

Spis treści:

I. OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ.....	1
I.1. KAPITAŁY I AKCJONARIAT JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ.....	1
I.2. WŁADZE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ.....	2
I. 2.1. ZARZĄD PEKAES S.A.	2
I. 2.2. RADA NADZORCZA PEKAES S.A.	2
I.3. UDZIAŁ PEKAES S.A W SPÓŁKACH GRUPY KAPITAŁOWEJ WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 30.06.2005 ROKU.....	3
II. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ PEKAES.....	4
II.1. PRZYCHODY	5
II.2. KOSZTY	7
II.3. KOSZTY W UKŁADZIE RODZAJOWYM	9
II.4. WYNIK FINANSOWY.....	10
II.5. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA	11
III. MAJĄTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ PEKAES I ŹRÓDŁA JEGO FINANSOWANIA.....	12
III.1. AKTYWA TRWAŁE.....	13
III.2. AKTYWA OBROTOWE	14
III.3. ŹRÓDŁA FINANSOWANIA	15
III.4. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	16
III.5. WSKAŹNIKI FINANSOWE.....	18
IV. POLITYKA PERSONALNA.....	19
IV.1. ZATRUDNIENIE	19
IV.2. WYNAGRODZENIA	19
IV.3. POLITYKA SOCJALNA.....	19
IV.4. SZKOLENIA	20
V. CHARAKTERYSTYKA CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ PEKAES.....	20
V.1. OCENA CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ	20
VI. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY PEKAES	20
VII. ISTOTNE ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU I PÓŁROCZA 2005.....	21
VIII. ZAŁĄCZNIKI.....	23-29

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.

Sprawozdaniem skonsolidowanym za I półrocze 2005r., poza PEKAES S.A. objęte zostały następujące podmioty, będące spółkami zależnymi:

- PEKAES Multi-Spedytor Sp. z o.o. w Warszawie,
- PEKAES Transport S.A. w Błoniu,
- PEKAES Truck S.A. w Szczecinie,
- PEKAES-Service Słubice S.A. w Słubicach,
- ATB Truck S.A. w Warszawie,
- PEKAES Multi-Service Sp. z o.o.

Spółka PEKAES Multi-Spedytor Sp. z o.o. w Warszawie nie sporządza od dnia 01.01.2005r. konsolidacji I stopnia, którą obejmowała spółkę PEKAES Multi-Service Sp. z o.o.

Wartość udziałów PEKAES S.A. w spółkach Grupy zaprezentowano w tabeli 2 na str. 4.

Ponadto prezentowane sprawozdanie skonsolidowane obejmuje jednostkę stowarzyszoną Spedycja Polska „Spedcont” Sp. z o.o. w Łodzi.

Strukturę organizacyjną Grupy Kapitałowej PEKAES przedstawia Załącznik nr 1.

I.1. Kapitały i akcjonariat jednostki dominującej

Według stanu na dzień 30 czerwca 2005r. kapitał zakładowy PEKAES S.A. wynosił 33.250.000 PLN, na który składa się 33.250.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda.

Tabela nr 1 przedstawia strukturę akcjonariuszy PEKAES S.A. posiadających powyżej 5% akcji Spółki w dniu 30 czerwca 2005 roku.

Tabela 1. Akcjonariusze PEKAES S.A.

Lp.	Akcjonariusze	Akcje/głosy	Wartość w zł	Udział %
1.	Bank Gospodarstwa Krajowego	10 948 000	10 948 000	32,93%
2.	Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK	5 900 000	5 900 000	17,74%
3.	PZU Życie S.A.	2 083 466	2 083 466	6,27%
3.	Pozostali	14 318 534	14 318 534	43,06%
	RAZEM	33 250 000	33 250 000	100,00%

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

I.2. Władze jednostki dominującej

I. 2.1. Zarząd PEKAES S.A.

W okresie I półrocza 2005 roku Zarząd PEKAES S.A. działał w niezmiennym składzie:

Jan Dalgiewicz	– Prezes Zarządu
Witold Szpejda	– Członek Zarządu
Ryszard Witek	– Członek Zarządu
Wacław Wojciechowski	– Członek Zarządu

I.2.2. Rada Nadzorcza PEKAES S.A.

Rada Nadzorcza

W ciągu I półrocza 2005 roku skład Rady Nadzorczej PEKAES S.A. 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 Kulpiak</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 Ponulak 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 Kulpiak</i>	– Członek Rady Nadzorczej

Paweł Trzaska

– Członek Rady Nadzorczej

Piotr Stefańczyk

– Członek Rady Nadzorczej

Krzysztof Smaga

– 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 – Przewodniczącą Rady Nadzorczej oraz Pana Arkadiusza Janusa.

Z dniem 22 czerwca 2005 roku, tj. z dniem odbycia ZWZA z funkcji Członka Rady Nadzorczej zrezygnował 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 30 czerwca 2005 roku Rada Nadzorcza PEKAES S.A. działała w następującym składzie:

Wioletta Pawłowska

– Przewodniczący Rady Nadzorczej

Janusz Diemko

– Członek Rady Nadzorczej

Arkadiusz Janus

– Członek Rady Nadzorczej

Piotr Stefańczyk

– Członek Rady Nadzorczej

Krzysztof Smaga

– Członek Rady Nadzorczej

Paweł Trzaska

– Członek Rady Nadzorczej

Według stanu na 30.06.2005 r. spośród osób zarządzających akcje PEKAES S.A. posiadają:

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

I.3. Udział PEKAES S.A. w spółkach Grupy Kapitałowej według stanu na dzień 30.06.2005 roku.

Wartość akcji i udziałów posiadanych przez PEKAES S.A. w spółkach Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją w I półroczu 2005 roku zawarto w tabeli nr 2.

Tabela 2. Udział PEKAES S.A. w spółkach Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją

Lp.	Nazwa Spółki	Wysokość kapitału w zł	Wartość udziału Pekaes w zł	Udział Pekaes w %
1	PEKAES MULTI-SPEDYTOR Sp. z o.o.	1.000.000	1.000.000	100,00
2	PEKAES TRANSPORT S.A.	30 529 603	28 412 102	93,064
3	PEKAES TRUCK S.A.	2.246.000	1.976.800	88,01
4	PEKAES SERVICE ŚLUBICE S.A.	668.980	528.370	78,98
6	ATB TRUCK S.A.	3.419.620	3.419.620	100,00

W dniu 2 marca 2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki PEKAES TRANSPORT S.A. podjęło uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego spółki o 15.831,00 zł, co stanowi 15.831 szt. akcji. Dnia 10 maja 2005 roku Spółka PEKAES TRANSPORT S.A. otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy (XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego) o zarejestrowaniu obniżenia kapitału zakładowego spółki, który po zmianie wynosi 30.529.603 zł.

W wyniku ww. zmiany wartość udziału PEKAES S.A. w PEKAES TRANSPORT S.A. pozostała bez zmian i nadal stanowi 28.412.102 zł, nieznacznie spadł tylko procentowy udział PEKAES S.A. w strukturze kapitału PEKAES TRANSPORT SA (z 93,02% na 93,064%).

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	I półrocze 2005	I półrocze 2004	Wartość zmiany	Dynamika w %
1.	Przychody ogółem	239 589	290 177	-50 588	82,57%
2.	Koszty ogółem	234 996	266 149	-31 153	88,29%
3.	Zysk /Strata brutto	4 593	24 160	-19 567	19,01%
4.	Zysk/ Strata netto	2 197	19 671	-17 474	11,17%

Skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej PEKAES na dzień 30.06.2005r. wynosi 2.197 tys. zł, podczas gdy na 30.06.2004 rok wyniósł 19.671 tys. zł. Pogorszenie wyniku o 17 mln zł spowodowane jest utrzymującymi się negatywnymi zjawiskami dotyczącego całego rynku TSL, tj. rosnące ceny paliwa, wprowadzone opłaty drogowe (przede wszystkim Niemcy) oraz nadpodaż taboru, który doprowadził do spadku stawek frachtowych do poziomu minimalnej opłacalności, a na niektórych kierunkach poniżej tego progu.

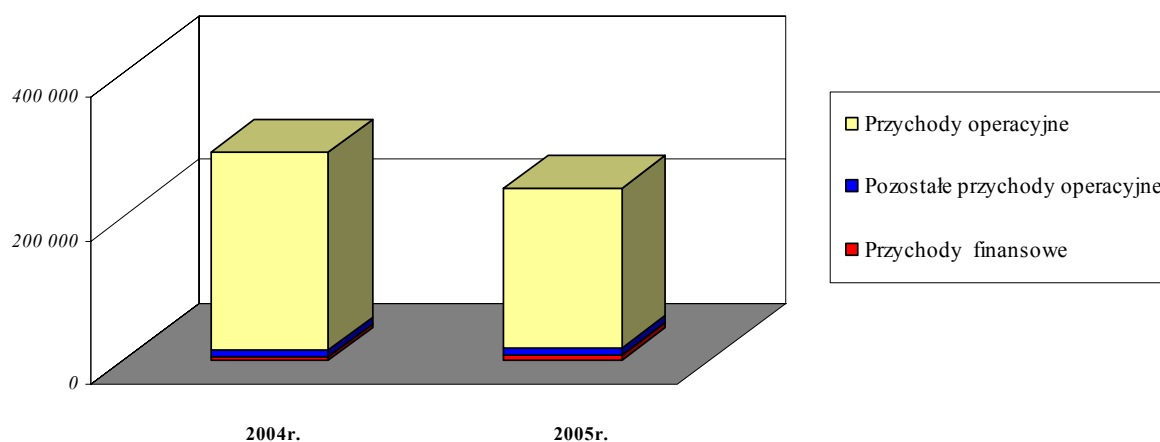
II.1. Przychody

Przychody ogółem osiągnięte przez Grupę Kapitałową zmniejszyły się w stosunku do uzyskanych za I półrocze 2004r. o 50.588 tys. zł. tj. o 17,43%. Wielkość oraz strukturę przychodów zrealizowanych w I półroczu 2005 roku prezentuje tabela nr 4.

Tabela 4. Struktura przychodów ogółem Grupy PEKAES

w tys. zł

Lp.	Wyszczególnienie	I półrocze 2005	Struktura	I półrocze 2004	Struktura	Dynamika Wartość	%
1.	Przychody operacyjne	223 301	93,20%	276 149	95,17%	-52 848	80,86%
2.	Pozostałe przychody operacyjne	7 979	3,33%	8 541	2,94%	-562	93,42%
3.	Przychody finansowe	8 309	3,47%	5 487	1,89%	2 822	151,43%
	Przychody ogółem	239 589	100%	290 177	100%	-50 588	82,57%



Podstawowym źródłem przychodów Grupy PEKAES w I półroczu 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	I półrocze 2005		I półrocze 2004		Dynamika	
			Struktura		Struktura	Wartościowa	%
1.	Usług transportowo -spedycyjno -logistyczne	171 790	81,92%	219 551	81,91%	-47 761	78,25%
2.	Usług obsługi serwisowej	4 709	2,25%	4 171	1,56%	538	112,90%
3.	Usług regularnych linii autobusowych			11 967	4,46%	-11 967	***
4.	Usług bieżnikowania	3 793	1,81%	3 446	1,29%	347	110,07%
5.	Wyrobow	6 695	3,19%	7 584	2,83%	-889	88,28%
6.	Towarów i materiałów	22 709	10,83%	21 302	7,95%	1 407	106,61%
	RAZEM	209 696	100,00%	268 021	100,00%	-58 325	78,24%

Przychody z podstawowej działalności operacyjnej zmniejszyły się w stosunku do półrocza 2004r. o 58.325 tys. zł, tj. o 21,75 %. Na powyższy spadek złożyły się:

1. spadek przychodów ze sprzedaży usług branży TSL o blisko 48 mln tj. o 21,75%,
2. w I półroczu 2005 nie wystąpiły przychody z usług regularnych linii autobusowych.

W I półroczu 2005 roku nie nastąpiły, w porównaniu do I półrocza 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 mają pozostałe przychody operacyjne. Wartość zrealizowanych w I półroczu 2005r. pozostałych przychodów operacyjnych prezentuje tabela nr 6:

Tabela 6. Pozostałe przychody operacyjne Grupy PEKAES w tys. zł

Lp.	Pozostałe przychody operacyjne	I półrocze 2005	I półrocze 2004	Dynamika	
				Wartościowa	%
1.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	4 722	4 295	427	109,94%
2.	Inne przychody operacyjne	3 257	4 246	-989	76,71%
	RAZEM	7 979	8 541	-562	93,42%

Na poziom pozostałych przychodów operacyjnych wpływ miał zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych – wyeksploatowanego taboru ciężarowego, który w I półroczu 2005 roku był wyższy od zysku osiągniętego w I półroczu 2004 roku o 427 tys. zł tj. o 9,94%.

Inne przychody operacyjne w 2004 roku były mniejsze o 989 tys. zł głównie z powodu niższej wartości rozwiązanych rezerw.

Znaczącą wielkością przychodów Grupy Kapitałowej PEKAES w I półroczu 2005 były przychody finansowe. Wyszczególnienie wielkości zrealizowanych przez Grupę przychodów finansowych prezentuje tabela nr 7:

Tabela 7. Przychody finansowe Grupy PEKAES

w tys. zł

Lp.	Przychody finansowe	I półrocze 2005	I półrocze 2004	Dynamika	
				Wartościowa	%
1.	Odsetki	1 346	538	808	250,19%
2.	Zysk ze zbycia inwestycji	1 291	296	995	436,15%
3.	Aktualizacja inwestycji	3 031	1 480	1 551	204,80%
4.	Pozostałe	2 641	3 173	-532	83,23%
	RAZEM	8 309	5 487	2 822	151,43%

Ogółem wartość przychodów finansowych w I półroczu 2005 roku wyniosła 8.309 tys. zł, i w porównaniu z I półroczem 2004 rokiem była większa o 2.822 tys. zł a złożyły się na to:

1. wzrost przychodów z tyt. odsetek wynikający z ulokowania środków pozyskanych ze sprzedaży akcji PEKAES S.A. przez spółki Grupy na rachunkach bankowych,
2. zysk ze sprzedaży jednostek uczestnictwa w funduszach specjalistycznych w kwocie 1.291 tys. zł,
3. aktualizacja inwestycji finansowych w kwocie 3.031 tys. zł,
4. wartość pozostałych przychodów finansowych za I półrocze 2004r. zaprezentowana zgodnie z przyjętymi nowymi zasadami rachunkowości. W wyniku tych zmian pozycja ta została powiększona o różnice kursowe w kwocie 425 tys. zł.

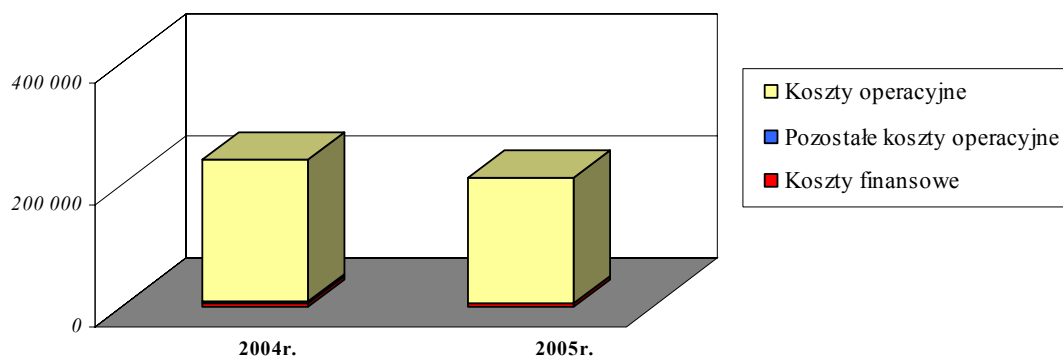
II.2. Koszty

Koszty ogółem poniesione przez Grupę Kapitałową PEKAES w I półroczu 2005r wyniosły 234.996 tys. zł i były niższe w stosunku do I półrocza 2004r. o 11,71 %. Wartość i strukturę tych kosztów w porównaniu z rokiem ubiegłym prezentuje tabela nr 8.

Tabela 8. Struktura kosztów ogółem Grupy PEKAES

w tys. zł

Lp.	Wyszczególnienie	I półrocze 2005	Struktura	I półrocze 2004	Struktura	Dynamika	
						Wartość	%
1.	Koszty operacyjne	229 249	97,56%	257 784	96,86%	-28 535	88,93%
2.	Pozostałe koszty operacyjne	2 067	0,88%	4 177	1,57%	-2 110	49,49%
3.	Koszty finansowe	3 680	1,57%	4 188	1,57%	-508	87,87%
	Koszty ogółem	234 996	100%	266 149	100%	-31 153	88,29%



Koszty operacyjne stanowią 98 % ogółu kosztów, a ich szczegółową prezentację zawiera tabela nr 9.

Tabela 9. Koszty operacyjne Grupy PEKAES.

w tys. zł

Lp.	Koszty operacyjne	I półrocze 2005	I półrocze 2004	Dynamika	
				Wartościowa	%
1.	Koszty sprzedanych produktów , towarów i materiałów	204 236	231 734	-27 498	88,13%
2.	Koszty sprzedaży	5 652	6 203	-551	91,12%
3.	Koszty ogólnego zarządu	19 361	19 847	-486	97,55%
	RAZEM	229 249	257 784	-28 535	88,93%

Koszty podstawowej działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej PEKAES w stosunku do I półrocza 2004 roku zmniejszyły się o 11,07% i były spowodowane następującymi czynnikami:

1. w I półroczu w 2005r. Grupa Pekaes nie generuje już kosztów dotyczących usług regularnych linii autobusowych,
2. wystąpił znaczny spadek kosztów wytworzenia produktów w Pekaes Multi-Spedytor Sp. z o.o. z powodu znacznie mniejszej ilości wykonanych jazd w wyniku znacznego wzrostu kursu EUR i wysokiej konkurencji zaistniałej po wejściu Polski do Unii Europejskiej.

Pozostałe koszty operacyjne przedstawia tabela nr 10:

Tabela 10. Pozostałe koszty operacyjne Grupy PEKAES

w tys. zł

Lp.	Pozostałe koszty operacyjne	I półrocze 2005	I półrocze 2004	Dynamika	
				Wartościowa	%
1.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	680	1 827	-1 147	37,22%
2.	Pozostałe	1 387	2 350	-963	59,02%
	RAZEM	2 067	4 177	-2 110	49,49%

Pozostałe koszty operacyjne spadły w stosunku do I półrocza 2004 roku o 2.110 tys. zł. W wyniku skutecznej windykacji należności z tytułu dostaw, robót i usług nie zaistniała potrzeba utworzenia odpisów aktualizacyjnych.

Koszty finansowe Grupy Kapitałowej PEKAES za I półrocze 2005 rok przedstawia tabela nr 11:

Tabela 11. Koszty finansowe Grupy PEKAES

w tys. zł

Lp.	Koszty finansowe	I półrocze 2005	I półrocze 2004	Dynamika	
				Wartościowa	%
1.	Koszty finansowe z tytułu odsetek	313	401	-88	78,05%
2.	Aktualizacja wartości inwestycji	112		112	***
3.	Inne koszty finansowe	3 255	3 787	-532	85,95%
	RAZEM	3 680	4 188	-508	87,87%

Poniesione w I półroczu 2005 roku koszty finansowe zmniejszyły się w stosunku do I półrocza 2004 roku o 508 tys. zł, tj. o 12,13% głównie z tytułu dostosowania prezentacji danych za I półrocze 2004r. do wymogów Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, dotyczącej różnic kursowych o kwotę 991 tys. zł.

II.3. Koszty w układzie rodzajowym

Wielkość i strukturę kosztów rodzajowych poniesionych przez Grupę Kapitałową PEKAES w I półroczu 2005 roku przedstawia tabela nr 12.

Tabela 12. Koszty rodzajowe Grupy PEKAES

w tys. zł

Lp.	Wyszczególnienie	I półrocze 2005	I półrocze 2004	Odchylenie	
				Wartościowe	procentowe
1.	Amortyzacja	12 516	13 535	-1 019	92,47%
2.	Zużycie materiałów i energii	52 400	52 085	315	100,60%
3.	Usługi obce	84 331	100 863	-16 532	83,61%
4.	Podatki i opłaty	5 400	8 570	-3 170	63,01%
5.	Wynagrodzenia	32 897	35 243	-2 346	93,34%
6.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	8 634	9 915	-1 281	87,08%
7.	Pozostałe koszty rodzajowe	14 978	19 444	-4 466	77,03%
Koszty rodzajowe ogółem		211 156	239 655	-28 499	88,11%

Koszty rodzajowe w porównaniu do I półrocza 2004 roku zmniejszyły się o 28.499 tys.zł. Najwyższy spadek kosztów odnotowano w pozycji :

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. podatki i opłaty -. w wyniku zmniejszenia przychodów ze sprzedaży na działalności operacyjnej spółek Grupy.

Na zmniejszenie pozostałych kosztów rodzajowych wpływ miało:

- prezentowanie w I półroczu 2004r. przez Pekaes BUS Sp. z o.o. (w roku 2005 spółka nie wchodzi w skład Grupy Kapitałowej PEKAES) pozostałych kosztów rodzajowych w kwocie 1.256 tys. zł.
- zmniejszenie kosztów podróży krajowych i zagranicznych, ubezpieczeń OC, mniejszy udział w wystawach i targach związanych ze spadkiem ilościjazd wykonanych w I półroczu 2005.

II. 4. Wynik finansowy

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

Tabela 13. Struktura wyniku finansowego Grupy PEKAES

w tys. zł

Lp.	Pozycja	I półrocze 2005		I półrocze 2004		Dynamika	
		Kwota	Udział w wyniku netto	Kwota	Udział w wyniku netto	Wartościowa	%
1.	Wynik na działalności operacyjnej	-5 948	-270,73%	18 365	93,37%	-24 313	-32,39%
2.	Wynik na pozostałej działalności operacyjnej(pozostałe przychody operacyjne- pozostałe koszty operacyjne)	5 912	269,09%	4 364	22,19%	1 548	135,47%
3.	Wynik na działalności finansowej (przychody finansowe-koszty finansowe)	4 629	210,70%	1 299	6,60%	3 330	356,35%
4.	Saldo odpisów wartości firmy i rezerwy kapitałowej z konsolidacji			132	0,67%	-132	***
5.	Podatek dochodowy	2 962	134,82%	4 170	21,20%	-1 208	71,03%
6.	Zysk z akcji/ udziałów w jednostce stowarzyszonej	194	8,83%	357	1,81%	-163	54,34%
7.	Zysk udziałowców(akcjonariuszy) mniejszościowych	372	16,93%	-676	-3,44%	1 048	-55,03%
8.	Zysk/ strata netto	2 197	100,00%	19 671	100,00%	-17 474	11,17%

Zrealizowany w I półroczu 2005 roku zysk netto wyniósł 2.197 tys. zł i jest niższy od wyniku z półrocza 2004r. o 17.474 tys. zł tj. o 88,83%.

Osiągnięty w I półroczu 2005 roku wynik z podstawowej działalności operacyjnej jest niższy o ponad 24 mln zł od wyniku z I półrocza 2004 roku. Po przystąpieniu Polski do Unii Europejskiej nastąpił znaczny wzrost konkurencji na rynku przewozów międzynarodowych, wyrażający się dużą nadpodażą (głównie polskich) środków transportowych.

W efekcie powyższego poziom stawek transportowych znacząco obniżył się. Jednocześnie wzrosły koszty działalności, głównie w związku ze wzrostem cen paliw oraz opłat drogowych (opłata za korzystanie z autostrad w Niemczech). Najmniej korzystny dla Spółek sektora TSL był I kwartał, kiedy nastąpił gwałtowny spadek stawek przewozowych. W II kwartale 2005 roku spadek stawek frachtowych został wyhamowany. Jednakże podstawowym zagrożeniem dla rozwoju działalności PEKAES są zjawiska gospodarcze niezależne od Spółki, tj. systematyczne umacnianie złotego wobec EUR oraz systematyczny wzrost cen paliw płynnych.

W I półroczu 2005 roku osiągnięto dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 5.912 tys. zł, co w porównaniu z wartością z roku poprzedniego jest wielkością wyższą o 1.548 tys. zł.

Należy podkreślić, że sytuacja finansowa Spółek Grupy Kapitałowej jest stabilna i nie ma żadnych zagrożeń w tym zakresie.

II.5. Działalność inwestycyjna

Inwestycje Grupy Kapitałowej PEKAES w I półroczu 2005 roku zamknęły się kwotą 41.015 tys. zł a szczegółowy podział nakładów prezentuje poniższa tabela :

Tabela 14. Realizacja zadań inwestycyjnych w Grupie Kapitałowej PEKAES w tys. zł

Lp.	Wyszczególnienie	I półrocze 2005	Rok 2004
1.	Inwestycje budowlano- montażowe	1 223	4 604
2.	Zakup środków transportu	34 383	34 709
3.	Zakup maszyn i urządzeń	2 472	3 643
4.	Zakup nieruchomości	769	3 256
5.	Wartości niematerialnych i prawnych		123
6.	Inne	2 168	3 620
	RAZEM	41 015	49 955

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

III. Majątek Grupy Kapitałowej PEKAES i źródła jego finansowania.

Strukturę aktywów Grupy kapitałowej PEKAES na dzień 30.06.2005 przedstawia tabela nr 15:

Tabela 15. Aktywa Grupy Kapitałowej PEKAES

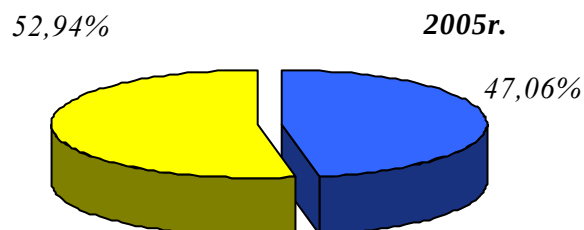
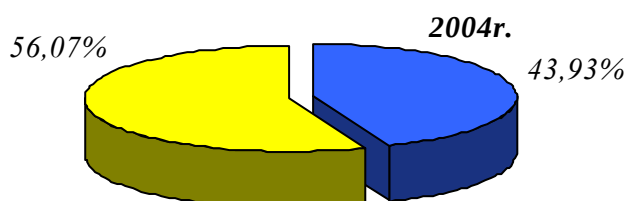
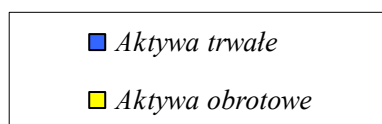
w tys. zł

Lp.	Pozycja	I półrocze 2005		Rok 2004		Dynamika %
		Kwota	Udział w sumie aktywów	Kwota	Udział w sumie aktywów	
I	Aktywa trwałe	248 305	47,06%	221 085	43,93%	112,31%
1.	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	4 790	0,91%	1 728	0,34%	277,20%
2.	Rzeczowe aktywa trwałe	234 106	44,37%	210 180	41,77%	111,38%
3.	Inwestycje długoterminowe	8 194	1,55%	8 178	1,63%	100,20%
3.1.	Nieruchomości	3 485	0,66%	3 485	0,69%	***
3.2.	Długoterminowe aktywa finansowe	4 709	0,89%	4 693	0,93%	100,34%
4.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 215	0,23%	999	0,20%	121,62%
4.1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 175	0,22%	982	0,20%	119,65%
4.2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	40	0,01%	17	0,00%	235,29%
II.	Aktywa obrotowe	279 293	52,94%	282 148	56,07%	98,99%
1.	Zapasy	10 445	1,98%	8 530	1,70%	122,45%
2.	Należności krótkoterminowe	98 224	18,62%	79 655	15,83%	123,31%
3.	Inwestycje krótkoterminowe	168 364	31,91%	192 195	38,19%	87,60%
3.1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	168 364	31,91%	192 195	38,19%	87,60%
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 260	0,43%	1 768	0,35%	127,83%
	AKTYWA RAZEM	527 598	100,00%	503 233	100,00%	104,84%

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej za I półrocze 2005 rok wynosi 527.598 tys. zł i jest wyższa od sumy bilansowej za 2004r. o 24.365 tys. zł.

Struktura posiadanego majątku w porównaniu z rokiem ubiegłym uległa nieznacznym zmianom w wyniku dokonanych zakupów środków transportu oraz realizacji zadań inwestycyjnych, zaprezentowanych w części II Sprawozdania.

Graficzną prezentację zmiany struktury majątku przedstawiają poniższe wykresy.



III.1. Aktywa trwałe Grupy Kapitałowej PEKAES

Aktywa trwałe stanowią 47,06% aktywów Grupy Kapitałowej PEKAES, których wartość na dzień 30.06.2005 roku wynosi 248.305 tys. zł i jest wyższa o 27.220 tys. zł, tj. o 12,31% od wartości w 2004 roku.

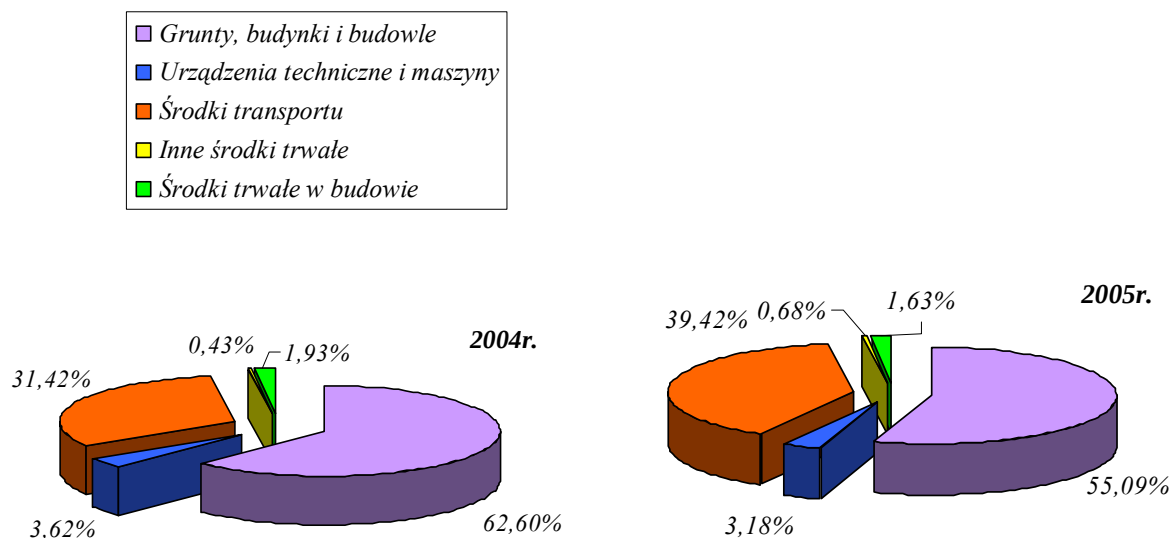
Najistotniejszą grupą aktywów trwałych są rzeczowe aktywa trwałe, których wartość w zestawieniu ze stanem na koniec roku 2004 zwiększyła się o 23.926 tys. zł, tj. o 11,38%.

Podstawowymi składnikami majątkowymi Grupy PEKAES są nieruchomości (55,09% wartości rzeczowych aktywów trwałych) oraz tabor samochodowy (39,42%).

Pierwszym istotnym składnikiem rzeczowych aktywów trwałych Spółki są grunty, budynki i budowle, których wartość na koniec czerwca roku 2005 wyniosła 128.965 tys. zł i jest o 1,98% niższa od poziomu z końca 2004 roku, kiedy wynosiła 131.570 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 92.292 tys. zł i w stosunku do roku poprzedniego była wyższa o 26.261 tys. zł, tj. o 39,77 %. 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 czerwca 2005 roku wynosi 279.293 tys. zł i jest niższa w stosunku do roku ubiegłego o 2.855 tys. zł co stanowi 1,01%.

Główną wartością aktywów obrotowych są środki finansowe, które Grupa pozyskała na koniec roku 2004 z tytułu sprzedaży akcji serii „K” spółki PEKAES SA. Środki te przeznaczone są na realizację następujących celów inwestycyjnych:

- budowa obiektów infrastrukturalnych dla potrzeb rozwoju Grupy, w tym magazynów spedycyjno-dystrybucyjnych oraz rozbudowa sieci stacji paliw (51%),
- zakup taboru specjalistycznego (25%),
- unowocześnienie infrastruktury i systemów informatycznych (12%),
- powiększenie Grupy poprzez zakup pakietów kontrolnych spółek sektora TSL (12%).

Do czasu ich pełnego wykorzystania zostały ulokowane w funduszach inwestycyjnych, oraz indywidualnie zarządzanych portfelach papierów wartościowych.

Ponadto, w stosunku do roku 2004:

- wartość zapasów wzrosła o 840 tys. zł
- należności z tytułu dostaw i usług wzrosły o 12.319 tys. zł
- pozostałe należności krótkoterminowe wzrosły o 5.077 tys. zł
- krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu wzrosły o 74.779 tys. zł

III.3. Źródła finansowania Grupy PEKAES

Strukturę źródeł finansowania Grupy Kapitałowej S.A. przedstawia tabela nr 16:

Tabela 16. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej PEKAES

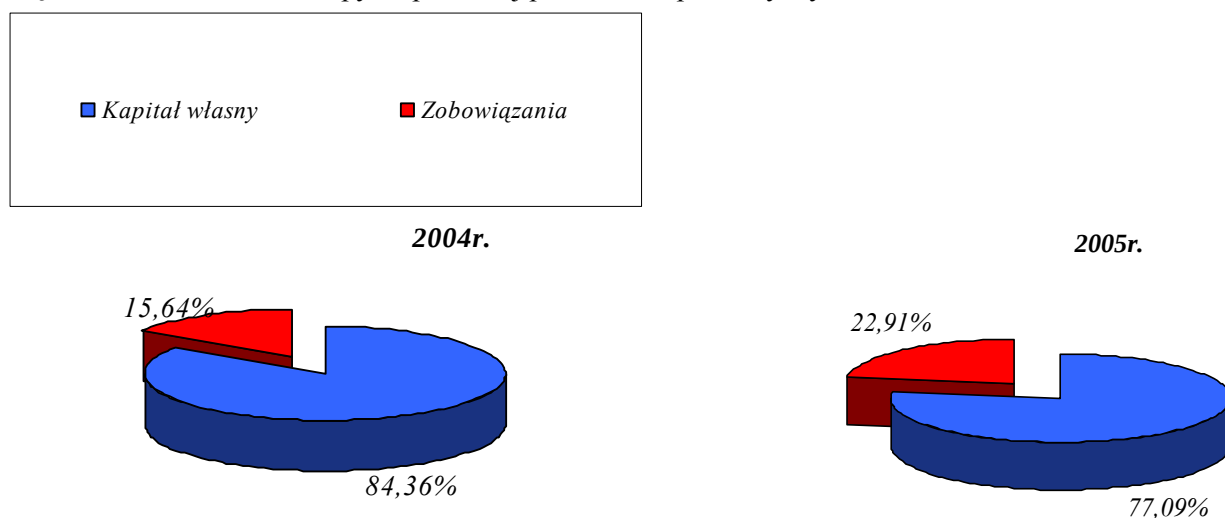
w tys. zł

Lp.	Pozycja	I półrocze 2005		Rok 2004		Dynamika %
		Kwota	Udział w sumie pasywów	Kwota	Udział w sumie pasywów	
I	Kapitał własny	406 747	77,09%	424 542	84,36%	95,81%
1.	Kapitał podstawowy	33 250	6,30%	33 250	6,61%	***
2.	Kapitał zapasowy	351 192	66,56%	330 220	65,62%	106,35%
3.	Kapitał z aktualizacji wyceny	22 351	4,24%	22 553	4,48%	99,10%
4.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-5 913	-1,12%	-3 655	-0,73%	161,78%
5.	Zysk (strata) netto	2 197	0,42%	38 132	7,78%	5,61%
6.	Kapitały mniejszości	3 670	0,70%	4 042	0,60%	122,17%
II.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	120 851	22,91%	78 691	15,64%	153,58%
1.	Rezerwy na zobowiązania	14 444	2,74%	11 225	2,23%	128,68%
1.1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 486	0,66%	2 670	0,53%	130,56%
1.2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	5 735	1,09%	6 068	1,21%	94,51%
1.3.	Pozostałe rezerwy	5 223	0,99%	2 487	0,49%	210,01%
2.	Zobowiązania długoterminowe	1 404	0,27%	1 569	0,31%	89,48%
2.1.	Wobec pozostałych jednostek	1 404	0,27%	1 569	0,31%	89,48%
3.	Zobowiązania krótkoterminowe	104 862	19,88%	65 760	13,07%	159,46%
3.1.	Wobec jednostek powiązanych	20	0,00%			***
3.2.	Wobec pozostałych jednostek	104 842	19,87%	65 760	13,07%	159,43%
4.	Rozliczenia międzyokresowe	141	0,03%	137	0,03%	102,92%
4.1.	Inne rozliczenia międzyokresowe	141	0,03%	137	0,03%	102,92%
	PASYWA RAZEM	527 598	100,00%	503 233	100,00%	104,84%

Strata z lat ubiegłych zwiększyła się o 2.258 tys. zł z uwagi na wprowadzenie nowych zasad rachunkowości wg Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

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

Strukturę źródeł finansowania Grupy Kapitałowej przedstawia poniższy wykres:



Stan kapitałów własnych na koniec czerwca 2005 roku wyniósł 406.747 tys. zł i był niższy o 17.795 tys. zł od stanu na koniec 2004 roku. Udział kapitałów własnych w sumie bilansowej wynosi na dzień 30.06.2005 roku 77,09%, podczas gdy na koniec 2004 roku kształtował się na poziomie 84,36%.

W I półroczu 2005 roku nastąpił spadek wyniku finansowego w stosunku do roku 2004 o 35.935 tys. zł. Jednocześnie wzrósł kapitał ze sprzedaży akcji własnych powyżej ich wartości nominalnej o 20.972 tys. zł.

W 2005 roku spółki Grupy Kapitałowej PEKAES nie zaciągnęły żadnych nowych kredytów i pożyczek.

III.4. Rachunek przepływów pieniężnych

Przepływy środków pieniężnych w I półroczu 2005 roku prezentuje tabela nr 17 :

Tabela 17. Przepływy pieniężne w Grupie Kapitałowej PEKAES

w tys. zł

Metoda pośrednia	za okres	
	od 01.01.2005 do 30.06.2005	od 01.01.2004 do 30.06.2004
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk netto przed opodatkowaniem	4 005	23 661
Korekty:	4 386	11 373
Zysk strata mniejszości	(372)	635
Amortyzacja środków trwałych w tym:	12 517	13 535
Odpis ujemnej wartości firmy		(132)
(Zysk) strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(2 448)	(1 050)
(Zysk) strata na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(1 291)	2 876
(Zyski) straty z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych wg wart. godziwej	(4 163)	(4 609)
Udział w (zyskach) stratach jednostek stowarzyszonych	(16)	(190)
Otrzymane odsetki i dywidendy	159	-
Otrzymane dywidendy	-	176
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	8 391	35 034
Zmiana stanu zapasów	(1 915)	(702)
Zmiana stanu należności	(14 243)	(1 454)
Zmiana stanu zobowiązań	3 143	(18 958)
Zmiana stanu rezerw	3 206	3 768
Inne korekty	(1 254)	(2 441)
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	(2 672)	15 247
Zapłacony podatek dochodowy	(463)	141
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(3 135)	15 388
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(27 619)	(28 096)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	4 748	4 301
Wydatki na nabycie aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu	(175 078)	(352)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu	104 632	(416)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(93 317)	(24 563)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	1 010	539
Spłaty kredytów i pożyczek (odsetki)	(328)	(5 371)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(833)	(392)
Inne wpływy finansowe	(2 006)	-
Dywidendy wypłacone	-	(5)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(2 157)	(5 229)
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	(98 609)	(14 404)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	124 890	31 246
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	26 281	16 842

Półrocze 2005 Grupa Kapitałowa PEKAES rozpoczęła z saldem środków pieniężnych w wysokości 124.894 tys. zł. a w ciągu roku wygenerowała z działalności operacyjnej ujemne przepływy pieniężne na sumę 3. 135 tys. zł. Na przepływy w takiej wysokości zasadniczy wpływ miały:

- wypracowany zysk brutto (+ 4.005 tys. zł),
- amortyzacja środków trwałych (+12.517 tys. zł)
- zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych (- 2.448 tys. zł),
- zmiana stanu należności (-14.243 tys. zł),
- przejściowa zmiana stanu zapasów (- 1.915 tys. zł)

Z działalności inwestycyjnej Grupa wygenerowała ujemne przepływy pieniężne na sumę 93.317 tys. zł. Na powyższą kwotę złożyły się głównie:

- wydatki na nabycie wartości niematerialnych (-27.619 tys. zł)
- wydatki na nabycie aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu (-175.078 tys. zł)

Przepływy pieniężne z działalności finansowej w kwocie 2.157 tys. zł wynikają głównie z wpływów netto z emisji akcji.

Stan środków pieniężnych na koniec czerwca 2005r. wyniósł 26.281 tys. zł, co oznacza wzrost o 9.439 tys. zł w stosunku do I półrocza 2004r.

III. 5. Wskaźniki finansowe

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawia tabela nr 18.

Tabela nr 18. Wskaźniki finansowe

Lp.	Wyszczególnienie	Algorytm	Jedn.	I półrocze 2005	I półrocze 2004
1	Wskaźniki rentowności i zyskowności				
1.1.	Zyskowność sprzedaży	zysk (strata) ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	%	-2,7	6,7
1.2.	Rentowność majątku trwałego	zysk (strata) netto / aktywa trwałe	%	0,9	9,2
1.5.	Rentowność kapitału własnego	zysk (strata) netto / kapitał własny bez wyniku finansowego netto danego okresu	%	0,5	7,8
1.6.	Rentowność aktywów	zysk (strata) netto / aktywa razem	%	0,4	5,8
2	Wskaźniki płynności				
2.1.	Płynność szybka	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe*) / zobowiązania krótkoterminowe**	x	2,54	2,15
2.2.	Płynność bieżąca	(aktywa obrotowe* - rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe**	x	2,64	2,29
2.3.	Poziom cash-flow	zysk netto + amortyzacja	tys. zł	14 713,00	33 206,00
2.6.	Szybkość realizacji należności	średni stan należności z tyt. dostaw i usług / przychody netto ze sprzedaży x 180	dni	58	50
2.7.	Czas trwania zobowiązań	średni stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług / (koszty działalności operacyjnej) x 180	dni	43	26
4	Wskaźniki finansowania działalności				
4.1.	Współczynnik zadłużenia	kapitały obce / kapitały ogółem	%	22,9	20,3
5	Wskaźniki rotacji zapasów	(średni stan zapasów netto x 180 dni) / koszty działalności operacyjnej	dni	8	5

Systematyczne umacnianie się złotego wobec EUR oraz systematyczny wzrost cen paliw płynnych, ma swoje odzwierciedlenie w ekonomicznych wskaźnikach Grupy Kapitałowej. Narastający wzrost konkurencji na rynkach przewozów międzynarodowych powoduje spadek stawek przewozowych, co prowadzi do mniejszej rentowności i spadku wyniku finansowego.

IV. Polityka personalna

IV. 1. Zatrudnienie

Średni stan zatrudnienia w ciągu I półrocza 2005 roku 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,
- tworzeniu systemów motywacyjnych zwłaszcza w zakresie polityki wynagrodzeń,
- szkoleniu pracowników na potrzeby spółek.

IV. 2. Wynagrodzenia

W 2005 roku w części Spółek większości spółek Grupy Kapitałowej obowiązywały Zakładowe Regulaminy Wynagradzania, natomiast Spółkami objętymi Zbiorowym Układem 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. W roku 2005 wynagrodzenia Członków Zarządu Grupy Kapitałowej PEKAES wypłacane były w oparciu o wynagrodzenie ogłaszane przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego na podstawie art.20 pkt 2 ustawy z dnia 17 grudnia 1998 o emeryturach i rentach w Funduszu Ubezpieczeń Społecznych (Dz.U. z 2004r. nr 39 poz.353 z późn. Zmianami)

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 901 tys. złotych.

Ponadto zarówno PEKAES S.A., jak i spółki Grupy Kapitałowej środki z ZFŚS przeznaczały na zapomogi losowe, bony towarowe z okazji Świąt Wielkanocnych, dofinansowanie wycieczek 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 350 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 (w tym nowy VAT).

V. Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej PEKAES.

V.1. Ocena czynników ryzyka i zagrożeń

W I półroczu 2005 roku wzrost poziomu PKB wyniósł 2,4% i był niższy od zanotowanego w I półroczu ubiegłego roku (6,5%) o 4,1 punktu procentowego. Spadek dynamiki PKB miał przełożenie na pogorszenie się warunków działalności gospodarczej w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, co dotyczy także przedsiębiorstw operujących w sektorze TSL. Dodatkowo po przystąpieniu Polski do Unii Europejskiej nastąpił znaczny wzrost konkurencji na rynku przewozów międzynarodowych, wyrażający się dużą nadpodażą (głównie polskich) środków transportowych. W efekcie powyższego poziom stawek transportowych znacząco obniżył się. Jednocześnie wzrosły znacząco koszty działalności, głównie w związku ze wzrostem cen paliw oraz opłat drogowych (opłata za korzystanie z autostrad w Niemczech). W konsekwencji nastąpiło pogorszenie wyników działalności spedycyjno-transportowej wszystkich firm działających w tym sektorze rynku. Najmniej korzystny dla Spółek sektora TSL był I kwartał, kiedy nastąpił gwałtowny spadek stawek przewozowych. W II kwartale 2005 roku spadek stawek frachtowych został wyhamowany. Jednakże podstawowym zagrożeniem dla rozwoju działalności Grupy PEKAES są zjawiska gospodarcze niezależne od Spółki, tj. systematyczne umacnianie złotego wobec EUR oraz systematyczny wzrost cen paliw płynnych.

VI. Przewidywany rozwój Grupy PEKAES

Dominująca pozycja Spółki PEKAES SA oraz własność majątku eksploatowanego przez Spółki Grupy powoduje, że PEKAES S.A. jest centrum decyzyjnym, określającym kierunki działalności dla wszystkich spółek Grupy.

Najważniejsze cele strategiczne, które są realizowane w 2005 roku to:

- Utrzymanie dotychczasowej, wiodącej pozycji lidera w branży TSL,
- Utrzymanie wysokiego poziomu oferowanych usług,

- Rozszerzanie oferty i zdobywanie nowych rynków w sektorze TSL (zwłaszcza poprzez akwizycję w sektorze TSL).

W celu realizacji przyjętej strategii, Grupa zamierza koncentrować się na działalności TSL, rozwijając działalność spedycyjno – transportową i logistyczną. Ponadto będzie kontynuowana pozostała działalność serwisowo – handlowa wyłącznie w rentownych obszarach.

Szczególne nacisk będzie także położony na wdrożenie efektywnych systemów informatycznych, to jest:

- wdrożenie systemu SAP klasy ERP,
- wdrożenie dedykowanych systemów informatycznych, dostosowanych do potrzeb działalności Grupy,

Planowane jest stałe podnoszenie jakości posiadanego taboru oraz rozwój działalności w perspektywnych obszarach rynku TSL.

VII. Istotne zdarzenia po zakończeniu I półrocza 2005

W okresie od zakończenia I półrocza 2005 do chwili sporządzenia Sprawozdania półrocznego z działalności zaszły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej PEKAES SA:

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PEKAES S.A. w dniu 12 sierpnia 2005 roku podjęło uchwałę o powołaniu na członka Rady Nadzorczej Pekaes SA Pani Magdaleny Szostak-Jagiełło.
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się w dniu 26 sierpnia 2005 roku podjęło m.in. uchwały o zmianach w składzie Rady Nadzorczej PEKAES S.A..
Ze składu Rady Nadzorczej zostali odwołani następujący członkowie:

- Krzysztof Smaga,
- Paweł Trzaska,

Do składu Rady Nadzorczej zostały powołane następujące osoby:

- Grażyna Urbańska,
- Czesław Pisarkiewicz.

W konsekwencji od dnia 26 sierpnia 2005 roku Rada Nadzorcza PEKAES S.A. pracuje w następującym składzie:

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

Na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 27 września 2005r. w związku ze złożoną rezygnacją przez Panią Wiolettę Pawłowską z pełnienia funkcji Przewodniczącej Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza wybrała na Przewodniczącą Rady Nadzorczej PEKAES SA Panią Magdalенę Jagiełło – Szostak. Na Wiceprzewodniczącą Rady nadzorczej PEKAES SA wybrano Panią Wiolettę Pawłowską.

W wyniku powyższych zmian od dnia 27 września 2005 roku Rada Nadzorcza PEKAES S.A. pracuje w następującym składzie:

Magdalena Jagiełło-Szostak	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Wioletta Pawłowska	– Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Janusz Diemko	– Członek Rady Nadzorczej

Arkadiusz Janus
Piotr Stefańczyk
Grażyna Urbańska
Czesław Pisarkiewicz

– Członek Rady Nadzorczej
– Członek Rady Nadzorczej
– Członek Rady Nadzorczej
– Członek Rady Nadzorczej

Zgodnie z listą akcjonariuszy biorących udział w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy PEKAES S.A. w dniu 26 sierpnia 2005 roku akcjonariusze: COMMERCIAL UNION Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK oraz PZU Życie S.A. zwiększyli ilość posiadanych akcji w stosunku do NWZA z dnia 22 czerwca 2005 r.

Tabela nr 19 przedstawia strukturę akcjonariuszy PEKAES S.A., posiadających powyżej 5% akcji Spółki na dzień 26 sierpnia 2005 roku.

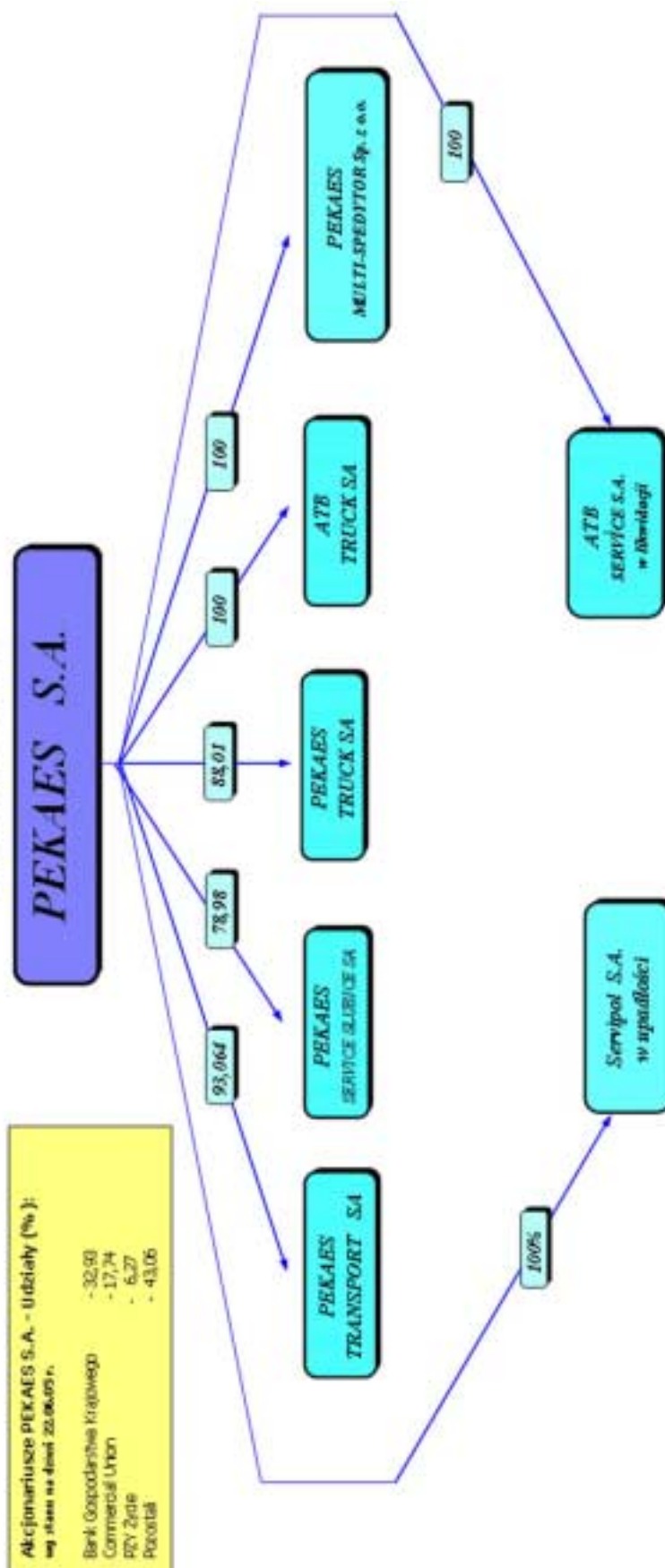
Akcjonariusze	Akcje/głosy	Wartość w zł	Udział%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	10 948 000	10 948 000	32,93%
COMMERCIAL UNION Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK	6 100 000	6 100 000	18,35%
PZU Życie SA	2 700 000	2 700 000	8,12%
Pozostali	13 502 000	13 502 000	40,61%
Razem	33 250 000	33 250 000	100,00%

Do istotnych zdarzeń po zakończeniu I półrocza 2005 roku zaliczyć należy również:

- podjęcie przez Radę Nadzorczą PEKAES S.A. Uchwały, w której wyraża zgodę na połączenie Spółki PEKAES MULTI-SPEDYTOR Sp. z o.o. i Spółki PEKAES TRANSPORT S.A.
- zawarcie w dniu 15 lipca 2005 roku z firmą Qualcomm umowy na zakup i wdrożenie systemu zarządzania flotą - wartość umowy 1.343 tys EUR.
- zawarcie w dniu 12 lipca 2005 roku umowy 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. zł (dodatkowo sprzedającym przysługuje wynagrodzenie dodatkowe w kwocie nie wyższej niż 570 tys. zł uzależnione od wyników spółki). Sfinalizowanie i jednoczesne zakończenie transakcji nastąpiło w dniu 03 października 2005r.
- podjęcie na NWZA w dniu 26 sierpnia Uchwały w sprawie utworzenia w PEKAES S.A. funduszu na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy.

Struktura organizacyjna Grupy jednostek powiązanych emitenta

(stan na 30.06.2005 roku)



Załącznik nr 2

Informacja o umowach znaczących dla Emitenta zawartych w I półroczu 2005 r.

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. zł
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. zł.
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. zł.
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. zł.

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 I półroczu 2005 roku podpisano 9 umów ze spółką PEKAES Transport S.A. na dzierżawę 79 szt. ciągników siodłowych na kwotę 3.282 tys. zł.

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 30.06.2005 r.

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

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

Pan Witold Szejda - 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.	3.500	3.500

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

Nazwa Spółki	Liczba akcji	Wartość akcji
PEKAES Transport S.A.	5.000	5.000

Załącznik nr 5

Informacja o pożyczkach według terminów wymagalności, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielanych przez PEKAES S.A. podmiotom powiązanym wg stanu na 30.06.2005 r.

tys. zł.

L.p.	Pożyczkobiorca	Data zawarcia umowy	Kwota pożyczki	Stan na dzień 30.06.2005 r.	Termin spłaty	Warunki spłaty
1.	ATB TRUCK S.A.	10.05.2005r.	1.900	450	31.10.2010r.	Wibor 1M+marża 0,25%

Załącznik nr 6/1

Wykaz poręczeń i gwarancji udzielonych przez Pekaes S.A. według stanu na dzień 30.06.2005r.

w tys. zł

Lp.	Beneficjent	Forma poręczenia	Data udzielenia poręczenia	Data wygaśnięcia poręczenia	Kwota w walucie	Kwota w złotych	Przedmiot poręczenia	Dla kogo
1.	Bank Handlowy	Umowa poręczenia	26.09.2003r.	30.09.2006r.	-	24 000	Poręczenie za zobowiązania z tytułu udzielonych przez bank gwarancji i kredytów dla spółek GRUPY (w ramach przyznanych limitów)	Pekaes Multi-Spedytor Sp. z o.o., Pekaes Transport S.A., Pekaes Truck S.A., Pekaes - Service Słubice S.A., ATB Truck S.A.
2.	BPH PBK	Kaucja bankowa	01.06.2004	21.09.2006	2000,00 USD	7	Karnet TIR GX 41974637	PEKAES SA

Załącznik nr 6/2**Wykaz poręczeń i gwarancji udzielonych przez Pekaes Multi-Spedytor Sp. z o.o. według stanu na dzień 30.06.2005 roku**

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	26-06-2005		400	porozumienie nr 13/2003 gwarancja pobierania kart opłaty drogowej	Biuro Obsługi Transportu Międzynarodowego
2	Dyrektorzy właściwych Izb Celných	gwarancje	w ciągu roku rotacyjnie	na czas określony - 1 rok		9 540	weksle własne	Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji CIGNA STU SA