

*SIÓDEMKA S.A.*

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA OKRES 8 MIESIĘCY  
ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1. Informacje ogólne

Siódemka S.A. („Spółka”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 7 kwietnia 2011 roku pod firmą Milo Polska S.A. W maju 2011 roku Milo Polska S.A. zakupiła wszystkie akcje Spółki Siódemka S.A. Dnia 3 października 2011 roku na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Siódemka S.A. nastąpiło połączenie Spółek Siódemka S.A. i Milo Polska S.A. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Siódemka S.A. na Spółkę Milo Polska S.A. Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Milo Polska S.A. z dnia 3 października 2011 roku zmieniła ona firmę na Siódemka S.A. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, ul. Matuszewska 14.

W dniu 28 kwietnia 2011 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000384905.

Spółka posiada numer NIP: 5252507706 nadany w dniu 10 czerwca 2011 roku oraz symbol REGON: 142924642 nadany w dniu 16 maja 2011 roku.

Spółka jest jednostką dominującą grupy kapitałowej Siódemka S.A. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązаныmi oraz wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki zostały zamieszczone w nocie 32 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa”) do zbadanego sprawozdania finansowego za okres 8 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest: pozostała działalność pocztowa i kurierska.

W dniu 31 grudnia 2011 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 14 053 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 147 567 tysięcy złotych.

Zgodnie z protokołem Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 14 grudnia 2011 roku struktura własności kapitału podstawowego Spółki była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Milo Holdings				
S.a.r.l	1 405 290	1 405 290	14 052 900	100%
	-----	-----	-----	-----
<b>Razem</b>	<b>1 405 290</b>	<b>1 405 290</b>	<b>14 052 900</b>	<b>100%</b>
	=====	=====	=====	=====

Zmiany kapitału podstawowego Spółki w roku obrotowym były następujące:

	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji
Stan na początek okresu	10 000	100
Podwyższenie	1 395 290	13 953
	-----	-----
Stan na koniec okresu	1 405 290	14 053
	=====	=====

W skład Zarządu Spółki na dzień 21 maja 2012 roku wchodził:

Jarosław Śliwa - Prezes Zarządu  
Krzysztof Pawłowski - Wiceprezes Zarządu

W okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- dnia 28 października 2011 roku uchwałą Rady Nadzorczej z Zarządu Spółki odwołano Pana Milorada Andelić oraz Pana Grzegorza Piejkę. Tą samą uchwałą powołano Pana Jarosława Śliwę oraz Pana Krzysztofa Pawłowskiego na stanowisko odpowiednio Prezesa i Wiceprezesa Zarządu Spółki.

## 2. Sprawozdanie finansowe

W dniu 14 listopada 2011 roku zarząd Milo Holding S.a r.l podjął uchwałę o sporządzaniu sprawozdania skonsolidowanego Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. W dniu 16 maja 2012 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Siódemka S.A. podjęło uchwałę o sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

### 2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 14 października 2011 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania sprawozdania finansowego Spółki.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku 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.), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 17 października 2011 roku z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za okres 8 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z datą 21 maja 2012 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

**„Dla Rady Nadzorczej Siódemka S.A.**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za okres 8 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku Siódemka S.A. („Spółka”) z siedzibą w Warszawie, ul. Matuszewska 14, obejmującego bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 28 kwietnia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych

i stosowanych przez Zarząd Spółki zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 28 kwietnia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.
5. Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę, że zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, Spółka wykazała w załączonym sprawozdaniu finansowym akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Grupa Kapitałowa "Siódemka S.A." ["Grupa Kapitałowa"], której Spółka jest jednostką dominującą, sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe datowane 21 maja 2012 roku. Skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej za okres 8 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku wynosił 7 753 tysięcy złotych, skonsolidowany kapitał własny na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 147 382 tysięcy złotych, a skonsolidowane aktywa 316 208 tysięcy złotych.
6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Spółki w okresie od dnia 28 kwietnia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości”

Badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od 28 marca 2012 roku do 21 maja 2012 roku, w tym w siedzibie Spółki od 28 marca 2012 roku do 20 kwietnia 2012 roku.

## 2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 21 maja 2012 roku Zarządu Spółki o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Spółki i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe.

## 2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres 8 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku jest pierwszym sprawozdaniem finansowym, co wynika z powstania spółki w dniu 7 kwietnia 2011 roku.

## 3. Sytuacja finansowa

### 3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w roku 2011, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniu finansowym za okres 8 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku. Nie przedstawiono wybranych podstawowych danych i wskaźników finansowych za okresy poprzedzające, ponieważ okres 8 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku jest pierwszym okresem działalności Spółki.

	2011
<b>suma bilansowa</b>	316 991
<b>kapitał własny</b>	147 567
<b>wynik finansowy netto</b>	7 938
<b>rentowność majątku (%)</b>	2,50%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{suma aktywów}}$	
<b>rentowność netto sprzedaży (%)</b>	5,33%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	
<b>płynność – wskaźnik płynności I</b>	0,91
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	
<b>płynność – wskaźnik płynności III</b>	0,49
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	

	2011
<b>szybkość obrotu należności</b>	52 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług x 245 dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	
<b>okres spłaty zobowiązań</b>	124 dni
$\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 245 dni}}{\text{koszy operacyjne}}$	
<b>trwałość struktury finansowania (%)</b>	74,91 %
$\frac{(\text{kapitał własny} + \text{rezerwy i zobowiązania długoterminowe}) \times 100}{\text{suma pasywów}}$	
<b>obciążenie majątku zobowiązaniami (%)</b>	53,45 %
$\frac{(\text{suma pasywów} - \text{kapitał własny}) \times 100}{\text{suma aktywów}}$	
<b>wskaźnik inflacji:</b>	
średnioroczny	4,30 %
od grudnia do grudnia	4,60 %

### 3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2011 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocie 7 informacji dodatkowej do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku Zarząd wskazał, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2011 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

## II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

### 1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego Navision w siedzibie Spółki. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”), w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

### 2. Aktywa, zobowiązania i kapitały własne oraz pozycje kształtujące wynik działalności Spółki

Struktura aktywów i zobowiązań bilansu Spółki, kapitałów własnych Spółki jak również pozycji kształtujących wynik działalności, została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za okres 8 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2011 roku.

### 3. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w sprawozdaniu finansowym za okres 8 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.



#### 4. Sprawozdanie z działalności spółki

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Spółki w okresie od dnia 28 kwietnia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

#### 5. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Spółki, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Spółki mające wpływ na sprawozdanie finansowe.

w imieniu  
Ernst & Young Audit sp. z o.o.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
nr ewid. 130

Kluczowy Biegły Rewident



---

Witold Czyż  
biegły rewident  
nr 90094

Warszawa, dnia 21 maja 2012 roku

**ERNST & YOUNG**  
**AUDIT sp. z o.o.**

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa



**SIÓDEMKA S.A.**

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**

**w okresie obrotowym zakończonym w dniu 31 grudnia 2011 roku**



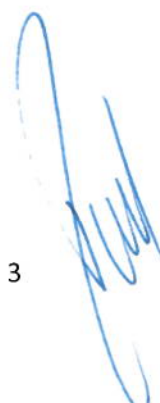
Warszawa, 21 maja 2012 r.

**Spis treści:**

<b>1. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI .....</b>	<b>4</b>
1.1. Organizacja .....	4
1.2. Władze .....	4
1.3. Zasoby ludzkie .....	5
1.4. Historia i przedmiot działalności .....	5
<b>2. INWESTYCJE I ROZWÓJ .....</b>	<b>6</b>
2.1. Inwestycje rzeczowe .....	6
2.2. Inwestycje kapitałowe .....	7
2.3. Badania i rozwój .....	7
<b>3. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA .....</b>	<b>8</b>
3.1. Sytuacja na rynku przesyłek ekspresowych i działalność Spółki w 2011 roku .....	8
3.2. Wybrane dane finansowe i wskaźniki ekonomiczno- finansowe .....	9
3.3. Rachunek zysków i strat .....	10
3.4. Sytuacja majątkowa .....	11
3.5. Zarządzanie zasobami finansowymi i płynność finansowa .....	11
<b>4. OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI .....</b>	<b>12</b>
<b>5. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM W SPÓŁCE .....</b>	<b>13</b>
5.1. Cele .....	13
5.2. Najważniejsze czynniki ryzyka .....	14
<b>6. DZIAŁALNOŚĆ SPOŁECZNA .....</b>	<b>20</b>
6.1. Darowizny i sponsoring .....	20
6.2. Ochrona Środowiska Naturalnego .....	21

<b>7. POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE .....</b>	<b>21</b>
7.1. Działania marketingowe .....	21
7.2. Posiadane Certyfikaty .....	23
7.3. Otrzymane nagrody i wyróżnienia .....	23



## 1. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI

### 1.1. Organizacja

Siódemka S.A. („Spółka”) została utworzona, jako Milo Polska S.A. Aktem Notarialnym z dnia 7 kwietnia 2011 roku. Wpis do Krajowego Rejestru Sądowego nastąpił w dniu 28 kwietnia 2011 roku. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ul. Matuszewskiej 14.

W dniu 10 czerwca 2011 roku został sfinalizowany zakup spółki Siódemka S.A. („jednostka przejęta”) przez Abris Capital poprzez spółkę celową Milo Polska S.A. W dniu 2 listopada 2011 roku dokonano połączenia Milo Polska S.A. i Siódemki S.A. (podmiotem przejmującym była spółka Milo Polska S.A.), a następnie połączona jednostka zmieniła nazwę na Siódemka S.A.

Połączenie nastąpiło poprzez przeniesienie całego majątku Siódemka S.A. na Milo Polska S.A. Zmiana firmy Milo Polska S.A. na Siódemka S.A. nastąpiła zgodnie z uchwałą nr 1/X/2011 z dnia 3 października 2011 roku i wpisana została w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 4 listopada 2011 roku.

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000384905. Spółce nadano numer statystyczny REGON 142924642.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Spółka Siódemka S.A. w 100% należy do Milo Holdings S.à.r.l. spółki prawa luksemburskiego z siedzibą w Luksemburgu, 5 rue Guillaume Kroll, L - 1882 Luksemburg, wpisanej do Rejestru Handlu i Spółek w Luksemburgu w sekcji B pod numerem 159599. Milo Holdings S.a.r.l. jest spółką celową, powołaną dla potrzeb dokonania inwestycji w Siódemka S.A., kontrolowaną przez fundusz private equity Abris CEE Mid-Market Fund LP z siedzibą w Jersey zarejestrowany w dniu 24 września 2007 roku przez Jersey Financial Services Commission pod numerem 959.

### 1.2. Władze

#### Rada Nadzorcza Spółki

Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2011 roku był następujący:

1. Wojciech Łukawski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Adam Chazanow – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
3. Milorad Andelić – Sekretarz Rady,



w zakresie archiwizacji, obiegu dokumentów, elektronicznego fakturowania oraz wdrożyła system zarządzania CRM, co pozwoliło na znaczny rozwój działalności w okresie 2008 - 2010.

Zysk netto w tych latach kształtował się następująco:

Rok	Zysk netto [mln PLN]
2008	4,7
2009	7,3
2010	16,6

W dniu 24 lutego 2009 roku jednostka zmieniła formę prawną ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na spółkę akcyjną.

W 2010 roku sprzedaż roczna przekroczyła 200 mln PLN, a liczba przewiezionych paczek przekroczyła 12 mln szt. Siódemka S.A. została wyróżniona Laurem Klienta 2010, Firmą Przyjazną Klientowi oraz Firmą Fair Play. W czerwcu 2010 roku Spółka odnotowała swój pierwszy milion paczek dostarczonych w skali miesiąca.

#### **Siódemka S.A. w liczbach (dane za grudzień 2011 roku):**

- 40 oddziałów na terenie całej Polski,
- doręczone 1,92 mln paczek,
- współpraca z grupą 1 681 podwykonawców w charakterze kuriera,
- 132 połączenia liniowe dziennie,
- posiadane certyfikowane systemy zarządzania: ISO 9001 | ISO 27001 | PN-N 18001 | ISO 14001,
- maksymalna dzienna liczba paczek nadanych wynosiła w grudniu 2011 roku 154 tys., wobec 109 tys. w grudniu 2010 roku.

## **2. INWESTYCJE I ROZWÓJ**

### **2.1. Inwestycje rzeczowe**

Nakłady inwestycyjne w 2011 roku zamknęły się kwotą 7,4 mln zł, wg następującej struktury:

- nakłady na środki trwałe używane na podstawie umów leasingu finansowego 5,02%
- nakłady na wartości niematerialne 10,13%
- nakłady na środki trwałe w budowie 46,82%
- nakłady na środki trwałe 38,03%

## **2.2. Inwestycje kapitałowe**

W czerwcu 2011 roku Spółka dokonała zakupu 100% udziałów w Alfa Projekt Sp. z o.o., firmy softwarowej opracowującej większość wykorzystywanego przez Siódemkę S.A. oprogramowania użytkowego.

## **2.3. Badania i rozwój**

W odpowiedzi na potrzeby rynku Spółka w roku 2011 rozwijała segment usług przesyłek proceduralnych. W usłudze tej klient wymaga spełnienia określonych warunków i dodatkowych czynności poza doręczeniem przesyłki. Wiąże się to z dodatkowymi czynnościami do wykonania np. z weryfikacją danych osobowych odbiorcy, przyjęciem podpisanej umowy i zwrotem kompletu podpisanych dokumentów do nadawcy.

W roku 2011 Spółka zrealizowała szereg przedsięwzięć technologicznych podnoszących jakość obsługi Klientów. Jednym z kluczowych działań była rozbudowa systemu Contact Center, który został w całości zmodernizowany celem zwiększenia wydajności oraz efektywności obsługi klientów.

Dodatkowo rozszerzono ilość dostępnych kanałów komunikacji klienta ze Spółką. W chwili obecnej klient Spółki może wykorzystać do komunikacji między innymi takie narzędzia jak WebChat czy WebPhone. Są to nowatorskie rozwiązania na rynku usług kurierskich cieszące się dużym powodzeniem wśród klientów Spółki.

Kolejnym projektem realizowanym w Spółce w celu optymalizacji przebiegu procesów biznesowych jest dalszy rozwój technologii wspierających pracę i zarządzanie flotą kurierską. Spółka ciągle rozwija Mobilny System Kurierski (MSK), którego celem jest zwiększanie efektywności pracy serwisu kurierskiego. Dalszy rozwój MSK jest ściśle powiązany z wykorzystaniem technologii pozycjonowania geograficznego (GPS).

W roku 2011 zwiększono liczbę oddziałów wykorzystujących system sortowania przy pomocy grawitacyjnych przenośników rolkowych. Zmiana ta pozwoliła na skrócenie czasu sortowania przesyłek w oddziałach o c.a. 20%. Jednocześnie w trakcie wdrażania nowego systemu dokonano optymalizacji procesów w zakresie czynności magazynowych, co przełożyło się na zwiększenie wydajności pracy pracowników magazynowych.

Przeprowadzono szczegółową reorganizację procedur oraz systemu sortowania w sortowni centralnej, co wpłynęło na zwiększenie przepustowości dziennej liczby paczek o 25%.

W ramach oferty dla segmentu klientów indywidualnych został uruchomiony nowy kanał dystrybucji usług - Siódemka Service Point. W 2011 roku Spółka rozpoczęła wdrażanie projektu utworzenia sieci





partnerskich punktów przyjęć przesyłek na terenie całej Polski. W Service Pointach klient może szybko i bez zbędnych formalności nadać paczkę w dowolne miejsce w kraju a doręczenie nastąpi kolejnego dnia roboczego. Klienci korzystający z Service Pointów, w cenie nadania paczki mają do dyspozycji szereg dodatkowych usług takich jak: pobranie należności od odbiorcy do wysokości 1 tys. złotych, ubezpieczenie paczki do 5 tys. złotych, wygodne opakowanie firmowe, powiadomienie o aktualnym stanie doręczenia paczki drogą sms lub email.

### 3. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA

#### 3.1. Sytuacja na rynku przesyłek ekspresowych i działalność Spółki w 2011 roku

W 2011 roku polska gospodarka rozwijała się w dość wysokim i stabilnym tempie, wykazując znaczną odporność na niekorzystne uwarunkowania w gospodarce światowej i europejskiej. Większe niż w 2010 roku było nasilenie zjawisk o charakterze inflacyjnym, zarówno w obszarze cen producentów, jak i cen towarów i usług konsumpcyjnych.

Według wstępnego szacunku, produkt krajowy brutto w 2011 roku zwiększył się realnie o 4,3% (wobec wzrostu o 3,9% w 2010 roku), przy średniorocznej stopie inflacji 4,3%. Wartość dodana brutto w gospodarce narodowej w transporcie i gospodarce magazynowej wzrosła o 5,1% w odniesieniu do roku 2010.

Wyższa dynamika wzrostu PKB w transporcie i gospodarce magazynowej, a niżeli w całej gospodarce kraju, świadczyła m.in. o wciąż niewykorzystanym potencjale gospodarczym tego segmentu rynku.

Istotnym czynnikiem makroekonomicznym w 2012 roku pozostanie stopa bezrobocia, której wskaźniki wzrosły w latach 2010-2011. Tempo redukcji wysokiego poziomu stopy bezrobocia będzie zależne od kondycji gospodarki oraz szybkości, z jaką będzie ona powracała do stanu sprzed spowolnienia gospodarczego.

Siódemka S.A. będąca uczestnikiem Forum Przewoźników Ekspresowych<sup>1</sup> osiągnęła w 2011 roku zdecydowanie większą dynamikę sprzedaży przesyłek na rynku krajowym<sup>2</sup>, w stosunku do konkurencji. W grudniu 2011 roku dynamika obrotu ilościowego Spółki Siódemka S.A. była wyższa o 23 pkt % w stosunku do pozostałej części rynku krajowego, zaś dynamika w ujęciu wartościowym była wyższa o 17 pkt %.

---

<sup>1</sup> Spółki uczestniczące w Forum Przewoźników Ekspresowych: AGAP, DHL, Siódemka, Sprinter (do 09 2011), UPS, TNT.

<sup>2</sup> Rynek krajowy reprezentowany przez uczestników Forum Przewoźników Ekspresowych bez uwzględniania segmentu przesyłek frachtowych (FTL - „Full Truck Load” i PTL - waga przesyłki powyżej 2500kg)

Jednocześnie w grudniu 2011 roku Spółka zwiększyła swój udział w rynku krajowym reprezentowanym przez uczestników FPE: w ujęciu ilościowym o 3,5 pkt %, zaś w ujęciu wartościowym o 2,0 pkt % w stosunku do grudnia 2010 roku.

W obszarze kosztów, na przedsiębiorstwa z sektora przesyłek ekspresowych duży wpływ miało wprowadzenie dodatkowych opłat drogowych e-myto od lipca 2011 roku na podstawie Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 22 marca 2011 roku *w sprawie dróg krajowych lub ich odcinków, na których pobiera się opłatę elektroniczną, oraz wysokości stawek opłaty elektronicznej* (Dz. U. nr 80, poz. 433).

Zwiększyło to znacząco koszty firm ogólnopolskich z racji konieczności poniesienia dodatkowych opłat w transporcie drogowym pomiędzy regionami. Zarząd Spółki przeciwdziałając niekorzystnym regulacjom podjął decyzję o wprowadzeniu dodatkowej opłaty do świadczonych usług w postaci opłaty drogowej.

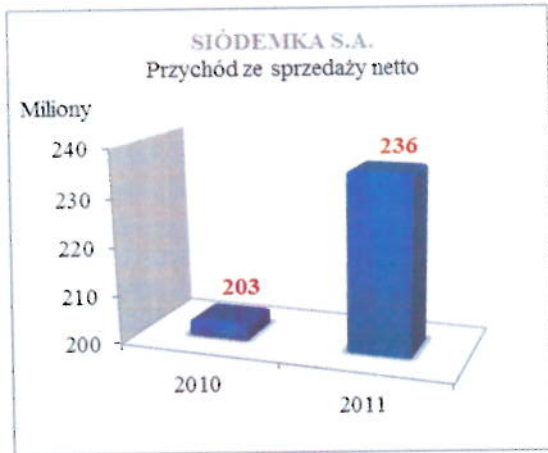
### 3.2. Wybrane dane finansowe i wskaźniki ekonomiczno-finansowe

Podstawowe dane finansowe (w tys. zł) <sup>3</sup>	2011 r.	2010 r.
Przychody	236 349	203 374
Koszty operacyjne	88,9 %	89,9 %
Wynik finansowy brutto	7,0 %	10,5 %
Wynik finansowy netto	5,3 %	8,2 %
<b>EBITDA</b>	12,4 %	12,5 %

<sup>3</sup> Dane finansowe ze statutowego sprawozdania finansowego nie pozwalają na analizę rachunku wyników i porównanie z rokiem poprzednim, z uwagi na fakt, iż spółka w obecnej formie prawnej istnieje od kwietnia 2011 r. W celu przedstawienia wyników za cały rok 2011, posłużono się dostępnymi, porównywalnymi danymi, tj. przychodem ze sprzedaży za 12 miesięcy wg systemu zarządczego spółki, oraz udziałami procentowymi ze statutowego sprawozdania finansowego Spółki.

### 3.3. Rachunek zysków i strat

Przychody ze sprzedaży<sup>4</sup> w 2011 roku wzrosły o 16,2% w odniesieniu do roku 2010.



W trakcie 2011 roku kontynuowano rozpoczęte w 2009 roku działania mające na celu optymalizację kosztów operacyjnych oraz utrzymanie odpowiedniej efektywności i rentowności finansowej. Monitoring kosztów na poziomie budżetów operacyjnych przyczynił się do poprawy wskaźnika EBITDA.

W celu ograniczenia kosztów Spółka podjęła szereg działań mających na celu optymalizację procesów operacyjnych, które mają największe przełożenie na koszty działalności Spółki:

- Zwiększono efektywność dostaw w odniesieniu do roku poprzedniego, co przełożyło się na zmniejszenie kosztów jednostkowych obsługi przesyłki.
- Przeprowadzono renegocjację z dostawcami materiałów operacyjnych.
- Przeprowadzono optymalizację w zakresie ilości i obszarów działania poszczególnych oddziałów. Wynikiem optymalizacji była redukcja dwóch placówek.
- Dla potrzeb dalszej optymalizacji kosztów związanych z transportem liniowym dokonano zakupu 1 400 kontenerów, co przełożyło się na zwiększenie efektywności wykorzystania powierzchni transportowych oraz zmniejszenie kosztów z tytułu uszkodzeń.
- Uruchomiono podsортownie, których zadaniem jest odciążenie pracy magazynu centralnego oraz optymalizacja kosztów transportu liniowego.

<sup>4</sup>Dane finansowe ze statutowego sprawozdania finansowego nie pozwalają na analizę rachunku wyników z uwagi na fakt, iż spółka w obecnej formie prawnej istnieje od kwietnia 2011 r. W celu porównania osiągniętego przychodu ze sprzedaży w latach 2010 i 2011 prezentowane zestawienie sporządzono w oparciu o dane z systemów zarządczych dla 12 miesięcy poszczególnych lat.

- Uruchomiono dodatkowe bezpośrednie połączenia liniowe pomiędzy dużymi oddziałami, co przełożyło się na redukcję kosztów związanych z magazynem centralnym oraz wpłynęło na zwiększenie czasu operacyjnego w poszczególnych placówkach.

W roku 2011 Spółka zwiększyła nacisk na systematyczny proces oceny rentowności kontraktów handlowych przed ich zawarciem. Oferty dla klientów kluczowych są szczegółowo analizowane pod kątem poziomu rentowności.

### 3.4. Sytuacja majątkowa

Podstawowe dane bilansowe (w tys. zł)	31.12.2011 r.	Struktura [%]
Aktywa trwale	244 236	77%
Aktywa obrotowe	71 991	23%
Kapitał własny	147 567	47%
Kapitał obcy	168 660	5%
<b>Suma bilansowa</b>	<b>316 227</b>	<b>100%</b>

### 3.5. Zarządzanie zasobami finansowymi i płynność finansowa

#### 3.5.1. Zarządzanie zasobami finansowymi

W ramach prowadzonej działalności Spółka realizuje swoje zobowiązania oraz inwestycje za pomocą kapitału obrotowego. W Spółce nie występują trudności z regulowaniem bieżących zobowiązań. Na dzień sporządzenia Sprawozdania nie występuje zagrożenie niewypłacalności.

Spółka utrzymuje stosunkowo wysoki wskaźnik rentowności oparty o EBITDA. EBITDA w stosunku do Przychodów ze sprzedaży wynosi 12,4%. Wskaźniki oparte o wynik netto notują niższe wartości ponieważ zysk netto jest obciążony kosztami finansowymi z tytułu odsetek od obligacji oraz w sprawozdaniu zysk jednostki przejętej wykazywany jest od momentu przejęcia. Odpowiednio wskaźnik ROA wynosi 2,5%, wskaźnik ROE wynosi 5,4%, a wskaźnik rentowności zysku netto wynosi 5,3%.

Wobec wysokiego współczynnika EBITDA oraz planowanej kontynuacji dynamicznych wzrostów przychodów w latach następnych należy oczekiwać wzrostu wartości zasobów finansowych.

### 3.5.2. Zewnętrzne źródła finansowania

W czerwcu 2011 roku Spółka (działając pod firmą Milo Polska S.A.) wyemitowała sześciomiesięczne obligacje o nadanym przez KDPW kodzie ISIN PLMILOP00010 o wartości nominalnej 90.000.000 (słownie: dziewięćdziesiąt milionów) złotych i okresie wymagalności w grudniu 2011 roku. W celu spłaty zobowiązań z tytułu obligacji sześciomiesięcznych, w grudniu 2011 roku Spółka (działając pod firmą Siódemka S.A.) przy współpracy z BRE BANK S.A. wyemitowała obligacje dwuletnie o kodzie ISIN PLMILOP00028 na kwotę 90.000.000 (słownie: dziewięćdziesiąt milionów) złotych. Nową emisję stanowią obligacje, które Spółka wprowadziła na rynek Catalyst.

Powodzenie emisji potwierdza duże zaufanie inwestorów i ich wiarę w dalszy rozwój Spółki. Jest też, czynnikiem zwiększającym wiarygodność wobec kontrahentów oraz narzędziem marketingowym.

### 3.5.3. Płynność finansowa

W ocenie Spółki nie występuje ryzyko związane z utratą płynności. Wskaźnik Płynności I (liczony jako: „Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe”) wynosi dla danych Spółki w 2011 roku 0,914, natomiast Wskaźnik Płynności II (liczony jako „Środki pieniężne / Zobowiązania krótkoterminowe”) wynosi 0,489.

### 3.5.4. Poręczenia i gwarancje

W 2011 roku Spółka nie udzielała żadnych poręczeń i nie wystawiała gwarancji finansowych.

## 4. OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Spółka w 2012 roku planuje dalszy rozwój systemów informatycznych wspierających wewnętrzne procesy operacyjne oraz w dalszym ciągu zamierza rozwijać nowe narzędzia informatyczne przeznaczone dla klientów, poprawiające jakość i komfort współpracy ze Spółką.

Cele te są spójne z pozostałymi celami, jakimi są:

- zwiększenie satysfakcji klienta poprzez standaryzację procesów obsługi we wszystkich możliwych formach kontaktu,
- wprowadzenie automatycznej obsługi kontaktów,
- zwiększenie niezawodności systemów informatycznych niezbędnych do funkcjonowania rozwiązań IT dedykowanych klientom Spółki.

Do oferty narzędzi informatycznych dla klientów, w 2012 roku Spółka rozwijać będzie nowe unikatowe rozwiązania na rynku usług kurierskich. Są to aplikacje z dwóch grup:

- 7 Business Ship Control:
  - Symfonia i Forte - Aplikacja wysyłkowa adresowana do użytkowników systemu magazynowo-sprzedazowego Symfonia Handel oraz systemu zarządzania Forte, działająca bezpośrednio w tych systemach.
  - WF-Mag - Aplikacja wysyłkowa adresowana do użytkowników programu Wf-Mag Prestiż i Prestiż Plus, działająca bezpośrednio w tym programie.
  
- 7 Office Ship Control:
  - Outlook - narzędzie integruje powszechnie wykorzystywaną aplikację do obsługi poczty elektronicznej z systemami Siódemki, pozwalające na przygotowanie i wydrukowanie etykiety oraz automatyczne zamówienie kuriera.

Zważywszy na coraz większy zakres świadczonych usług, ilości klientów i przesyłek w obrocie, a co za tym idzie większą ilość danych finansowo-operacyjnych, jednym z ważniejszych elementów w skutecznej i niezawodnej działalności Siódemki S.A. jest zapewnienie dostępu do danych bez obciążania systemów transakcyjnych. Należy również pamiętać, że dostęp do dokładnych informacji jest gwarancją sprawności operacyjnej. W związku z powyższym Siódemka planuje wdrożyć nowy, zintegrowany system informatyczny ERP, który będzie obejmował zarówno obszar finansowy, rozliczenia jak i część działalności handlowej dotyczącej obsługi relacji z klientem.

## 5. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM W SPÓŁCE

### 5.1. Cele

Celem systemu zarządzania ryzykiem w Spółce jest zapewnienie realizacji celów Spółki oraz ochrona jej wartości. Do najważniejszych celów systemu zarządzania ryzykiem należy:

- stała optymalizacja efektywnego zarządzania Spółką,
- identyfikacja i ocena ryzyka pozwalająca na określenie adekwatnych planów działania,
- optymalne wykorzystanie zasobów Spółki,
- zapobieganie stratom finansowym,
- efektywne i ekonomiczne dostosowanie się do nowych wymogów prawnych, regulacyjnych, kontraktowych lub nowych technologii,
- wsparcie dla efektywnego i ekonomicznego dostosowania jakości usług adekwatnej do wymagań otoczenia Spółki,
- uzyskanie i utrzymanie przewagi konkurencyjnej,

- zapewnienie, by mechanizmy kontrolne były adekwatne do ryzyka Spółki.

## **5.2. Najważniejsze czynniki ryzyka**

### **5.2.1. Ryzyko operacyjne**

Spółka w ramach prowadzonej działalności operacyjnej jest narażona na ryzyko występowania nietypowych zdarzeń w ramach codziennej działalności m.in.: poniesienie szkód lub nieprzewidzianych kosztów wynikających z niewłaściwego stosowania procedur, z błędów ludzkich, awaryjności systemów informatycznych i innych. W szczególności w przypadku wystąpienia anomalii pogodowych (śnieżyce, wichury, gołoledzie itp.) w ekstremalnych sytuacjach może zająć konieczność czasowego ograniczenia działalności tj. odbioru i dostaw paczek. W przypadku powstania istotnych ww. zdarzeń Spółka może odczuć negatywne skutki na działalności operacyjnej, na sytuacji finansowej i/lub wynikach działalności.

Spółka ma wypracowane procedury operacyjne i schematy działania w sytuacjach nietypowych, co pozwala jej odpowiednio wcześniej reagować by zminimalizować, ewentualne, nieprzewidziane koszty oraz zachować ciągłość działania, oraz wysokiej jakości pracy.

### **5.2.2. Ryzyko obniżenia konkurencyjności**

Na spadek konkurencyjności Spółki może mieć wpływ wiele czynników zewnętrznych oraz wewnętrznych. Istnieje ryzyko pojawienia się na rynku nowych rozwiązań technologicznych mających wpływ na efektywność zarządzania procesem operacyjnym Spółki, których wdrożenie przez konkurencję przed Spółką może doprowadzić do okresowego uzyskania przewag konkurencyjnych. Ryzyko takie może istnieć do czasu wdrożenia przez Spółkę nowych rozwiązań technologicznych. Z drugiej strony Spółka jest narażona na ryzyko obniżenia konkurencyjności w przypadkach opóźnień lub błędnych wdrożeń stosowanych lub planowanych rozwiązań mających wpływ na efektywność i rentowność przedsięwzięć. Do czasu właściwej implementacji rozwiązań Spółka może być narażona na ryzyko negatywnego wpływu tych zdarzeń na działalność operacyjną, wyniki finansowe oraz perspektywę rozwoju.

### **5.2.3. Ryzyko związane ze wzrostem kosztów operacyjnych i innych kosztów**

Działalność oraz wyniki na działalności operacyjnej Spółki są w znaczącym stopniu uzależnione od dostępności i cen paliw. Oznaki niepokoju na rynku surowców wynikające ze zdarzeń zewnętrznych o charakterze politycznym, klimatycznym, ekonomicznym i innych mogą wywołać wśród inwestorów nieprzewidywalne zachowania prowadzące do nagłych wzrostów cen paliw na światowych giełdach surowców. Jednocześnie nieprzewidywalne zachowania światowych producentów (wydobywców) mogą w znaczący sposób wpłynąć na ceny paliw. Poza istotnym znaczeniem cen paliw w działalności

Spółki należy wskazać również ryzyko wzrostu cen pozostałych materiałów i energii, usług obcych, kosztów pracy oraz podatków, które mogą mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną, wyniki finansowe oraz perspektywę rozwoju.

#### **5.2.4. Ryzyko związane z działalnością operacyjną i dystrybucją**

Sieć logistyczna Spółki jest zorganizowana w ramach regionalnych stref dowozu przesyłek. Każdego miesiąca Spółka dostarcza do klientów ponad 1,5 mln paczek. Pod względem logistycznym jest to codzienna operacja przeprowadzana na skalę masową. Wzrost liczby przewożonych paczek odnotowywany przez Spółkę wynika z zaufania i zadowolenia klientów, co od strony operacyjnej oznacza wysoką jakość procesów zarządzania logistycznego i operacyjnego. Niemniej proces dostarczenia przez kuriera przesyłki do klientów jest złożony i zorientowany na szybkość dostawy oraz bezpieczeństwo transportu. Sukces dostawy wynika z efektywnego zarządzania poszczególnymi etapami tego procesu. W związku ze złożonym procesem dystrybucji w łańcuchu przewozu przesyłki do klienta Spółka jest narażona na ryzyko niedostarczenia przesyłki w umówionym miejscu i czasie. Przyczyny niedostarczenia przesyłki mogą wystąpić na każdym etapie procesu dystrybucji: sortowania, wysyłki do centrum regionalnego, transportu do klienta i mogą być związane z błędnym ukierunkowaniem, uszkodzeniem lub zagubieniem przesyłki. W konsekwencji Spółka może być narażona na dodatkowe koszty operacyjne lub odszkodowawcze oraz utratę klientów, co może mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną, wyniki finansowe oraz perspektywę rozwoju.

#### **5.2.5. Ryzyko pogorszenia jakości usług i utraty zaufania klientów**

Przewagi konkurencyjne na rynku kurierskim wynikają z wielu czynników, których wyznacznikiem jest poziom zadowolenia klientów. Kompleksowość oferowanych usług, usług dodatkowych oraz obsługa posprzedażowa klientów są atutami Spółki. Ich dostępność oraz forma dostępności z wykorzystaniem nowoczesnych technologii znacząco ułatwiają klientom możliwość realizacji przesyłki od momentu nadania do chwili doręczenia i wystawienia faktury i dokonania płatności. W przypadku pogorszenia się stanu oferowanych usług lub utraty zaufania klientów Spółka może być narażona na odpływ stałych klientów do konkurencji, co może mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną, wyniki finansowe oraz perspektywę rozwoju.

#### **5.2.6. Ryzyko związane z reklamacjami**

Wg danych UKE w 2010 konsumenci zareklamowali 91 897 usług firm kurierskich, w tym: 56% reklamacji dotyczących opóźnień w doręczeniu, 24% reklamacji dotyczących uszkodzeń przesyłek, 9% reklamacji dotyczących zaginięć przesyłek, 8% reklamacji dotyczących przypadków niedoręczenia przesyłek oraz 4% reklamacji dotyczących innych przyczyn. Spośród zgłoszonych reklamacji większość została uwzględniona, co oznacza, iż firmy kurierskie są narażone na dodatkowe

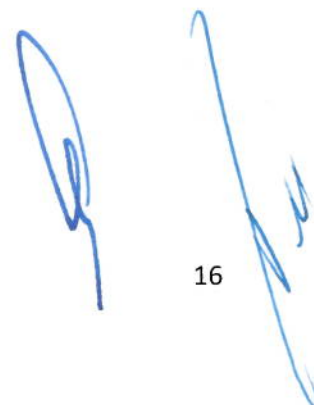


ryzyko kosztowe. Wzrost kosztów operacyjnych może wpłynąć negatywnie na sytuację operacyjną i finansową Spółki oraz może mieć negatywny wpływ na wynik finansowy Spółki.

W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka jest stroną umowy generalnej ubezpieczeń transportowych, na podstawie, której przesyłki klientów są ubezpieczone począwszy od chwili przyjęcia przesyłki do przewozu aż do chwili wydania przesyłki odbiorcy. Dodatkowo, mając na uwadze, iż Spółka w części posiłkuje się przy wykonywaniu usług innymi niezależnymi przedsiębiorcami, umowa generalna ubezpieczeń transportowych daje ramy prawne pod ubezpieczenie także współpracujących ze Spółką przewoźników, spedytorów i podwykonawców. Jednocześnie Spółka rekomenduje podmiotom współpracującym przystępowanie do tegoż ubezpieczenia - celem kompleksowej ochrony dla ewentualnych szkód po stronie klienta. Polisa ubezpieczeniowa przewiduje jednak pewne wyłączenia z odpowiedzialności, jak również w pewnych wypadkach ubezpieczeniowych przewiduje franszyzę (udział własny) ubezpieczającego w wyrządzonej szkodzie. Nie można zatem wykluczyć, iż wskutek ewentualnego wzrostu reklamacji i szkód związanych z działalnością Spółki, Spółka będzie narażona na dodatkowe koszty, co przełoży się negatywnie na wynik z działalności operacyjnej Spółki. Jednocześnie, wobec faktu, iż Spółka nie ubezpiecza swoich podwykonawców, a jedynie rekomenduje im takowe ubezpieczenie na wynegocjowanych przez Spółkę warunkach, nie można wykluczyć partycypacji Spółki w kosztach wynikłych ze strat po stronie klientów - na wypadek braku pokrycia szkód przez podwykonawcę.

#### **5.2.7. Ryzyko związane z dodatkowymi opłatami związanymi z wpłatami na fundusz kompensacyjny**

Zgodnie z polskim Prawem Przewozowym firmy kurierskie mogą zaliczać prowadzoną działalność w zakresie przewozu paczek do działalności podlegającej regulacjom Prawa Przewozowego, a nie Prawa Pocztowego. Podejście takie reprezentuje także Spółka. Niemniej zgodnie z planowanymi zmianami w Prawie Pocztowym operatorzy świadczący usługi w zakresie usługi powszechnej będą mieli obowiązek dokonywania wpłat na fundusz kompensacyjny tworzony ze składek operatorów świadczących usługi wchodzące w zakres usługi powszechnej. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że prawdopodobnie składkami funduszu kompensacyjnego mogą zostać objęte również usługi operatorów w zakresie, który aktualnie kwalifikują - wg Prawa Przewozowego - poza obszarem usług powszechnych. Zmiana prawa w tym zakresie może wpłynąć negatywnie na wysokość kosztów operacyjnych Spółki, zmianę sytuacji operacyjnej i finansowej i mieć negatywny wpływ na wynik finansowy.



#### **5.2.8. Ryzyko związane z partycypacją Spółki w szkodach oraz z kosztami ubezpieczenia**

Majątek, działalność oraz załoga Spółki objęte są różnorodnymi ubezpieczeniami. Począwszy od polisy ubezpieczenia mienia przedsiębiorstwa, poprzez polisę ubezpieczenia sprzętu elektronicznego, polisę grupowego ubezpieczenia pracowniczego, polisę ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej, po polisę ubezpieczenia usług transportowych. W przypadku wystąpienia zdarzenia objętego ubezpieczeniem, Spółka po pierwsze narażona być może na franszyzę, tj. konieczność częściowej zapłaty przy likwidowanej przez ubezpieczyciela szkodzie. Ponadto odpowiedzialność ubezpieczyciela może być wyłączona lub ograniczona z powodu zajścia zdarzeń przewidzianych w umowach ubezpieczenia, jako wyłączające lub ograniczające odpowiedzialność ubezpieczyciela. Co więcej, w przypadku wzrostu tzw. szkodowości, koszty związane z ubezpieczeniem Spółki mogą ulec znaczącemu wzrostowi, co może w konsekwencji negatywnie wpłynąć na wynik działalności Spółki. Ponadto, częstokroć w przypadkach szkód wątpliwych jak i szkód, przy których ubezpieczyciel kwestionuje swoją odpowiedzialność, zachodzi ryzyko prowadzenia sporów zarówno z podmiotami kierującymi wobec Spółki roszczenia odszkodowawcze i/lub ubezpieczycielem, co może także generować dodatkowe znaczące koszty po stronie Spółki.

#### **5.2.9. Ryzyko związane z systemem informatycznym oraz wykorzystywaną technologią**

Działalność operacyjna Spółki w znaczącym stopniu zależy od jakości przetwarzania i analizy danych masowych z wykorzystaniem systemów informatycznych. Poprzez poprawność działania systemów należy rozumieć dyscyplinę przesyłu i analizy danych, rzetelności oraz szybkości przepływu i przetwarzania informacji. Podejście Spółki do rozwiązań technologiczno-informatycznych jest priorytetem, co ma z założenia prowadzić do wzrostu efektywności działalności operacyjnej oraz unikania awaryjności systemów oraz błędów przetwarzania i przekazywania danych i informacji. Niemniej nie można wykluczyć, iż w przyszłości systemy informatyczne Spółki będą działać w sposób mniej efektywny lub bezawaryjny niż aktualnie. W związku z powyższym istnieje ryzyko wystąpienia problemów informatycznych oraz technologicznych, a w szczególności wystąpienia awarii, zainfekowania oprogramowania Spółki wirusami komputerowymi, błędów informatycznych czy uszkodzeń, mogące prowadzić do okresowego spadku efektywności funkcjonowania lub przerw w działaniu, co może mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną, wyniki finansowe oraz perspektywę rozwoju.

#### **5.2.10. Ryzyko związane ze sprawami sądowymi lub innymi postępowaniami pozasądowymi**

Spółka w ramach prowadzonej działalności operacyjnej jest narażona na ryzyko wszczęcia przeciwko niej postępowań cywilnych, administracyjnych, arbitrażowych lub innych przez klientów, kontrahentów, pracowników lub inne osoby. Strony wszczynające postępowania przeciwko Spółce

mogą żądać zapłaty znaczących kwot lub innego sposobu zaspokojenia roszczeń, co może negatywnie wpłynąć na zdolność Spółki do prowadzenia działalności. Z drugiej strony może się to wiązać z wysokimi kosztami postępowań i kosztami obsługi prawnej. W związku z powyższym Spółka może odczuć negatywne skutki takich zdarzeń na działalności operacyjnej, na sytuacji finansowej i/lub wynikach działalności.

#### **5.2.11. Ryzyko makroekonomiczne**

Na działalność operacyjną Spółki oraz branży kurierskiej wpływają czynniki makroekonomiczne. Szczególnie istotnymi są dynamika wzrostu PKB, poziom inflacji, stopa bezrobocia i poziom płac, poziom stóp procentowych oraz zagregowane inwestycje i konsumpcja. Zmiana tych czynników wpływa bezpośrednio na poziom aktywności handlowej przedsiębiorstw i gospodarstw domowych. Pogorszenie się ogólnej sytuacji gospodarki z punktu widzenia makroekonomicznego w Polsce lub ze względu na sytuację makroekonomiczną na świecie może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Spółki i branży. W szczególności może to wpłynąć negatywnie na stronę przychodową przedsiębiorstw kurierskich, gdyż spadek aktywności handlowej - wynikający z pogorszenia się sytuacji makroekonomicznej, np. spadek PKB czy wzrost bezrobocia - uczestników gospodarki polskiej może prowadzić do spadku skłonności przedsiębiorstw i gospodarstw domowych do dokonywania zakupów wymagających dostawy kurierskiej. Z punktu widzenia generowania kosztów przez przedsiębiorstwa kurierskie ryzyko negatywnych zmian makroekonomicznych - np. wzrost inflacji lub wzrost stóp procentowych - może prowadzić do wzrostu kosztów operacyjnych i finansowych.

#### **5.2.12. Ryzyko związane z konkurencją**

Dzięki bardzo rozwiniętej sieci logistyczno-magazynowej Spółka pokrywa swoimi usługami całą powierzchnię Polski. Spółka nie jest w stanie zapewnić, że w przyszłości pozostali uczestnicy rynku kurierskiego nie poczynią inwestycji lub działań zmierzających do wzmocnienia ich pozycji na rynku w tempie równie dynamicznym lub wyższym niż Spółka. Obecnie poziom konkurencji o klienta został rozszerzony z poziomu konkurencji ceną również na poziom konkurencji jakością zarządzania procesem dostawy przesyłek, jakością oferowanych usług oraz jakością rozwiązań technologicznych. Aktualnie konkurencja o klienta dokonuje się poprzez konkurencję ceną, zakres atrakcyjnych usług dodatkowych, skalę i formę dostępu do usługi, jak również poprzez obsługę posprzedażową. Niemniej należy spodziewać się, że ze względu na niższy poziom nasycenia polskiego rynku przesyłek kurierskich niż w krajach rozwiniętych Europy, dalszych działań po stronie Spółki i konkurencji prowadzących do wzrostu konkurencyjności oraz zagospodarowania przestrzeni zajmowanej przez potencjalnych klientów - klientów konkurencji oraz nowych klientów wchodzących na rynek. W związku z powyższym pozycja Spółki na rynku jest narażona na ryzyko utraty udziałów

w rynku, co może mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną, wyniki finansowe oraz perspektywę rozwoju.

#### **5.2.13. Ryzyko zmian cen rynkowych surowców (paliw)**

Ceny na rynku kurierskim są ściśle powiązane i uzależnione od cen paliw na światowych rynkach surowców. Ryzyko to dotyczy całej branży kurierskiej. Minimalizacja tego ryzyka wymaga zwiększania cen przesyłek kurierskich, co może mieć negatywny wpływ na poziom konkurencyjności spółek lub kosztem konkurencyjności na wysokość realizowanych marż z oferowanych usług. Ryzyko wzrostu cen paliw prowadzi do konieczności wdrażania przez spółki kurierskie złożonej strategii zarządzania ryzykiem zapewniającej możliwość podejmowania adekwatnych w danych sytuacjach decyzji o charakterze strategiczno - operacyjnym. Istnieje ryzyko wystąpienia negatywnych skutków wzrostu cen paliw, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Spółki oraz branży. Próbę zmniejszenia ryzyka poprzez przeniesienie części kosztów na klientów może stanowić tzw. opłata drogowa i opłata paliwowa.

#### **5.2.14. Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych**

Charakterystycznym zjawiskiem w polskim otoczeniu prawnym jest częsta zmian przepisów podatkowych. Ponadto prawo podatkowe podlega interpretacjom urzędów skarbowych. Brak stabilności systemu podatkowego oraz niepewność związana z interpretacjami organów podatkowych może negatywnie wpłynąć na prowadzenie działalności uczestników rynku kurierskiego zarówno w krótkim, jak i długim horyzoncie czasu. Pojawiające się nowe lub odmienne interpretacje przepisów podatkowych oraz wydłużony okres rozpatrywania spraw przez organy podatkowe niesie ze sobą ryzyko konieczności zawiązywania przez spółki rezerw na cele podatkowe. Dodatkowym negatywnym aspektem jest długi okres przedawniania zobowiązań podatkowych oraz wysokie kary za zaległości podatkowe. W związku z powyższym istnieje ryzyko wystąpienia negatywnych skutków działań ustawodawcy lub organów podatkowych, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Spółki oraz branży.

#### **5.2.15. Ryzyko związane z przepisami prawa**

Przepisy prawa w Polsce zmieniają się dość często i nie zawsze są jednolicie interpretowane przez urzędy lub sądy. Istotnym aspektem działalności spółek w otoczeniu prawnym w Polsce jest, oprócz doskonałej znajomości prawa, również zdolność adaptacyjna do przeprowadzanych często zmian regulacji prawnych oraz ich interpretacji. Dodatkowo, interpretacje organów państwowych nie mają zastosowania do wszystkich podobnych sytuacji i stąd nie zawsze są stosowane w sposób jednolity. Ryzyko prawne istnieje również na poziomie polskiego sądownictwa, ponieważ wyroki sądowe nie są wiążące co do zasady w innych sprawach (na zasadzie precedensu), stąd też każdorazowo odmienne

stanowisko przedsiębiorców w sprawie interpretacji przepisów przez urzędy państwowe wymaga rozpatrzenia sprawy w sądzie. W związku z powyższym istnieje ryzyko prawne mogące mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Spółki oraz branży.

#### **5.2.16. Ryzyko stopy procentowej**

Spółka narażona jest na ryzyko wzrostu stopy procentowej w związku z przyjętym sposobem naliczania odsetek od Obligacji zależnym od stawki WIBOR, co ma bezpośrednie przełożenie na koszty finansowe.

Wyemitowane obligacje przewiduje możliwość emisji Obligacji Kuponowych oprocentowanych według zmiennej stopy procentowej, w oparciu o stawkę bazową WIBOR. Duża zmienność na rynkach finansowych może powodować wzrost bazowej stopy procentowej dla takich Obligacji Kuponowych. Wraz ze wzrostem stawki WIBOR będzie rosła wysokość odsetek, które Emitent zobowiązany jest wypłacać Obligatariuszom z tytułu takich Obligacji Kuponowych, zgodnie z Warunkami Emisji. W skrajnym przypadku, może to doprowadzić do niewypłacalności Emitenta. Z drugiej strony, spadek stawki WIBOR spowoduje zmniejszenie Kwot Odsetek z tytułu takich Obligacji Kuponowych.

Spółka narażona jest na ryzyko stopy procentowej WIBOR w związku z umową leasingu finansowego dotyczącą floty samochodowej.

Spółka na bieżąco monitoruje trendy rynkowe by odpowiednio wcześniej przewidzieć ryzyko związane ze zmianami stawki WIBOR. Spółka ocenia, że obecnie ryzyko niewypłacalności nie występuje.

## **6. DZIAŁALNOŚĆ SPOŁECZNA**

### **6.1. Darowizny i sponsoring**

Po raz kolejny „Siódemka” wsparła Wielką Orkiestrę Świątecznej Pomocy, licytując Serduszko nr 3 za kwotę 77 777 PLN. Przekazanie pieniędzy na tak szczytny cel to kolejna inicjatywa społeczna podjęta przez Spółkę. Oprócz WOŚP Spółka wsparła Banki Żywności SOS, pomagając w transporcie przesyłek do osób najbardziej potrzebujących. Spółka zaangażowała się również w kampanię „Hospicjum to też życie”, jako patron logistyczny. Spółka nie była obojętna na kwestię obrony praw człowieka i czynnie brała udział w działalności Amnesty International zapewniając wsparcie w akcji Maraton Pisania Listów. W roku 2011 Spółka uczestniczyła w akcji społecznej UNICEF-u na rzecz najmłodszych, odpowiadając za logistykę materiałów promocyjnych kampanii w całym kraju.

W 2011 roku Spółka sponsorowała zespół rajdowy Siódemka Rally Performance Team, biorący udział w ogólnopolskich rajdach samochodowych reprezentujący barwy Siódemka S.A. Spółka była

głównym sponsorem drużyny siatkarskiej kobiet zespołu Siódemka Legionovia Legionowo. Rok 2011 był rokiem zwycięstw Legionovii i zakończył się awansem do PlusLigi.

## 6.2. Ochrona środowiska naturalnego

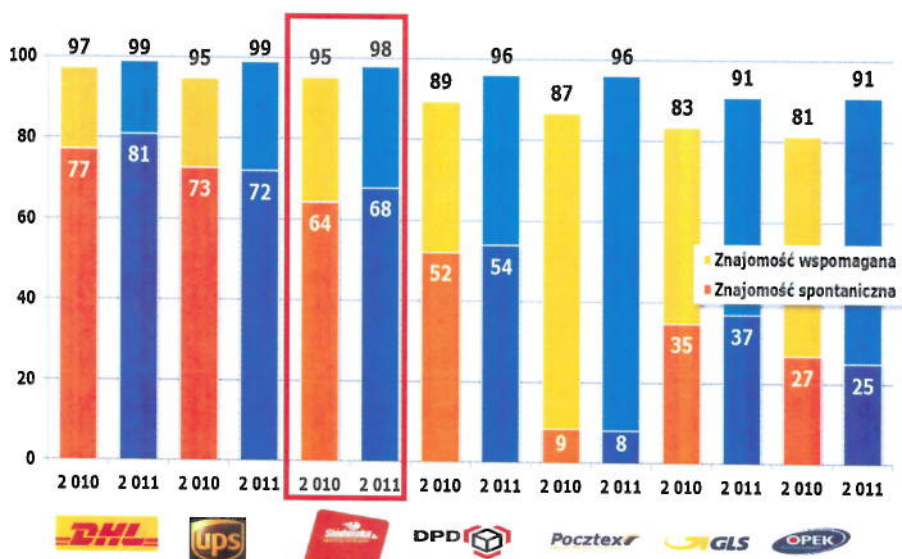
Spółka dba o środowisko naturalne zgodnie ze standardem ISO 14001. Siódemka S.A. stosuje system sortowania odpadów oraz politykę efektywnego zużycia energii oraz wody.

W trosce o środowisko Siódemka S.A. dostarcza swoim klientom opakowania do wysyłki przesyłek wykonane z materiałów podlegających recyklingowi. Kolejnym elementem działań Spółki w zakresie ochrony środowiska jest wystawianie faktur elektronicznych. Spółka była jednym z pierwszych przedsiębiorstw w branży, które wprowadziło to rozwiązanie. W 2011 roku ponad 60% faktur przelewowych, wystawianych dla klienta było w formie elektronicznej.

## 7. POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE

### 7.1. Działania marketingowe

W 2011 roku, zgodnie z przyjętą strategią marketingową na lata 2010-2013, Spółka przeprowadziła szereg działań promujących markę oraz świadczone przez nią usługi. W zakresie promocji marki Spółka przeprowadziła kampanię pod nazwą „Widocznie lepsi...”. Celem kampanii był wzrost świadomości marki (top of mind) w grupie docelowej klientów instytucjonalnych oraz przypisanie w świadomości tej grupy cech generycznych wynikających z przyjętego stylu marki. Kampania miała charakter ciągły i rozłożona została na lata 2011 - 2012 w wyniku przeprowadzonej kampanii Siódemka S.A. znalazła się w pierwszej trójce najlepiej rozpoznawalnych marek na krajowym rynku usług kurierskich (68% respondentów – znajomość spontaniczna; (wzrost 4% r/r)). W sposób pośredni, przeprowadzane działania w obszarze promocji marki, przełożyły się to na wzrost liczby nowych klientów instytucjonalnych pozyskanych przez Spółkę w 2011 roku.



Źródło IIBR: Badanie pozycji Siódemki w branży e-commerce 10/2011 N = 1000

Ponadto Spółka przeprowadziła kilka mniejszych akcji promocyjnych o charakterze informacyjno-sprzedazowym, skierowanych do potencjalnych oraz obecnych jej klientów.

W miesiącach marzec - kwiecień 2011, Spółka przeprowadziła kampanię nowej usługi powiadomień o statusie doręczenia przesyłki Serwis SMS, Serwis E-mail, pod nazwą „Nadajesz Przesyłkę? Poinformuj Odbiorcę”. W maju 2011r. Siódemka zachęcała swoich obecnych klientów do korzystania z e-faktur, przeprowadzając kampanię pod nazwą „E-faktura – szybciej, taniej, ekologicznie”. W ramach unikalnego na rynku rozwiązania dedykowanego użytkownikom portalu Allegro, pozwalającego na śledzenie statusu doręczenia przesyłki przy wykorzystaniu numeru aukcji i nick’u użytkownika, Siódemka przeprowadziła kampanię „Tracking Allegro – Widocznie widać Twoją przesyłkę”. Kampania została przeprowadzona na portalu Allegro w okresie czerwiec – wrzesień, docierając do ponad 3 milionów użytkowników tego portalu. W miesiącach wrzesień – grudzień Spółka w grupie nadawców instytucjonalnych promowała ofertę nowych, bezpiecznych opakowań firmowych, a w rynkowym segmencie instytucji finansowych - usługę specjalną Przesyłki Proceduralne pod nazwą: „Widocznie bliżej klienta”.

Ważnym wydarzeniem z perspektywy klientów Spółki był start firmowego serwisu internetowego [www.siodemka.com](http://www.siodemka.com) w nowej odsłonie. Strona internetowa Siódemki to jeden z najważniejszych miejsc kontaktu dla blisko 12 tysięcy klientów Spółki, zapewniająca dostęp do szeregu narzędzi i informacji niezbędnych w codziennej współpracy. Do najważniejszych zmian, jakie otrzymał nowy serwis internetowy, zaliczyć należy:

- nową odsłonę Biura Obsługi Klienta - zapewniającą dostęp do konsultantów Obsługi Klienta za pośrednictwem nowych formularzy i webchat’a,
- nową odsłonę monitoringu przesyłek – zapewniającą czytelniejszą dla odbiorcy informację o aktualnym procesie oraz możliwość przesłania powiadomienia za pośrednictwem wiadomości e-mail
- nowy lokalizator Centrów Obsługi Przesyłek (placówek) oraz Siódemka Service Point – zapewniając szerszy dostęp do informacji o lokalizacji, godzinach pracy i dostępnej ofercie punktu wraz z możliwością wytyczenia trasy.
- nowe formularze zamówienia kuriera, zamówienia firmowych opakowań oraz wydrukowanych listów przewozowych – wszystko w celu sprawniejszej obsługi zamówień klientów

Firmowy serwis został również uzupełniony wtyczką do firmowego fan page Siódemki S.A. na portalu społecznościowym Facebook, zapewniając łatwiejszy dostęp do oferty oraz narzędzi obsługi przesyłek Siódemki dla użytkowników tego najpopularniejszego serwisu społecznościowego na świecie.

W ramach przyjętej nowej strategii usług, Spółka pod koniec 2011 roku zakończyła prace obejmujące segmentację, zmianę nazewnictwa oraz wdrożenie nowych usług zaplanowanych na rok 2012. W serwisie krajowym dodała dwie usługi podstawowe z doręczeniem czasowym: 7 Next Day 10:00 oraz 7 Next Day 12:00. Standardowa usługa w tym serwisie otrzymała nazwę 7 Standard. W ramach usług dodatkowych wprowadzona została usługa ekspresowego zwrotu pobrania w terminie jednego dnia roboczego pod nazwą Pobranie Next Day.

Dla grupy klientów biznesowych zakończono prace obejmujące przygotowanie oferty nowych rozwiązań narzędziowych, automatyzujących proces obsługi przesyłek. Ukończone zostały aplikacje wysyłkowe dla trzech najpopularniejszych programów magazynowo - sprzedażowych: Symfonia, Forte i WF-Mag oraz wdrożono aplikację wysyłkowa udostępnioną w programie Microsoft Outlook.

### **7.2. Posiadane Certyfikaty**

Spółka posiada następujące certyfikaty:

- ISO 9001 Certyfikat dotyczący systemu zarządzania jakością. Pierwsza certyfikacja systemu 20 lipca 2004 roku, Certyfikat ważny do 19 czerwca 2013 roku.
- ISO 14001 Certyfikat dotyczący systemu zarządzania ochroną środowiska. Data pierwszej certyfikacji 25 czerwca 2008 roku. Certyfikat ważny do 24 czerwca 2014 roku.
- ISO 27001 System zarządzania bezpieczeństwem informacji. Data pierwszej certyfikacji 28 stycznia 2008 roku. Certyfikat ważny do 27 stycznia 2014 roku.
- PN-N-18001 System zarządzania BHP. Data pierwszej certyfikacji 25 czerwca 2008 roku. Certyfikat ważny do 24 czerwca 2014 roku.

Cyklicznym audytem nadzoru obejmowane były: Centrala Spółki, sortownia centralna oraz wyselekcjonowane placówki. Podstawową korzyścią płynącą z posiadania certyfikowanego systemu zarządzania bezpieczeństwem informacji był wzrost zaufania klientów wobec Siódemki.

### **7.3. Otrzymane nagrody i wyróżnienia**

Za rok 2011 Spółka otrzymała następujące nagrody oraz wyróżnienia:

- Złoty medal programu „Laur Klienta 2011” w kategorii „Polskie Przesyłki Kurierskie”.
- Wyróżnienie w rankingu „Gazet Biznesu” za rok 2011.
- „Najlepszy Partner w Biznesie” w kategorii Transport w plebiscycie magazynu ekonomicznego Home&Market w zakresie wdrażania nowoczesnych technologii oraz zaawansowanych interaktywnych narzędzi do zarządzania przesyłkami.
- „Przedsiębiorstwo Fair Play 2011”.
- „Firma Przyjazna Klientowi 2011”.



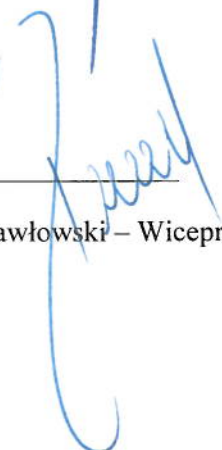
Sprawozdanie Zarządu z działalności Siódemka S.A. w okresie obrotowym zakończonym w dniu 31 grudnia 2011 roku.

---

- Wyróżnienie w rankingu „Diamenty Forbesa 2011”,
- Wyróżnienie „Firma Bliska Środowisku”.

Warszawa dnia 21 maja 2012 roku

  
\_\_\_\_\_  
Jarosław Śliwa – Prezes Zarządu

  
\_\_\_\_\_  
Krzysztof Pawłowski – Wiceprezes Zarządu

**Siódemka S.A.**  
ul. Matuszewska 14, 03-876 Warszawa  
NIP 525-250-77-06 REGON 142924642  
-1-