

# **PEKAES**

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY PEKAES  
ZA 2015 ROK**

Błonie, 17 marca 2016 roku

## SPIS TREŚCI

<b>PODSUMOWANIE MENADŻERSKIE .....</b>	<b>3</b>
<b>I. OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ .....</b>	<b>4</b>
1. INFORMACJE OGÓLNE .....	4
2. POWIĄZANIA KAPITAŁOWE PEKAES .....	4
3. AKCJONARIUSZE I WŁADZE SPÓŁKI .....	4
3.1. RADA NADZORCZA .....	4
3.2. ZARZĄD .....	4
<b>II. CHARAKTERYSTYKA CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY PEKAES ORAZ RYZYK I ZAGROŻEŃ .....</b>	<b>5</b>
1. MAKROOTOCZENIE SPÓŁKI PEKAES SA .....	5
2. OTOCZENIE KONKURENCYJNE GRUPY PEKAES .....	5
3. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY PEKAES .....	7
4. WPŁYW NIETYPOWYCH CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ NA WYNIKI GRUPY PEKAES W 2015 ROKU .....	7
5. ZAMIERZENIA NA ROK 2016 .....	8
6. STRATEGIA ROZWOJU I ZAMIERZENIA INWESTYCYJNE .....	8
7. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA .....	8
<b>III. OCENA DZIAŁALNOŚCI GRUPY PEKAES .....</b>	<b>9</b>
1. WYNIKI GRUPY KAPITAŁOWEJ PEKAES – DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA .....	9
2. OCENA DZIAŁALNOŚCI PEKAES SA .....	12
3. OCENA DZIAŁALNOŚCI CHEMIKALS SP. Z O.O. ....	15
4. OCENA DZIAŁALNOŚCI SPEDYCJA POLSKA „SPEDCONT” SP. Z O.O. ....	15
5. OCENA DZIAŁALNOŚCI PEKAES PROMO SP. Z O.O. ....	15
6. OCENA DZIAŁALNOŚCI PEKAES NIERUCHOMOŚCI 1 SP. Z O.O. ....	16
7. OCENA DZIAŁALNOŚCI PEKAES NIERUCHOMOŚCI 2 SP. Z O.O. ....	16
8. OCENA DZIAŁALNOŚCI PEKAES NIERUCHOMOŚCI 1 SP. Z O.O. SP. K. ....	16
<b>IV. SYTUACJA MAJĄTKOWA I KAPITAŁOWA GRUPY PEKAES .....</b>	<b>16</b>
1. MAJĄTEK GRUPY .....	16
2. ŹRÓDŁA FINANSOWANIA .....	17
3. PRZEKAZANE PRZEZ SPÓŁKĘ DAROWIZNY .....	17
4. WYBRANE POZYCJE SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ, SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ORAZ SPRAWOZDANIA PRZEPEŁYWÓW 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. ....	17
<b>V. POZOSTAŁE INFORMACJE O GRUPIE PEKAES .....</b>	<b>18</b>
1. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA, W TYM PROGRAMÓW OPARTYCH NA OBLIGACJACH Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA, ZAMIENNYCH, WARRANTACH SUBSKRYPCYJNYCH, WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA, BEZ WZGLĘDU NA TO CZY ODPOWIEDNIO BYŁY ZALICZANE W KOSZTY, CZY TEŻ WYNIKAŁY Z PODZIAŁU ZYSKU: W PRZYPADKU GDY EMITENT JEST JEDNOSTKĄ DOMINUJĄCĄ LUB ZNACZĄCYM INWESTOREM. INFORMACJE O WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ I NAGRÓD OTRZYMANÝCH Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI WE WŁADZACH JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH .....	18
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 .....	19
3. LICZBA AKCJI PEKAES SA POSIADANYCH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE .....	19
4. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SADEM, ORGANEM POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....	19
5. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W PREZENTOWANYM OKRESIE .....	21
6. INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH .....	21
7. INFORMACJA O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH .....	21
8. INFORMACJA O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA EMITENTA, W TYM ZNANYCH EMITENTOWI O UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI (WSPÓLNIKAMI), UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI .....	21

9. W PRZYPADKU EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM – OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA .....	21
10. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WSKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK.....	21
11. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH I ZARZĄDZANIU ZASOBAMI FINANSOWYMI .....	21
12. BADANIE SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	22
13. ISTOTNE ZDARZENIA W GRUPIE PEKAES .....	22
14. STRUKTURA GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ W DANYM ROKU OBROTOWYM.....	22
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 .....	22
16. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI JEDNORAZOWA LUB ŁĄCZNA WARTOŚĆ TRANSAKCJI ZAWARTYCH PRZEZ DANY PODMIOT W OKRESIE OD POCZĄTKU ROKU OBROTOWEGO PRZEKRACZA WYRAŻONĄ W ZŁOTYCH RÓWNOWARTOŚĆ 500 000 EURO .....	23
17. OPIS INFORMACJI O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, WRAZ Z ICH KWOTAMI ORAZ INFORMACJAMI OKREŚLAJĄCYMI CHARAKTER TYCH TRANSAKCJI .....	23
<b>VI. POLITYKA PERSONALNA .....</b>	<b>23</b>
1. ZATRUDNIENIE I WYNAGRODZENIA.....	23
2. SZKOLENIA .....	23
3. POLITYKA SOCJALNA.....	23
<b>VII. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ .....</b>	<b>24</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>24</b>
<b>IX. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE DO EMITENTA.....</b>	<b>24</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>24</b>
<b>XI. ISTOTNE ZDARZENIA PO DACIE BILANSU .....</b>	<b>24</b>
<b>XII. ŁAD KORPORACYJNY.....</b>	<b>24</b>
<b>XIII. ZAŁĄCZNIK NR 1 .....</b>	<b>25</b>
1. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ PEKAES.....	25

## **Podsumowanie menadżerskie**

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

2015 rok charakteryzował się istotnym wzrostem wolumenów drobnicowych, możliwym dzięki znacznemu wysiłkowi organizacyjnemu, związanemu z rozwojem sieci terminalowej, poczynionemu w poprzednich okresach. Grupa uruchomiła także własne połączenia kolejowe, stając się tym samym kompleksowym dostawcą usług intermodalnych a nowouruchomiona instalacja do przeładunku LPG pozwoli w najbliższej przyszłości na zwiększenie dywersyfikacji przychodów w zakresie logistyki towarów masowych. 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 oraz łagodna zima, która wpłynęła na poziom obsługiwanego wolumenu towarów służących do celów grzewczych.

W efekcie wynik na sprzedaży w 2015 roku odnotowano na poziomie 53,6 mln zł, co jest wynikiem gorszym o 0,9 mln zł w stosunku do poprzedniego roku. Jednocześnie koszty sprzedaży i marketingu oraz ogólnego zarządu spadły w prezentowanych okresach o 0,8 mln zł.

Wskazany powyżej wynik na działalności operacyjnej dodatkowo wsparty dodatnim wynikiem na działalności finansowej, wynikającym z pozytywnych efektów inwestycji posiadanych przez Grupę środków finansowych, spowodował iż w 2015 roku Grupa Kapitałowa PEKAES wypracowała zysk netto w wysokości 20,8 mln zł, a więc lepszy niż w 2014 roku o 0,3 mln zł.

W sytuacji finansowej Grupy PEKAES w prezentowanym okresie nie zaszły istotne zmiany. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa PEKAES dysponowała łącznie środkami finansowymi (środki pieniężne i aktywa finansowe) w wysokości 141,8 mln zł, tj. o 53 mln zł więcej niż na dzień 31 grudnia 2014 roku. Łączne zadłużenie o charakterze odsetkowym (kredyty bankowe i leasing finansowy) kształtowało się na poziomie 39,2 mln zł tj. o 8,7 mln zł mniej niż na koniec ubiegłego roku.

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

### **1. Informacje ogólne**

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

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

PEKAES SA jest spółką dominującą Grupy Kapitałowej PEKAES.

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

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

Kapitał akcyjny PEKAES SA wg stanu na dzień 31.12.2015 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 Grupy Kapitałowej PEKAES w nocie 20.

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

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

Zgodnie z zapisami § 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 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 2015 roku zaprezentowano w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PEKAES w nocie 1.

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

### 1. Makrootoczenie 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 niejednorodnej 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 Grupy PEKAES

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 napotykają 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 Grupę PEKAES 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.
- **w segmencie spedycji kolejowej międzynarodowej** – dominującym kierunkiem transportu w 2015 r. były, podobnie jak w latach poprzednich, kraje byłego WNP oraz Mongolia. Eksport do Mongolii wraz z organizacją na odcinku krajowym wysyłek całopociągowych do Chin oraz zwiększenie liczby spedycji wagonów krytych pozwoliły odnotować wzrost wolumenu w obszarze całego segmentu o 32% r/r. Zarazem odnotowano spadek liczby zrealizowanych zleceń dla głównego odbiorcy usług - mongolskiego partnera. Decydujący wpływ na zmniejszenie eksportu do Mongolii miała zmniejszająca się siła nabywczą, której przyczyną jest niestabilny, stale słabnący kurs mongolskiego tugrika oraz wprowadzone w Rosji embargo na towary spożywcze. Stawki transportowe w całym 2015 roku utrzymywały się na stabilnym poziomie.
- **w segmencie spedycji kolejowej krajowej** - w lutym 2015 r. zostało uruchomione regularne połączenie w relacji Gdynia/Gdańsk do/z Terminala w Łodzi. Tylko na tej relacji wykonano blisko 10 tys. przewozów jednostek intermodalnych w imporcie i w eksporcie. Dzięki rozszerzonym działaniom marketingowym udało się nawiązać współpracę z ponad 80 odbiorcami usług i wraz z rozwojem produktu obserwowana jest tendencja wzrostowa.
- **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.

- **w segmencie logistyki towarów masowych** zanotowano istotny spadek wolumenu przeładunku towarów (z rekordowych 1,36 mln ton w roku ubiegłym do 0,74 mln ton w raportowanym okresie). Spadki dotyczyły dwóch głównych obsługiwanych towarów tj. węgla i nawozów. W strukturze towarowej przeładunków nadal dominował węgiel, jednak w ramach dywersyfikacji działalności rozpoczęto przeładunki LPG na terminalu w Braniewie oraz rozwijano przeładunki cementu i towarów w wagonach krytych. Ponadto spadek wolumenu przeładunków w segmencie węglowym został częściowo zniwelowany przez relatywnie wysoki udział usług dodatkowych do przeładunku (magazynowanie, przerób), co umożliwiła realizacja inwestycji w poprzednim okresie. W efekcie spadek wolumenu przeładunków nie przełożył się wprost na spadek przychodów i wyników segmentu.
- **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 huncie – 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 Grupy PEKAES

Grupa Pekaes 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 oraz Spółki Zależne.

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

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



## **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, która została zatwierdzona przez Radę Nadzorczą w dniu 5 listopada 2013 roku. Strategia będzie szczegółowo odniosła się do wszystkich istotnych zagadnień (w tym niezbędnych inwestycji).

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

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

### III. Ocena działalności Grupy PEKAES

#### 1. Wyniki GRUPY KAPITAŁOWEJ PEKAES – działalność kontynuowana

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

W skład Grupy Kapitałowej PEKAES w roku 2015 wchodziły następujące podmioty:

1. PEKAES SA
2. CHEMIKALS Sp. z o.o.
3. EUROCHEM Sp. z o.o.
4. SPEDYCJA POLSKA „SPEDCONT” Sp. z o.o.
5. PEKAES NIERUCHOMOŚCI 1 Sp. z o.o.
6. PEKAES NIERUCHOMOŚCI 2 Sp. z o.o.
7. PEKAES NIERUCHOMOŚCI 1 Sp. z o.o. Sp. k.
8. PEKAES PROMO Sp. z o.o.

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

W 2015 roku Grupa Kapitałowa PEKAES prowadziła działania zmierzające do zwiększenia rentowności, polegające głównie na wzroście efektywności kosztowej działalności operacyjnej.

Poniższa tabela prezentuje skrócony rachunek wyników Grupy.

Tabela nr 1. Grupa Kapitałowa PEKAES – Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów, dane w tys. zł \*

Grupa PEKAES	2014					2015					Zmiana 2015/2014	
	Kw.1	Kw.2	Kw.3	Kw.4	Razem	Kw.1	Kw.2	Kw.3	Kw.4	Razem		
Przychody netto	180 102	178 351	191 906	171 654	722 013	170 956	175 203	176 389	183 871	706 419	(15 594)	-2,2%
Koszty własny sprzedaży	(165 846)	(165 880)	(176 360)	(159 415)	(667 501)	(156 881)	(160 690)	(162 839)	(172 363)	(652 773)	14 728	2,2%
<b>Wynik brutto ze sprzedaży</b>	<b>14 256</b>	<b>12 471</b>	<b>15 546</b>	<b>12 239</b>	<b>54 512</b>	<b>14 075</b>	<b>14 513</b>	<b>13 550</b>	<b>11 508</b>	<b>53 646</b>	<b>(866)</b>	<b>-1,6%</b>
Rentowność sprzedaży %	7,9	7,0	8,1	7,1	7,6	8,2	8,3	7,7	6,3	7,6	0,0	0,0%
Koszty sprzedaży i marketingu	(2 797)	(2 745)	(2 673)	(2 782)	(10 997)	(2 692)	(2 648)	(2 586)	(2 216)	(10 142)	855	7,8%
Koszty ogólnego zarządu	(7 152)	(6 241)	(6 689)	(6 543)	(26 625)	(6 913)	(7 372)	(5 994)	(6 370)	(26 649)	(24)	-0,1%
Pozostałe przychody	287	857	584	1 183	2 911	509	979	835	2 632	4 955	2 044	70,2%
Pozostałe koszty	(435)	(584)	(596)	(1 283)	(2 898)	(732)	(689)	(771)	(1 141)	(3 333)	(435)	-15,0%
<b>Wynik z działalności operacyjnej</b>	<b>4 159</b>	<b>3 758</b>	<b>6 172</b>	<b>2 814</b>	<b>16 903</b>	<b>4 247</b>	<b>4 783</b>	<b>5 034</b>	<b>4 413</b>	<b>18 477</b>	<b>1 574</b>	<b>9,3%</b>
Przychody finansowe	696	49	687	681	2 113	1 907	849	388	510	3 654	1 541	72,9%
Koszty finansowe	(377)	(411)	(756)	(398)	(1 942)	(397)	(411)	(304)	(344)	(1 456)	486	25,0%
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	<b>4 478</b>	<b>3 396</b>	<b>6 103</b>	<b>3 097</b>	<b>17 074</b>	<b>5 757</b>	<b>5 221</b>	<b>5 118</b>	<b>4 579</b>	<b>20 675</b>	<b>3 601</b>	<b>21,1%</b>
Podatek dochodowy	(374)	116	(415)	4 063	3 390	(277)	666	(60)	(229)	100	(3 290)	-97,1%
<b>Wynik netto (z ujęciem zdarzeń jednorazowych)</b>	<b>4 104</b>	<b>3 512</b>	<b>5 688</b>	<b>7 160</b>	<b>20 464</b>	<b>5 480</b>	<b>5 887</b>	<b>5 058</b>	<b>4 350</b>	<b>20 775</b>	<b>311</b>	<b>1,5%</b>
Rentowność netto %	2,3	2,0	3,0	4,2	2,8	3,2	3,4	2,9	2,4	2,9	0,1	3,6%
Amortyzacja	(4 418)	(5 342)	(4 992)	(4 791)	(19 543)	(4 963)	(4 912)	(4 929)	(4 797)	(19 601)	(58)	-0,3%
<b>EBITDA</b>	<b>8 577</b>	<b>9 100</b>	<b>11 164</b>	<b>7 605</b>	<b>36 446</b>	<b>9 210</b>	<b>9 695</b>	<b>9 963</b>	<b>9 210</b>	<b>38 078</b>	<b>1 632</b>	<b>4,5%</b>
Rentowność EBITDA %	4,8	5,1	5,8	4,4	5,0	5,4	5,5	5,6	5,0	5,4	0,3	8,0%
Zdarzenia jednorazowe	-	-	-	(305)	(305)	-	-	75	(443)	(368)	(63)	-20,7%
<b>Wynik netto (bez zdarzeń jednorazowych)</b>	<b>4 104</b>	<b>3 512</b>	<b>5 688</b>	<b>6 855</b>	<b>20 160</b>	<b>5 480</b>	<b>5 887</b>	<b>5 133</b>	<b>3 907</b>	<b>20 407</b>	<b>247</b>	<b>1,2%</b>
Rentowność netto %	2,3	2,0	3,0	4,0	2,8	3,2	3,4	2,9	2,1	2,9	0,1	3,5%

\* Dane kwartalne nieaudytowane

Całkowite przychody ze sprzedaży w Grupie PEKAES w prezentowanym okresie osiągnęły 706.419 tys. zł. W analogicznym okresie 2014 roku przychody ze sprzedaży osiągnęły wartość 722.013 tys. zł. Na wysokość przychodów ze sprzedaży Grupy PEKAES miały wpływ czynniki zarówno po stronie jednostki dominującej, o czym mowa poniżej, jak również wspomniane efekty zmian w podmiotach zależnych. W szczególności, w pierwszym kwartale 2015 uruchomione zostały połączenia kolejowe z portów Gdynia/Gdańsk do Łodzi oraz połączenia z tych portów do Warszawy. Dzięki tym działaniom Grupa PEKAES oferuje klientom kompleksowe usługi spedycji intermodalnej. Dodatkowo, warunki pogodowe, które miały miejsce w przedmiotowym okresie, spowodowały spadek wolumenu towarów masowych obsługiwanych przez Chemikals Sp. z o.o.

Koszt własny sprzedaży w 2015 roku wyniósł 652.773 tys. zł i był niższy od kosztu w analogicznym okresie roku poprzedniego o 2,2%, nominalnie o 14.728 tys. zł, co było spowodowane zmniejszeniem przychodów zarówno w jednostce dominującej, jak i w jednostkach zależnych, a zwłaszcza w spółce: Chemikals Sp. z o.o.

W 2015 roku wynik brutto na sprzedaży wyniósł 53.646 tys. zł, w porównaniu do 54.512 tys. zł w analogicznym okresie 2014 roku.

Koszty sprzedaży i marketingu w 2015 roku wyniosły 10.142 tys. zł, co stanowi spadek o 855 tys. zł, tj. 7,8% w odniesieniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Koszty ogólnego zarządu – w analizowanym okresie ukształtowały się na poziomie 26.649 tys. zł - jest to wzrost o wartość 24 tys. zł (0,1%) w porównaniu do okresu porównawczego 2014 roku.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w 2015 roku wyniósł 1.622 tys. zł. Stanowi to polepszenie wyniku o 1.609 tys. zł w porównaniu do okresu porównawczego 2014 roku.

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

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

Grupa PEKAES	2014			2015			Zmiana	
	Sty-Gru *	Korekty jednoraz.	Razem po korektach	Sty-Gru *	Korekty jednoraz.	Razem po korektach	2015/2014	
Przychody netto	722 013	-	722 013	706 419	-	706 419	(15 594)	-2,2%
Koszt własny sprzedaży	(667 501)	-	(667 501)	(652 773)	-	(652 773)	14 728	2,2%
<b>Wynik brutto ze sprzedaży</b>	<b>54 512</b>	<b>-</b>	<b>54 512</b>	<b>53 646</b>	<b>-</b>	<b>53 646</b>	<b>(866)</b>	<b>-1,6%</b>
Rentowność sprzedaży %	7,6		7,6	7,6		7,6	0,0	0,0%
Koszty sprzedaży i marketingu	(10 997)	-	(10 997)	(10 142)	-	(10 142)	855	7,8%
Koszty ogólnego zarządu	(26 625)	-	(26 625)	(26 649)	-	(26 649)	(24)	-0,1%
Pozostałe przychody	2 911	(305)	2 606	4 955	(368)	4 587	1 981	76,0%
Pozostałe koszty	(2 898)	-	(2 898)	(3 333)	-	(3 333)	(435)	-15,0%
<b>Wynik z działalności operacyjnej</b>	<b>16 903</b>	<b>(305)</b>	<b>16 598</b>	<b>18 477</b>	<b>(368)</b>	<b>18 109</b>	<b>1 511</b>	<b>9,1%</b>
Przychody finansowe	2 113	-	2 113	3 654	-	3 654	1 541	72,9%
Koszty finansowe	(1 942)	-	(1 942)	(1 456)	-	(1 456)	486	25,0%
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	<b>17 074</b>	<b>(305)</b>	<b>16 769</b>	<b>20 675</b>	<b>(368)</b>	<b>20 307</b>	<b>3 538</b>	<b>21,1%</b>
Podatek dochodowy	3 390	-	3 390	100	-	100	(3 290)	-97,1%
<b>Wynik netto razem</b>	<b>20 464</b>	<b>(305)</b>	<b>20 159</b>	<b>20 775</b>	<b>(368)</b>	<b>20 407</b>	<b>248</b>	<b>1,2%</b>
Amortyzacja	(19 543)	-	(19 543)	(19 601)	-	(19 601)	(58)	-0,3%
<b>EBITDA</b>	<b>36 446</b>	<b>(305)</b>	<b>36 141</b>	<b>38 078</b>	<b>(368)</b>	<b>37 710</b>	<b>1 569</b>	<b>4,3%</b>
Rentowność EBITDA %	5,0		5,0	5,4		5,3	0,3	6,6%

\* 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.

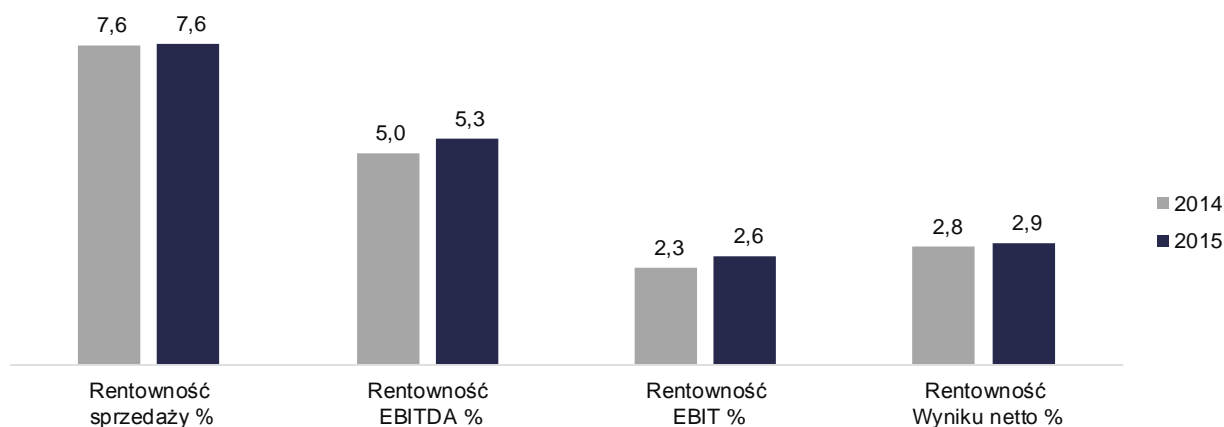
W grudniu 2015 roku Spółka zawarła umowę sprzedaży nieruchomości położonej w Poznaniu ze spółką ON ROAD TRUCK SERVICES SA. Umowa dotyczyła sprzedaży prawa wieczystego użytkowania działki położonej w Poznaniu wraz z prawem własności posadowionych na tym gruncie budynków i budowli za łączną cenę 6.182 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 analogicznym okresie roku ubiegłego, w PEKAES SA wystąpiło zdarzenie jednorazowe w postaci aktualizacji wyceny nieruchomości. Wpływ na wynik na sprzedaży wyniósł 305 tys. zł.

Zmiany rentowności na poszczególnych poziomach prezentuje poniższy wykres.

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



Wskaźnik rentowności EBITDA w 2015 wzrósł o 0,3 p.p. do poziomu 5,3%, wartościowo EBITDA wzrosła w omawianych okresach do poziomu 37.710 tys. zł.

W 2015 roku Grupa PEKAES wygenerowała dodatni wynik na działalności finansowej w wysokości 2.198 tys. zł.

Rok 2015 Grupa PEKAES zakończyła zyskiem netto na poziomie o 1,2% wyższym niż w porównywalnym okresie roku ubiegłego.

Wyniki segmentów w omawianych okresach przedstawiają poniższe tabele:

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

	Spedycja i logistyka	Pozostała sprzedaż	Razem za okres 01.01.2015 - 31.12.2015
<b>Przychody segmentu</b>	555 489	150 930	<b>706 419</b>
<b>Koszty segmentu</b>	(540 120)	(149 444)	<b>(689 564)</b>
<b>Wynik segmentu</b>	<b>15 369</b>	<b>1 486</b>	<b>16 855</b>

Tabela nr 5. Grupa Kapitałowa PEKAES - Wyniki segmentów za okres 01.01.2014 - 31.12.2014

	Spedycja i logistyka	Pozostała sprzedaż	Razem za okres 01.01.2014 - 31.12.2014
<b>Przychody segmentu</b>	575 622	146 391	<b>722 013</b>
<b>Koszty segmentu</b>	(558 817)	(146 306)	<b>(705 123)</b>
<b>Wynik segmentu</b>	<b>16 805</b>	<b>85</b>	<b>16 890</b>

W obszarze działalności Grupy Kapitałowej PEKAES wyróżniono następujące segmenty operacyjne:

- spedycja i logistyka,
- pozostała sprzedaż.

W ramach segmentu spedycja i logistyka ujęto przychody i koszty związane ze sprzedażą usług spedycyjnych i logistycznych oraz usług i towarów towarzyszących, zarówno na obszarze kraju, jak i zagranicą. Segment spedycja i logistyka obejmuje przede wszystkim obsługę klientów w zakresie wysyłki towarów drogą lądową, lotniczą, morską i kolejową, usług agencji celnej, obsługi terminalowej oraz usług logistycznych.

Segment działalności pozostałej obejmuje działalność związaną z nieruchomościami, sprzedażą paliw płynnych oraz inne przychody jak np. przychody z refakturowania usług, przychody z tytułu obsługi administracyjno – finansowej i kontrolingowej.

Zgodnie z prezentacją segmentów działalności Grupy Kapitałowej PEKAES rentowność segmentu spedycja i logistyka (wynik z działalności operacyjnej przed ujęciem skutków przychodów i kosztów z pozostałej działalności operacyjnej) ukształtował się na poziomie 2,77% w 2015 roku. Pozostała sprzedaż w tym okresie była dodatnia jak w analogicznym okresie 2014.

## 2. Ocena działalności PEKAES SA

### Wyniki PEKAES SA – działalność kontynuowana

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 6. 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, spółka PEKAES 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. Niższy poziom kosztów jest wynikiem działań optymalizacyjnych. Obniżenie kosztu własnego w tempie wyższym niż przychodów ze sprzedaży skutkowało wzrostem rentowności brutto na sprzedaż z 6,8% do 7,6%. Marża brutto ukształtowała się na poziomie 48.898 tys. zł, co w odniesieniu do 2014 roku oznacza poprawę wyniku o 4.804 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 ubiegłego roku.

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

Tabela nr 7. 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>
Rentowność sprzedaży %	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>
Rentowność EBITDA %	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 Słubiach, 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 grudniu 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.

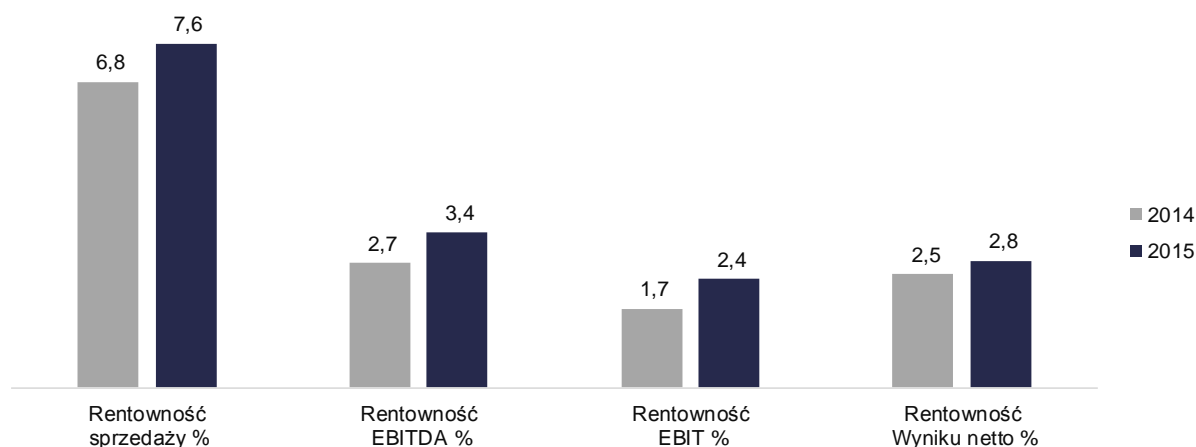
W grudniu 2015 nieruchomości gruntowe zabudowane oraz niezabudowane ostatni raz podlegały aktualizacji wyceny (przeszacowaniu) na dzień 31.12.2015 r. Wyceny dokonali niezależni rzeczoznawcy majątkowi. Do określenia wartości godziwej zastosowano podejście dochodowe (metoda inwestycyjna, technika kapitalizacji 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 8. PEKAES SA – Wskaźniki rentowności % w 2015 / 2014 roku (bez zdarzeń jednorazowych)



Wyniki segmentów w omawianych okresach przedstawiają poniższe tabele:

Tabela nr 9. 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 10. 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.

### **3. Ocena działalności Chemikals Sp. z o.o.**

Podstawową działalnością Spółki jest obsługa logistyczna towarzysząca importowi wyrobów masowych, obejmująca: przeładunek, przerób, magazynowanie towarów oraz obsługę celno-spedycyjną. Ponadto, Spółka prowadzi działalność w zakresie produkcji i sprzedaży ekogroszku pod marką własną Ekobran.

Dnia 30 września 2015 roku miało połączenie Spółki z Eurochem Sp. z o.o. zajmującej się przeładunkiem towarów, w której Spółka posiadała 100% udziałów.

Przychody ze sprzedaży w 2015 roku wyniosły 33.181 tys. zł.

Zysk brutto na sprzedaży w 2015 roku wyniósł 4.122 tys. zł, a zysk operacyjny odnotowano na poziomie 2.896 tys. zł. Zysk netto za omawiany okres zaraportowano na poziomie: 2.964 tys. zł.

Przy porównaniu danych Chemikals Sp. z o.o. za rok 2015 do skonsolidowanych wyników Spółki i Eurochem Sp. z o.o. z analogicznego okresu roku ubiegłego przychody były niższe o 12.384 tys. zł, a wynik netto niższy o 754 tys. zł.

### **4. Ocena działalności Spedycja Polska „Spedcont” Sp. z o.o.**

Podstawową działalnością Spółki jest świadczenie usług spedycyjnych w obszarze transportu kolejowego oraz drogowego, zarówno krajowego, jak i międzynarodowego.

W pierwszym kwartale 2015 roku Spółka uruchomiła połączenia operatorskie w relacji porty Gdynia/Gdańsk - TK Łódź Olechów, reorganizując tym samym profil działalności z operatora terminalowego (usługowy) na operatora intermodalnego (spedycyjny).

Przychody ze sprzedaży za 2015 rok wyniosły 34.011 tys. zł i były o 3.319 tys. zł wyższe niż w ubiegłym roku, co stanowi wzrost o 11% r/r.

Wynik na poziomie EBITDA wyniósł 3.282 tys. zł i był niższy o 18% od uzyskanego w 2014r.

W 2015 roku zysk brutto oraz zysk netto wyniósł odpowiednio 1.906 tys. zł oraz 1.577 tys. zł.

### **5. Ocena działalności PEKAES PROMO Sp. z o.o.**

W dniu 21 listopada 2013 roku PEKAS SA zakupiła 100% udziałów w spółce K-SPV 18 Sp. z o.o.. Decyzją Zgromadzenia Wspólników podjęto uchwałę o zmianie nazwy spółki na PEKAES PROMO Sp. z o.o.

Spółka nie zarejestrowała przychodów ze sprzedaży zarówno w roku 2015, jak i 2014.



**6. Ocena działalności PEKAES NIERUCHOMOŚCI 1 Sp. z o.o.**

Spółka PEKAES NIERUCHOMOŚCI 1 Sp. z o.o została utworzona w trzecim kwartale 2013 roku w celu optymalizacji kosztów związanych z zarządzaniem nieruchomościami posiadanymi przez Grupę PEKAES.

PEKAES SA posiada 100% udziałów Spółki.

Spółka nie zarejestrowała przychodów ze sprzedaży zarówno w roku 2015, jak i w analogicznym okresie 2014 roku.

**7. Ocena działalności PEKAES NIERUCHOMOŚCI 2 Sp. z o.o.**

Spółka PEKAES NIERUCHOMOŚCI 2 Sp. z o.o została utworzona w trzecim kwartale 2013 roku w celu optymalizacji kosztów związanych z zarządzaniem nieruchomościami posiadanymi przez Grupę PEKAES.

PEKAES SA posiada 100% udziałów Spółki.

Spółka nie zarejestrowała przychodów ze sprzedaży zarówno w roku 2015, jak i 2014.

**8. Ocena działalności PEKAES NIERUCHOMOŚCI 1 Sp. z o.o. Sp. k.**

Spółka PEKAES NIERUCHOMOŚCI 2 Sp. z o.o została utworzona w trzecim kwartale 2013 roku w celu optymalizacji kosztów związanych z zarządzaniem nieruchomościami posiadanymi przez Grupę PEKAES.

PEKAES SA posiada 100% udziałów Spółki.

Przychody Spółki ze sprzedaży w 2015 roku wyniosły 2.019 tys. zł i były wyższe od analogicznego okresu roku ubiegłego o 4 tys. złotych.

**IV. Sytuacja majątkowa i kapitałowa Grupy PEKAES****1. Majątek Grupy**

Strukturę aktywów Grupy PEKAES na dzień 31.12.2015 r. i 31.12.2014 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 11. Aktywa Grupy PEKAES, 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>237 578</b>	<b>50,0%</b>	<b>260 647</b>	<b>56,3%</b>	<b>(23 069)</b>	<b>-6,2%</b>
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	1 562	0,3%	1 562	0,3%	0	0,0%
Inne wartości niematerialne	1 549	0,3%	2 319	0,5%	(770)	-0,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	187 733	39,5%	196 665	42,5%	(8 932)	-3,0%
Nieruchomości inwestycyjne	42 234	8,9%	58 272	12,6%	(16 038)	-3,7%
Należności długoterminowe	316	0,1%	286	0,1%	30	0,0%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 050	0,9%	1 099	0,2%	2 951	0,7%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	134	0,0%	444	0,1%	(310)	-0,1%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>237 301</b>	<b>50,0%</b>	<b>192 687</b>	<b>41,7%</b>	<b>44 614</b>	<b>8,3%</b>
Zapasy	2 794	0,6%	1 504	0,3%	1 290	0,3%
Należności handlowe	88 921	18,7%	90 910	19,7%	(1 989)	-1,0%
Należności krótkoterminowe inne	3 527	0,7%	11 472	2,5%	(7 945)	-1,8%
Należności z tytułu podatku dochodowego	251	0,1%	-	0,0%	251	0,1%
Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy	50 716	10,7%	14 966	3,2%	35 750	7,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	91 092	19,2%	73 835	16,0%	17 257	3,2%
<b>Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>9 063</b>	<b>2,0%</b>	<b>(9 063)</b>	<b>-2,0%</b>
<b>Aktywa obrotowe oraz aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>237 301</b>	<b>50,0%</b>	<b>201 750</b>	<b>43,6%</b>	<b>35 551</b>	<b>6,4%</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>474 879</b>	<b>100,0%</b>	<b>462 397</b>	<b>100,0%</b>	<b>12 482</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 88.801 tys. zł do 141.808 tys. zł,

- spadek wartości nieruchomości inwestycyjnych wynika ze sprzedaży nieruchomości w Słubicach i Pruszczu Gdańskim,
- spadek należności handlowych,
- wzrost zapasów spowodowany wzrostem obrotów w sprzedaży towarów i materiałów.

## 2. Źródła finansowania

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

Tabela nr 12. Pasywa Grupy PEKAES, dane w tys. zł

P a s y w a	stan na 31.12.2015	Struktura%	stan na 31.12.2014	Struktura%	2015-2014	2015-2014%
<b>Kapitał własny</b>	<b>331 738</b>	<b>69,8%</b>	<b>310 739</b>	<b>67,2%</b>	<b>20 999</b>	<b>2,6%</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>331 738</b>	<b>69,8%</b>	<b>310 739</b>	<b>67,2%</b>	<b>20 999</b>	<b>2,6%</b>
Kapitał podstawowy	30 521	6,4%	30 521	6,6%	0	-0,2%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	67 723	14,2%	67 723	14,6%	0	-0,4%
Kapitał z aktualizacji wyceny	19 398	4,1%	19 174	4,1%	224	0,0%
Kapitał rezerwowy na wykup akcji własnych	3 403	0,7%	3 403	0,7%	-	0,0%
Zyski zatrzymane	210 693	44,4%	189 918	41,1%	20 773	3,3%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>52 170</b>	<b>11,0%</b>	<b>63 781</b>	<b>13,8%</b>	<b>(11 611)</b>	<b>-2,8%</b>
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	817	0,2%	1 027	0,2%	(210)	0,0%
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18 875	4,0%	21 594	4,7%	(2 719)	-0,7%
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	19 800	4,2%	27 720	6,0%	(7 920)	-1,8%
Długoterminowe zobowiązania finansowe	12 581	2,6%	13 348	2,9%	(767)	-0,3%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	97	0,0%	92	0,0%	5	0,0%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>90 971</b>	<b>19,2%</b>	<b>87 877</b>	<b>19,0%</b>	<b>3 094</b>	<b>0,2%</b>
Rezerwy na zobowiązania	576	0,1%	1 202	0,3%	(626)	-0,2%
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	1 710	0,4%	1 714	0,4%	(4)	0,0%
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	7 920	1,7%	7 920	1,7%	-	0,0%
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	3 710	0,8%	3 460	0,7%	250	0,1%
Zobowiązania handlowe	69 943	14,7%	63 868	13,8%	6 075	0,9%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	396	0,1%	1 576	0,3%	(1 180)	-0,2%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	6 716	1,4%	8 137	1,8%	(1 421)	-0,4%
<b>Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe oraz zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży</b>	<b>90 971</b>	<b>19,2%</b>	<b>87 877</b>	<b>19,0%</b>	<b>3 094</b>	<b>0,2%</b>
<b>Zobowiązania i kapitały</b>	<b>474 879</b>	<b>100,0%</b>	<b>462 397</b>	<b>100,0%</b>	<b>12 482</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

Grupa PEKAES 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

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

	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. EUR
<b>Pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Przychody netto ze sprzedaży z działalności kontynuowanej	706 419	722 013	168 806	172 347
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży z działalności kontynuowanej	53 646	54 512	12 819	13 012
Zysk (strata) z działalności operacyjnej z działalności kontynuowanej	18 477	16 903	4 415	4 035
Zysk (strata) przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	20 675	17 074	4 940	4 076
Zysk (strata) netto za rok obrotowy z działalności kontynuowanej	20 775	20 464	4 964	4 885
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	20 775	20 464	4 964	4 885
Całkowite dochody	19 773	23 695	4 725	5 656
<b>Pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	39 910	22 915	9 537	5 470
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(8 638)	(5 167)	(2 064)	(1 233)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(13 948)	10 428	(3 333)	2 489
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	17 324	28 176	4 140	6 726
<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	474 879	462 397	111 435	108 485
Kapitał własny	331 738	310 739	77 845	72 904
Kapitał podstawowy	30 521	30 521	7 162	7 161
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	331 738	310 739	77 845	72 904
Udziały niekontrolujące	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	52 170	63 781	12 242	14 964
Zobowiązania krótkoterminowe	90 971	87 877	21 347	20 617
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-	-
<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)	10,87	10,18	2,55	2,39
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	30 520 870	30 520 870	30 520 870	30 520 870
	<b>Gru 2015</b>	<b>Gru 2014</b>	<b>Gru 2015</b>	<b>Gru 2014</b>
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł/EUR)	0,68	0,67	0,16	0,16

**V. Pozostałe informacje o Grupie PEKAES**

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 znaczącym inwestorem. Informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych

Łączna wartość wynagrodzenia wypłaconego w 2015 roku dla Członków Zarządu Grupy PEKAES wyniosła 1.802 tys. zł, natomiast dla Członków Rady Nadzorczej Grupy PEKAES wyniosła 541 tys. zł.

Szczegóły dotyczące powyższych wynagrodzeń zamieszczono w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy kapitałowej PEKAES w nocy 36.

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Grupy PEKAES nie pobierają wynagrodzenia w jednostkach zależnych.

**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 Grupy PEKAES nie nabyli, jak również nie posiadali akcji Spółki PEKAES SA. Informacje zaprezentowano w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PEKAES w nocy 36.

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

a) Postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta - w 2015 roku nie wystąpiły.

b) Dwa lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

Spółki Grupy PEKAES na bieżąco tworzą odpisy aktualizujące na należności oraz rezerwy na zobowiązania sporne.

Poniżej wymieniono sprawy istotne z punktu widzenia tematu oraz wartości przedmiotu sporu (powyżej 150 tys. zł) w Grupie PEKAES.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku łączna wartość należności sądowych brutto w Grupie PEKAES wyniosła 9.822 tys. zł, a jednostki dominującej 9.687 tys. zł, w tym największe toczące się postępowania w Grupie PEKAES 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,
- postanowieniem z dnia 09.06.2015 r. Sąd w Bolonii we Włoszech ogłosił upadłość spółki CAPO NORD – I.R.I.S. S.R.L. z siedzibą w San Giovanni in Persiceto (BO), Corso Italia, nr 84, nadzorcą upadłości wyznaczono sędziego delegowanego dott. Maurizio Atzori i syndyka dott. Pierangelo Fino z kancelarią w Bolonii, Via Castiglione nr 41. Spedycja Polska SPEDCONT Sp. z o.o. zgłosiła wierzytelność w kwocie 147 tys. eur (619 tys zł). w dniu 23.09.2015 r. sporządzona została lista wierzytelności, na której kwota zgłoszona przez Spedycję Polską SPEDCONT została zatwierdzona w całości. 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 – który sąd jeszcze nie zatwierdził. Stan na dzień: 31.12.2015 r. - 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 zasądzający 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 prezentowanym okresie**

Grupa PEKAES nie prowadzi działalności o charakterze sezonowym lub cyklicznym.

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

Na dzień 31.12.2015 Grupa nie udzieliła pożyczek jednostkom niepowiązanym.

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

Wartość zobowiązań warunkowych na dzień 31.12.2015 roku wyniosła 11.622 tys. zł, a na dzień 31.12.2014 roku 10.695 tys. zł.

Dodatkowo Grupa posiada zabezpieczenie na majątku w kwocie 130.185 tys. zł, jako zabezpieczenie kredytu bankowego.

Nie ma zobowiązań warunkowych wynikających ze spraw spornych.

Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego wynoszą 42.512 tys. zł.

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

Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami nie są znane emitentowi.

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

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

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

Grupa nie dokonywała w 2015 roku publikacji prognoz wyników finansowych.

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

W Grupie PEKAES w zakresie instrumentów finansowych obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej wymienić należy głównie jednostki funduszy inwestycyjnych.

Spółka 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 Grupa PEKAES finansuje 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 50.676 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.

Dodatkowo w jednostce dominującej zarządzanie ryzykiem zmiany kursu walut realizowane jest poprzez transakcje forward. Wycena transakcji forward dokonywana jest przez bank, z którym zawarta została dana transakcja.

## 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 Grupie PEKAES

Istotne zdarzenia w Grupie zostały opisane w pkt. III. Ocena działalności Grupy PEKAES Tabela nr 2.

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

Szczegółowy opis zdarzeń został przedstawiony w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PEKAES w nocie 1.

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

Na dzień 31.12.2015 roku Grupa Kapitałowa PEKAES posiada zobowiązania w kwocie 27.720 tys. zł z tytułu kredytu inwestycyjnego, udzielonego przez Bank Millennium SA spółce PEKAES SA w dniu 26 czerwca 2014 roku w celu refinansowania zakupu udziałów w spółkach Chemikals Sp. z o.o. i Spedycja Polska-Spedcont Sp. z o.o. , z tego w terminie wymagalności:

- poniżej 1 roku – 7.920 tys. zł
- powyżej 1 roku do 5 lat – 19.800 tys. zł.

Powyższy kredyt jest oprocentowany według stopy bazowej WIBOR 3M plus marża 1 p.p.

Na dzień 31.12.2014 roku Grupa Kapitałowa PEKAES posiadała zobowiązania z powyższego tytułu w kwocie 35.640 tys. zł, 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 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 Grupy PEKAES 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.

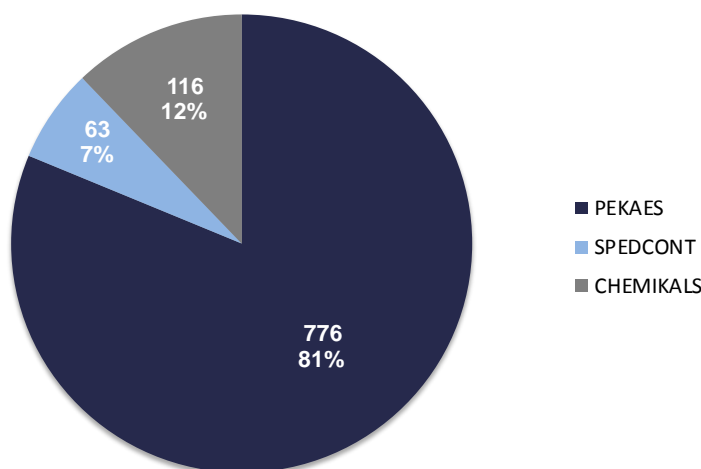
## VI. Polityka personalna

### 1. Zatrudnienie i wynagrodzenia

Stan zatrudnienia w Grupie PEKAES na dzień 31.12.2015 roku wynosił 955 etatów. Stanowi to spadek o 14 etatów tj. 1,4% spadku w stosunku do stanu na koniec 2014 roku.

Stan zatrudnienia w Grupie PEKAES na koniec 2015 r. przedstawia poniższy wykres.

Wykres nr 13. Grupa PEKAES stan zatrudnienia na dzień 31.12.2015 w podziale na Spółki



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

### 2. Szkolenia

W 2015 roku Grupa PEKAES przygotowała plan szkoleń uwzględniając potrzeby szkoleń w poszczególnych obszarach. Kwota wydatków na szkolenia w Grupie PEKAES wyniosła 557,6 tys. zł.

### 3. Polityka Socjalna

Grupa PEKAES realizuje na rzecz Pracowników politykę socjalną w ramach środków zgromadzonych w latach poprzednich w Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych. W 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 sprawozdaniem nie wystąpiły zdarzenia wskazane w treści przedmiotowych przepisów.

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

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

## **XII. Ład korporacyjny**

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

Niniejsze sprawozdanie z działalności Grupy zostało autoryzowane przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 18 marca 2016.

---

Maciej Bachman  
Prezes Zarządu

---

Arkadiusz Filipowski  
Członek Zarządu

---

Jerzy Markow  
Członek Zarządu

---

Piotr Marczuk  
Członek Zarządu

XIII. Załącznik nr 1

1. Organizacja Grupy Kapitałowej PEKAES

Struktura organizacyjna Grupy jednostek powiązanych emitenta na dzień 31.12.2015

