

Spis treści:

I. OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ.....	1
I.1. KAPITAŁY I AKCJONARIAT JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ.....	1
I.2. WŁADZE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ.....	1
I. 2.1. ZARZĄD PEKAES S.A.	1
I. 2.2. RADA NADZORCZA PEKAES S.A.	2
I. 2.3. AKCJE PEKAES S.A. W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	4
I.3. UDZIAŁ PEKAES S.A. W SPÓŁKACH GRUPY KAPITAŁOWEJ WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 31.12.2005 ROKU.....	4
II. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ PEKAES.....	5
II.1. PRZYCHODY	6
II.2. KOSZTY	8
II.3. KOSZTY W UKŁADZIE RODZAJOWYM	10
II.4. WYNIK FINANSOWY	11
II.5. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA	12
II.6. BADANIE SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	13
III. MAJĄTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ PEKAES I ŹRÓDŁA JEGO FINANSOWANIA.....	13
III.1. AKTYWA TRWAŁE.....	15
III.2. AKTYWA OBROTOWE	16
III.3. ŹRÓDŁA FINANSOWANIA	16
III.4. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	18
III.5. WSKAŹNIKI FINANSOWE.....	21
IV. POLITYKA PERSONALNA.....	22
IV.1. ZATRUDNIENIE	22
IV.2. WYNAGRODZENIA	22
IV.3. POLITYKA SOCJALNA.....	23
IV.4. SZKOLENIA	23
V. CHARAKTERYSTYKA CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ PEKAES.....	23
VI. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY PEKAES.....	27
VII. ISTOTNE ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU 2005R.....	28
VIII. ZAŁĄCZNIKI.....	32-38

I. Ogólne informacje o Grupie Kapitałowej

Grupa Kapitałowa PEKAES jest jedną z największych organizacji transportowo – spedycyjnych w Polsce, świadczącą usługi w zakresie międzynarodowej i krajowej spedycji całopojazdowej, drobnicowej, morskiej, lotniczej oraz rozwiązań logistycznych. Grupa prowadzi także działalność serwisową i handlową, będącą uzupełnieniem podstawowej działalności operacyjnej. Podmiotem dominującym w Grupie jest PEKAES S.A., która w odniesieniu do spółek Grupy pełni funkcję podmiotu decyzyjnego, odpowiedzialnego za podejmowanie decyzji strategicznych dotyczących rozwoju i finansowania prowadzonej działalności oraz koordynatora działalności poszczególnych jednostek w ramach grupy.

Strukturę organizacyjną Grupy Kapitałowej PEKAES przedstawia Załącznik nr 1.

I.1. Kapitały i akcjonariat jednostki dominującej

Według stanu na dzień 31 grudnia 2005r. kapitał zakładowy PEKAES S.A. wynosił 33.250.000 PLN, na który składa się 33.250.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Tabela nr 1 przedstawia strukturę akcjonariuszy PEKAES S.A. posiadających powyżej 5% akcji Spółki (według stanu na dzień 19 grudnia 2005 roku – data ostatniego w 2005 roku Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy).

Tabela 1. Akcjonariusze PEKAES S.A.

<i>Akcjonariusz</i>	<i>Akcje/głosy</i>	<i>Wartość w zł</i>	<i>Udział w %</i>
<i>AKJ Management Spółka Akcyjna Logistyka Sp.k.</i>	<i>16 624 999</i>	<i>16 624 999</i>	<i>49,99%</i>
<i>BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO</i>	<i>4 412 196</i>	<i>4 412 196</i>	<i>13,27%</i>
<i>COMMERCIAL UNION Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK</i>	<i>2 400 000</i>	<i>2 400 000</i>	<i>7,22%</i>
<i>Pozostali</i>	<i>9 812 805</i>	<i>9 812 805</i>	<i>29,51%</i>
<i>Kapitał zakładowy Spółki</i>	<i>33 250 000</i>	<i>33 250 000</i>	<i>100,00%</i>

Spółce nie są znane żadne umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami mogące mieć wpływ na wielkość udziałów w kapitale Spółki.

I.2. Władze jednostki dominującej

I. 2.1. Zarząd PEKAES S.A.

W ciągu całego 2005 roku Zarząd PEKAES S.A. działał w niezmiennym składzie:

<i>Jan Dalgiewicz</i>	- Prezes Zarządu
<i>Witold Szejda</i>	- Członek Zarządu
<i>Ryszard Witek</i>	- Członek Zarządu
<i>Wacław Wojciechowski</i>	- Członek Zarządu

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki nie zastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej Spółki.

Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają sprawy dotyczące podwyższenia i obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

I.2.2. Rada Nadzorcza PEKAES S.A.

W ciągu 2005 roku skład Rady Nadzorczej ulegał zmianie.

W okresie do 28 lutego 2005 roku Rada Nadzorcza PEKAES S.A. działała w następującym składzie:

<i>Lucyna Adamko-Świerkowska</i>	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
<i>Marian Woronin</i>	– Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
<i>Henryk Bęben</i>	– Członek Rady Nadzorczej
<i>Wojciech Kulpik</i>	– Członek Rady Nadzorczej
<i>Paweł Trzaska</i>	– Członek Rady Nadzorczej
<i>Jan Ponulak</i>	– Członek Rady Nadzorczej
<i>Krzysztof Smaga</i>	– Członek Rady Nadzorczej

W dniu 28 lutego 2005 roku NWZA PEKAES S.A.:

- odwołało ze składu Rady Nadzorczej PEKAES S.A. Pana Jana Ponulaka oraz Pana Henryka Bębena,
- powołało w skład Rady Nadzorczej PEKAES S.A. Pana Piotra Stefańczyka oraz Pana Janusza Diemko.

W okresie od 28 lutego 2005 roku do 22 czerwca 2005 roku Rada Nadzorcza PEKAES S.A. działała w następującym składzie:

<i>Lucyna Adamko-Świerkowska</i>	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
<i>Marian Woronin</i>	– Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
<i>Janusz Diemko</i>	– Członek Rady Nadzorczej
<i>Wojciech Kulpik</i>	– Członek Rady Nadzorczej
<i>Paweł Trzaska</i>	– Członek Rady Nadzorczej
<i>Piotr Stefańczyk</i>	– Członek Rady Nadzorczej
<i>Krzysztof Smaga</i>	– Członek Rady Nadzorczej

W dniu 22 czerwca 2005 roku ZWZA PEKAES S.A.:

- stwierdziło wygaśnięcie mandatu Pani Lucyny Adamko-Świerkowskiej – Przewodniczącej Rady Nadzorczej oraz Pana Mariana Woronina – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej,
- powołało w skład Rady Nadzorczej PEKAES S.A. Panią Wioletę Pawłowską oraz Pana Arkadiusza Janusa.

Z dniem 22 czerwca 2005 roku, tj. z dniem odbycia ZWZA funkcji Członka Rady Nadzorczej zrzekł się Pan Wojciech Kulpik – w związku z Ustawą z dnia 21 sierpnia 1997 roku o ograniczeniu prowadzenia działalności gospodarczej przez osoby pełniące funkcje publiczne (Dz. U. z dnia 11 września 1997 roku).

W okresie od 22 czerwca 2005 roku do 12 sierpnia 2005 roku Rada Nadzorcza PEKAES S.A. działała w następującym składzie:

<i>Wioletta Pawłowska</i>	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
<i>Janusz Diemko</i>	– Członek Rady Nadzorczej
<i>Arkadiusz Janus</i>	– Członek Rady Nadzorczej
<i>Piotr Stefańczyk</i>	– Członek Rady Nadzorczej
<i>Krzysztof Smaga</i>	– Członek Rady Nadzorczej
<i>Paweł Trzaska</i>	– Członek Rady Nadzorczej

W dniu 12 sierpnia 2005 roku NWZA PEKAES S.A. powołało w skład Rady Nadzorczej PEKAES S.A. Panią Magdalenę Jagiełło-Szostak.

W okresie od 12 sierpnia 2005 roku do 26 sierpnia 2005 roku Rada Nadzorcza PEKAES S.A. działała w następującym składzie:

<i>Wioletta Pawłowska</i>	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
<i>Janusz Diemko</i>	– Członek Rady Nadzorczej
<i>Arkadiusz Janus</i>	– Członek Rady Nadzorczej
<i>Piotr Stefańczyk</i>	– Członek Rady Nadzorczej
<i>Krzysztof Smaga</i>	– Członek Rady Nadzorczej
<i>Paweł Trzaska</i>	– Członek Rady Nadzorczej
<i>Magdalena Jagiełło-Szostak</i>	– Członek Rady Nadzorczej

W dniu 26 sierpnia 2005 roku NWZA PEKAES S.A.:

- odwołało ze składu Rady Nadzorczej PEKAES S.A. Pana Krzysztofa Smagę oraz Pana Pawła Trzaskę,
- powołało w skład Rady Nadzorczej PEKAES S.A. Panią Grażynę Urbańską oraz Pana Czesława Pisarkiewicza.

W okresie od 26 sierpnia 2005 roku do 19 grudnia 2005 roku Rada Nadzorcza PEKAES S.A. działała w następującym składzie:

<i>Wioletta Pawłowska</i>	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
<i>Janusz Diemko</i>	– Członek Rady Nadzorczej
<i>Arkadiusz Janus</i>	– Członek Rady Nadzorczej
<i>Piotr Stefańczyk</i>	– Członek Rady Nadzorczej
<i>Grażyna Urbańska</i>	– Członek Rady Nadzorczej
<i>Czesław Pisarkiewicz</i>	– Członek Rady Nadzorczej
<i>Magdalena Jagiełło-Szostak</i>	– Członek Rady Nadzorczej

W dniu 19 grudnia 2005 roku NWZA PEKAES S.A.:

- odwołało ze składu Rady Nadzorczej PEKAES S.A. Panią Wiolettę Pawłowską, Panią Grażynę Urbańską, Panią Magdalenę Jagiełło-Szostak, Pana Janusza Diemko, Pana Arkadiusza Janusa, Pana Piotra Stefańczyka oraz Pana Czesława Pisarkiewicza,
- powołało w skład Rady Nadzorczej PEKAES S.A. Panią Wiolettę Pawłowską, Pana Pawła Borysa, Pana Janusza Diemko, Pana Markusa Hoyer, Pana Prof. Edmunda Pietrzaka, Pana Prof. Krzysztofa Rutkowskiego oraz Pana Grzegorza Zawadę.

W dniu 22 grudnia 2005 roku na posiedzeniu Rady Nadzorczej PEKAES S.A., Rada Nadzorcza wybrała Pana Pawła Borysa na Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Pana Prof. Edmunda Pietrzaka na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

Na koniec 2005 roku Rada Nadzorcza PEKAES S.A. działała w następującym składzie:

Paweł Borys	– Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Prof. Edmund Pietrzak	– Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Wioletta Pawłowska	– Członek Rady Nadzorczej
Janusz Diemko	– Członek Rady Nadzorczej
Markus Hoyer	– Członek Rady Nadzorczej
Prof. Krzysztof Rutkowski	– Członek Rady Nadzorczej
Grzegorz Zawada	– Członek Rady Nadzorczej

I.2.3. Ilość akcji PEKAES S.A. posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące

Spśród osób zarządzających i nadzorujących wg stanu na 31.12.2005 roku akcje PEKAES S.A. posiadali:

- Jan Dalgiewicz – Prezes Zarządu – 641 sztuk akcji;
- Witold Szpejda – Członek Zarządu – 573 sztuk akcji;
- Wacław Wojciechowski – Członek Zarządu- 561 sztuk akcji;
- Ryszard Witek – Członek Zarządu- 100 sztuk akcji.

Zgodnie z zapisami Statutu PEKAES S.A. obowiązującego w 2005 roku powoływanie i odwoływanie Członków Zarządu i Rady Nadzorczej należało do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

I.3. Udział PEKAES S.A. w spółkach Grupy Kapitałowej według stanu na dzień 31.12.2005 roku.

Wartość udziałów PEKAES S.A. w spółkach Grupy PEKAES posiadanych na dzień 31.12.2005 r. w każdej z nich prezentuje tabela nr 2.

Tabela 2. Wielkość udziałów PEKAES S.A. w kapitale zakładowym Spółek Grupy PEKAES

L.p.	Nazwa spółki	Wysokość kapitału w zł	Udział Pekaes %
1	PEKAES MULTI-SPEDYTOR Sp. z o.o.	29 412 100	100,00%
2	ATB TRUCK S.A.	3 419 620	100,00%
3	PEKAES TRUCK S.A.	2 246 000	88,01%
4	PEKAES SERVICE SŁUBICE S.A.	668 980	78,98%
5	EXPOLCO TRANSPED Sp. z o.o.	161 500	85,45%

W skład Grupy PEKAES wchodzi także spółki: PEKAES TRANSPORT S.A. oraz PEKAES MULTI-SERVICE Sp. z o.o., w których większościowy udział ma PEKAES MULTI-SPEDYTOR Sp. z o.o. Ponadto konsolidacją sprawozdań finansowych obejmowana jest spółka SPEDCONT Sp. z o.o., która jest jednostką stowarzyszoną. Wg. stanu na dzień 31.12.2005r. PEKAES S.A. posiadała 47,07% udziału w kapitale zakładowym SPEDCONT Sp. z o.o.

W trakcie 2005 roku zaszły następujące zmiany dotyczące akcji i udziałów posiadanych przez PEKAES S.A. w Spółkach Grupy PEKAES:

1. Postanowieniem z dnia 2 maja 2005 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji obniżenia kapitału zakładowego Spółki PEKAES TRANSPORT S.A. uchwalonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 2 marca 2005 roku. Wysokość kapitału zakładowego po jego zmianie wyniosła 30.529.603,00 PLN. Z tym dniem wartość udziału PEKAES S.A. nie zmieniła się i nadal stanowiła 28.412.102 PLN, natomiast procentowy udział PEKAES S.A. w tej Spółce zmienił się z 93,02 % na 93,064 %.
2. Postanowieniem z dnia 19 września 2005 roku Sąd Rejonowy w Warszawie dla m.st. Warszawy, XXI Wydział Krajowego Rejestru Sądowego w oparciu o uchwałę Walnego Zgromadzenia o zamknięciu likwidacji Spółki ATB SERVICE S.A. w likwidacji, wykreślił tę Spółkę z Krajowego Rejestru Sądowego.
3. W dniu 3 października 2005 r. nastąpiło zamknięcie umowy zawartej w dniu 12 lipca 2005 roku pomiędzy PEKAES S.A., a EXPOLCO Holding S.A. oraz ECOINVEST Korporacja Kapitałowa

Sp. z o.o. Umowa ta dotyczyła nabycia przez PEKAES S.A. 276 udziałów spółki Expolco Transped Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 zł każdy, co stanowi 85,45 % udziału kapitału zakładowego tej Spółki.

4. Postanowieniem z dnia 24 października 2005 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki PEKAES MULTI-SPEDYTOR Sp. z o.o., uchwalonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Spółki w dniu 29 września 2005 roku. Wysokość kapitału zakładowego po jego zmianie wyniosła 29.412.100,00 PLN. Wartość wkładów niepieniężnych (w postaci akcji Spółki PEKAES TRANSPORT S.A.) wniesionych przez PEKAES S.A. wyniosła 30.453.946,30 PLN. W wyniku powyższego procentowy udział PEKAES S.A. w kapitale zakładowym PEKAES MULTI-SPEDYTOR Sp. z o.o. nie uległ zmianie (100%), natomiast Spółka PEKAES S.A. nie jest już bezpośrednim akcjonariuszem PEKAES TRANSPORT S.A.

II. Działalności Grupy Kapitałowej PEKAES

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PEKAES zawiera tabela 3.

Tabela 3. Skonsolidowane wyniki Grupy PEKAES w tys. zł

Lp.	Wyszczególnienie	Rok 2005	Rok 2004	Wartość zmiany	Dynamika w %
1.	Przychody ogółem	503 779	576 097	-72 318	87,45%
2.	Koszty ogółem	526 950	526 597	353	100,07%
3.	Zysk /Strata brutto	-23 171	49 500	-72 671	-46,81%
4.	Zysk/ Strata netto	-24 908	38 024	-62 932	-65,51%

Skonsolidowana strata netto Grupy Kapitałowej PEKAES za 2005 rok wyniosła 24.908 tys. zł, podczas gdy poprzedni rok 2004 Grupa zamknęła zyskiem w wysokości 38.024 tys. zł. Tak znaczne pogorszenie wyniku spowodowane było utrzymującymi się negatywnymi zjawiskami dotyczącymi całego rynku TSL, jak również czynnikami wewnętrznymi funkcjonowania Grupy. Ponadto w roku poprzednim istotny wpływ na wynik finansowy miały zyski ze sprzedaży akcji PEKAES S.A. zrealizowane przez spółki Grupy.

Warunki rynkowe, które w istotny sposób wpłynęły na efektywność działalności Grupy w 2005 roku to:

- rosnące ceny paliwa,
- opłaty drogowe (głównie w Niemczech)
- nadpodaż taboru, który doprowadził do spadku stawek frachtowych do poziomu minimalnej opłacalności,

Wewnętrzne uwarunkowania, które spowodowały tak znaczny spadek wyników finansowych Grupy w 2005 roku to głównie brak przygotowania organizacji do zmieniających się warunków funkcjonowania na rynku TSL, utrzymanie nieefektywnej struktury Grupy, brak polityki handlowej.

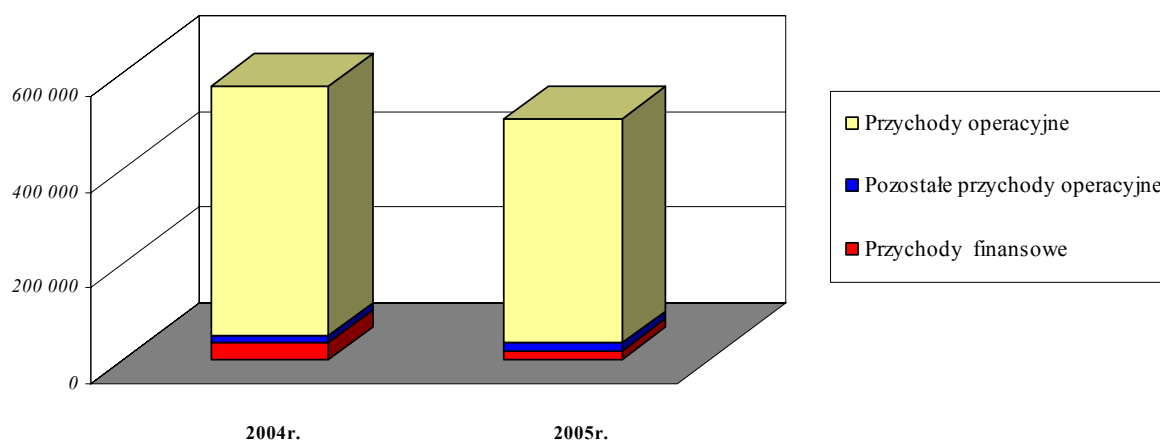
II.1. Przychody

Przychody ogółem osiągnięte w 2005 roku przez Grupę Kapitałową zmniejszyły się w stosunku do uzyskanych za rok 2004 o 72 318 tys. zł i stanowiły tylko 87,45% wartości z roku poprzedniego. Wielkość oraz strukturę przychodów zrealizowanych w 2005 roku prezentuje tabela nr 4.

Tabela 4. Struktura przychodów ogółem Grupy PEKAES

w tys. zł

Lp.	Wyszczególnienie	Rok 2005	Struktura	Rok 2004	Struktura	Dynamika	
						Wartość	%
1.	Przychody operacyjne	469 751	93,24%	520 900	90,42%	-51 149	90,18%
2.	Pozostałe przychody operacyjne	14 949	2,97%	13 486	2,34%	1 463	110,85%
3.	Przychody finansowe	19 079	3,79%	41 711	7,24%	-22 632	45,74%
	Przychody ogółem	503 779	100%	576 097	100%	-72 318	87,45%



Podstawowym źródłem przychodów Grupy PEKAES w 2005 roku były przychody operacyjne, uzyskiwane w ramach prowadzonej działalności Spółek Grupy, w tym:

- z usług transportowo – spedycyjno – logistycznych (międzynarodowe i krajowe),
- ze sprzedaży towarów i materiałów,
- ze sprzedaży usług obsługi serwisowej,
- ze sprzedaży usług bieżnikowania opon,
- ze sprzedaży opon bieżnikowanych.

Wielkości przychodów z poszczególnych rodzajów podstawowej działalności zawarto w zamieszczonej poniżej tabeli nr 5.

Tabela 5. Przychody z podstawowych działalności Grupy PEKAES.

w tys. zł

Lp.	Przychody ze sprzedaży	Rok 2005	Struktura	Rok 2004	Struktura	Dynamika Wartościowa	%
1.	Usług transportowo -spedycyjno - logistycznych	361 555	76,96%	414 844	79,63%	-53 289	87,15%
2.	Usług obsługi serwisowej	9 302	1,98%	8 260	1,59%	1 042	112,62%
3.	Usług regularnych linii autobusowych			14 814	2,84%	-14 814	***
4.	Usług bieżnikowania opon	8 278	1,76%	7 277	1,40%	1 001	113,76%
5.	Wyrobów gotowych	15 597	3,32%	16 147	3,10%	-550	96,59%
6.	Dzierżawy	6 915	1,47%	5 533	1,06%	1 382	124,98%
7.	Usług wynajmu naczep	34	0,01%	4	0,00%	30	850,00%
8.	Samochodów, ciągników i naczep	13 240	2,82%	12 706	2,44%	534	104,20%
9.	Paliw płynnych	24 151	5,14%	18 426	3,54%	5 725	131,07%
10.	Ogumienia	3 978	0,85%	1 557	0,30%	2 421	255,49%
11.	Części zamiennych	6 516	1,39%	9 951	1,91%	-3 435	65,48%
12.	Usług pośrednictwa pomocy technicznej			161	0,03%	-161	***
13.	Pozostałych produktów	18 272	3,89%	10 880	2,09%	7 392	167,94%
14.	Towarów i materiałów	1 913	0,41%	340	0,07%	1 573	562,65%
RAZEM		469 751	100,00%	520 900	100,00%	-51 149	90,18%

Przychody z podstawowej działalności operacyjnej zmniejszyły się w stosunku do wielkości z 2004r. o 51.149 tys. zł, tj. o 9,82% . Powyższa sytuacja była wynikiem:

1. spadku przychodów ze sprzedaży usług branży TSL o ponad 53 mln zł
2. braku w 2005 przychodów z usług regularnych linii autobusowych (sprzedaż spółki Pekaes BUS Sp. z o.o.)

W 2005 roku nie nastąpiły, w porównaniu do 2004r., znaczące zmiany rynków zbytu dla spółek Grupy Kapitałowej PEKAES. Głównymi rynkami zbytu były:

- dla transportu i spedycji- rejon całego kraju, kraje Unii Europejskiej,
- dla logistyki i dystrybucji - rejon całego kraju,
- dla usług serwisowych i sprzedaży towarów i materiałów - rejon całego kraju.

Istotny wpływ na wielkość wyników ekonomicznych Grupy Kapitałowej PEKAES miały pozostałe przychody operacyjne. W 2005 roku wzrosły one o 1.463 tys zł, tj. o około 11%. Na poziom pozostałych przychodów operacyjnych wpływ miał zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych – wyeksploatowanego taboru ciężarowego, w kwocie 6.938 tys. zł oraz otrzymane odszkodowania od ubezpieczycieli w kwocie 3.958 tys. zł.

Znaczącą wielkością przychodów Grupy Kapitałowej PEKAES w 2005 były przychody finansowe. Wyszczególnienie wielkości zrealizowanych przez Grupę przychodów finansowych prezentuje tabela nr 6:

Tabela 6. Przychody finansowe Grupy PEKAES

w tys. zł

Lp.	Przychody finansowe	Rok 2005	Rok 2004	Dynamika	
				Wartościowa	%
1.	Odsetki	1 870	2 068	-198	90,43%
2.	Zysk ze zbycia inwestycji	5 044	30 667	-25 623	16,45%
3.	Aktualizacji inwestycji	2 024	1 741	283	116,26%
4.	Sprzedaż walut w kantorze	6 208	6 404	-196	96,94%
5.	Różnice kursowe	3 898	821	3 077	474,79%
6.	Pozostałe	35	10	25	350,00%
RAZEM		19 079	41 711	-22 632	45,74%

Ogółem wartość przychodów finansowych w 2005 roku wyniosła 19.079 tys. zł i w porównaniu z 2004 rokiem była niższa o 22.632 tys. zł, stanowiąc 54,26% wielkości z roku poprzedniego. W roku 2004, źródłem tak wysokich przychodów finansowych był zrealizowany zysk z inwestycji finansowych, który obejmował sprzedaż akcji PEKAES S.A. przez spółki Grupy Kapitałowej oraz sprzedaż akcji PEKAES BUS Sp. z o.o.

W 2005 roku na wielkość przychodów finansowych wpływ miały:

- zysk ze zbycia inwestycji – w tym 2.690 tys. zł to zysk ze sprzedaży papierów wartościowych ulokowanych w prywatnych portfelach inwestycyjnych oraz 2.204 tys. zł to zrealizowany zysk ze sprzedaży jednostek funduszy inwestycyjnych,
- aktualizacja wartości inwestycji, obejmująca aktualizację wyceny wartości jednostek funduszy inwestycyjnych w kwocie 1.009 tys. zł oraz aktualizację wartości portfeli papierów wartościowych zarządzanych przez BDM PKO i Hanza w kwocie 1.013 tys. zł,
- przychody uzyskane ze sprzedaży walut w kantorze,
- dodatnie różnice kursowe.

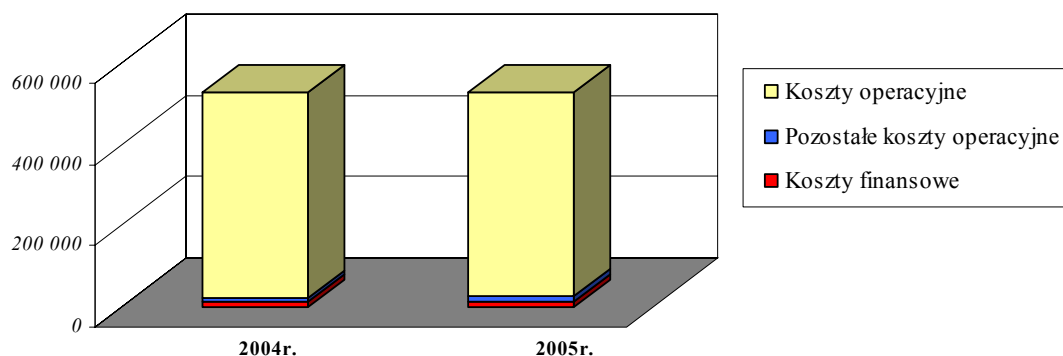
II.2. Koszty

Koszty ogółem poniesione przez Grupę Kapitałową PEKAES w 2005r wyniosły 526.950 tys. zł i były tylko nieznacznie wyższe w stosunku do 2004 r. (o 0,07%). Wartość i strukturę tych kosztów w porównaniu z rokiem ubiegłym prezentuje tabela nr 7.

Tabela 7. Struktura kosztów ogółem Grupy PEKAES

w tys. zł

Lp.	Wyszczególnienie	Rok 2005	Struktura	Rok 2004	Struktura	Dynamika	
						Wartość	%
1.	Koszty operacyjne	501 456	95,16%	504 967	95,89%	-3 511	99,30%
2.	Pozostałe koszty operacyjne	11 859	2,25%	10 426	1,98%	1 433	113,74%
3.	Koszty finansowe	13 635	2,59%	11 204	2,13%	2 431	121,70%
Koszty ogółem		526 950	100%	526 597	100%	353	100,07%



Koszty operacyjne, związane z podstawowymi działalnościami Grupy stanowią 95,16 % ogółu kosztów, a ich szczegółową prezentację zawiera tabela nr 8.

Tabela 8. Koszty operacyjne Grupy PEKAES.

		<i>w tys. zł</i>			
Lp.	Koszty operacyjne	Rok 2005	Rok 2004	Dynamika Wartościowa	%
1.	Koszty sprzedanych produktów , towarów i materiałów	446 765	450 979	-4 214	99,07%
2.	Koszty sprzedaży	12 311	13 255	-944	92,88%
3.	Koszty ogólnego zarządu	42 380	40 733	1 647	104,04%
RAZEM		501 456	504 967	-3 511	99,30%

Koszty podstawowej działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej PEKAES w 2005 roku tylko nieznacznie spadły – o 0,7%, przy jednoczesnym wyraźnym spadku przychodów z tej działalności. Powyższa sytuacja jest wynikiem wysokich kosztów usług transportowych na które istotny wpływ miały m.in. wzrost cen paliw, wzrost opłat drogowych w Niemczech, niska efektywność zarządzania taborem i siecią drobnicową.

Ponadto nastąpił wzrost kosztów ogólnego zarządu, spowodowany głównie utworzeniem rezerw na koszty restrukturyzacji.

Pozostałe koszty operacyjne wzrosły w 2005 roku o 1.433 tys. zł, tj. o 13,74%, w stosunku do roku 2004. Główną pozycją tej grupy kosztów, w kwocie 4.265 tys. zł jest aktualizacja aktywów niefinansowych (należności, zapasów). Pozostałe pozycje kosztowe stanowią:

- koszty napraw powypadkowych – 2.649 tys zł,

- kary i odszkodowania – 2.013 tys. zł,
- rezerwa na przewidywane straty – 977 tys. zł.

Koszty finansowe Grupy Kapitałowej PEKAES w 2005 rok przedstawia tabela nr 9:

Tabela 9. Koszty finansowe Grupy PEKAES

w tys. zł

Lp.	Koszty finansowe	Rok 2005	Rok 2004	Dynamika	
				Wartościowa	%
1.	Koszty finansowe z tytułu odsetek	864	760	104	113,68%
2.	Aktualizacja wartości inwestycji	213		213	***
3.	Różnice kursowe	6 064	3 892	2 172	155,81%
4.	Zakup walut w kantorze	6 060	6 196	-136	97,81%
5.	Prowizje bankowe	34	101	-67	33,66%
6.	Prowizje za płatności kartą PLCARD	88		88	***
7.	Utworzone rezerwy		76	-76	***
8.	Inne koszty finansowe	312	179	133	174,30%
	RAZEM	13 635	11 204	2 431	121,70%

Poniesione w 2005 roku koszty finansowe są wyższe w stosunku do 2004 roku o 2.431 tys. zł, tj. o prawie 22%. Głównymi pozycjami w tej grupie są koszty zakupu walut w kantorach oraz ujemne różnice kursowe.

II.3. Koszty w układzie rodzajowym

Wielkość i strukturę kosztów rodzajowych poniesionych przez Grupę Kapitałową PEKAES w 2005 roku przedstawia tabela nr 10.

Tabela 10. Koszty rodzajowe Grupy PEKAES

w tys. zł

Lp.	Wyszczególnienie	Rok 2005	Rok 2004	Odchylenie	
				Wartościowe	procentowe
1.	Amortyzacja	27 622	26 008	1 614	106,21%
2.	Zużycie materiałów i energii	116 216	108 988	7 228	106,63%
3.	Usługi obce	181 752	191 008	-9 256	95,15%
4.	Podatki i opłaty	8 641	9 694	-1 053	89,14%

5.	Wynagrodzenia	68 624	70 020	-1 396	98,01%
6.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	16 512	17 861	-1 349	92,45%
7.	Pozostałe koszty rodzajowe	36 046	44 616	-8 570	80,79%
	Koszty rodzajowe ogółem	455 413	468 195	-12 782	97,27%

Koszty rodzajowe w porównaniu do 2004 roku zmniejszyły się o 12.782 tys. zł. Najwyższy spadek kosztów odnotowano w pozycjach :

1. usługi obce – głównie z powodu spadku wartości wykonanych zleceń przez PEKAES Multi-Spedytor Sp. z o.o. oraz braku działalności w roku 2005 usług regularnych linii autobusowych,
2. pozostałe koszty rodzajowe głównie w wyniku zmniejszenia kosztów podróży krajowych i zagranicznych, ubezpieczeń OC, mniejszy udział w wystawach i targach.

Pomimo spadku ogólnej wartości kosztów rodzajowych w 2005 roku w porównaniu z rokiem poprzednim, to w dwóch pozycjach zanotowano wzrost. Są to:

- koszty amortyzacji, które wzrosły o 1.614 tys. zł, co wynikało z zakupu nowego taboru,
- koszty zużycia materiałów i energii, które zwiększyły się o 7.228 tys. zł, głównie w wyniku wzrostu cen paliw.

II. 4. Wynik finansowy

Wyniki Grupy Kapitałowej PEKAES w 2005 roku w poszczególnych segmentach rachunku zysków i strat przedstawiają się następująco:

Tabela 11. Struktura wyniku finansowego Grupy PEKAES

w tys. zł

Lp.	Pozycja	Rok 2005		Rok 2004		Dynamika	
		Kwota	Udział w wyniku netto	Kwota	Udział w wyniku netto	Wartościowa	%
1.	Wynik na działalności operacyjnej	-31 705	127,30%	15 933	41,90%	-47 638	198,99%
2.	Wynik na pozostałej działalności operacyjnej(pozostałe przychody operacyjne- pozostałe koszty operacyjne)	3 090	-12,41%	3 060	8,05%	30	100,98%
3.	Wynik na działalności finansowej (przychody finansowe-koszty finansowe)	400	-1,61%	-160	-0,42%	560	250,00%
4.	Zysk ze zbycia inwestycji	5 044	-20,25%	30 667	80,66%	-25 623	16,45%
6.	Podatek dochodowy	4 253	-17,07%	9 406	24,74%	-5 153	45,22%

7.	Zysk z akcji/ udziałów w jednostce stowarzyszonej	691	-2,77%	355	0,93%	336	194,65%
8.	Zysk udziałowców(akcjonariuszy) mniejszościowych	1 825	-7,33%	-2 425	-6,38%	4 250	-75,26%
9.	Zysk/ strata netto	-24 908	100,00%	38 024	100,00%	-62 932	-65,51%

Zrealizowana w 2005 roku przez Grupę PEKAES strata finansowa netto w kwocie 24.908 tys. zł jest wynikiem straty osiągniętej na podstawowej działalności operacyjnej Spółek Grupy, której wartość zmniejszają zyski z pozostałej działalności operacyjnej i działalności finansowej, głównie zyski z inwestycji finansowych w papiery wartościowe.

Na powyższą sytuację znaczny wpływ miał niekorzystny spłot wielu czynników zewnętrznych, które występowały w całym 2005 roku, tj.:

- znaczna nadwyżka zdolności przewozowych w porównaniu do przyrostu masy przewozowej,
- znaczny spadek stawek frachtowych,
- gwałtowny wzrost cen paliw,
- wzrost opłat drogowych w Niemczech,
- niekorzystne tendencje w relacjach kursów walut.

Ponadto na wynikach Grupy zaważyły czynniki wewnętrzne w spółkach Grupy, realizujących podstawową działalność operacyjną w spedycji i transporcie międzynarodowym, w tym:

- wysokie koszty usług transportowych,
- nieefektywne wykorzystanie potencjału przewozowego,
- niezakończone procesy restrukturyzacji pionu sprzedażowego i wdrażania systemów IT,
- nieelastyczne rozwiązania w zakresie polityki cenowej, oraz utrzymanie kosztownej struktury holdingowej Grupy

II.5. Działalność inwestycyjna

Inwestycje Grupy Kapitałowej PEKAES w 2005 roku zamknęły się kwotą 61.831 tys. zł a szczegółowy podział nakładów prezentuje poniższa tabela :

Tabela 12. Realizacja zadań inwestycyjnych w Grupie Kapitałowej PEKAES w tys. zł

Lp.	Wyszczególnienie	Rok 2005	Rok 2004
1.	Inwestycje budowlano- montażowe	4 282	5 486
2.	Zakup środków transportu	35 391	33 686
3.	Zakup maszyn i urządzeń	9 258	4 171
4.	Wartości niematerialnych i prawnych	3 327	3 820
5.	Zakup gruntów	2 971	3 257
	RAZEM	55 229	50 420

Zrealizowane nakłady inwestycyjne obejmowały :

- zakup środków transportu na potrzeby działalności spedycyjno transportowej,
- inwestycje w systemy IT wspomagające systemy zarządzania, w tym system zarządzania flotą,
- zakup gruntów pod przyszłe magazyny,
- inwestycje budowlano – montażowe.

Ponadto w trakcie roku 2005 przeprowadzona została jedna inwestycja kapitałowa poprzez nabycie 276 udziałów spółki Expolco Transped Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 zł każdy, co stanowi 85,45 % udziału kapitału zakładowego tej Spółki. Podstawowym zakresem działalności Expolco Transped jest spedycja morska i transport samochodowy międzynarodowy. Wartość inwestycji w 2005r. wyniosła 5.130 tys. PLN.

Wydatki inwestycyjne zostały sfinansowane w całości ze środków własnych, w tym również ze środków pochodzących z emisji akcji.

II.6 Badanie sprawozdań finansowych

Przegląd i badanie sprawozdania jednostkowego PEKAES S.A. oraz sprawozdania skonsolidowanego Grupy PEKAES w 2005 roku realizowany był przez firmę audytorską HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., z którą zawarto umowę na ww. czynności w dniu 5 października 2004 roku na okres 3 lat. Ostatniego przeglądu i badania sprawozdań HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. dokona za I półrocze 2007 roku. Łączna kwota wynagrodzenia z tytułu przeglądu i badania sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych za rok 2005 wynosi 247,7 tys. PLN. Ponadto w 2005 roku Spółka wypłaciła HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. dodatkowe wynagrodzenie w kwocie 35,2 tys. PLN za świadczone usługi doradcze, udział w radzie nadzorczej 1,2 tys. PLN

W spółce Expolco Transped Sp. z o.o. badanie bilansu za rok 2005 przeprowadziła spółka ATUT s.c. Usługi Rachunkowo –Audytorskie i otrzymała wynagrodzenie w kwocie 7,8 tys. PLN.

W 2004 roku przegląd i badanie sprawozdania jednostkowego PEKAES S.A. oraz sprawozdania skonsolidowanego Grupy PEKAES realizowany był przez:

- HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. (wynagrodzenie za badanie sprawozdań 145,9 tys. PLN, wynagrodzenie za świadczone usługi doradcze 54,0 tys. PLN),
- Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o. (wynagrodzenie za badanie sprawozdań 37,5 tys. PLN, wynagrodzenie za świadczone usługi doradcze 197,0 tys. PLN).

III. Majątek Grupy Kapitałowej PEKAES i źródła jego finansowania.

Strukturę aktywów Grupy kapitałowej PEKAES na dzień 31.12..2005 r. przedstawia tabela nr 13:

Tabela 13. Aktywa Grupy Kapitałowej PEKAES

w tys. zł

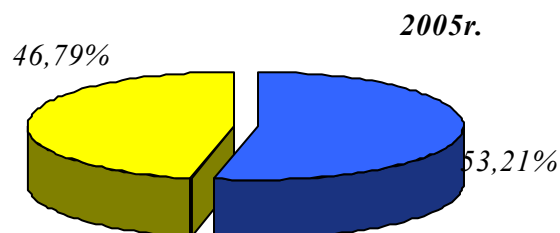
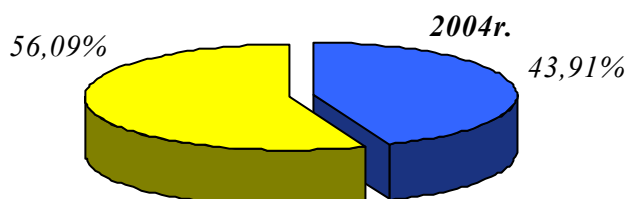
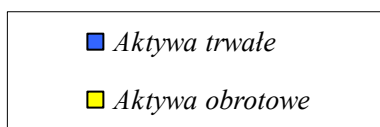
Pozycja	Rok 2005		Rok 2004		Dynamika %
	Kwota	Udział w sumie aktywów	Kwota	Udział w sumie aktywów	
Aktywa trwałe	251 515	53,21%	220 869	43,91%	113,88%
Wartości niematerialne	6 659	1,41%	1 728	0,34%	385,36%
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	3 142	0,66%			***

Rzeczowe aktywa trwałe	231 311	48,94%	209 892	41,74%	110,20%
Nieruchomości inwestycyjne	3 485	0,74%	3 485	0,69%	100,00%
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	5 189	1,10%	4 693	0,93%	110,57%
Pozostałe długoterminowe aktywa (rozliczenia międzyokresowe)	7	0,00%	17	0,00%	41,18%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 722	0,36%	1 054	0,21%	163,38%
Aktywa obrotowe	221 204	46,79%	282 148	56,09%	78,40%
Zapasy	8 411	1,78%	8 530	1,70%	98,60%
Należności z tytułu dostaw i usług	78 258	16,55%	66 028	13,13%	118,52%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	51	0,01%	3 484	0,69%	1,46%
Pozostałe należności krótkoterminowe	11 388	2,41%	10 143	2,02%	112,27%
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do obrotu	99 578	21,07%	67 305	13,38%	147,95%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 681	4,37%	124 890	24,82%	16,56%
Pozostałe aktywa (krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)	1 762	0,37%	1 768	0,35%	99,66%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	1 075	0,23%			***
AKTYWA RAZEM	472 719	100,00%	503 017	100,00%	93,98%

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej za 2005 rok wynosi 427.719 tys. zł i jest niższa od sumy bilansowej za 2004r. o 30.298 tys. zł.

Zmianie uległa też struktura posiadanego majątku w porównaniu z rokiem ubiegłym. Zwiększył się bowiem o prawie 10% udział aktywów trwałych, przy jednoczesnym spadku aktywów obrotowych.

Graficzną prezentację zmiany struktury majątku przedstawiają poniższe wykresy.



III.1. Aktywa trwałe Grupy Kapitałowej PEKAES

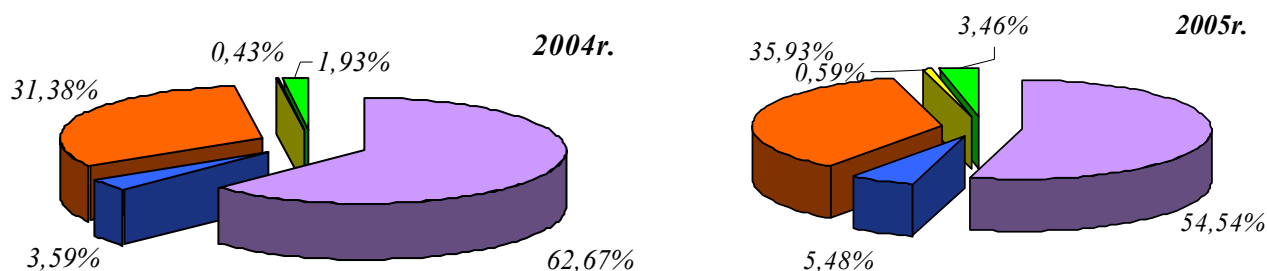
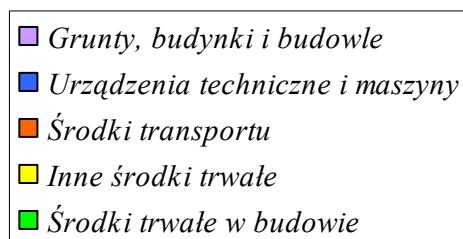
Aktywa trwałe roku stanowią 53,21% całości aktywów Grupy Kapitałowej PEKAES, których wartość na dzień 31.12.2005 roku wynosi 251.515 tys. zł. Jest to wartość wyższa o 30.646 tys. zł, tj. o prawie 14% od wartości w 2004 roku.

Najistotniejszą grupą aktywów trwałych są rzeczowe aktywa trwałe. Ich wartość w zestawieniu ze stanem na koniec roku 2004 zwiększyła się o 21.419 tys. zł, tj. o ponad 10%. Podstawowymi składnikami majątkowymi Grupy PEKAES są nieruchomości (56,50% wartości rzeczowych aktywów trwałych) oraz tabor samochodowy (37,22%).

Głównym składnikiem rzeczowych aktywów trwałych Spółki są grunty, budynki i budowle, których wartość na koniec czerwca roku 2005 wyniosła 126.159 tys. zł i jest o 4,09% niższa od poziomu z końca 2004 roku, kiedy wynosiła 131.529 tys. zł. Zmniejszenie powyższej wartości jest wynikiem odpisów amortyzacyjnych budynków i budowli.

Drugim ważnym elementem rzeczowego majątku trwałego są środki transportu. Wartość bilansowa netto środków transportu wyniosła 83.112 tys. zł i w stosunku do roku poprzedniego była wyższa o 17.119 tys. zł, tj. o 25,94 %. Wzrost wartości środków transportu wynika z systematycznych zakupów taborowych, mających na celu „odmłodzenie” i unowocześnienie bazy taborowej Grupy.

Strukturę rzeczowych aktywów trwałych ilustruje poniższy wykres:



III.2. Aktywa obrotowe Grupy Kapitałowej PEKAES

Wartość majątku obrotowego Grupy Kapitałowej PEKAES na koniec 2005 roku wynosi 221.204 tys. zł i jest niższa w stosunku do roku ubiegłego o 60.944 tys. zł, stanowiąc 78,4 % wartości z roku poprzedniego.

Główną wartością aktywów obrotowych są krótkoterminowe aktywa finansowe, które Grupa nabyła ze środków finansowych pozyskanych na koniec roku 2004 z tytułu sprzedaży akcji serii „K” spółki PEKAES SA. Posiadane zasoby finansowe przeznaczone są na realizację celów inwestycyjnych na potrzeby spółek Grupy w celu zapewnienia jej dalszego rozwoju. Do czasu ich pełnego wykorzystania zostały ulokowane w funduszach inwestycyjnych, oraz indywidualnie zarządzanych portfelach papierów wartościowych.

Łączna wartość krótkoterminowych aktywów finansowych oraz środków pieniężnych w kwocie 120.259 tys. zł jest jednak niższa od ich wartości na koniec 2004 roku o 71.936 tys. zł, tj. o ponad 37,43 %. Zmniejszenie posiadanych zasobów finansowych jest wynikiem realizacji zadań inwestycyjnych oraz wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy, której wartość w 2005 roku za rok poprzedni wyniosło 19.796 tys. zł.

Ponadto w 2005 roku, Grupa zanotowała wysoką dynamikę wzrostu (118,52 %) należności z tytułu dostaw i usług, które zwiększyły się o 12.230 tys. zł w stosunku do roku 2004.

III.3. Źródła finansowania Grupy PEKAES

Strukturę źródeł finansowania Grupy Kapitałowej S.A. przedstawia tabela nr 14:

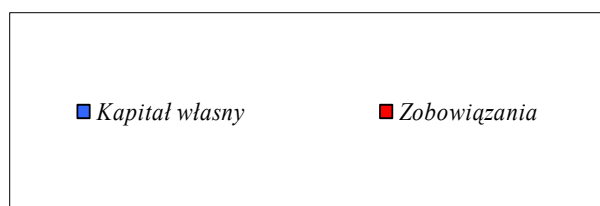
Tabela 14. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej PEKAES

w tys. zł

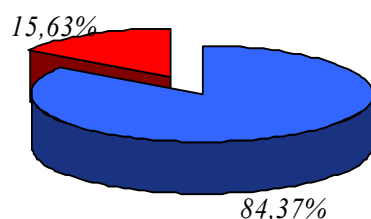
Pozycja	Rok 2005		Rok 2004		Dynamika %
	Kwota	Udział w sumie pasywów	Kwota	Udział w sumie pasywów	
Kapitał własny	378 494	80,07%	424 381	84,37%	89,19%
Kapitał podstawowy	33 250	7,03%	33 250	6,61%	100,00%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji własnych powyżej ich wartości nominalnej	156 875	33,19%	152 390	30,30%	102,94%
Pozostałe kapitały zapasowe	194 762	41,21%	177 792	35,35%	109,54%
Niepodzielony wynik finansowy	-10 752	-2,27%	55 201	10,97%	-19,48%
Kapitały mniejszości	4 359	0,92%	5 748	1,14%	75,84%
Zobowiązania	94 225	19,93%	78 636	15,63%	119,82%
Zobowiązania długoterminowe	12 650	2,68%	10 292	2,05%	122,91%
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	1 606	0,34%	1 584	0,31%	101,39%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	1 285	0,27%	979	0,19%	131,26%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 654	0,77%	2 616	0,52%	139,68%
Rezerwa na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 354	0,72%	3 670	0,74%	91,39%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	2 751	0,58%	1 443	0,29%	190,64%
Zobowiązania krótkoterminowe	81 575	17,26%	68 344	13,59%	119,36%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	13 939	2,95%	10 296	2,05%	135,38%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	800	0,17%	1 089	0,22%	73,46%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	50 097	10,60%	43 493	8,65%	115,18%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	182	0,04%	146	0,03%	124,66%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	8 415	1,78%	9 877	1,96%	85,20%
Rezerwy krótkoterminowe	8 142	1,72%	3 443	0,68%	236,48%
PASYWA RAZEM	472 719	100,00%	503 017	100,00%	93,98%

Głównym źródłem finansowania majątku Grupy Kapitałowej PEKAES w 2005 roku były kapitały własne.

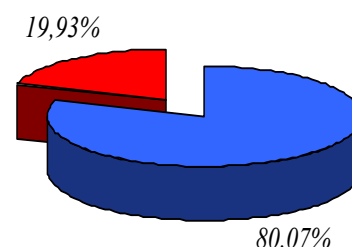
Strukturę źródeł finansowania Grupy Kapitałowej przedstawia poniższy wykres:



2004r.



2005r.



Stan kapitałów własnych na koniec czerwca 2005 roku wyniósł 378.494 tys. zł i był niższy o 45.887 tys. zł od stanu na koniec 2004 roku. Udział kapitałów własnych w sumie bilansowej wynosi na dzień 31.12.2005 roku 80,07 %, podczas gdy na koniec 2004 roku kształtował się na poziomie 84,37%.

W 2005 roku nastąpił spadek niepodzielonego wyniku finansowego, który w 2004 roku wyniósł 55.201 tys. zł. Zmniejszenie niepodzielonego wyniku finansowego na koniec 2005 roku do wartości ujemnej w kwocie 10.572 tys. zł jest następstwem:

- Dywidend przyznanych akcjonariuszom spółek Grupy w 2005 roku w kwocie 19.796 tys. zł
- Niepokrytych w Spółkach Grupy strat z lat ubiegłych w kwocie 20.845 tys. zł
- Straty finansowej netto za 2005 rok w kwocie 24.908 tys. zł

Wzrost kapitału ze sprzedaży akcji własnych powyżej ich wartości nominalnej w łącznej kwocie 4.485 tys. zł jest wynikiem wzrostu tych wartości w spółkach Grupy poza podmiotem dominującym.

III.4. Rachunek przepływów pieniężnych

Przepływy środków pieniężnych w 2005 roku prezentuje tabela nr 15 :

Tabela 15. Przepływy pieniężne w Grupie Kapitałowej PEKAES

w tys. zł

Metoda pośrednia	za okres	
	od 01.01.2005 do 31.12.2005	od 01.01.2004 do 31.12.2004

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

Zysk brutto	(23 171)	49 500
Korekty:	(9 909)	(11 250)
Zysk strata mniejszości	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości firmy	-	-
Amortyzacja wartości niematerialnych	828	502
Amortyzacja środków trwałych	26 733	24 866
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	(200)	759
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(29 754)	(24 982)
(Zysk) strata na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(5 044)	(7 524)
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej	-	-
(Zyski) straty z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych wg wart. godziwej	(2 966)	(5 147)
Koszty odsetek	583	-
Udział w (zyskach) stratach jednostek stowarzyszonych	178	(188)
Odpis ujemnej wartości firmy	-	-
Otrzymane odsetki	(89)	-
Otrzymane dywidendy	(178)	464
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	(33 080)	38 250
Zmiana stanu zapasów	119	(1 857)
Zmiana stanu należności	(4 391)	5 329
Zmiana stanu zobowiązań	8 179	(11 182)
Zmiana stanu rezerw	5 340	64
Inne korekty	25 365	(82)
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	1 532	30 522
Zapłacone odsetki	171	-
Zapłacony podatek dochodowy	(4 174)	(3 922)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 471)	26 600

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(3 210)	-
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(57 356)	(42 105)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	7 227	5 451
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	(3 485)

Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(3 250)	
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	98	-
Wydatki na nabycie aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu	(249 646)	(214 951)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu	224 147	206 394
Wydatki na nabycie jednostek zależnych (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)	-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych	-	-
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	-	-
Pożyczki udzielone	-	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	-	-
Otrzymane odsetki	8	109
Otrzymane dywidendy	178	168
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(81 804)	(48 419)

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	118 660
Nabycie akcji własnych	-	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	3 644	
Spłaty kredytów i pożyczek (odsetki)	(614)	582
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1 134)	(876)
Inne wpływy finansowe	51	8
Inne wydatki finansowe	(2 242)	-
Dywidendy wypłacone	(19 619)	(2 913)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(19 914)	115 461

Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	(104 189)	93 642
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	124 890	31 246
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z tytułu różnic kursowych	(20)	2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	20 681	124 890

Rok 2005 Grupa Kapitałowa PEKAES rozpoczęła z saldem środków pieniężnych w wysokości 124.890 tys. zł. Według stanu na dzień 31.12.2005 r. stan środków pieniężnych wynosił 20.681 tys. zł.

W ciągu roku wygenerowała z działalności operacyjnej ujemne przepływy pieniężne na sumę 2.471 tys. zł. Na przepływy w takiej wysokości zasadniczy wpływ miały:

- strata brutto (- 23.171 tys. zł),
- amortyzacja środków trwałych (+26.733 tys. zł)
- zysk z działalności inwestycyjnej ulokowany w działalność inwestycyjną (-29.754 tys. zł)
- zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych ulokowany w działalności inwestycyjnej (- 5.044 tys. zł),
- zysk z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych ulokowany w działalności inwestycyjnej (- 2.966 tys. zł)
- zmiana stanu należności (- 4.391 tys. zł),
- zmiana stanu zobowiązań (+8.179 tys. zł)
- zmiana stanu rezerw (+ 5.340 tys. zł),
- inne korekty (+ 25.365 tys. zł) obejmujące m.in. odpis aktualizujący na krótkoterminowe aktywa finansowe w kwocie 24.490.

Z działalności inwestycyjnej Grupa wygenerowała ujemne przepływy pieniężne na sumę 81.804 tys. zł. Na powyższą kwotę złożyły się głównie:

- wydatki na nabycie rzeczowych środków trwałych (-57.356 tys. zł)
- wydatki na nabycie aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu (-249.646 tys. zł),
- wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży (+224.147 tys. zł)

Ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w kwocie 19.914 tys. zł wynikają głównie z wypłaconej dywidendy w kwocie 19.619 tys. zł.

III. 5. Wskaźniki finansowe

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawia tabela nr 16.

Tabela nr 16. Wskaźniki finansowe

Wskaźnik	Formuła	Wartość wskaźnika	
	obliczeniowa	2005	2004
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	-5,3	7,6
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	-5,9	14,7
rentowność sprzedaży (%)	wynik ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży	-6,7	3,1
płynność – wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem* / zobowiązania krótkoterminowe*	3	4,3
płynność – wskaźnik płynności III	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe*	0,3	1,9
szybkość obrotu należności (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług** x 365 dni / przychody ze sprzedaży	64	48

okres spłaty zobowiązań (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni / koszt własny sprzedaży	41	35
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	zapasy x 365 dni / koszt własny sprzedaży	7	7
trwałość struktury finansowania (%)	(kapitały własne + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów	82,7	86,4
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	(pasywa ogółem – kapitały własny) / pasywa ogółem	19,9	15,6

Niekorzystne czynniki zewnętrzne przy braku szybkiej reakcji na zmiany w otoczeniu i brak efektywnych zmian wewnętrznych znalazły odzwierciedlenie we wskaźnikach finansowych.

Potwierdzają to wskaźniki finansowe, których wartość na koniec 2005 roku uległa pogorszeniu w porównaniu z rokiem poprzednim.

Z uwagi na zrealizowaną stratę wskaźniki rentowności mają wartość ujemną. Słabsze są też w porównaniu z rokiem poprzednim wskaźniki płynności. Na pogorszenie się sytuacji Grupy wskazują również wskaźniki: szybkości obrotu należnościami, który przy utrzymującej się wielkości sprzedaży wzrósł o 1/3 z 48 dni w 2004 roku do 64 na koniec 2005 roku.

Pomimo wzrostu w 2005 roku wartości wskaźnika obciążenia majątku zobowiązaniami (o 4,3 punktu procentowego), nadal niezagrożona jest trwałość struktury finansowania, której poziom kształtuje się powyżej 80%.

IV. Polityka personalna

IV. 1. Zatrudnienie

Średni stan zatrudnienia w ciągu 2005 roku wyniósł 1.883,61 i zmniejszył się stosunku do roku poprzedniego kiedy to wyniósł 1.939,98 osób.

Polityka personalna w spółkach Grupy Kapitałowej w 2005 roku polegała między innymi na kontynuowaniu rozpoczętego w 2002 roku procesu restrukturyzacji zatrudnienia w spółkach zależnych.

IV. 2. Wynagrodzenia

W 2005 roku w większości spółek Grupy Kapitałowej obowiązywały Zakładowe Regulaminy Wynagradzania, natomiast Spółkami objętymi Zbiorowymi Układami Pracy były:

- PEKAES Transport S.A.
- PEKAES Truck S.A.
- Multi-Service Sp. z o.o.

Członkowie Zarządów spółek zależnych są zatrudnieni na podstawie umów o pracę.

Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści odrębnie dla każdej osoby zarządzającej i nadzorującej PEKAES S.A. oraz wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych przez te osoby z tytułu pełnienia

funkcji we władzach jednostek podporządkowanych zawarto w „Informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego” - nota nr 34.

IV. 3. Polityka socjalna

W ramach środków z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych PEKAES S.A.- jako spółka dominująca prowadziła szereg działań i świadczeń na rzecz pracowników spółki i pozostałych spółek Grupy PEKAES. Najważniejszą pozycją były pożyczki na cele mieszkaniowe, które spółka dominująca udzieliła w 2005 roku na łączną kwotę 1.823 tys. złotych.

Ponadto zarówno PEKAES S.A., jak i spółki Grupy Kapitałowej środki z ZFŚS przeznaczały na zapomogi losowe, bony towarowe z okazji świąt, dofinansowanie wypoczynku dla pracowników i ich dzieci oraz wydatki na imprezy artystyczne.

IV. 4. Szkolenia

W 2005 roku spółki Grupy Kapitałowej PEKAES finansowały szkolenia pracowników. Kwota wydatkowana na szkolenia wyniosła łącznie w Grupie Kapitałowej 526 tys. złotych i przeznaczona była głównie na kursy, konferencje i szkolenia pracowników m.in.

- z zakresu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w związku z przejściem od 2005r. Grupy Kapitałowej na prowadzenie ksiąg rachunkowych zgodnie z MSSF,
- systemów informatycznych,
- zmian w przepisach w Kodeksie Pracy,
- w zakresie przeszkolenia pracowników na temat bieżących zmian w obowiązującym prawie

V. Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej PEKAES.

1. Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki

1.1. Makrootoczenie Grupy Kapitałowej PEKAES

W 2005 roku na warunki działalności gospodarczej spółek Grupy PEKAES wpływały m.in. następujące czynniki:

1. Utrzymujący się wzrost Produktu Krajowego Brutto, którego dynamika zmniejszyła się jednak w porównaniu do poprzedniego roku. Według danych Głównego Urzędu Statystycznego w 2005 roku PKB Polski wzrósł o 3,2%, co oznacza spadek tempa wzrostu w porównaniu do roku 2004, w którym osiągnięto wzrost PKB o 5,3%.
2. Rozwój gospodarczy Polski był stymulowany w bardzo dużym stopniu przez wzrost obrotów handlu zagranicznego. W 2005 roku kontynuowany był szybki wzrost eksportu i importu, co w znacznym stopniu przypisać można członkowstwu Polski w Unii Europejskiej. W 2005 roku zanotowano wg wstępnych danych GUS wzrost eksportu z Polski w wysokości 19,6% (licząc w EURO) w stosunku do roku poprzedniego oraz wzrost importu o 13 % (licząc w EURO) w stosunku do roku 2004. Wzrost obrotów osiągany był zwłaszcza na rynkach krajów Unii Europejskiej, ale zanotowano także wysoką dynamikę obrotów handlowych z Ukrainą, Rosją i Chinami.
3. Znacznie mniejszy był natomiast wzrost popytu krajowego, który w 2005 r. w porównaniu z rokiem poprzednim wzrósł jedynie o 1,9%. W 2004 r. zanotowano wzrost popytu krajowego

o 5,9 %. Utrzymywał się natomiast korzystny dla gospodarki wzrost poziomu inwestycji. W 2005 r. w porównaniu z rokiem poprzednim, nakłady brutto na środki trwałe wzrosły o 6,2 %, wobec wzrostu o 6,3 % w 2004 r.

4. Nastąpił wzrost kosztów działalności transportowej. Dotyczył on przede wszystkim kosztu paliw, który zwiększył się dla Grupy PEKAES w skali roku o ponad 10%. Znaczenie tego składnika kosztów jest o tyle istotne, że stanowi on przeciętnie około 30%-40% ogólnych kosztów działalności firm przewozowych. Nastąpiło także znaczne, około dwukrotne zwiększenie kosztów opłat za korzystanie z infrastruktury drogowej w przeliczeniu na przejechany kilometr.
5. Umacnianie się polskiej waluty (spadek średniorocznego kursu EURO z 4,534 PLN w 2004 roku do 4,025 PLN w 2005 roku, tj. o 11,2%) wpłynęło ujemnie na rentowność polskich firm transportu międzynarodowego, w tym PEKAES.

W związku ze wzrostem produktu krajowego oraz handlu zagranicznego Polski w 2005 roku zwiększył się wolumen ładunków do przewozu w obrocie międzynarodowym. Jednakże jeszcze szybciej rosła ilość podmiotów świadczących usługi tym zakresie, co sprawiło, że wzrastała presja konkurencyjna powodująca utrzymywanie niskich cen na przewozy drogowe. Pewną stabilizację i poprawę w tym zakresie zanotowano w drugim półroczu, co jednak nie zmieniło ogólnego niekorzystnego obrazu cen na usługi transportowe w całym 2005 roku. Poważne znaczenie dla warunków działalności firm spedycyjno-transportowych miał również szereg innych czynników, takich jak niekorzystny dla eksporterów usług kurs EURO, biorąc pod uwagę, że waluta ta stanowi punkt odniesienia dla kształtowania stawek przewozowych, jak również wzrost szeregu istotnych składników kosztów.

Spadek stawek przewozowych oraz wzrost kosztów bezpośrednich działalności transportowej rekompensowany był w niewystarczającym stopniu przez wzrost wydajności pracy przewozowej osiągnięty na skutek likwidacji kolejek na granicach oraz uzyskane oszczędności.

1.2. Otoczenie konkurencyjne

Sektor TSL

W dalszym ciągu czynniki gospodarcze występujące w 2005 roku, w tym w szczególności w zakresie transportu samochodowego, będącego podstawową działalnością Grupy PEKAES, zdeterminowane były przez początkowy okres członkostwa Polski w Unii Europejskiej. W jego wyniku nastąpiło nie tylko zwiększenie ilości masy towarowej do przewozu, ale też zniesienie ograniczeń w działalności dotychczasowych i uruchamianie nowych firm świadczących usługi transportowe w relacjach międzynarodowych. Znacznie łatwiejsze stało się uzyskanie nielimitowanych obecnie licencji na transport międzynarodowy. W rezultacie, liczba ciężarówek uprawnionych do wykonywania międzynarodowych transportów szybko rosła i w drugiej połowie 2005 roku była o ponad 50% większa, niż w dniu przystąpienia Polski do UE. Wzrost ilościowy podaży środków transportowych spotęgowany był przez zwiększenie szybkości ich rotacji, po likwidacji kolejek na granicach. Szybko rosnąca podaż środków transportowych wpłynęła na znaczne obniżenie stawek frachtowych, wynoszące w zależności od segmentu rynku od 10% do 30%. Wzrosły równocześnie koszty wykonywania przewozów, m.in. po wprowadzeniu w Niemczech opłat za przejazd autostradami. Szacuje się, że średni koszt transportu wewnątrz Niemiec wzrósł z tego powodu od 7% do 9 %. Bardzo ważnym problemem dla branży transportowo-logistycznej jest wzrost cen paliw. Koszty ponoszone przez PEKAES z tego tytułu wzrosły w 2005 roku o ponad 10%. Na spadek rentowności eksporterów usług transportowych wpłynęło ponadto osłabienie kursu EURO, w której to walucie ustalana jest większość frachtów za transport.

Ocenia się, że opisane powyżej zaostrome warunki konkurencji, spowodują w perspektywie eliminację części drobnych usługodawców i pozwolą na utrzymanie się na rynku przede wszystkim przedsiębiorstwom silnym kapitałowo, co powinno ustabilizować rynek. Pewnym symptomem

stabilizacji może być niewielka poprawa w zakresie poziomu frachtów zanotowana w drugiej połowie 2005 roku.

Na przykładzie Unii Europejskiej można stwierdzić, że na rozwiniętych rynkach TSL firmy o dużej skali działalności posiadają dominującą pozycję w stosunku do mniejszych podmiotów, które najczęściej świadczą usługi za pośrednictwem większych organizacji spedycyjnych. W długofalowej perspektywie jest to zjawisko stawiające PEKAES w korzystniejszej sytuacji w stosunku do mniejszych firm.

Zniesienie barier granicznych, zwiększenie przepływu towarów, kapitałów i inwestycji zaowocowało szybkim wzrostem segmentu rynku TSL obejmującego kompleksowe usługi logistyczne. Popyt na te usługi ciągle rośnie. Świadczy o tym rozwój nowoczesnych kompleksów magazynowo-logistycznych w Polsce. Pod koniec września 2005 r. w kraju dostępne było już około 1,7 mln metrów kwadratowych nowoczesnej powierzchni magazynowej, a prognozy ekspertów wskazują, że potencjał polskiego rynku w najbliższych latach zwiększy się do ponad 5 mln metrów kwadratowych powierzchni magazynowej. Szybki wzrost zanotował również segment usług spedycji drobnicowej oraz usług kurierskich.

W 2005 roku dominowały na rynku wiodące dotychczas firmy, w tym zwłaszcza przedsiębiorstwa należące do zagranicznych koncernów spedycyjno-logistycznych. W segmencie rynku obejmującym międzynarodową spedycję drogową w Polsce silną pozycję posiadała nadal spółka Grupy: PEKAES Multi – Spedytor Sp. z o.o. Głównymi firmami konkurencyjnymi dla PEKAES Multi – Spedytor są zarówno firmy specjalizujące się w międzynarodowej spedycji drogowej, jak i firmy o szerokim zakresie działalności spedycyjno-logistycznej, takie jak: Schenker, Vos Logistics, Raben, JAS-FBG, Kuhne&Nagel, Militzer&Munch, CJ International.

Sektor serwisowo-handlowy

Działalność sektora serwisowo - handlowego Grupy obejmowała następujące usługi:

- Obsługa serwisowa taboru ciężarowego,
- Usługowe bieżnikowanie opon,
- Sprzedaż opon,
- Sprzedaż pojazdów ciężarowych,
- Sprzedaż paliw płynnych,
- Sprzedaż części zamiennych.

W zakresie działalności serwisowo-handlowej Grupa PEKAES posiada silną pozycję na polskim rynku bieżnikowania opon. Prowadzącą tą działalność spółka ATB Truck S.A. z łączną sprzedażą opon bieżnikowanych przekraczającą 47,5 tys. sztuk zajęła ponownie w roku 2005 pozycję zdecydowanego lidera na rynku polskim. Największy konkurent, firma Geyer & Hosaya sprzedała o około 10 tys. sztuk opon mniej. Osiągnięcie to jest o tyle istotne, że w zakresie sprzedaży opon do pojazdów ciężarowych w roku 2005 zanotowano w Polsce, wg opinii ekspertów spadek w porównaniu do roku 2004. Ponadto produkty ATB TRUCK S.A. są powszechnie uważane za najlepsze na rynku. Podobnie wysoko oceniany jest stosowany przez Spółkę system dystrybucji produktów i organizacji usługi bieżnikowania.

Członkostwo Polski w Unii Europejskiej powoduje zbliżenie do zachodnich standardów, także w zakresie eksploatacji opon. W krajach Europy Zachodniej udział opon bieżnikowanych w rynku sprzedaży opon do pojazdów ciężarowych jest ponad dwukrotnie wyższy niż obecnie w Polsce, stąd wniosek, że krajowy rynek opon bieżnikowanych będzie wzrastał przez najbliższe lata.

W 2005 roku na polskim rynku działało ponad 25 zakładów bieżnikujących opony w technologii „na zimno”, stosowanej przez ATB TRUCK S.A. Firmy liczące się w tej grupie pod względem zarówno potencjału jak i pozycji rynkowej, to: Geyer & Hosaya, Colmec, Domar, Eurogum, JMK Kowalscy.

2. Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej PEKAES

Grupa PEKAES koncentruje swoją działalność na usługach w branży TSL, oferując pełny wachlarz kompleksowych usług z tego zakresu zarówno na rynku międzynarodowym, jak i polskim. Wieloletnie doświadczenie, posiadana infrastruktura i potencjał rozwojowy Grupy stwarzają silną pozycję konkurencyjną w usługach sektora TSL, pozwalającą konkurować z dużymi firmami na rynku międzynarodowym i polskim.

Grupa działa na rynku ponad 40 lat, co daje jej ogromne doświadczenie, znajomość rynku oraz rozbudowaną sieć przedstawicielstw i filii zarówno w Polsce jak i za granicą. Będąc jednocześnie jedną z największych w Polsce organizacji spedycyjno – transportowych, Grupa sytuuje się w czołówce firm branży TSL.

Spółki Grupy posiadają certyfikaty jakości ISO 9001:2001, certyfikat Wewnętrznego Systemu Kontroli Obrotu, (WSK), certyfikaty HACCP, AQAP, NCAGE. Posiadane certyfikaty są zapewnieniem wysokiej jakości oferowanych usług, pozytywnie wpływają na wizerunek Grupy i w istotny sposób wpływają na jej pozycję konkurencyjną na rynku TSL.

Mając na względzie dostosowywanie struktury Grupy do potrzeb rynku oraz poprawę osiąganych wyników finansowych Zarząd PEKAES S.A. podejmował działania restrukturyzacyjne. Najistotniejszym z nich było rozpoczęcie procesu połączenia spółek zależnych PEKAES Multi – Spedytor Sp. z o.o. i PEKAES Transport S.A., którego głównym celem było ograniczenia kosztów i poprawa konkurencyjności Grupy. Proces ten został zawieszony ze względu na opracowanie kompleksowego Planu Rozwoju i Restrukturyzacji Grupy. Opracowanie i wdrożenie Planu zapewni rozwój całej Grupy PEKAES zarówno w obszarze spedycji i transportu, jak i zaawansowanych usług logistycznych, zapewniających wyższą jakość oraz rentowność prowadzonej działalności.

W dniu 26 sierpnia 2005 roku NWZA PEKAES S.A. podjęło Uchwałę w sprawie utworzenia w PEKAES S.A. funduszu na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy. Utworzony fundusz nie został jednak zasilony środkami z zysków lat ubiegłych.

3. Analiza SWOT Grupy PEKAES

Silne strony

- Znana marka pod którą spółka działa od 47 lat,
- Wykwalifikowany i doświadczony personel.
- Bardzo silny standing finansowy,
- Własna flota.

Słabe strony

- Strategia i organizacja niedopasowana do wymogów rynku,
- Brak aktywnej polityki produktowej,
- Brak aktywnej sprzedaży,
- Niska efektywność zarządzania taborem i siecią drobnicową,
- Brak identyfikacji PEKAES na rynku z rozbudowanym portfelem usług.

Szanse

- Istniejąca sieć drobnicowa,
- Baza klientów,
- Dynamiczny rozwój sektora,
- Potencjał outsourcingu,
- Otwartość pracowników na zmiany.

Zagrożenia

- Konkurencyjny rynek,
- Wrażliwość na ceny paliw,
- Presja cenowa ze strony Klientów,
- Zmiany rynku pracy, migracja kierowców,
- Wrażliwość na wahania kursów walut

4. Wpływ nietypowych czynników i zdarzeń na wyniki Grupy Kapitałowej PEKAES w roku 2005.

Istotnym zdarzeniem roku 2005 było pojawienie się akcjonariusza większościowego, którego celem jest wzrost wartości akcji w wyniku aktywnego wsparcia Spółki jako strategiczny inwestor finansowy, w procesie restrukturyzacji i budowy wieloletniej strategii rozwoju oraz w zakresie implementacji najlepszych praktyk ładu korporacyjnego. Zdarzenie to nie wpłynęło bezpośrednio na wyniki Spółki, ale jest istotne dla działalności spółek Grupy PEKAES w przyszłości.

VI. Istotne zdarzenia po zakończeniu roku 2005

Po zakończeniu 2005 roku w spółce dominującej PEKAES S.A. zaszło szereg zdarzeń, które mają istotny wpływ na funkcjonowanie Grupy w roku 2006 i latach następnych.

W wyniku transakcji pakietowej zawartej na GPW w Warszawie w dniu 16 stycznia 2006 roku Bank Gospodarstwa Krajowego zmniejszył swój udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu PEKAES S.A. do poziomu poniżej 10%. W wyniku powyższego Bank Gospodarstwa Krajowego po rozliczeniu transakcji w dniu 18 stycznia 2006r. posiada 2.749.697 akcji Spółki, stanowiących 8,27% kapitału zakładowego PEKAES S.A.

W wyniku w/w transakcji pakietowej zawartej na GPW w Warszawie w dniu 16 stycznia 2006 roku AKJ Management Spółka Akcyjna Logistyka Sp.k. zwiększyła udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu PEKAES S.A. do poziomu powyżej 50%. W wyniku powyższego AKJ Management Logistyka posiada 18.287.498 akcji Spółki, stanowiących 55% kapitału zakładowego PEKAES S.A. minus dwie akcje.

W wyniku transakcji zbycia akcji PEKAES S.A. przeprowadzonych w dniu 17 marca 2006 roku Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK zmniejszył udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu PEKAES S.A. do poziomu poniżej 5%. W wyniku powyższego Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK posiada 1.546.158 akcji Spółki, stanowiących 4,65% kapitału zakładowego PEKAES S.A.

Tabela nr 16 przedstawia strukturę akcjonariuszy PEKAES S.A. posiadających powyżej 5% akcji Spółki (według informacji posiadanych na dzień 27 marca 2005 roku).

Tabela 16. Akcjonariusze PEKAES S.A.

<i>Akcjonariusz</i>	<i>Akcje/głosy</i>	<i>Wartość w zł</i>	<i>Udział w %</i>
<i>AKJ Management Spółka Akcyjna Logistyka Sp.k.</i>	<i>18 287 498</i>	<i>18 287 498</i>	<i>55,00%</i>
<i>BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO</i>	<i>2 749 697</i>	<i>2 749 697</i>	<i>8,27%</i>
<i>Pozostali</i>	<i>12 212 805</i>	<i>12 212 805</i>	<i>36,73%</i>
Kapitał zakładowy Spółki	33 250 000	33 250 000	100,00%

W dniu 13 marca 2006 roku Rada Nadzorcza PEKAES S.A. odwołała Pana Jana Dalgiewicza z funkcji Prezesa Zarządu Spółki oraz Panów Witolda Szejde, Wacława Wojciechowskiego i Ryszarda Witka z funkcji Członków Zarządu Spółki. Jednocześnie w tym dniu Rada Nadzorcza powołała w skład Zarządu PEKAES S.A. Pana Macieja Bielickiego jako Prezesa Zarządu - Dyrektora ds. Logistyki oraz Panią Ewę Kozak jako Członka Zarządu - Dyrektora Finansowego.

W miesiącu marcu 2006 roku Zarząd PEKAES S.A. podjął decyzję o ulokowaniu środków finansowych w kwocie 20.469.145,58 PLN w Banku Handlowym S.A. w celu ustanowienia depozytu kaucyjnego na zabezpieczenie produktów kredytowych Banku (kredyty obrotowe, gwarancje) wykorzystywanych przez Spółki Grupy PEKAES, głównie PEKAES Multi – Spedytor Sp. z o.o. oraz PEKAES Transport S.A. Umowa o depozyt została zawarta w dniu 07 kwietnia 2006 roku.

W związku z zakupem w 2005 roku 85,45% udziałów spółki Expolco Transped Sp. z o.o. w miesiącu kwietniu 2006 roku zgodnie z zawartą umową planowana jest wypłata sprzedającym dodatkowego wynagrodzenia w maksymalnej wysokości 570 tys. zł, uzależnionego od wyników osiągniętych w 2005 roku przez powyższą spółkę.

W okresie pierwszych 4 miesięcy 2006 roku trwały prace nad opracowywaniem Planu Rozwoju i Restrukturyzacji Grupy PEKAES, którego celem jest wzrost wartości rynkowej Spółki m.in. dzięki realizacji nowej strategii rozwoju, zwiększeniu efektywności operacyjnej i jakości usług świadczonych dla Klientów.

Aby stworzyć podstawy do budowy Planu Rozwoju i Restrukturyzacji przeprowadzono w I kwartale 2006 roku przeglądy audytorskie w zakresie: strategii, procesów operacyjnych, finansów, podatkowym, prawnym oraz personalnym.

W dniu 8 maja 2006 r. Rada Nadzorcza Spółki dominującej przyjęła założenia Planu Rozwoju i Restrukturyzacji, które zostały zaprezentowane Akcjonariuszom i Inwestorom w dniu 10 maja 2006 r.

VII. Zamierzenia na rok 2006

1. Strategia rozwoju i zamierzenia inwestycyjne

Zamierzenia Grupy kapitałowej na 2006 rok zostały precyzyjnie ustalone w Planie Rozwoju i Restrukturyzacji Grupy PEKAES, który po przyjęciu przez Radę Nadzorczą spółki PEKAES S.A. w dniu 8 maja 2006 roku jest obecnie wdrażany w życie.

Podstawą opracowania planu stanowiły prowadzone od grudnia 2005 roku prace audytorskie, mające na celu przegląd i identyfikację ryzyka oraz czynników hamujących rozwój Grupy PEKAES. Głównymi celami przyjętego do realizacji Planu Rozwoju i Restrukturyzacji jest:

- Wdrożenie komplementarnego i nowoczesnego portfela usług logistycznych,

- Stworzenie sprawnej i innowacyjnej organizacji,
- Rozwój silnej krajowej i międzynarodowej sieci sprzedaży,
- Usprawnienie kluczowych procesów operacyjnych,
- Stabilizacja wyników finansowych,
- Tworzenie wartości dla Akcjonariuszy,

Szacowane koszty restrukturyzacji wyniosą 12 – 13 mln zł, na co w ciężar wyniku 2005 roku i I kwartału 2006 roku utworzono rezerwę w łącznej kwocie 7.729 tys. zł. Spodziewane efekty finansowe realizacji Planu oszacowano na 38,5 mln zł w postaci poprawy skonsolidowanego zysku EBITDA do końca II kwartału 2007 roku.

Plan działań, które przeprowadzone zostaną w ramach realizacji Planu Rozwoju i Restrukturyzacji, obejmują działania zmierzające do:

- I. Poprawy jakości usług i marż oraz efektywności wykorzystania majątku, w tym:
 - 1) Program poprawy efektywności operacyjnej
 - zarządzania taborem w przewozach całopojazdowych,
 - sieci drobnicowej,
 - logistyki magazynowej,
 - 2) Program redukcji kosztów,
 - 3) Program restrukturyzacji finansowej.
- II. Wzmocnienia pozycji rynkowej Grupy PEKAES, w szczególności poprzez:
 - 1) Rozwój istniejących i nowych produktów i usług,
 - 2) Rozwój aktywnej sprzedaży,
 - 3) Wzmocnienie marki PEKAES,
 - 4) Rozwój partnerskiej sieci międzynarodowej.
- III. Budowy jednolitej i sprawnej organizacji poprzez m.in.:
 - 1) Integrację Grupy Kapitałowej,
 - 2) Wdrożenie nowej struktury organizacyjnej,
 - 3) Zapewnienie pracownikom szkoleń i wdrożenie systemów motywacyjnych,
 - 4) Implementację zaawansowanych metod zarządzania, w tym zrównoważonej karty wyników oraz systemu informacji zarządczej.

Kolejnym etapem wdrażania zmian w Grupie kapitałowej, po opracowaniu i implementacji Planu Rozwoju i Restrukturyzacji, jest opracowanie wieloletniej strategii rozwoju PEKAES na lata 2007 – 2009. Wizja strategicznego rozwoju PEKAES S.A. przewiduje następujące działania:

- Istotne zwiększenie obrotów w ciągu 3 lat bez akwizycji,
- Zwiększenie efektywności prowadzonej działalności – wzrost wskaźnika EBITDA do poziomu 10% do końca 2007 roku,
- Unowocześnienie portfela oferowanych usług,
- Budowa partnerskich relacji z Klientami i coraz wyższych w porównaniu do rynkowych, standardów jakości usług logistycznych,
- Dynamiczny rozwój krajowej i międzynarodowej sieci drobnicowej,
- Wzrost rentowności międzynarodowych przewozów całopojazdowych.

Elementem szczegółowego opracowywania wieloletniej Strategii będzie obszar planowanych inwestycji. Założeniem jest kontynuacja budowy i unowocześnianie obiektów infrastrukturalnych dla potrzeb rozwoju Grupy, głównie obiektów bazy magazynowo – spedycyjnej, które zostaną zlokalizowane w rejonach strategicznych dla handlu i dystrybucji towarów w Polsce i Unii Europejskiej. Planowana jest budowa w kompleksów magazynowych w nowo powstających centrach logistyczno – spedycyjnych, z zastrzeżeniem, że inwestycje dokonywane są pod potrzeby konkretnej bazy Klientów, dla których Grupa PEKAES świadczy lub zamierza świadczyć kompleksową obsługę logistyczną. Spółka będzie dążyła do optymalizacji kosztów budowy oddziałów, terminali, czy centrów logistycznych, poprzez wybór właściwej struktury finansowania tych inwestycji lub zamiast

budowy decyzje o wynajmie powierzchni potrzebnych Spółce na rozwój podstawowej działalności operacyjnej. Szczegółowy plan inwestycyjny zostanie opracowany w ramach strategii na lata 2007 – 2009, po dokonaniu dokładnej analizy rynku i opracowaniu planu marketingowego Grupy PEKAES.

W dalszym ciągu realizowane będą inwestycje w zakresie unowocześniania infrastruktury i systemów informatycznych, obejmujące:

- kontynuację wdrożenia systemów zapewniających wsparcie głównych procesów biznesowych (zarządzanie magazynami, zarządzanie procesem logistycznym, zarządzanie flotą pojazdów),
- zakończenie wdrożenia nowoczesnych technologii informatycznych umożliwiających zaoferowanie klientom nowych usług (śledzenie przesyłek, składanie zleceń, współpracę systemów informatycznych z systemami informatycznymi kluczowych klientów),
- zakończenie wdrażania systemu klasy ERP, w tym dostosowanie tego systemu do planowanej zmiany struktury Grupy,
- wdrożenie systemu zarządzania relacjami z klientami CRM.

W chwili obecnej kontynuowane będą zadania inwestycyjne rozpoczęte w roku 2005, które prezentuje tabela nr 17.

Tabela 17. Zamierzenia inwestycyjne Grupy Kapitałowej PEKAES na 2006 rok

I.p.	Inwestycje 2006	
1	System zarządzania flotą - kontynuacja	517
	Dokupienie gruntu pod budowę magazynu we	
2	Wrocławiu	5 699
4	Budowa stacji paliw Szczecin	3 700
5	Modernizacja stacji obsługi w Słubicach - kontynuacja	535
	Modernizacja stacji obsługi w Słubicach -	
6	modernizacja myjni	600
7	Budowa hali magazynowej Tychy	275
	Modernizacja posadzki w magazynie PMS w	
8	Słubicach	720
9	SAP zintegrowany system FK	1 161
	Dopłata do ceny nabycia spółki EXPOLCO-	
10	TRANSPED	570
11	Zakup środków transportowych	2 295
12	Zakup maszyn i urządzeń	2 150
13	Systemy SAP , DCS	4 975
14	Inne	2 007
	RAZEM	25 204

Główne wydatki inwestycyjne obejmują zakup i wdrożenie systemów informatycznych za łączną kwotę 6 653 tys zł (26% łącznych wydatków inwestycyjnych) oraz zakup gruntu za kwotę 5 699 tys zł (23%) w ramach inwestycji w nowy oddział Spółki na jednym z kluczowych rynków we Wrocławiu. Budowa stacji paliw w Szczecinie obejmuje ukończenie inwestycji, która leży poza podstawową działalnością Spółki w obszarze rynku TSL. Działalność pomocnicza, w tym serwisowa i zarządzania stacjami paliw zgodnie z zamierzeniami Planu Rozwoju i Restrukturyzacji, ma zostać skupiona w jednej spółce serwisowej, która ma świadczyć usługi zarówno na potrzeby Grupy Kapitałowej jak i poza nią.

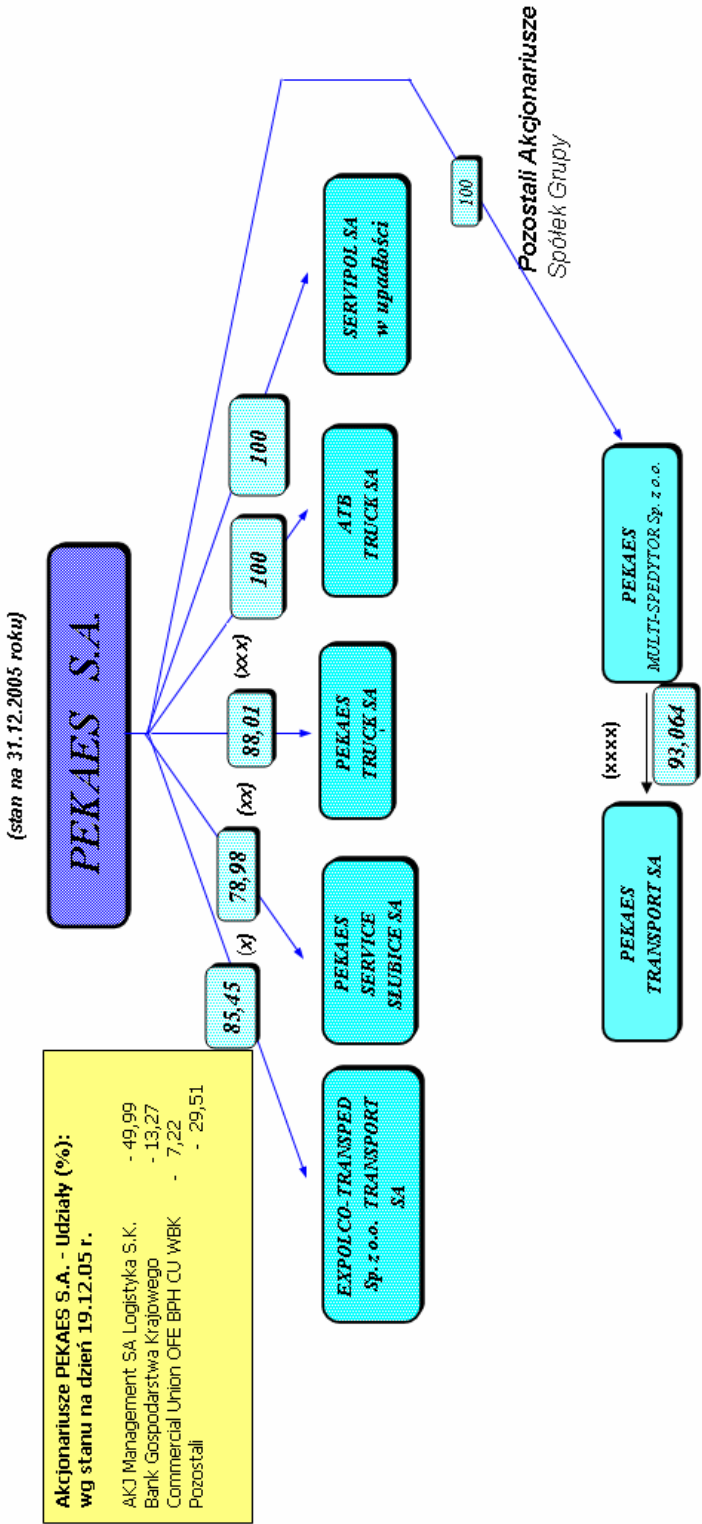
Spółka przeznaczy na finansowanie planowanych działań inwestycyjnych środki pozyskane z emisji akcji, przeprowadzonej w publicznej ofercie w listopadzie 2004 roku.

2. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Aktualna sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej jest dobra. Spółka dominująca zachowuje znaczne rezerwy środków finansowych (przeznaczonych głównie na finansowanie inwestycji), zabezpieczających możliwość terminowego regulowania zobowiązań. Integracja Grupy Kapitałowej powinna znacznie poprawić wyniki finansowe i efektywność zarządzania płynnością finansową spółek z Grupy PEKAES, w tym zwłaszcza spółek zależnych PEKAES Transport S.A. i PEKAES Multi-Spedytor Sp.z.o.o.

Wdrażany obecnie Plan Rozwoju i Restrukturyzacji ma na celu wyraźną poprawę efektywności operacyjną Grupy, zmianę modelu organizacji na sprzyjający elastycznemu, szybkiemu reagowaniu na zachowania rynku i potrzeby Klientów. Przyszłe zyski z prowadzonej działalności, będą wynikiem integracji, poprawy efektywności działań, wdrożenia jednolitego systemu zarządzania taborem, rozszerzenia oferty i nowej polityki sprzedaży, która uświadomi rynkowi rzeczywiste możliwości Firmy i korzyści z współpracy z silnym partnerem. Wzrost rynkowy i poprawą wyników finansowych mają w efekcie budować wartość akcji Grupy PEKAES na rynku kapitałowym.

Struktura organizacyjna Grupy jednostek powiązanych emitenta



- % udział Pekaes w pozostałych Spółkach powiązanych**
- Spółki zagraniczne:**
1. Hollpeks (Holandia) - 100%
- Spółki zarejestrowane w Polsce**
1. TBC Sp. z o.o. - 100%
 2. Spedcont Sp. z o.o. - 47,07%
 3. Global S.A. - 30%

(x)	14,55% - pozostali
(xx)	21,02% - pracownicy
(xxx)	11,99% - pracownicy
(xxxx)	0,023% - Skarb Państwa 6,913% - pracownicy

Załącznik nr 2

Informacja o umowach znaczących dla emitenta w 2005r.

1. Dnia 11 marca 2005 r. zawarto ze spółką Volvo Polska Sp. z o.o. umowę na dostawę 25 szt. ciągników siodłowych o wartości 6.749 tys. PLN
2. Dnia 17 marca 2005 roku zawarto ze spółką Iveco Poland Sp. z o.o. umowę na dostawę 30 szt. ciągników siodłowych - łącznie na kwotę 7.787 tys. PLN.
3. Dnia 4 kwietnia 2005 roku zawarto ze spółką Renault Truck Polska Sp. z o.o. umowę na dostawę 24 szt. ciągników siodłowych - łącznie na kwotę 6.230 tys. PLN.
4. Dnia 23 czerwca 2005 r. zawarto z IBM Polska Sp. z o.o. umowę na usługi wdrożeniowe mySAP w PEKAES S.A. na kwotę 1.238 tys. PLN.
5. Dnia 12 lipca 2005 roku zawarto umowę nabycia przez PEKAES S.A. 276 udziałów spółki Expolco Transped Sp. z o.o. stanowiących 85,45 % kapitału zakładowego spółki, za cenę 5.130 tys. PLN (dodatkowo sprzedającym przysługuje wynagrodzenie dodatkowe w kwocie nie wyższej niż 570 tys. PLN uzależnione od wyników spółki).
6. Dnia 15 lipca 2005 roku zawarto umowę z firmą Qualcomm na zakup i wdrożenie systemu zarządzania flotą - wartość umowy 1.343 tys EUR.

Załącznik nr 3

Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie 12 miesięcy przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 tys. Euro.

1. W dniu 25.01.2005 wygasły umowy pożyczek w związku z całkowitą, przedterminową ich spłatą przez:
 - PEKAES MULTI-SPEDYTOR Sp. z o.o.; umowa z dnia 13.07.2004 roku na kwotę 3.300 tys. PLN, z terminem spłaty 29.02.2008 r.,
 - PEKAES MULTI-SPEDYTOR Sp. z o.o.; umowa z dnia 02.09.2004 r., na kwotę 2.200 tys. PLN, z terminem spłaty 29.02.2008 r.,
 - PEKAES SERVICE SŁUBICE S.A.; umowa z dnia 31.12.2001 r., na kwotę 4.195 tys. PLN., z terminem spłaty 31.12.2006 r.
2. W dniu 29.09.2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Spółki PEKAES MULTI-SPEDYTOR uchwaliło podwyższenia kapitału zakładowego tej Spółki. Wysokość kapitału zakładowego po jego zmianie wyniosła 29.412.100,00 PLN. Wkłady niepieniężne (w postaci akcji Spółki PEKAES TRANSPORT) w wartości 30.453.946,30 PLN zostały wniesione przez PEKAES S.A.
W wyniku tej operacji procentowy udział PEKAES SA w kapitale zakładowym PEKAES MULTI-SPEDYTOR Sp. z o.o. nie uległ zmianie (100%), natomiast PEKAES S.A. nie jest już akcjonariuszem PEKAES TRANSPORT S.A.
3. W okresie 12 m-cy 2005 PEKAES S.A. uzyskała przychody od Spółki PEKAES TRANSPORT S.A. z tytułu dzierżawy taboru w wartości 26.067 tys. PLN.
4. W okresie 12 m-cy 2005 PEKAES S.A. uzyskała przychody od Spółki PEKAES MULTI-SPEDYTOR Sp. z o.o. z tytułu dzierżawy i wynajmu nieruchomości w wartości 9.099 tys. PLN.
5. W okresie 12 m-cy 2005 PEKAES S.A. uzyskała przychody od Spółki PEKAES SERVICE SŁUBICE z tytułu dzierżawy i wynajmu nieruchomości w wartości 3.087 tys. PLN.

Załącznik nr 4

Liczba i wartość nominalna akcji PEKAES S.A. i Spółek Grupy Kapitałowej PEKAES, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących wg posiadanych informacji na dzień 31.12.2005 r.

Pan Jan Dalgiewicz - Prezes Zarządu PEKAES S.A. posiada:

Nazwa Spółki	Liczba akcji	Wartość akcji
PEKAES S.A.	641	641

Pan Witold Szpejda - członek Zarządu PEKAES S.A. posiada:

Nazwa Spółki	Liczba akcji	Wartość akcji
PEKAES S.A.	573	573

Pan Wacław Wojciechowski - członek Zarządu PEKAES S.A. posiada:

Nazwa Spółki	Liczba akcji	Wartość akcji
PEKAES S.A.	561	561

Pan Ryszard Witek - członek Zarządu PEKAES S.A. posiada:

Nazwa Spółki	Liczba akcji	Wartość akcji
PEKAES S.A.	100	100

Pani Ewa Kozak - członek Zarządu PEKAES Multi-Spedytor Sp z o.o. posiada:

Nazwa Spółki	Liczba akcji	Wartość akcji
PEKAES S.A.	10	10

Pan Włodzimierz Pepeta – członek Zarządu ATB Truck S.A. posiada:

Nazwa Spółki	Liczba akcji	Wartość akcji
PEKAES S.A.	4.000	4.000

Pan Maciej Nowicki - członek Zarządu PEKAES Transport S.A. posiada:

Nazwa Spółki	Liczba akcji	Wartość akcji
PEKAES Transport S.A.	100	100

Pan Sławomir Gnacikowski - członek Rady Nadzorczej PEKAES Transport S.A. posiada:

Nazwa Spółki	Liczba akcji	Wartość akcji
PEKAES Transport S.A.	1.411	1.411

Załącznik nr 5

Informacja o pożyczkach według terminów wymagalności, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielanych przez PEKAES S.A. podmiotom powiązanym wg stanu na 31.12.2005 r.

tys. zł.

L.p.	Pożyczkobiorca	Data zawarcia umowy	Kwota pożyczki w zł	Stan na dzień 31.12.2005 r.	Termin spłaty	Warunki spłaty
1	ATB TRUCK S.A.	10.05.2005	1 900 000,00	1 750	31.10.2010	63 raty po 30 000 przy czym ostatnia w kwocie 40 000 + odsetki WIBOR 1M powiększony o marżę 0,25 %
2	PEKAES TRANSPORT S.A.	14.12.2005	1 696 044,00	0,00	30.06.2009	36 rat po 47 112,33 + odsetki WIBOR 1M powiększone o 0,25 % marża

Załącznik nr 6/1

Wykaz poręczeń i gwarancji udzielonych przez Pekaes S.A. według stanu na dzień 31.12.2005r.

w tys. zł

L.P.	Beneficjent	Forma poręczenia	Data udzielenia poręczenia	Data wygaśnięcia poręczenia	Kwota w walucie	Kwota w złotych	Przedmiot poręczenia	Dla kogo
1	ZMPD WARSZAWA	blokada lokaty bankowej	01-06-2004	21-09-2006	2 000 USD	7	karnet TIR GX 41974637	Pekaes S.A.
2	BANK HANDLOWY	poręczenie	26-09-2003	30-09-2006	24 000 000,00 PLN	24 000	poręczenie za zobowiązania z tytułu udzielonych przez bank gwarancji i kredytów dla Spółek Grupy	Spółki Grupy Pekaes
3	TU i R Cigna Stu S.A.	weksel in blanco z wystawienia	15-04-2004	14-04-2007	8 000,00 USD	26	zabezpieczenie gwarancji ubezpieczeniowej dla ZMPD - karnety TIR	Pekaes S.A.

Załącznik nr 6/2

Wykaz poręczeń i gwarancji udzielonych przez Pekaes Multi-Spedytor Sp. z o.o. według stanu na dzień 31.12.2005r.

w tys. zł

L.P.	Beneficjent	Forma poręczenia	Data udzielenia poręczenia	Data wygaśnięcia poręczenia	Kwota w walucie	Kwota w złotych	Przedmiot poręczenia	Dla kogo
1	Biuro Obsługi Transportu Międzynarodowego	gwarancje	27-06-2004	26-06-2006		400	porozumienie nr 13/2003 gwarancja pobierania kart opłaty drogowej	Biuro Obsługi Transportu Międzynarodowego
2	Dyrektorzy właściwych Izb Celnych	gwarancje		na czas określony - 1 rok		7.740	weksle własne	Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji CIGNA STU SA