiącach ceny mogą nadal spadać w niewielkim stopniu.

Przedsiębiorcy z sektora transport i gospodarka magazynowa deklarują, iż nie napotykać barier w prowadzeniu bieżącej działalności. Największe trudności wskazywane przez firmy związane są z kosztami zatrudnienia oraz konkurencją firm krajowych - uciążliwość tych barier utrzymuje się na zbliżonym poziomie od początku 2011 r. Od stycznia 2013 r. zmniejsza się znaczenie barier związanych z niedostatecznym popytem oraz niepewnością ogólnej sytuacji gospodarczej.

Poniżej przedstawiono krótkie omówienie sytuacji w usługach oferowanych przez PEKAES SA w 2015 roku:

- rok 2015 w przypadku **przewozów drobnicowych** w PEKAES SA minął pod znakiem znacznego wzrostu wolumenu i przychodów. Głównymi czynnikami mającymi wpływ na tą sytuację był rozwój współpracy z obecnymi klientami oraz pozyskanie nowych partnerów do obsługi w ramach krajowej sieci drobnicowej. W celu zapewnienia wysokiej jakości obsługi przesyłek klientów została zmieniona lokalizacja terminalu w Łodzi, powstał nowy oddział w Legnicy, a w 3 innych oddziałach zwiększono powierzchnię operacyjną

terminali. Wzrosła także liczba połączeń bezpośrednich między oddziałami. Powyższe działania zapewniły efektywną obsługę przesyłek naszych klientów w 2015 roku oraz zabezpieczyły możliwość dalszego wzrostu wolumenu w kolejnym.

- **w segmencie międzynarodowych przewozów drobnicowych** kolejny rok z rzędu odnotowano wzrost przychodu. Główną przyczyną była sprzyjająca koniunktura gospodarcza. Wpływ na koniunkturę miał stabilny kurs EUR oraz spadające ceny paliw. 2015 rok był pierwszym rokiem od lat, w którym mieliśmy przewagę eksportu nad importem w wymianie towarowej. Trend taki powinien utrzymywać się w kolejnych latach. 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. Klienci stają się coraz bardziej wymagający - jakość serwisu stała się równie istotna jak cena.
- **segment przewozów całopojazdowych krajowych** w 2015 roku w wyniku utrzymującej się skomplikowanej sytuacji geopolitycznej związanej z kryzysem na wschodzie oraz spadkami cen ropy przedsiębiorcy zmuszeni byli do poszukiwania ciągłych oszczędności prowadzonej działalności transportowej. Po pierwszych czterech miesiącach umiarkowanego stabilnego wzrostu zapotrzebowania na usługi transportowe, nastąpił spadek popytu na rynku przewozów trwający aż do początku ostatniego kwartału. Pomimo odwrócenia trendu spadkowego w czwartym kwartale, sytuacja nie uległa znaczącej poprawie przez utrzymującą się od kilku lat tendencję „wypłaszczania się” szczytu sezonowego tuż przed świętami i końcem roku. W 2015 roku nadal utrzymywała się tendencja do zatorów płatniczych u klientów, która dodatkowo wpływała negatywnie na funkcjonowanie branży transportowej, szczególnie mniejszych firm. Stawki transportowe w 2015 roku poddane były szczególnej presji ze względu na spadek cen paliw.
- **segment spedycji całopojazdowej międzynarodowej** w 2015 roku charakteryzował się bardzo dużą dynamiką negatywnych zmian na rynku, które bezpośrednio uderzyły w polskie firmy transportowe. Wprowadzenie płacy minimalnej w kolejnych państwach Europy, napięta sytuacja międzynarodowa wynikająca z braku jednoznacznej polityki migracyjnej przełożyła się na ograniczenia w europejskiej infrastrukturze transportowej. Rok 2015 dla polskich firm przewozowych, które posiadają drugą co do wielkości flotę samochodów ciężarowych w UE charakteryzował się również spadającymi cenami paliwa, co ma bezpośrednie przełożenie na ograniczenie kosztów operacyjnych. Jednak z drugiej strony, wysokie kursy walut przekładały się bezpośrednio na mniejsze zakupy importowe, a w konsekwencji na utrzymanie wysokiej dysproporcji pomiędzy eksportem a importem. Wszystkie problemy, z którymi przyszło się zmierzyć w 2015 roku wymuszają na firmach przewozowych jeszcze większą elastyczność, konieczność jak najszybszego dostosowania się do zmian oraz co najważniejsze poszukiwanie nowych rozwiązań dla Klientów branży transportowej.
- **segment logistyki** nie zanotował istotnego wzrostu w stosunku do roku 2014. Większość firm walczyła o utrzymanie pozycji rynkowej, a tylko nielicznym udało się zwiększyć udział w rynku. Stale rośnie podaż powierzchni magazynowych, przyrosty są co roku bardzo wysokie, a łączna podaż przekroczyła już ponad 70 mln m<sup>2</sup> zamkniętych powierzchni magazynowych. Regionami, które rozwijają się najszybciej i stanowią najwyższą podaż powierzchni magazynowych są: Polska Centralna z Warszawą na czele, Górny Śląsk, Poznań, Wrocław, Polska Północna, Kraków. W porównaniu z rokiem ubiegłym nie zanotowano zwiększenia ilości przetargów i zapytań. Jak co roku większa część przetargów i zapytań okazała się benchmarkiem. Czynnikiem decydującym o wyborze oferty rozwiązania logistycznego była przede wszystkim cena i jakość świadczonych usług. Ceny sprzedaży usług logistycznych pozostały na poziomie z roku poprzedniego z tendencją do obniżania. Zważywszy na powyższe oraz na silną i agresywną konkurencję na rynku, dużym wyzwaniem dla operatora logistycznego było świadczenie wysokiej jakości usług, atrakcyjnych cenowo przy jednoczesnym zachowaniu rentowności. Poważnym zagrożeniem dla stabilnego wzrostu rynku usług logistycznych mogą być zauważalne już w roku 2015 rosnące koszty pracy i usług spowodowane niedoborem siły roboczej. Można było to zauważyć szczególnie w miejscach koncentracji usług logistycznych. Takie obszary, jak: Stryków, Błonie, Mszczonów, Gądky, Piotrków Trybunalski czy Bielany Wrocławskie nie są dziś w stanie przy pomocy lokalnych mieszkańców obsłużyć zapotrzebowania firm.
- **segment spedycji morskiej** - rok 2015 był trudny dla całej branży, nie tylko w aspekcie kontenerów. Dość powiedzieć że Bałtycki Indeks Frachtowy spadł do najniższych poziomów w historii. Stawki za kontenery z Dalekiego Wschodu do Europy i nie tylko spadały do poziomów nigdy nie widzianych przez rynek. Średnia cena za kontener 20' spadła rok do roku o 700USD. Kontener 40' można było przewieźć z Szanghaju do Gdańska nawet poniżej 300USD, a w kierunku przeciwnym za 100USD. Niemniej sytuacja jest dość ciekawa – porty polskie odnotowały wzrosty przeładunków, ale tylko w zakresie towarów masowych. Terminale kontenerowe razem odnotowały wyraźne spadki o około 20% - wyjątkiem jest DCT, gdzie o wiele niższy spadek

spowodowany był przejściem części wolumenów z terminali gdyńskich. Na spadek wolumenów importowych wyraźny wpływ miało osłabienie złotówki. Drogi dolar zmniejszył opłacalność importu niektórych towarów z Dalekiego Wschodu. Na niekorzyść armatorów działało również wprowadzanie do serwisów kolejnych coraz większych statków. Nawet tania ropa nie uratowała ich przed stratami.

- **w segmencie spedycji lotniczej** rok 2015 to okres kontynuacji negatywnego trendu z drugiej połowy 2014 roku przypadający na I połowę roku oraz zmian i braku stabilności w odniesieniu do całego roku. Czynniki, które go ukształtowały to przede wszystkim sytuacja geopolityczna na Wschodzie Europy, sytuacja gospodarcza na Południu Europy oraz zmiany zachodzące w gospodarce Chin. Przede wszystkim były to jednak kursy walut oraz spadające ceny paliw. O ile w I półroczu 2015 roku mieliśmy doczynienia z wahaniami kursów walut, to w drugiej połowie były to już systematyczne wzrosty, które w połączeniu z taniejącą ropą bezpośrednio przełożyły się na wysokość stawek w transporcie lotniczym. Obniżenie poziomu stawek wpłynęło na wzrost eksportu, natomiast drugi czynnik, czyli kursy walut bardzo szybko spowodował spadek dynamiki importu, który w naszym przypadku jest głównym kierunkiem działalności. Biznes zaakceptował zmiany i popyt na usługi frachtu lotniczego zaczął się stabilizować, jednak już na niższym poziomie. Wyjątkiem są firmy spedycyjne świadczące usługi transportu lotniczego będące jednocześnie przewoźnikami. Spadające ceny paliw pozwoliły im na bardzo konkurencyjne ofertowanie, co w rezultacie przyczyniło się do wzrostu przewiezionych przez nich wolumenów. W efekcie oddziaływania powyższych czynników doszło do wzrostu aktywności agresywnej konkurencji, co wpłynęło na spadek wartości zleceń oraz obniżenie rentowności tego biznesu.
- **w segmencie sprzedaży paliw** 2015 rok cechował się dużą zmiennością cen paliw. Pierwsza połowa roku przebiegała pod znakiem wzrostów cen hurtowych: 14 gr ON, 76 gr PB95, 89 gr PB98. W drugiej połowie roku ceny wyraźnie spadły: o 48 gr ON, o 26 gr PB95 – zmiany względem stycznia. Jedynie PB98 zdrożała względem stycznia, w hurcie – o 5 gr. Rynek polski w 2015 r. cechował się nadpodażą paliw – główny producent – Orlen zwiększył eksport w porównaniu do lat ubiegłych. Wg szacunków POPIHN, w 2015 r. w Polsce szara strefa wciąż utrzymywała się na wysokim poziomie – 10-20% paliw sprzedaje się bez wymaganych podatków (VAT, akcyza). Zapowiadana przed wyborami obniżka VAT do 22% została przesunięta na 2017 r.

### 3. Czynniki istotne dla rozwoju Spółki

Pekaes SA skutecznie realizowała założenia przyjęte w strategii w zakresie reorganizacji Grupy Kapitałowej. Efekty powyższych działań widoczne są w poprawiającej się rentowności w podstawowych produktach oferowanych przez PEKAES SA.

### 4. Wpływ nietypowych czynników i zdarzeń na wyniki PEKAES SA w 2015 roku

W 2015 roku nie wystąpiły nietypowe czynniki i zdarzenia mające wpływ na wynik Pekaes SA.

### 5. Zamierzenia na rok 2016

W 2016 roku działania Zarządu będą skupiały się nad następującymi zadaniami:

- kontynuacją poprawy rentowności wszystkich produktów,
- wzmocnieniem relacji z Klientami,
- stałym podnoszeniu 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 Grupa PEKAES będzie realizowała Strategię na lata 2014 – 2018 zatwierdzoną przez Radę Nadzorczą. 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

PEKAES SA jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej PEKAES. Podstawowa działalność Spółki realizowana jest w ramach segmentu spedycja i logistyka. Kluczowymi z punktu widzenia dalszego dynamicznego rozwoju produktami są przewozy drobnicowe krajowe i międzynarodowe, przewozy całopojazdowe krajowe i międzynarodowe oraz spedycja morska i lotnicza.

Szczegółowe dane prezentuje poniższa tabela.

Tabela nr 1. PEKAES SA - Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów, dane w tys. zł \*

PEKAES SA	2014					2015					Zmiana	
	Kw.1	Kw.2	Kw.3	Kw.4	Razem	Kw.1	Kw.2	Kw.3	Kw.4	Razem	2015/2014	
Przychody netto	160 868	165 115	169 883	156 011	651 877	155 217	162 837	159 738	166 146	643 937	(7 940)	-1,2%
Koszt własny sprzedaży	(150 393)	(153 347)	(158 718)	(145 326)	(607 784)	(143 963)	(148 464)	(146 994)	(155 619)	(595 039)	12 745	2,1%
<b>Wynik brutto ze sprzedaży</b>	<b>10 475</b>	<b>11 768</b>	<b>11 165</b>	<b>10 685</b>	<b>44 093</b>	<b>11 254</b>	<b>14 373</b>	<b>12 744</b>	<b>10 527</b>	<b>48 898</b>	<b>4 805</b>	<b>10,9%</b>
Rentowność sprzedaży %	6,5	7,1	6,6	6,8	6,8	7,3	8,8	8,0	6,3	7,6	0,8	11,8%
Koszty sprzedaży i marketingu	(2 727)	(2 668)	(2 590)	(2 585)	(10 570)	(2 614)	(2 606)	(2 563)	(2 266)	(10 048)	521	4,9%
Koszty ogólnego zarządu	(5 485)	(5 203)	(5 533)	(5 216)	(21 437)	(5 521)	(6 197)	(5 107)	(5 156)	(21 981)	(544)	-2,5%
Pozostałe przychody	120	889	289	982	2 281	264	503	302	8 470	9 539	7 258	318,2%
Pozostałe koszty	(396)	(516)	(551)	(610)	(2 073)	(707)	(674)	(764)	(1 093)	(3 238)	(1 165)	-56,2%
<b>Wynik z działalności operacyjnej</b>	<b>1 987</b>	<b>4 271</b>	<b>2 780</b>	<b>3 256</b>	<b>12 294</b>	<b>2 676</b>	<b>5 399</b>	<b>4 612</b>	<b>10 482</b>	<b>23 170</b>	<b>10 875</b>	<b>88,5%</b>
Przychody finansowe	722	238	687	712	2 359	2 083	1 004	563	825	4 475	2 116	89,7%
Koszty finansowe	(50)	(173)	(321)	(362)	(906)	(350)	(356)	(245)	(281)	(1 232)	(326)	-36,0%
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	<b>2 659</b>	<b>4 336</b>	<b>3 146</b>	<b>3 607</b>	<b>13 747</b>	<b>4 409</b>	<b>6 047</b>	<b>4 930</b>	<b>11 027</b>	<b>26 413</b>	<b>12 666</b>	<b>92,1%</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	3 464	3 464	-	-	-	(584)	(584)	-4 048	-116,9%
<b>Wynik netto (z ujęciem zdarzeń jednorazowych)</b>	<b>2 659</b>	<b>4 336</b>	<b>3 146</b>	<b>7 071</b>	<b>17 211</b>	<b>4 409</b>	<b>6 047</b>	<b>4 930</b>	<b>10 443</b>	<b>25 829</b>	<b>8 618</b>	<b>50,1%</b>
Rentowność netto %	1,7	2,6	1,9	4,5	2,6	2,8	3,7	3,1	6,3	4,0	1,4	51,9%
Amortyzacja	(1 521)	(1 617)	(1 742)	(1 657)	(6 537)	(1 706)	(1 644)	(1 694)	(1 639)	(6 683)	(146)	-2,2%
<b>EBITDA</b>	<b>3 509</b>	<b>5 888</b>	<b>4 522</b>	<b>4 913</b>	<b>18 831</b>	<b>4 382</b>	<b>7 043</b>	<b>6 306</b>	<b>12 122</b>	<b>29 853</b>	<b>11 022</b>	<b>58,5%</b>
Rentowność EBITDA %	2,2	3,6	2,7	3,1	2,9	2,8	4,3	3,9	7,3	4,6	1,7	60,5%
Zdarzenia jednorazowe	-	(615)	-	(305)	(920)	-	-	75	(7 843)	(7 768)	(6 847)	-744,2%
<b>Wynik netto (bez zdarzeń jednorazowych)</b>	<b>2 659</b>	<b>3 721</b>	<b>3 146</b>	<b>6 766</b>	<b>16 292</b>	<b>4 409</b>	<b>6 047</b>	<b>5 005</b>	<b>2 601</b>	<b>18 061</b>	<b>1 769</b>	<b>10,9%</b>
Rentowność netto %	1,7	2,3	1,9	4,3	2,5	2,8	3,7	3,1	1,6	2,8	0,3	12,2%

\* Dane kwartalne nieaudytowane

Całkowite przychody ze sprzedaży w PEKAES SA w prezentowanym okresie osiągnęły 643.937 tys. zł. W analogicznym okresie 2014 roku przychody ze sprzedaży osiągnęły wartość 651.877 tys. zł.

Znaczący wysiłek organizacyjny związany przede wszystkim z rozwojem sieci terminalowej, przyniósł oczekiwane efekty w postaci znaczącego wzrostu wolumenu drobnicy (krajowej jak również zagranicznej) i w konsekwencji również jej przychodów. Jednocześnie PEKAES SA prowadziła działania polegające na optymalizacji struktury portfela klientów spedycji całopojazdowej, tj. w szczególności ograniczenia współpracy z podmiotami nieprezentującymi odpowiedniej stabilności operacyjnej i finansowej. Na wartość przychodów w 2015 roku miały wpływ istotne czynniki zewnętrzne. W szczególności znaczące obniżenie średniego poziomu cen paliw i spadek cen frachtów dalekomorskich. Obydwa czynniki skutkowały obniżeniem cen jednostkowych sprzedaży usług spedycji kołowej (drobnicowe, całopojazdowe), paliw oraz spedycji morskiej.

Koszt własny sprzedaży w 2015 roku wyniósł 595.039 tys. zł, co stanowi spadek w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego o 2,1%, nominalnie o 12.745 tys. zł. Spadek kosztów jest wynikiem działań optymalizacyjnych. Obniżenie kosztu własnego w tempie wyższym niż przychodów ze sprzedaży skutkowało wzrostem rentowności brutto na sprzedaży z 6,8% do 7,6%, nominalnie marża brutto jest na poziomie 48.898 tys. zł, co w odniesieniu do analizowanego okresu za rok poprzedni oznacza poprawę wyniku o 4.805 tys. zł.

Koszty sprzedaży i marketingu w 2015 roku wyniosły 10.048 tys. zł, co stanowi spadek o 521 tys. zł, tj. 4,9% w odniesieniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Koszty ogólnego zarządu w 2015 roku wyniosły 21.981 tys. zł, co stanowi wzrost o 544 tys. zł, tj. 2,5% w odniesieniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 6.301 tys. zł jest wyższy od ubiegłorocznego wyniku o kwotę 6.093 tys. zł.

Dodatni wynik na działalności finansowej, osiągnięty w 2015 roku, w wysokości 3.243 tys. zł, jest wyższy od wyniku osiągniętego w okresie porównawczym 2014 roku o 1.790 tys. zł.

Osiągnięty przez Spółkę wynik netto w 2015 roku był lepszy w stosunku do roku poprzedniego o 8.618 tys. zł. Na wzrost wyniku netto wpływ miały wyższy wynik brutto na sprzedaży oraz wyższe przychody finansowe.

Tabela nr 2. PEKAES SA - Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów (ujęcie zdarzeń jednorazowych), dane w tys. zł \*

PEKAES SA	2014			2015			Zmiana	
	Sty-Gru	Korekty jednoraz.	Razem po korektach	Sty-Gru	Korekty jednoraz.	Razem po korektach	2015/2014	
Przychody netto	651 877	-	651 877	643 937	-	643 937	(7 940)	-1,2%
Koszt własny sprzedaży	(607 784)	-	(607 784)	(595 039)	-	(595 039)	12 745	2,1%
<b>Wynik brutto ze sprzedaży</b>	<b>44 093</b>	<b>-</b>	<b>44 093</b>	<b>48 898</b>	<b>-</b>	<b>48 898</b>	<b>4 805</b>	<b>10,9%</b>
<i>Rentowność sprzedaży %</i>	6,8		6,8	7,6		7,6	0,8	11,8%
Koszty sprzedaży i marketingu	(10 570)	-	(10 570)	(10 048)	-	(10 048)	522	4,9%
Koszty ogólnego zarządu	(21 437)	-	(21 437)	(21 981)	-	(21 981)	(544)	-2,5%
Pozostałe przychody	2 281	(919)	1 362	9 539	(7 768)	1 771	409	30,0%
Pozostałe koszty	(2 073)	-	(2 073)	(3 238)	-	(3 238)	(1 165)	-56,2%
<b>Wynik z działalności operacyjnej</b>	<b>12 294</b>	<b>(919)</b>	<b>11 375</b>	<b>23 170</b>	<b>(7 768)</b>	<b>15 402</b>	<b>4 027</b>	<b>35,4%</b>
Przychody finansowe	2 359	-	2 359	4 475	-	4 475	2 116	89,7%
Koszty finansowe	(906)	-	(906)	(1 232)	-	(1 232)	(326)	-36,0%
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	<b>13 747</b>	<b>(919)</b>	<b>12 828</b>	<b>26 413</b>	<b>(7 768)</b>	<b>18 645</b>	<b>5 817</b>	<b>45,3%</b>
Podatek dochodowy	3 464	-	3 464	(584)	-	(584)	(4 048)	-116,9%
<b>Wynik netto</b>	<b>17 211</b>	<b>(919)</b>	<b>16 292</b>	<b>25 829</b>	<b>(7 768)</b>	<b>18 061</b>	<b>1 769</b>	<b>10,9%</b>
Amortyzacja	(6 537)	-	(6 537)	(6 683)	-	(6 683)	(146)	-2,2%
<b>EBITDA</b>	<b>18 831</b>	<b>(919)</b>	<b>17 912</b>	<b>29 853</b>	<b>(7 768)</b>	<b>22 085</b>	<b>4 173</b>	<b>23,3%</b>
<i>Rentowność EBITDA %</i>	2,9		2,7	4,6		3,4	0,7	25,9%

\* Dane nieaudytowane

W dniu 22 stycznia 2015 roku PEKAES SA zawarła umowę sprzedaży na część nieruchomości położonych w Słubicach ze spółką LONTEX Sp. z o.o. S.k. Umowa dotyczyła sprzedaży prawa wieczystego użytkowania działki gruntu nr 70/7 o powierzchni 16.471 m<sup>2</sup>, położonej w Słubicach, przy ul. Transportowej wraz z prawem własności posadowionych na tym gruncie budynków i budowli za cenę 620 tys. zł. Powyższa transakcja nie miała wpływu na wynik finansowy Spółki.

W dniu 14 sierpnia 2015 roku Spółka zawarła umowę sprzedaży na część nieruchomości położonej w Słubicach ze spółką FROST-THERMO KING oraz spółką EURO HURT SP. Z o.o.

Umowa dotyczyła sprzedaży prawa wieczystego użytkowania działek gruntu nr 70/17 i 70/15 położonej w Słubicach, przy ulicy Transportowej 8 wraz z prawem własności posadowionych na tym gruncie budynków i budowli za łączną cenę 8.398 tys. zł. Wpływ na wynik Spółki z tytułu powyższej transakcji wyniósł -75 tys. zł.

W dniu grudnia 2015 roku Spółka zawarła umowę sprzedaży nieruchomości położonej w Poznaniu ze spółką ON ROAD TRUCK SERVICES SA. Umowa dotyczyła sprzedaży prawa wieczystego użytkowania działki położonej w Poznaniu wraz z prawem własności posadowionych na tym gruncie budynków i budowli za łączną cenę 6.182 tys. zł. Wpływ na wynik Spółki z tytułu powyższej transakcji wyniósł +701 tys. zł.

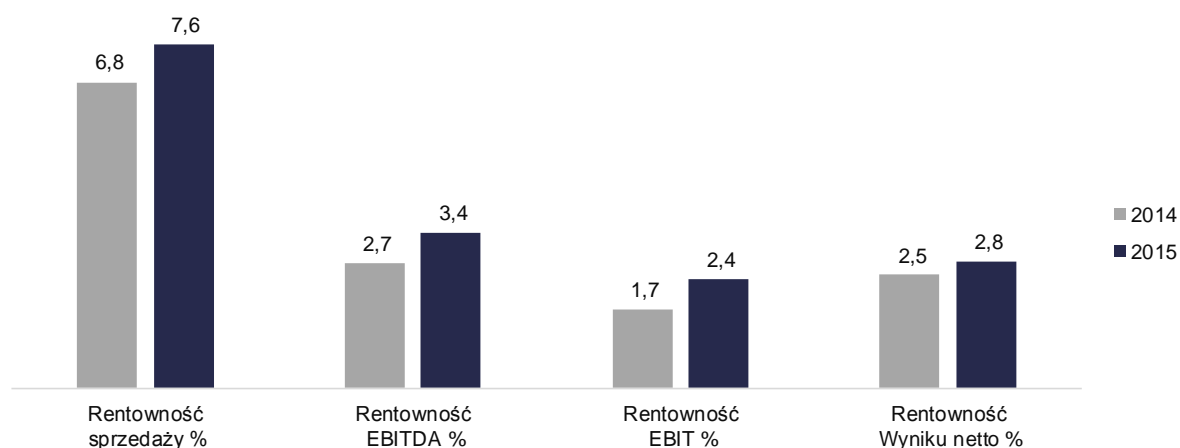
W grudniu 2015 nieruchomości gruntowe zabudowane oraz niezabudowane ostatni raz podlegały aktualizacji wyceny (przeszacowaniu) na dzień 31.12.2015 r. Wyceny dokonali niezależni rzeczoznawcy majątkowi.

Do określenia wartości godziwej zastosowano podejście dochodowe (metoda inwestycyjna, technika kapitalizacji prostej netto). Różnicę z wyceny w kwocie -258 tys. zł odniesiono na wynik finansowy.

W grudniu 2015 roku Spółka Pekaes SA otrzymała kwotę 7.400 tys. zł tytułem wynagrodzenia za umorzone udziały jednostki zależnej SPEDCONT Sp. z o.o.. Powyższa kwota zwiększyła wynik finansowy Spółki PEKAES SA. W analogicznym okresie roku ubiegłego, w PEKAES SA wystąpiły zdarzenia jednorazowe w postaci: sprzedaży nieruchomości we Wrocławiu, likwidacji spółki PEKAES TRANSPORT oraz aktualizacja wyceny nieruchomości. Wpływ na wynik na sprzedaży wyniósł 919 tys. zł.

Zmiany rentowności na poszczególnych poziomach prezentuje poniższy wykres.

Wykres nr 3. PEKAES SA – Wskaźniki rentowności % w 2015 / 2014 roku (bez zdarzeń jednorazowych)



Wyniki segmentów w omawianych okresach przedstawiają poniższe tabele:

Tabela nr 4. PEKAES SA – Wyniki segmentów za okres 01.01.2015 - 31.12.2015

	Spedycja i logistyka	Pozostała sprzedaż	Razem
<b>Przychody segmentu</b>	<b>503 570</b>	<b>140 367</b>	<b>643 937</b>
<b>Koszty segmentu</b>	<b>(486 631)</b>	<b>(140 437)</b>	<b>(627 068)</b>
<b>Wynik segmentu</b>	<b>16 939</b>	<b>( 70)</b>	<b>16 869</b>

Tabela nr 5. PEKAES SA – Wyniki segmentów za okres 01.01.2014 - 31.12.2014

	Spedycja i logistyka	Pozostała sprzedaż	Razem
<b>Przychody segmentu</b>	<b>512 718</b>	<b>139 159</b>	<b>651 877</b>
<b>Koszty segmentu</b>	<b>(501 728)</b>	<b>(138 063)</b>	<b>(639 791)</b>
<b>Wynik segmentu</b>	<b>10 990</b>	<b>1 096</b>	<b>12 086</b>

W obszarze działalności PEKAES SA wyróżniono następujące segmenty operacyjne:

- spedycja i logistyka,
- pozostała sprzedaż.

W ramach segmentu operacyjnego „spedycja i logistyka” ujęto przychody i koszty związane ze sprzedażą usług transportowych, spedycyjnych i logistycznych, zarówno na obszarze kraju, jak i zagranicą. Realizowane usługi spedycyjne obejmują kompleksową obsługę klientów w zakresie wysyłki towarów drogą lądową, lotniczą i morską.

Z kolei pełniąc funkcję operatora logistycznego PEKAES SA odpowiada za gospodarkę magazynową oraz dystrybucję wyrobów i towarów różnych producentów i dostawców.

Segment operacyjny „pozostała sprzedaż” obejmuje:

- przychody i koszty związane z posiadanymi nieruchomościami,
- przychody i koszty dotyczące sprzedaży paliw (oleju napędowego, benzyny i gazu) oraz innych towarów na stacjach paliw,
- przychody z refakturowania usług pośrednictwa ubezpieczeniowego, pośrednictwa w sprzedaży paliw oraz innych kosztów związanych z utrzymaniem wydzierżawianych budynków i budowli,
- przychody z tytułu obsługi administracyjno - finansowej i kontrolingowej innych spółek,
- przychody z działalności hotelarskiej.

Zgodnie z prezentacją segmentów działalności PEKAES SA rentowność segmentu spedycja i logistyka (wynik z działalności operacyjnej przed ujęciem skutków przychodów i kosztów z pozostałej działalności operacyjnej) ukształtował się na poziomie 3,4% w 2015 roku. Pozostała sprzedaż w tym okresie była ujemna w analogicznym okresie 2014 odnotowano wynik dodatni.

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

##### 1. Majątek Spółki PEKAES SA

Strukturę aktywów Grupy PEAKES na dzień 31.12.2015 roku i 31.12.2014 roku przedstawia poniższa tabela.

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

Aktywa	stan na 31.12.2015	Struktura%	stan na 31.12.2014	Struktura%	2015-2014	2015-2014%
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>230 423</b>	<b>51,2%</b>	<b>251 209</b>	<b>58,5%</b>	<b>(20 786)</b>	<b>-7,2%</b>
Wartości niematerialne	1 519	0,3%	2 279	0,5%	(760)	-0,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	62 791	14,0%	65 516	15,3%	(2 725)	-1,3%
Nieruchomości inwestycyjne	41 553	9,2%	57 557	13,4%	(16 004)	-4,2%
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	93 703	20,8%	93 703	21,8%	-	-1,0%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	25 508	5,7%	29 772	6,9%	(4 264)	-1,2%
Należności długoterminowe	306	0,1%	276	0,1%	30	0,0%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 043	1,1%	2 106	0,5%	2 937	0,6%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>219 184</b>	<b>48,8%</b>	<b>168 595</b>	<b>39,3%</b>	<b>50 589</b>	<b>9,4%</b>
Zapasy	449	0,1%	521	0,1%	(72)	0,0%
Należności handlowe	82 460	18,3%	85 971	20,0%	(3 511)	-1,7%
Należności krótkoterminowe inne	11 008	2,4%	10 221	2,4%	787	0,0%
Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy	50 717	11,3%	14 966	3,5%	35 751	7,8%
Pozostałe aktywa finansowe	7 075	1,6%	6 316	1,5%	759	0,1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	67 475	15,0%	50 600	11,8%	16 875	3,2%
<b>Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>9 063</b>	<b>2,1%</b>	<b>(9 063)</b>	<b>-2,1%</b>
<b>Aktywa obrotowe oraz aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>219 184</b>	<b>48,8%</b>	<b>177 658</b>	<b>41,4%</b>	<b>41 526</b>	<b>7,4%</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>449 607</b>	<b>100,0%</b>	<b>428 867</b>	<b>100,0%</b>	<b>20 740</b>	<b>0,0%</b>

Główne zmiany w aktywach:

- łączny stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz aktywów finansowych wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy wzrósł z 65.656 tys. zł do 118.192 tys. zł,
- spadek wartości nieruchomości inwestycyjnych wynika ze sprzedaży nieruchomości w Słubicach i Pruszczu Gdańskim,
- spadek należności handlowych.

## 2. Źródła finansowania

Poniższa tabela przedstawia wartość pasywów wraz z ich strukturą w sumie bilansowej.

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

Pasywa	stan na 31.12.2015	Struktura%	stan na 31.12.2014	Struktura%	2015-2014	2015-2014%
<b>Kapitał własny</b>	<b>332 147</b>	<b>74,0%</b>	<b>306 092</b>	<b>71,3%</b>	<b>26 055</b>	<b>2,7%</b>
Kapitał podstawowy	30 521	6,8%	30 521	7,1%	0	-0,3%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	67 723	15,1%	67 723	15,8%	0	-0,7%
Kapitał z aktualizacji wyceny	11 573	2,6%	11 347	2,6%	226	0,0%
Kapitał rezerwowy na wykup akcji własnych	3 403	0,8%	3 403	0,8%	0	0,0%
Zyski zatrzymane	218 927	48,7%	193 098	45,0%	25 829	3,7%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>34 188</b>	<b>7,5%</b>	<b>45 722</b>	<b>10,7%</b>	<b>(11 534)</b>	<b>-3,2%</b>
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	605	0,1%	879	0,2%	(274)	-0,1%
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 926	1,3%	6 849	1,6%	(923)	-0,3%
Długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	19 800	4,4%	27 720	6,5%	(7 920)	-2,1%
Długoterminowe zobowiązania finansowe	7 759	1,7%	10 182	2,4%	(2 423)	-0,7%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	98	0,0%	92	0,0%	6	0,0%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>83 272</b>	<b>18,5%</b>	<b>77 053</b>	<b>18,0%</b>	<b>6 219</b>	<b>0,5%</b>
Rezerwy na zobowiązania	376	0,1%	285	0,1%	91	0,0%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1 471	0,3%	1 343	0,3%	128	0,0%
Kredyty i pożyczki	7 920	1,8%	7 920	1,8%	-	0,0%
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	2 225	0,5%	2 502	0,6%	(277)	-0,1%
Zobowiązania handlowe	66 258	14,7%	59 717	13,9%	6 541	0,8%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	353	0,1%	-	0,0%	353	0,1%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	4 669	1,0%	5 286	1,2%	(617)	-0,2%
<b>Zobowiązania i kapitały</b>	<b>449 607</b>	<b>100,0%</b>	<b>428 867</b>	<b>100,0%</b>	<b>20 740</b>	<b>0,0%</b>

Główne zmiany w pasywach to:

- wzrost zysków zatrzymanych pochodzących z wyniku,
- spadek zobowiązań długoterminowych z tytułu pożyczek i kredytów z 27.720 tys. zł do 19.800 tys. zł,
- wzrost zobowiązań handlowych.

## 3. Przekazane przez Spółkę darowizny

Spółka PEKAES SA w 2015 roku przekazała darowiznę w wysokości 60 tys. zł na rzecz Kulczyk Foundation.

## 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 31.12.2015 i 31.12.2014 roku, oraz według średniej arytmetycznej kursów na ostatni dzień każdego miesiąca w latach obrotowych zakończonych tymi datami.

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

### EURO

kurs na dzień: 31.12.2015		4,2615
kurs na dzień: 31.12.2014		4,2623
średnia arytmetyczna kursów na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie od 01.01.2015 do	31.12.2015	4,1848
średnia arytmetyczna kursów na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie od 01.01.2014 do	31.12.2014	4,1893

Tabela nr 8. Wybrane pozycje sprawozdania finansowego PEKAES SA

	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. EUR
<b>Pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów</b>	<b>2 015</b>	<b>2 014</b>	<b>2 015</b>	<b>2 014</b>
Przychody netto ze sprzedaży	643 937	651 877	153 875	155 605
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	48 898	44 093	11 685	10 525
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	23 170	12 294	5 537	2 935
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	26 413	13 747	6 312	3 281
Zysk (strata) netto za rok obrotowy z działalności kontynuowanej	25 829	17 211	6 172	4 108
Zysk (strata) netto za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	25 829	17 211	6 172	4 108
Całkowite dochody	26 055	21 177	6 226	5 055
<b>Pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych</b>	<b>2 015</b>	<b>2 014</b>	<b>2 015</b>	<b>2 014</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	29 811	(9 939)	7 124	(2 372)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 621)	2 590	(387)	618
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(11 249)	32 681	(2 688)	7 801
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	16 941	25 332	4 049	6 047
<b>Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej</b>	<b>Gru 2015</b>	<b>Gru 2014</b>	<b>Gru 2015</b>	<b>Gru 2014</b>
Aktywa razem	449 607	428 867	105 504	100 619
Kapitał własny	332 147	306 092	77 941	71 814
Kapitał podstawowy	30 521	30 521	7 162	7 161
Zobowiązania długoterminowe	34 188	45 722	8 023	10 727
Zobowiązania krótkoterminowe	83 272	77 053	19 541	18 078
<b>Dodatkowe pozycje</b>	<b>Gru 2015</b>	<b>Gru 2014</b>	<b>Gru 2015</b>	<b>Gru 2014</b>
Liczba akcji (w szt.)	30 520 870	30 520 870	30 520 870	30 520 870
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	10,88	10,03	2,55	2,35
	<b>Gru 2015</b>	<b>Gru 2014</b>	<b>Gru 2015</b>	<b>Gru 2014</b>
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł/EUR)	0,85	0,56	0,20	0,13

## 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 37.

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 2015 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 2015 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 2015 roku łączna wartość należności sądowych brutto, jednostki dominującej, wyniosła 9.687 tys. zł, w tym największe toczące się postępowanie wg stanu na 31.12.2015 roku:

- postępowanie sądowe z powództwa PEKAES S.A. przeciwko DAYLI POLSKA SP. Z O.O. - wartość przedmiotu sporu – 848.575,91 PLN – wniesione 2 pozwy – pierwszy na kwotę 309.889,78 PLN – skierowany do Sądu Okręgowego w Krakowie zarejestrowany pod sygn. IX GNc 713/15, w dniu 21.08.2015 r. doręczony został nam nakaz zapłaty – w stosunku do którego pozwana wniosła sprzeciw, w dniu 18.09.2015 r. wezwana do uzupełnienia jego braków. Drugi pozew na kwotę 538.686,13 PLN również skierowany do Sądu Okręgowego w Krakowie – sprawa zarejestrowana została pod sygn. IX GNc 713/15 - w dniu 21.08.2015 r. doręczony został nam nakaz zapłaty – w stosunku do którego pozwana skutecznie wniosła sprzeciw – nadano nową sygn. IX GNc 801/15. Na sprzeciwy zostały udzielone odpowiedzi. Stan na dzień: 31.12.2015 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 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, 25.06.2015 r. dokonany opis i oszacowanie nieruchomości – KW RA1Z/00030865/0 wyceniona na kwotę – 574.000,00

PLN, KW RA1Z/00030886/3 – 30.000,00 PLN. I Termin licytacji obu nieruchomości – ustalony na dzień 8.09.2015 r. okazał się bezskuteczny. Na II terminie licytacji została sprzedana nieruchomość KW RA1Z/00030865/0 – w trakcie jest przysądzenie prawa własności oraz sporządzenie planu podziału. Licytacja w II terminie nieruchomości KW RA1Z/00030886/3 –okazała się bezskuteczna. Stan na dzień: 31.12.2015 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. Postanowieniem z dnia 13.03.2015 r. zmieniono sposób prowadzenia postępowania upadłościowego z upadłości układowej na postępowanie obejmujące likwidację majątku upadłego. W dniu 7.08.2015 r. złożona została przez syndyka uzupełniająca lista wierzytelności. Postanowieniem z dnia 23.10.2015 r. postępowanie upadłościowe zostało umorzone ze względu na brak wystarczających środków na jego przeprowadzenie. Do chwili obecnej postanowienie nie jest prawomocne ze względu na 2 zażalenia. Stan na dzień: 31.12.2015 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 uchylecia 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 10.11.2014 r. sporządzona została lista wierzytelności. Trwa sprzedaż poszczególnych składników majątku upadłego. Stan na dzień: 31.12.2015 r. - postępowanie w toku.
- 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. Złożone zostały do właściwego sądu dokumenty dotyczące zakończenia postępowania – których sąd jeszcze nie zatwierdził. Stan na dzień: 31.12.2015 - 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 zawieszona, 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. W dniu 21.10.2015 r. obwieszczono w Monitorze Sądowym i Gospodarczym o sporządzeniu kolejnej uzupełniającej listy wierzytelności (karty 677-686). Stan na dzień: 31.12.2015 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, sporządzona została oraz przekazana sędziemu komisarzowi lista wierzytelności (obwieszczenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym z dnia 30.04.2015 r.), złożony wniosek o doręczenie wyciągu z listy. W dniu



31.07.2015 .r doręczony został wyciąg z listy wierzytelności. Lista wierzytelności została zatwierdzona przez sąd. W trakcie jest sporządzanie planu podziału funduszy uzyskanych z masy upadłości. Stan na dzień: 31.12.2015 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, termin rozprawy został wyznaczony na dzień 10.06.2015 r., w sprawie o sygn. XV GC 3696/14 - termin rozprawy wyznaczono na dzień 26.05.2015 r. (w tym wypadku pozwany również nie wyraził zgody na mediację) W sprawie o sygn. XXVI GC 846/14 – kolejny termin rozprawy wyznaczony został na dzień 8.09.2015 r. (VI GCps 14/15/1) odezwa na której przesłuchany zostanie świadek, natomiast w sprawie o sygn. XV GC 3696/14 – również wyznaczono kolejny termin rozprawy na dzień 17.11.2015 r. W sprawie o sygn. XXVI GC 846/14 kolejny termin rozprawy wyznaczony został przez Sąd Okręgowy w Warszawie na dzień 15.10.2015 r. W sprawie o sygn. XXVI GC 846/14 w dniu 15.10.2015 r. - wydany został wyrok zasądający roszczenie w całości, od którego pozwany wniósł apelację – na którą udzielona została odpowiedź. Brak terminu kolejnej rozprawy. W sprawie o sygn. XV GC 3696/14 zapadł wyrok zasądający co do którego pozwany również wniósł apelację Stan na dzień: 31.12.2015 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**

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 saldo udzielonych pożyczek:

- pożyczka pieniężna udzielona przez PEKAES SA w roku 2013 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 według stopy WIBOR 1M +1,1p.p.),
- pożyczka pieniężna udzielona przez PEKAES SA w roku 2014 w kwocie 15.000 tys. zł spółce zależnej CHEMIKALS Sp. z o.o. (pożyczka oprocentowana jest według stopy WIBOR 3M +1,1p.p.).

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

Wartość zobowiązań warunkowych na dzień 31.12.2015 roku wyniosła 6.122 tys. zł, a na dzień 31.12.2014 roku 5.795 tys. zł. Ponadto została podpisana umowa o limit na gwarancje bankowe z Bankiem Millennium SA w wysokości 7.000 tys. zł. Na dzień bilansowy limit nie jest wykorzystywany.

Nie ma zobowiązań warunkowych wynikających ze spraw spornych.

Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego wynoszą 21.801 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 2015 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 wymieniłem 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 31.12.2015 główne inwestycje w instrumenty finansowe to jednostki uczestnictwa w funduszach powierniczych. Wartość rynkowa tych instrumentów finansowych wynosi 50.677 tys. zł, z tego:

- Skarbiec FIO Subfundusz Dłużnych papierów wartościowych .SKARBIEC-Depozytowy 5.374 tys. zł (159286,592 jednostek),
- MetLife FIO Parasol Krajowy Subfundusz Pieniężny 15.822 tys. zł (980298,6870)
- QUERCUS Ochrona Kapitału 21.455 tys. zł (153765,497 jednostek)
- Altus FIO Parasolowy Subfundusz .Pieniężny 8.025 tys. zł (76284,9861)

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 2015 i 2014 wraz z przeglądem półrocznym sprawozdania finansowego PEKAES SA i skonsolidowanego sprawozdania za pierwsze półrocze 2015 roku i 2014 roku dokonała Spółka PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie 00-638 Warszawa, Al. Armii Ludowej 14, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 144 na podstawie umowy z dnia 30 czerwca 2014 r oraz 21 maja 2015 roku.

Wynagrodzenie netto za wykonane usługi za 2015 rok wynosi 76 tys. zł. W 2014 roku wynagrodzenie wynosiło 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 (Tabela nr 2).

## **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 31.12.2015 roku PEKAES SA posiada zobowiązania w kwocie 27.720 tys. zł z tytułu kredytu inwestycyjnego, udzielonego przez Bank Millennium SA w dniu 26 czerwca 2014 roku.

**16. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi, 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 powiązаныmi zostały opisane w sprawozdaniu finansowym PEKAES SA w nocie 37.

**17. Opis informacji o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi 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 powiązаныmi na warunkach nierynkowych.

## **VI. Polityka personalna**

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

Stan zatrudnienia w PEKAES SA na dzień 31-12-2015 roku wynosił 776 etatów.

W 2015 roku w stosunku do końca roku 2014 nastąpił wzrost zatrudnienia o 2% czyli o 15 etatów, związany z realizacją celów biznesowych Spółki.

W 2015 roku w PEKAES SA nie odbyły się zwolnienia grupowe pracowników.

Średnie wynagrodzenie za rok 2015 w PEKAES SA wyniosło 4036 zł i było wyższe o 1,2% w porównaniu do ubiegłego roku.

### **2. Szkolenia**

W 2015 roku Spółka PEAKES SA realizowała plan szkoleń uwzględniając potrzeby szkoleniowe w poszczególnych obszarach, kwota wydatków na szkolenia wyniosła 485,9 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 2014 roku zgodnie z zapisem w regulaminie wynagradzania.

W 2015 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 sprawozdaniem nie wystąpiły zdarzenia wskazane w treści przedmiotowych przepisów.

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

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

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

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

**XI. Istotne zdarzenia po dacie bilansu**

Istotne zdarzenia po dniu bilansowym zostały opisane w sprawozdaniu finansowym PEKAES SA w nocie 40.

**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 18 marca 2016.

---

Maciej Bachman  
Prezes Zarządu

---

Arkadiusz Filipowski  
Członek Zarządu

---

Jerzy Markow  
Członek Zarządu

---

Piotr Marczuk  
Członek Zarządu

Załącznik nr 1

### Organizacja Grupy Kapitałowej PEKAES

