



Telefon: +48 22 543 16 00
Telefax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12,
02-676 Warszawa
Polska

GRUPA KAPITAŁOWA
w której jednostką dominującą jest
PCC Intermodal S.A.
ul. Hutnicza 16
81-061 Gdynia

Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
dnia 31 grudnia 2014 roku

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel: +48 61 622 57 00, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej
Spółki PCC Intermodal S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PCC Intermodal S.A. („Grupa”), w której jednostką dominującą jest PCC Intermodal S.A. („jednostka dominująca”), z siedzibą ul. Hutnicza 16, 81-061 Gdynia, na które składa się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2014 roku,
- zestawienie skonsolidowanych zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2014 roku,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2014 roku,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd jednostki dominującej.

Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1/ rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2/ krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę dominującą i jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - dokumentacji, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2014 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach - stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 nr 33 poz. 259, z późniejszymi zmianami), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Poznań, 16 marca 2015 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:



Edyta Kalińska
Biegły Rewident
nr ewid. 10 336

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:



dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004



Telefon: +48 22 543 16 00
Telefax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12,
02-676 Warszawa
Polska

Raport
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
GRUPY KAPITAŁOWEJ
w której jednostką dominującą jest
PCC Intermodal S.A.
ul. Hutnicza 16
81-061 Gdynia

za rok obrotowy kończący się
dnia 31 grudnia 2014 roku

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel: +48 61 622 57 00, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o. o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące jednostkę dominującą

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej PCC Intermodal S.A. („Grupa”) jest PCC Intermodal Spółka Akcyjna („jednostka dominująca”, „Spółka”).

Siedzibą jednostki dominującej jest 81 - 061 Gdynia, ul. Hutnicza 16.

W badanym okresie jednostka dominująca zajmowała się głównie działalnością związaną ze świadczeniem:

- usług transportu intermodalnego (przewozy kontenerowe w oparciu o regularne połączenia kolejowe pomiędzy terminalami przeladunkowymi oraz zsynchronizowane z nimi przewozy samochodowe) oraz
- usług spedycyjnych.

Jednostka dominująca działa na podstawie:

- statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego dnia 16 stycznia 2008 roku (Rep. A Nr 530/2008) wraz z późniejszymi zmianami,
- kodeksu spółek handlowych.

W dniu 24 stycznia 2008 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym Gdańsk - Północ, VIII Wydział Gospodarczy Sekcja Rejestrowa pod numerem KRS 0000297665.

Spółka ma nadany numer identyfikacji podatkowej NIP 749-196-84-81, NIP-UE PL 749-196-84-81 oraz numer REGON: 532471265.

Kapitał zakładowy jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosił 77 565 556,00 zł i dzielił się na 77 565 556 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

W 2014 roku oraz do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany kapitału zakładowego.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku akcjonariat Spółki dominującej zgodnie z informacją Zarządu przedstawiał się następująco:

Akcjonariat	Liczba akcji	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
PCC SE	48 000 000	73,15 %
DB Schenker Rail Polska S.A.	10 809 000	9,82 %
Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	6 020 639	5,47 %
Pozostali	12 735 917	11,56 %
Razem	77 565 556	100,00%

Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosił 81 498 tys. zł.

Funkcję kierownika Grupy sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

Na 31 grudnia 2014 roku członkami Zarządu byli:

- Dariusz Stefański - Prezes Zarządu
- Adam Adamek - Wiceprezes Zarządu

W badanym okresie oraz w okresie od dnia bilansowego do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu.

2. Skład Grupy Kapitałowej

Jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2014 roku zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

W skład Grupy Kapitałowej PCC Intermodal S.A. na dzień 31 grudnia 2014 roku wchodziły następujące jednostki zależne:

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Rodzaj opinii	Metoda konsolidacji
PCC Intermodal GmbH	Not audited	Brak	Pełna

Jednostka konsolidowana miała ten sam dzień bilansowy co jednostka dominująca.

W badanym okresie nie było zmian w składzie Grupy Kapitałowej.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2014 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza jednostki dominującej na podstawie uchwały nr 12 z dnia 11 czerwca 2014 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 17 lipca 2014 roku, pod kierunkiem kluczowego biegłego rewidenta Edyty Kalińskiej (nr ewidencyjny 10336). Badanie przeprowadzono w siedzibie jednostki dominującej i w jednostkach zależnych, w okresie od dnia 23 lutego 2015 roku, z przerwami, do daty wydania opinii. Było ono poprzedzone przeglądem skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2014 roku.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649 z późn. zm.).

Kierownik jednostki dominującej złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje niezbędne do przeprowadzenia badania.

Nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania oraz biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy sporządzone za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2013 roku zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2013 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 5 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 10 czerwca 2014 roku.

Sprawozdanie finansowe za 2013 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 25 czerwca 2014 roku.

II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

1. Podstawowe wartości z bilansu i rachunku zysków i strat (w tys. zł)

	<u>31.12.2014</u>	% sumy bilansowej	<u>31.12.2013</u>	% sumy bilansowej	<u>31.12.2012</u>	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	169 620	78,8	94 655	75,9	85 516	78,0
Aktywa obrotowe	45 556	21,2	30 085	24,1	24 063	22,0
Aktywa razem	<u>215 176</u>	100,0	<u>124 740</u>	100,0	<u>109 579</u>	100,0
Kapitał własny	81 531	37,9	74 098	59,4	73 625	67,2
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	133 645	62,1	50 642	40,6	35 954	32,8
Pasywa razem	<u>215 176</u>	100,0	<u>124 740</u>	100,0	<u>109 579</u>	100,0
Wyszczególnienie	<u>1.01.2014- 31.12.2014</u>	%	<u>1.01.2013- 31.12.2013</u>	%	<u>1.01.2012- 31.12.2012</u>	%
Przychody ze sprzedaży	185 321	100,0	149 955	100,0	178 033	100,0
Koszty działalności operacyjnej	(178 847)	(96,5)	(150 457)	(100,3)	(191 068)	(107,3)
Wynik ze sprzedaży	6 474	3,5	(502)	(0,3)	(13 035)	(7,3)
Wynik pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	603	0,3	1 055	0,7	(302)	(0,2)
Wynik na działalności finansowej	(86)	-	(492)	(0,3)	(462)	(0,3)
Wynik finansowy brutto	6 991	3,8	61	-	(13 799)	(7,8)
Podatek dochodowy	(451)	(0,2)	(410)	(0,3)	650	0,4
Wynik finansowy netto	<u>7 442</u>	4,0	<u>471</u>	0,3	<u>(14 449)</u>	(8,1)

2. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2014	2013	2012
Wskaźniki rentowności			
Rentowność sprzedaży brutto	3,5%	-	-
Rentowność sprzedaży netto	4,0%	0,3%	-
Rentowność majątku	3,5%	0,4%	-
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik płynności I	1,4	1,2	1,0
Wskaźnik płynności II	1,4	1,2	1,0
Wskaźniki aktywności			
Szybkość spłaty należności w dniach	37	39	-
Wskaźniki zadłużenia			
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	29	31	-
Wskaźnik zadłużenia	62,1%	40,6%	32,8%

3. Komentarz

W badanym okresie Grupa Kapitałowa PCC Intermodal S.A. wypracowała zysk netto w kwocie 7 442 tys. zł. Zysk netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku ukształtowały:

- zysk ze sprzedaży w kwocie 6 474 tys. zł, wyższy niż w okresie poprzednim o 6 976 tys. zł,
- zysk na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 603 tys. zł,
- strata na działalności finansowej w wysokości (86) tys. zł,
- podatek dochodowy bieżący i odroczony w wysokości (451) tys. zł.

Główne tendencje i zmiany:

- W badanym okresie Grupa osiągnęła 185 321 tys. zł przychodów netto ze sprzedaży, tj. o 24% więcej w porównaniu do roku poprzedniego,
- Grupa poniosła koszty działalności operacyjnej w wysokości 178 847 tys. zł, tj. o 19% więcej niż w roku porównywalnym,
- Na dzień 31 grudnia 2014 roku suma bilansowa Grupy wyniosła 215 176 tys. zł. W stosunku do stanu aktywów Grupy na dzień 31 grudnia 2013 roku, w bieżącym okresie nastąpiło ich zwiększenie o 73%,
- Aktywa trwale wyniosły 169 620 tys. zł i stanowią 78,8% aktywów ogółem na koniec badanego okresu, a ich udział w sumie bilansowej zwiększył się o 2,9 punktu procentowego na koniec poprzedniego okresu,
- Nastąpił wzrost udziału rzeczowych aktywów trwałych w strukturze aktywów z 73,8% do 77,3% na dzień bilansowy,

- Z analizy struktury pasywów wynika, że działalność gospodarcza Grupy była, w badanym okresie finansowana w 37,9% kapitałem własnym i w 62,1% kapitałem obcym,
- W badanym roku wszystkie wskaźniki rentowności poprawiły się w porównaniu do roku poprzedniego. Wskaźnik rentowności sprzedaży w badanym okresie wyniósł 3,5%, wskaźniki rentowności sprzedaży netto - 4,0%, a rentowności majątku osiągnął 3,5%, wobec wskaźników z poprzedniego okresu, odpowiednio: 0,0%, 0,3%, 0,4%,
- Wskaźnik płynności I oraz wskaźnik płynności II wyniosły na dzień 31 grudnia 2014 roku tyle samo, po 1,4 i nieznacznie wzrosły w porównaniu do poprzedniego roku,
- Wskaźnik rotacji należności według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniósł 37 dni, wobec 39 dni w roku ubiegłym,
- Wskaźnik rotacji zobowiązań zmniejszył się o 2 dni w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego i na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniósł 29 dni,
- Wskaźnik zadłużenia uległ w okresie kończącym się 31 grudnia 2014 roku zwiększeniu w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2013 roku o 21,5 punktu procentowego i wyniósł 62,1%.

W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy niczego, co wskazywałoby na to, że w wyniku zaprzestania lub istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności, Grupa nie będzie jej w stanie kontynuować, co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości w dokumentacji konsolidacyjnej.

2. Zasady i metody wyceny aktywów i zobowiązań oraz kapitałów własnych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PCC Intermodal S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

3. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Wykazany stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi.

4. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny, z uwzględnieniem wymogów wynikających z MSR, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości.

5. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku (Dz.U. z 2009 nr 33 poz. 259 z późniejszymi zmianami) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

6. Oświadczenie kierownictwa jednostki dominującej

Kierownictwo jednostki dominującej złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o niewystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym.

Poznań, 16 marca 2015 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:



Edyta Kalińska
Biegły Rewident
nr ewid. 10 336

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:



dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004