

## **Grupa Kapitałowa PEKAES**

**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej PEKAES S.A.**

**Raport zawiera 18 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:**

|                                                                                 | <b>Strona</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| I. Ogólna charakterystyka Grupy                                                 | 2             |
| II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania                               | 5             |
| III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Grupy                        | 6             |
| IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego | 7             |
| V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta                                 | 16            |
| VI. Informacje i uwagi końcowe                                                  | 18            |

r

## Grupa Kapitałowa PEKAES

### Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

---

#### I. Ogólna charakterystyka Grupy

- (a) PEKAES S.A. (Jednostka dominująca) rozpoczęła działalność 16 czerwca 1982 r. Akt założycielski sporządzono w formie aktu notarialnego w Państwowym Biurze Notarialnym w Warszawie przez notariusza Kazimierza Grabowskiego w dniu 16 czerwca 1982 r. i zarejestrowano w Rep. Nr I-5190/82. W dniu 27 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Jednostki dominującej do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000022906.
- (b) Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Jednostce dominującej nadano dnia 17 czerwca 1993 r. numer NIP 5270104717. Dla celów statystycznych Jednostka dominująca otrzymała dnia 20 czerwca 1995 r. numer REGON 000982285.
- (c) Zarejestrowany kapitał zakładowy Jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosi 33.020.870 zł i składał się z 33.020.870 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.
- (d) W badanym okresie przedmiotem działalności Grupy było:
- kompleksowa obsługa rynku krajowego i zagranicznego w zakresie szeroko rozumianej spedycji, transportu i obsługi serwisowo-handlowej,
  - sprzedaż detaliczna paliw,
  - sprzedaż pojazdów ciężarowych,
  - sprzedaż części i akcesoriów do pojazdów mechanicznych,
  - sprzedaż usług bieżnikowania i sprzedaży opon,
  - spedycja morska,
  - sprzedaży usług serwisowych dla pojazdów mechanicznych (taboru ciężkiego),
  - rekrutacja i udostępnianie pracowników,
  - realizacja projektów deweloperskich.
- (e) W okresie obrotowym członkami Zarządu Jednostki dominującej byli:
- |                       |                    |                        |
|-----------------------|--------------------|------------------------|
| • Małgorzata Adamska  | Członek Zarządu    |                        |
| • Jacek Machocki      | Prezes Zarządu     | od 1 kwietnia 2010 r.  |
| • Krzysztof Zdziarski | Prezes Zarządu     | do 31 marca 2010 r.    |
| • Jacek Hawliczek     | Wiceprezes Zarządu | do 24 września 2010 r. |
| • Jacek Przybyłowski  | Wiceprezes Zarządu | do 24 września 2010 r. |

## Grupa Kapitałowa PEKAES

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

### I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

(f) W skład Grupy Kapitałowej PEKAES na dzień 31 grudnia 2010 r. wchodzi następujące jednostki:

| Nazwa jednostki                      | Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności) | Metoda konsolidacji   | Podmiot badający sprawozdanie finansowe | Rodzaj opinii   | Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe |
|--------------------------------------|-------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------------|-----------------|--------------------------------------------------------------|
| PEKAES S.A.                          | Dominująca                                            | Nie dotyczy           | PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.       | z zastrzeżeniem | 31 grudnia 2010 r.                                           |
| Pekaes Transport S.A.                | Zależna 99,56%                                        | Pełna                 | PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.       | bez zastrzeżeń  | 31 grudnia 2010 r.                                           |
| ATB Truck S.A.                       | Zależna 100,00%                                       | Pełna                 | PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.       | bez zastrzeżeń  | 31 grudnia 2010 r.                                           |
| On Road Truck Services S.A.          | Zależna 100,00%                                       | Pełna                 | PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.       | bez zastrzeżeń  | 31 grudnia 2010 r.                                           |
| Expolco Transped Sp. z o.o.          | Zależna 92,26%                                        | Pełna                 | PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.       | bez zastrzeżeń  | 31 grudnia 2010 r.                                           |
| DePoint S.A.                         | Zależna 100,00%                                       | Pełna                 | PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.       | bez zastrzeżeń  | 31 grudnia 2010 r.                                           |
| Pekaes Truck S.A. w likwidacji       | Zależna 98,27%                                        | Pełna                 | Nie dotyczy                             | nie dotyczy     | 31 grudnia 2010 r.                                           |
| Inwestycja Siedmiogrodzka Sp. z o.o. | Zależna 100,00%                                       | Pełna                 | Nie dotyczy                             | nie dotyczy     | 31 grudnia 2010 r.                                           |
| Inwestycja Grzybowska Sp. z o.o.     | Zależna 100,00%                                       | Pełna                 | Nie dotyczy                             | nie dotyczy     | 31 grudnia 2010 r.                                           |
| Spedycja Polska Spedcont Sp. z o.o.  | Stowarzyszona 47,07%                                  | Metoda praw własności | Nie dotyczy                             | nie dotyczy     | 31 grudnia 2010 r.                                           |

**Grupa Kapitałowa PEKAES**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

---

**I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)**

- (g) Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.  
Grupa stosuje MSSF od roku 2005.

**Grupa Kapitałowa PEKAES**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

---

**II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

- (a) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Grupy uchwałą nr 16/2010 Rady Nadzorczej PEKAES S.A. z dnia 25 marca 2010 r. na podstawie paragrafu 24 Statutu Spółki.
- (b) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od jednostek wchodzących w skład Grupy w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2010 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649).
- (c) Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 2 lipca 2010 r. w okresie od 15 listopada 2010 r. do 16 marca 2011 r. (z przerwami).

## **Grupa Kapitałowa PEKAES**

### **Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

---

#### **III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Grupy**

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 3,1 % (2009 r.: 3,5%).

PEKAES S.A. jest jednostką dominującą w Grupie, w skład której w roku badanym i poprzednim wchodziło 7 spółek zależnych (w tym 6 skonsolidowanych spółek zależnych); dane 1 spółki stowarzyszonej zostały wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności.

W badanym okresie niżej opisane zjawiska miały istotny wpływ na wynik finansowy oraz sytuację majątkową i finansową Grupy:

- Na koniec roku obrotowego aktywa Grupy wyniosły 402.879 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zwiększyła się o 8.573 tys. zł tj. o 2,2%. Wzrost ten oraz całkowite ujemne dochody netto za bieżący rok obrotowy w wysokości 9.451 tys. zł zostały sfinansowane głównie przez wzrost stanu zobowiązań krótkoterminowych (o kwotę 17.311 tys. zł).
- Przychody Grupy za rok badany wzrosły w porównaniu do roku poprzedniego i wynoszą 563.774 tys. zł (rok 2009: 471.881 tys. zł).
- Największa część przychodów ze sprzedaży (62,1% całości przychodów) generowana jest na podstawowej działalności Grupy tj. sprzedaży usług spedycji lądowej (350.301 tys. zł w 2010 r.), której udział w całości sprzedaży wzrósł o 6,4 punktu procentowego. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów (88.399 tys. zł) stanowią 15,7% wartości sprzedaży i ich udział w całości sprzedaży wzrósł o 3,9 punktu procentowego.
- Koszt własny sprzedaży wzrósł o 18,7 punktu procentowego tj. nieznacznie mniej niż przychody ze sprzedaży (wzrost o 19,5%), co spowodowało poprawę rentowności na poziomie zysku brutto. Jednocześnie spadek pozostałych przychodów operacyjnych (o kwotę 3.814 tys. zł), wzrost kosztów ogólnego zarządu (o kwotę 5.632 tys. zł), pozostałych kosztów operacyjnych (o kwotę 1.303 tys. zł) oraz podatku dochodowego (o kwotę 1.373 tys. zł) spowodowały powstanie straty netto w wysokości 703 tys. zł.
- Poza przedstawionymi wyżej czynnikami, na pogorszenie, w stosunku do roku ubiegłego, wyniku na działalności operacyjnej wpłynęła strata z tytułu wyceny rzeczowego majątku trwałego w wysokości 10.800 tys. zł.
- Wymienione powyżej czynniki doprowadziły do znacznego obniżenia wyniku netto zrealizowanego przez Grupę. Całkowite dochody w badanym okresie były ujemne i wyniosły 9.451 tys. zł, przy dodatnich całkowitych dochodach w roku ubiegłym w kwocie 4.323 tys. zł
- Wzrost salda należności krótkoterminowych z 69.563 tys. zł do 83.929 tys. zł wynika przede wszystkim ze zwiększenia przychodów netto. Znacznemu pogorszeniu uległ wskaźnik szybkości obrotu należności, który wyniósł 40 dni (22 dni w roku poprzednim).
- Działalność operacyjna Grupy finansowana była w znacznej części kapitałami własnymi, które spadły z 305.583 tys. zł do 296.096 tys. zł.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

**Grupa Kapitałowa PEKAES**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

**SPRAWOZDANIE SKONSOLIDOWANE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na 31 grudnia 2010 r.**

|                                                                   | Komentarz | 31.12.2010 r.<br>tys. zł | 31.12.2009 r.<br>tys. zł | Zmiana<br>tys. zł | Zmiana<br>%   | 31.12.2010 r.<br>Struktura % | 31.12.2009 r.<br>Struktura % |
|-------------------------------------------------------------------|-----------|--------------------------|--------------------------|-------------------|---------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>AKTYWA</b>                                                     |           |                          |                          |                   |               |                              |                              |
| <b>Aktywa trwałe</b>                                              |           |                          |                          |                   |               |                              |                              |
| Wartości niematerialne                                            |           | 7 845                    | 8 960                    | (1 115)           | (12,4)        | 1,9                          | 2,3                          |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                            | 1         | 121 225                  | 139 018                  | (17 793)          | (12,8)        | 30,1                         | 35,3                         |
| Nieruchomości inwestycyjne                                        | 2         | 54 011                   | 73 584                   | (19 573)          | (26,6)        | 13,4                         | 18,7                         |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych                          |           | 7 354                    | 7 283                    | 71                | 1,0           | 1,8                          | 1,9                          |
| wyceniane metodą praw własności                                   |           | 8                        | 8                        | -                 | -             | 0,0                          | 0,0                          |
| Należności długoterminowe                                         |           | 1 214                    | -                        | 1 214             | -             | 0,3                          | -                            |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                         |           | 780                      | 1 961                    | (1 181)           | (60,2)        | 0,2                          | 0,5                          |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                   |           | <b>192 437</b>           | <b>230 814</b>           | <b>(38 377)</b>   | <b>(16,6)</b> | <b>47,8</b>                  | <b>58,6</b>                  |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                            |           |                          |                          |                   |               |                              |                              |
| Zapasy                                                            |           | 24 761                   | 23 224                   | 1 537             | 6,6           | 6,1                          | 5,9                          |
| Należności handlowe                                               | 3         | 83 929                   | 69 563                   | 14 366            | 20,7          | 20,8                         | 17,6                         |
| Należności krótkoterminowe inne                                   |           | 5 112                    | 4 529                    | 583               | 12,9          | 1,3                          | 1,2                          |
| Należności z tytułu podatku dochodowego                           |           | 62                       | 113                      | (51)              | (45,1)        | 0,0                          | 0,0                          |
| Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej                    |           | 9 612                    | 9 423                    | 189               | 2,0           | 2,4                          | 2,4                          |
| przez wynik finansowy                                             | 4         | 66 241                   | 51 445                   | 14 796            | 28,8          | 16,4                         | 13,0                         |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                |           | <b>189 717</b>           | <b>158 297</b>           | <b>31 420</b>     | <b>19,8</b>   | <b>47,1</b>                  | <b>40,1</b>                  |
| <b>Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b> |           |                          |                          |                   |               |                              |                              |
|                                                                   |           | <b>20 725</b>            | <b>5 195</b>             | <b>15 530</b>     | <b>298,9</b>  | <b>5,1</b>                   | <b>1,3</b>                   |
| <b>Aktywa razem</b>                                               |           |                          |                          |                   |               |                              |                              |
|                                                                   |           | <b>402 879</b>           | <b>394 306</b>           | <b>8 573</b>      | <b>2,2</b>    | <b>100,0</b>                 | <b>100,0</b>                 |

# Grupa Kapitałowa PEKAES

## Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

### IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

#### SPRAWOZDANIE SKONSOLIDOWANE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na 31 grudnia 2010 r. (cd.)

| Komentarz                                                       | 31.12.2010<br>r.<br>tys. zł | 31.12.2009<br>r.<br>tys. zł | Zmiana<br>tys. zł | Zmiana<br>%  | 31.12.2010<br>r.<br>Struktura<br>% | 31.12.2009<br>r.<br>Struktura<br>% |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------------|--------------|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>KAPITAŁ WŁASNY</b>                                           |                             |                             |                   |              |                                    |                                    |
| Kapitał podstawowy                                              | 33 021                      | 33 250                      | (229)             | (0,7)        | 8,2                                | 8,4                                |
| Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej | 100 744                     | 102 813                     | (2 069)           | (2,0)        | 25,0                               | 26,1                               |
| Kapitał z aktualizacji wyceny                                   | 16 437                      | 25 185                      | (8 748)           | (34,7)       | 4,1                                | 6,4                                |
| Akcje własne                                                    | -                           | (2 298)                     | 2 298             | (100,0)      | -                                  | (0,6)                              |
| Zyski zatrzymane                                                | 145 366                     | 146 101                     | (735)             | (0,5)        | 36,1                               | 37,1                               |
| Udziały mniejszości                                             | 528                         | 532                         | (4)               | (0,8)        | 0,1                                | 0,1                                |
|                                                                 | <b>296 096</b>              | <b>305 583</b>              | <b>(9 487)</b>    | <b>(3,1)</b> | <b>73,5</b>                        | <b>77,5</b>                        |
| <b>ZOBOWIĄZANIA</b>                                             |                             |                             |                   |              |                                    |                                    |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                              |                             |                             |                   |              |                                    |                                    |
| Rezerwy na zobowiązania                                         | 780                         | 1 297                       | (517)             | (39,9)       | 0,2                                | 0,3                                |
| Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne                     | 1 184                       | 1 226                       | (42)              | (3,4)        | 0,3                                | 0,3                                |
| Zobowiązania z tyt. odroczonego pod. doch.                      | 8 160                       | 10 545                      | (2 385)           | (22,6)       | 2,0                                | 2,7                                |
| Kredyty i pożyczki                                              | 2 038                       | -                           | 2 038             | -            | 0,5                                | -                                  |
| Długoterminowe zobowiązania finansowe                           | 2 711                       | 931                         | 1 780             | 191,2        | 0,7                                | 0,2                                |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe                           | 221                         | 346                         | (125)             | (36,1)       | 0,1                                | 0,1                                |
|                                                                 | <b>15 094</b>               | <b>14 345</b>               | <b>749</b>        | <b>5,2</b>   | <b>3,7</b>                         | <b>3,6</b>                         |

## Grupa Kapitałowa PEKAES

### Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

#### IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

##### SPRAWOZDANIE SKONSOLIDOWANE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na 31 grudnia 2010 r. (cd.)

| Komentarz                                   | 31.12.2010 r.<br>tys. zł | 31.12.2009 r.<br>tys. zł | Zmiana<br>tys. zł | Zmiana<br>% | 31.12.2010 r.<br>Struktura % | 31.12.2009 r.<br>Struktura % |
|---------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|-------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>         |                          |                          |                   |             |                              |                              |
| Rezerwy na zobowiązania                     | 452                      | 223                      | 229               | 102,7       | 0,1                          | 0,1                          |
| Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne | 943                      | 915                      | 28                | 3,1         | 0,2                          | 0,2                          |
| Krótkoterminowe zobowiązania finansowe      | 705                      | 854                      | (149)             | (17,4)      | 0,2                          | 0,2                          |
| Zobowiązania handlowe                       | 76 157                   | 63 352                   | 12 805            | 20,2        | 18,9                         | 16,1                         |
| Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe      | 13 432                   | 9 034                    | 4 398             | 48,7        | 3,3                          | 2,3                          |
|                                             | <b>91 689</b>            | <b>74 378</b>            | <b>17 311</b>     | <b>23,3</b> | <b>22,8</b>                  | <b>18,9</b>                  |
| <b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>  | <b>402 879</b>           | <b>394 306</b>           | <b>8 573</b>      | <b>2,2</b>  | <b>100,0</b>                 | <b>100,0</b>                 |

# Grupa Kapitałowa PEKAES

## Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

### IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

#### SPRAWOZDANIE SKONSOLIDOWANE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

|                                                  | Komentarz | 2010<br>tys. zł | 2009<br>tys. zł | Zmiana<br>tys. zł | Zmiana<br>%    | 2010<br>Struktura<br>% | 2009<br>Struktura<br>% |
|--------------------------------------------------|-----------|-----------------|-----------------|-------------------|----------------|------------------------|------------------------|
| Przychody netto                                  | 8         | 563 774         | 471 881         | 91 893            | 19,5           | 100,0                  | 100,0                  |
| Koszt własny sprzedaży                           | 8         | (515 675)       | (434 416)       | (81 259)          | 18,7           | (91,5)                 | (92,1)                 |
| <b>Zysk brutto</b>                               |           | <b>48 099</b>   | <b>37 465</b>   | <b>10 634</b>     | <b>28,4</b>    | <b>8,5</b>             | <b>7,9</b>             |
| Pozostałe przychody                              |           | 12 517          | 16 331          | (3 814)           | (23,4)         | 2,2                    | 3,5                    |
| Koszty sprzedaży i marketingu                    | 8         | (14 072)        | (13 350)        | (722)             | 5,4            | (2,5)                  | (2,8)                  |
| Koszty ogólnego zarządu                          | 8         | (43 950)        | (38 318)        | (5 632)           | 14,7           | (7,8)                  | (8,1)                  |
| Pozostałe koszty                                 |           | (4 475)         | (3 172)         | (1 303)           | 41,1           | (0,8)                  | (0,7)                  |
| <b>Strata z działalności operacyjnej</b>         |           | <b>(1 881)</b>  | <b>(1 044)</b>  | <b>(837)</b>      | <b>80,2</b>    | <b>(0,3)</b>           | <b>(0,2)</b>           |
| Przychody finansowe                              |           | 1 954           | 2 517           | (563)             | (22,4)         | 0,3                    | 0,5                    |
| Koszty finansowe                                 |           | (227)           | (386)           | 159               | (41,2)         | (0,0)                  | (0,1)                  |
| Udział w zyskach netto jednostek stowarzyszonych |           | 515             | 420             | 95                | 22,6           | 0,1                    | 0,1                    |
| <b>Zysk z działalności gospodarczej</b>          |           | <b>361</b>      | <b>1 507</b>    | <b>(1 146)</b>    | <b>(76,0)</b>  | <b>0,1</b>             | <b>0,3</b>             |
| Podatek dochodowy                                |           | (1 064)         | 309             | (1 373)           | (444,3)        | (0,2)                  | 0,1                    |
| <b>Strata netto</b>                              |           | <b>(703)</b>    | <b>1 816</b>    | <b>(2 519)</b>    | <b>(138,7)</b> | <b>(0,1)</b>           | <b>0,4</b>             |
| Z wyceny rzeczowego majątku trwałego             |           | (10 800)        | 3 095           | (13 895)          | (448,9)        | (2,0)                  | 0,6                    |
| Z wyceny inwestycji w nieruchomości              |           | -               | -               | -                 |                |                        |                        |
| Podatek odroczone                                |           | 2 052           | (588)           | 2 640             | (449,0)        | 0,4                    | (0,1)                  |
| <b>Inne całkowite dochody</b>                    |           | <b>(8 748)</b>  | <b>2 507</b>    | <b>(11 255)</b>   | <b>(448,9)</b> | <b>(1,6)</b>           | <b>0,5</b>             |
| <b>Całkowite dochody za rok obrotowy</b>         |           | <b>(9 451)</b>  | <b>4 323</b>    | <b>(13 774)</b>   | <b>(318,6)</b> | <b>(1,7)</b>           | <b>0,9</b>             |

## Grupa Kapitałowa PEKAES

### Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

#### IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

##### Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Grupy

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

|                               | 2010              | 2009              | 2008              |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Wskaźniki aktywności</b>   |                   |                   |                   |
| - szybkość obrotu należności  | 40 dni            | 44 dni            | 52 dni            |
| - szybkość obrotu zapasów     | 17 dni            | 19 dni            | 15 dni            |
| <b>Wskaźniki rentowności</b>  |                   |                   |                   |
| - rentowność sprzedaży netto  | 0%                | 0%                | (1%)              |
| - rentowność sprzedaży brutto | (2%)              | (3%)              | (6%)              |
| - ogólna rentowność kapitału  | 0%                | 1%                |                   |
| <b>Wskaźniki zadłużenia</b>   |                   |                   |                   |
| - stopa zadłużenia            | 27%               | 23%               | 33%               |
| - szybkość obrotu zobowiązań  | 40 dni            | 43 dni            | 39 dni            |
|                               | <b>2010-12-31</b> | <b>2009-12-31</b> | <b>2008-12-31</b> |
| <b>Wskaźniki płynności</b>    |                   |                   |                   |
| - płynności I                 | 2,3               | 2,2               | 2,2               |
| - płynności II                | 2,0               | 1,9               | 1,9               |

## **Grupa Kapitałowa PEKAES**

### **Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

---

#### **IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)**

##### **Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2010 r.**

#### **1. Rzeczowe aktywa trwałe**

W badanym roku wartość netto rzeczowych aktywów trwałych zmniejszyła się o 17.793 tys. zł głównie na skutek przeniesienia (o wartości brutto 12.094 tys. zł) prawa wieczystego użytkowania gruntów nabytego odpłatnie, do pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej w ramach długoterminowych rozliczeń międzyokresowych w związku ze zmianą polityki rachunkowości.

#### **2. Nieruchomości inwestycyjne**

Wartość nieruchomości inwestycyjnych na koniec badanego roku wyniosła 54.011 tys. zł, co w porównaniu do roku ubiegłego oznacza spadek o 19.573 tys. zł, tj. o 26,6%. Spadek ten wynika głównie z przeniesienia dwóch nieruchomości do aktywów przeznaczonych do zbycia (o wartości 19.942 tys. zł).

#### **3. Należności handlowe**

Saldo należności handlowych na 31 grudnia 2010 r. wynosiło 83.929 tys. zł. Wzrost salda należności handlowych w porównaniu do roku ubiegłego o 14.366 tys. zł wynika głównie z ożywienia na rynku usług transportowych i spedycyjnych i związanego z tym wzrostu przychodów ze sprzedaży Grupy.

#### **4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Saldo środków pieniężnych na 31 grudnia 2010 r. wyniosło 66.241 tys. zł i wzrosło w stosunku do roku ubiegłego o 14.796 tys. zł, głównie na skutek sprzedaży pod koniec roku aktywów o znaczącej wartości.

## Grupa Kapitałowa PEKAES

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

---

### IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

#### 5. Kapitał zakładowy Jednostki dominującej

W badanym roku wielkość zarejestrowanego kapitału zakładowego została pomniejszona o kwotę 229.130 zł w wyniku umorzenia akcji własnych w ilości 229.130 sztuk akcji o wartości nominalnej 1 zł.

Na 31 grudnia 2010 r. akcjonariuszami Jednostki dominującej byli:

| Nazwa akcjonariusza                         | Liczba posiadanych akcji | Wartość nominalna posiadanych akcji | Typ posiadanych akcji | % posiadanych głosów |
|---------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| KH Logistyka Sp. z o.o. Spółka Komandytowa* | 19.231.718               | 19.231.718                          | zwykłe                | 58,24                |
| ING Otwarty Fundusz Emerytalny*             | 3.000.000                | 3.000.000                           | zwykłe                | 9,09                 |
| Bank Gospodarstwa Krajowego*                | 1.662.500                | 1.662.500                           | zwykłe                | 5,03                 |
| Pozostali                                   | 9.126.652                | 9.126.652                           | zwykłe                | 27,64                |
|                                             | <b>33.020.870</b>        | <b>33.020.870</b>                   |                       | <b>100</b>           |

\* ilość akcji zarejestrowanych w dniu odbycia NWZ, tj. w dniu 06.12.2010 roku.

## Grupa Kapitałowa PEKAES

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

### IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

#### 6. Uzgodnienie wyniku finansowego netto skonsolidowanych spółek ze skonsolidowanym wynikiem netto Grupy

|                                                                                  | 31.12.2010 r.<br>tys. zł |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| (a) Strata netto PEKAES S.A.                                                     | (44 763)                 |
| Zysk netto podmiotów zależnych (skonsolidowanych)                                | 1 753                    |
| Strata netto podmiotów zależnych (skonsolidowanych)                              | (92 751)                 |
| Zysk netto wspólnych przedsięwzięć (ujętych metodą konsolidacji proporcjonalnej) | -                        |
| <b>Razem strata netto według sprawozdań finansowych skonsolidowanych spółek</b>  | <b>(135 761)</b>         |
| (b) Eliminacja zysków na sprzedaży wewnętrznej środków trwałych                  | (181)                    |
| (c) Korekta amortyzacji                                                          | (1 258)                  |
| (d) Udział w wyniku spółek stowarzyszonych                                       | (31)                     |
| (e) Korekta wyceny papierów wartościowych i udziałów                             | 93 113                   |
| (f) Korekta odpisów aktualizujących wartość zapasów                              | 43 247                   |
| (g) Dywidendy                                                                    | (2 393)                  |
| (i) Korekta wyceny środków trwałych (Stacja w Słubicach)                         | 2 027                    |
| (n) Korekta PWUG do wartości historycznej                                        | (11)                     |
| (o) Inne korekty konsolidacyjne                                                  | 513                      |
| (p) Zysk netto przypadający akcjonariuszom mniejszościowy                        | 32                       |
| <b>Strata netto Grupy Kapitałowej</b>                                            | <b>(703)</b>             |

#### 7. Uzgodnienie aktywów netto skonsolidowanych spółek ze skonsolidowanymi aktywami netto Grupy

|                                                        | 31.12.2010 r.<br>tys. zł |
|--------------------------------------------------------|--------------------------|
| (a) Aktywa netto PEKAES S.A.                           | 343 317                  |
| Aktywa netto podmiotów zależnych (skonsolidowanych)    | 179 530                  |
| <b>Razem aktywa netto</b>                              | <b>522 847</b>           |
| (b) Korekty (punkty b-p; jak wyżej)                    | 135 058                  |
| (c) Eliminacja kapitałów podstawowych spółek zależnych | 201 406                  |
| (d) Eliminacja pozostałych kapitałów spółek            | -40 368                  |
| <b>Skonsolidowane aktywa netto</b>                     | <b>296 096</b>           |

**Grupa Kapitałowa PEKAES**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

---

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)**

**Sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy do 31 grudnia 2010r.**

**8. Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej**

Przychody ze sprzedaży w badanym okresie wyniosły 563.774 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do roku ubiegłego o 91.893 tys. zł, tj. o 19,5%, głównie na skutek wzrostu przychodów z tytułu świadczenia usług spedycji lądowej o 87.262 tys. zł, tj. o 33,2% oraz z tytułu sprzedaży towarów i materiałów o 32.781 tys. zł, tj. o 58,9%.

Koszty działalności operacyjnej, na które składają się koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży i marketingu oraz koszty ogólnego zarządu wyniosły 573.697 tys. zł i zwiększyły się w porównaniu do roku poprzedniego o 87.613 tys. zł, tj. o 18,0%. Największą pozycją tych kosztów były koszty usług obcych, które w badanym okresie wyniosły 317.736 tys. zł co stanowiło 61,6% kosztów operacyjnych. Koszty usług obcych wzrosły w porównaniu do roku ubiegłego o 46.001 tys. zł, tj. o 16,9%.

**9. Inne całkowite dochody**

Inne całkowite dochody w badanym okresie były ujemne i wyniosły 8.748 tys. zł, na które składała się przede wszystkim strata na wycenie rzeczowego majątku trwałego w wysokości 10.800 tys. zł, skompensowana częściowo zmianą na podatku odroczonym o 2.052 tys. zł.

**Grupa Kapitałowa PEKAES**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

---

**V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta**

- (a) Zarząd Jednostki dominującej przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w dokumentacji konsolidacyjnej oraz wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Zakres badania nie był ograniczony.
- (c) Dokumentacja konsolidacyjna była kompletna i poprawna, a sposób jej przechowywania zapewnia właściwą ochronę.
- (d) We wszystkich istotnych aspektach określone przez kierownika jednostki dominującej zasady rachunkowości oraz wykazywanie danych były zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości oraz ich skutki zostały prawidłowo wykazane w informacji dodatkowej.
- (e) Obliczenie powstałej w badanym okresie wartości firmy oraz jej ujęcie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym były we wszystkich istotnych aspektach zgodne z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- (f) We wszystkich istotnych aspektach konsolidacja kapitałów oraz ustalenie udziałów mniejszości zostały przeprowadzone prawidłowo.
- (g) Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- (h) Wyłączenia wyników nie zrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- (i) Skutki sprzedaży całości lub części udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych zostały ujęte we wszystkich istotnych aspektach w sposób prawidłowy.

## **Grupa Kapitałowa PEKAES**

### **Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

---

#### **V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)**

- (j) Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez MSSF zatwierdzone przez Unię Europejską.
- (k) Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy kapitałowej za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33 poz. 259)
- (l) Podczas badania nie stwierdzono istotnych naruszeń prawa wpływających na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także istotnych naruszeń statutu Jednostki dominującej.
- (m) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię z zastrzeżeniem.
- (n) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r. zostało zatwierdzone uchwałą nr 19/2010 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Jednostki dominującej dnia 18 maja 2010 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 22 czerwca 2010 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1380 w dniu 12 sierpnia 2010 r.

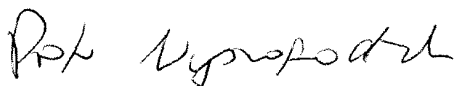
## VI. Informacje i uwagi końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PEKAES, w której jednostką dominującą jest PEKAES S.A. z siedzibą w Błoniu przy ulicy Spedycyjnej 1. Badaniu podlegało skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (a) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r., które po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 402.879 tys. zł;
- (b) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące stratę całkowitą w kwocie 9.451 tys. zł,
- (c) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 9.487 tys. zł;
- (d) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące wpływy pieniężne netto w kwocie 14.796 tys. zł;
- (e) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Jednostki dominującej dnia 16 marca 2011 r. Raport powinien być odczytywany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej PEKAES S.A. z dnia 16 marca 2011 r. dotyczącą wyżej opisanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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



Piotr Wyszogrodzki

Biegły Rewident Grupy, Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 90091

Warszawa, 16 marca 2011 r.