

**PRZEDSIĘBIORSTWO PRZEMYSŁU
SPOŻYWCZEGO „PEPEES” S.A.**

**SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
za 2006r.**

Łomża, marzec 2007 r.

SPIS TREŚCI

I.	WPROWADZENIE.....	5
1.	Podstawowe informacje o Spółce.....	5
2.	Władze Spółki.....	6
3.	Charakterystyka rynku działalności i główne produkty.	7
II.	CZYNNIKI I ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W 2006 ROKU.....	9
1.	Wielkość i struktura sprzedaży w roku 2006.....	9
2.	Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu Spółki w roku 2006	11
3.	Informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, towary i usługi.....	12
4.	Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej „PEPEES” S.A. zawartych w 2006r.....	13
5.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami oraz określenie jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych.	15
6.	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi	15
7.	Informacje o zaciągniętych kredytach	16
8.	Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach	16
9.	Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji akcji.....	17
10.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok.....	17
11.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....	17
12.	Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka oraz celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym	17
13.	Informacja o zrealizowanych inwestycjach w 2006 roku oraz zamierzenia inwestycyjne.....	17
14.	Informacja o zatrudnieniu w 2006r.....	18
15.	Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego.....	18
16.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	19
17.	Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej w 2006 roku	19
18.	Korekty błędów poprzednich okresów	19
19.	Aktywa przeznaczone do sprzedaży	19
20.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Emitenta i jego Grupy Kapitałowej	20

21.	Wszelkie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.....	20
22.	Wartość wynagrodzeń, nagród i innych korzyści wypłaconych i należnych dla osób zarządzających i nadzorujących w 2006r.	20
23.	Informacje o posiadanych akcjach Spółki „PEPEES” S.A. i udziałach w jednostkach Grupy Kapitałowej, przez osoby zarządzające i nadzorujące	21
24.	Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	22
25.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.....	22
26.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	22
27.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów własnościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta	22
28.	Notowania spółki w roku 2006	22
29.	Informacja o podmiocie uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Emitenta.	23
III.	SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA.....	23
1.	Sytuacja majątkowa Spółki.....	23
2.	Źródła finansowania Spółki	24
3.	Wyniki finansowe Spółki	25
4.	Przepływy środków pieniężnych.....	26
5.	Wskaźniki ekonomiczne	26
IV.	ROZWÓJ SPÓŁKI.....	27
1.	Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki	27
2.	Perspektywy rozwoju Spółki.....	29

SPIS TABEL

1.	Struktura przychodów netto ze sprzedaży za rok 2006 i 2005.	10
2.	Wolumen sprzedaży wyrobów za rok 2006 i 2005.	10
3.	Struktura przychodów netto ze sprzedaży na poszczególne kierunki „PEPEES” S.A. w Łomży za rok 2006 i 2005.	11
4.	Wolumen sprzedaży wyrobów na poszczególne kierunki „PEPEES” S.A. w Łomży za rok 2006 i 2005.	11
5.	Zobowiązania kredytowe wg stanu na 31.12.2006r.	16
6.	Poniesione i planowane zadania inwestycyjne	18
7.	Zatrudnienie w roku 2006	18
8.	Stan składników majątkowych na dzień 31.12.2006r. i 31.12.2005r.	23
9.	Stan źródeł finansowania majątku na dzień 31.12.2006r. i 31.12.2005r.	24
10.	Zestawienie wyniku finansowego za rok 2006 i 2005.	25
11.	Wskaźniki ekonomiczne	26

I. WPROWADZENIE

1. Podstawowe informacje o Spółce

Spółka działa pod firmą: Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. Siedzibą jej jest Łomża, ul. Poznańska 121.

Działalność prowadzona jest w formie spółki akcyjnej, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 21 czerwca 1994 roku przed notariuszem Pawłem Błaszczykiem w Warszawie (Repertorium Nr A 14126/96).

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Białymstoku pod numerem KRS 000038455.

Posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 718-10-05-512 nadany przez Urząd Skarbowy w Łomży w dniu 20 stycznia 2000 roku.

Urząd statystyczny nadał REGON o numerze: 450096365.

Firma działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Według statutu Spółki przedmiotem jej działalności jest:

- przetwórstwo ziemniaków,
- wytwarzanie skrobi i produktów skrobiowych,
- działalność usługowa związana z przetwórstwem i konserwowaniem warzyw i owoców,
- produkcja soków z owoców i warzyw.

W okresie sprawozdawczym prowadzono działalność w zakresie wytwarzania skrobi i produktów skrobiowych oraz przetwórstwa ziemniaków.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosił 7 020 tys. zł i dzielił się na 1 170 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 6 zł każda.

Według stanu na dzień 31.12.2006 roku struktura akcjonariuszy przedstawiała się następująco:

- | | |
|--|---------------------------------------|
| – Central Capital LLC | 21,97% akcji |
| – Krzysztof Jerzy Borkowski | 9,86% akcji (kontrola poprzez spółki) |
| – Richie Holding LTD | 5,24% akcji |
| – Advertising Business Consulting Sp. z o.o. | 6,71% akcji |
| – Grabski Inwestycje Finansowe Sp. z o.o. | 7,81 % akcji |
| – Wojciech Faszczewski | 5,42% akcji |

Nikt z pozostałych akcjonariuszy nie zgłosił stanu posiadania co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZA.

W bieżącym roku nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Spółka jest podmiotem dominującym w stosunku do:

- Browar Łomża Sp. z o.o. podmiot zależny w 100%
- Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego ZPZ Lublin Sp. z o.o. podmiot zależny w 54,32%

2. Władze Spółki

Zarząd

W okresie od 1 stycznia 2006 do dnia 23.06.2006r Zarząd PEPEES S.A. działał w składzie:

Franciszek Teodor Drożdziel	-	Prezes Zarządu
Mariusz Przystupa	-	Członek Zarządu
Andrzej Kielczewski	-	Członek Zarządu

W dniu 23 czerwca 2006r. Rada Nadzorcza "PEPEES" S.A. odwołała z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki Franciszka Teodora Drożdziela i powołała do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu "PEPEES" S.A. Andrzeja Kielczewskiego.

W związku z powyższym skład Zarządu w okresie od 24 czerwca do 17 października przedstawiał się następująco:

Andrzej Kielczewski	-	Prezes Zarządu
Mariusz Przystupa	-	Członek Zarządu

W dniu 17 października 2006r. Rada Nadzorcza "PEPEES" S.A. odwołała z pełnienia funkcji Członka Zarządu Dyrektora Finansowego Mariusza Przystupę i powołała do pełnienia funkcji Członka Zarządu Dyrektora Finansowego Adama Karasia.

Po tych zmianach skład Zarządu jest następujący:

Andrzej Kielczewski	-	Prezes Zarządu
Adam Karaś	-	Członek Zarządu

Osoby zarządzające powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką z wyjątkiem zastrzeżonych dla Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia. Decyzję o emisji lub wykupie akcji podejmuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w drodze uchwały.

Rada Nadzorcza

W okresie od 1 stycznia 2006 do dnia 03.01.2006r skład Rady Nadzorczej PEPEES S.A. przedstawiał się następująco:

1. Krzysztof Jerzy Borkowski,
2. Zygmunt Karczewski,
3. Dorota Sylwia Kopczyńska,
4. Wojciech Faszczeński,
5. Krzysztof Stankowski.
6. Jacek Dowgiałło

W dniu 3 stycznia 2006 r. Pan Jacek Dowgiałło, przedstawiciel Banku Gospodarstwa Krajowego, w związku ze sprzedażą przez Bank akcji Spółki "PEPEES" SA., złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki "PEPEES" S.A.

Skład Rady Nadzorczej w okresie od 3 stycznia do 16 lutego 2006 był następujący:

1. Krzysztof Jerzy Borkowski,
2. Zygmunt Karczewski,
3. Dorota Sylwia Kopczyńska,

PEPEES S.A.

4. Wojciech Faszczeński,
5. Krzysztof Stankowski.

16 lutego 2006 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Zygmunta Barańskiego i Dawida Sukacza

Skład Rady Nadzorczej w okresie od 16 lutego 2006 do 23 czerwca 2006 r. był następujący:

1. Krzysztof Jerzy Borkowski,
2. Zygmunt Karczewski,
3. Dorota Sylwia Kopczyńska,
4. Wojciech Faszczeński,
5. Krzysztof Stankowski.
6. Zygmunt Barański
7. Dawid Sukacz

W dniu 23 czerwca 2006r. Zygmunt Karczewski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 23 czerwca 2006r. odwołało ze składu Rady Nadzorczej "PEPEES" S.A. Zygmunta Barańskiego i powołało do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Tomasza Łuczyńskiego.

W związku z powyższym w okresie od 23 czerwca 2006 i na dzień bilansowy skład Rady Nadzorczej był następujący:

1. Krzysztof Jerzy Borkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Wojciech Faszczeński – Zastępca Przewodniczącego
3. Dorota Sylwia Kopczyńska - Sekretarz
4. Krzysztof Stankowski - Członek
5. Dawid Sukacz - Członek
6. Tomasz Łuczyński – Członek

Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

3. Charakterystyka rynku działalności i główne produkty.

Podstawową działalnością Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży jest produkcja skrobi ziemniaczanej. Produkcja skrobi ziemniaczanej została objęta w Unii Europejskiej wspólną organizacją rynku zbóż, ponieważ może być zastępowana skrobią zbożową. Tańsza i łatwiejsza w pozyskiwaniu jest na świecie skrobia otrzymywana z kukurydzy, dlatego istotnym stało się dla krajów Unii podtrzymanie rynku skrobi ziemniaczanej, której głównym konkurentem jest amerykańska skrobia kukurydziana. Podstawowym aktem prawnym regulującym rynek skrobi w Unii Europejskiej jest Rozporządzenie Rady Nr 1784/2003 z dnia 29 września 2003r. w sprawie wspólnej organizacji zbóż, które ustala m.in. wysokość dopłat w systemie kwotowania produkcji skrobi ziemniaczanej. Celem dopłat jest stabilizacja rynku skrobi w UE poprzez ograniczenie produkcji skrobi ziemniaczanej do wysokości ustalonych dla państw członkowskich krajowych kwot produkcyjnych. Stosowane w tym systemie dopłaty mają na celu zapewnienie opłacalności produkcji skrobi z ziemniaków. Producenci skrobi ziemniaczanej otrzymują premię za każdą wytworzoną tonę skrobi w ramach przyznanego limitu, pod warunkiem zapłaty producentowi ziemniaków ceny minimalnej określonej przepisami rozporządzenia. PEPEES S.A. otrzymała w roku 2006 premię w wys. 1.539 tys. zł a w roku 2005 - 2.361 tys. zł. Podmioty eksportujące skrobię ziemniaczaną otrzymują refundację eksportową. Wysokość refundacji jest kalkulowana w zależności od cła na kukurydzę i ceny docelowej ustalonej przez UE. Po ustaleniu górnej granicy refundacji odbywają się przetargi na dopłaty do eksportu. PEPEES otrzymała w roku 2006 refundację do eksportu w wys. 2.465 tys.

zł i odpowiednio w roku 2005 – 2.384 tys. złotych. Od 10 listopada 2006 r. stawka refundacji do wywozu m.in. skrobi i syropów glukozowo-maltozowych wynosi 0 EUR/t, z powodu braku tych produktów na rynkach Wspólnoty, w związku z nieurodzajem ziemniaków.

Główne produkty wytwarzane przez PEPEES S.A. :

1) Krochmal.

Krochmal wydobywa się z roztartych na miazgę komórek bulw ziemniaka poprzez wypłukanie, a następnie oczyszczenie, wysuszenie i odsianie. Produkt handlowy zawiera około 40% wody. Surowcem do produkcji krochmalu są ziemniaki przemysłowe o odpowiednich cechach jakościowych, tj.: wysokiej skrobiowości przy jak największym udziale dużych ziaren skrobi, małej ilości substancji nieskrobiowych, małej zawartości białka, okrągłym kształcie bulw, kruchym miąższu, płytko osadzonych oczkach.

2) Skrobia ziemniaczana.

Skrobia ziemniaczana (mączka ziemniaczana) otrzymywana jest przez mechaniczne rozdrobnienie ziemniaków, ekstrakcję, rafinację, odwodnienie, wysuszenie i odsianie.

Skrobia jest jednym z najbardziej wielofunkcyjnych surowców w przemyśle spożywczym. W części zastosowań wykorzystuje się jej naturalne właściwości tworzenia żeli i zagęszczania (przemysł spożywczy, chemiczny, włókienniczy, papierniczy). W przemyśle spożywczym i farmacji skrobia jest stosowana do nadawania produktom odpowiedniej tekstury, wyglądu (postaci), wilgotności, konsystencji i trwałości podczas przechowywania.

3) Białko ziemniaczane.

Produkt ten otrzymywany jest z soku komórkowego ziemniaka przez koagulację, oddzielenie i wysuszenie. Gotowy produkt to sypki proszek o barwie szarej, zapachu typowym dla suszonego białka ziemniaczanego i wilgotności nie większej niż 10%. Cechą charakterystyczną wyrobu jest wysoka, ponad 80% zawartość białka ogólnego, przy czym białko strawne stanowi ponad 70% suchej masy. Jako wysokowartościowe, łatwostrawne białko roślinne, wyrób stanowi cenny komponent mieszanek paszowych dla zwierząt i jest znakomitą zamiennikiem białka zwierzęcego.

4) Glukoza krystaliczna

Glukoza krystaliczna jest końcowym produktem hydrolizy skrobi ziemniaczanej. Ma postać białego, drobnokrystalicznego proszku o słodkim smaku. Odnacza się bardzo wysokim stopniem czystości mikrobiologicznej i zawiera ok. 99,5% czystej glukozy. Glukoza krystaliczna to cukier prosty, wysokokaloryczny, łatwo przyswajalny przez organizm. Jest cennym, naturalnym źródłem energii. Glukoza znalazła szerokie zastosowanie w produkcji wyrobów farmaceutycznych i dietetycznych (lekarstwa, odżywki). Spożywanie jej jest szczególnie ważne w czasie wzmożonego wysiłku fizycznego i w okresie rekonwalescencji.

W przemyśle spożywczym wykorzystuje się głównie takie właściwości glukozy jak: środek sprzyjający percepcji słodczy i uwypuklający smak produktów. Stosuje się ją do produkcji wyrobów cukierniczych, lodów, deserów, suchych mieszanek żywnościowych, napojów bezalkoholowych, wyrobów owocowo-warzywnych. Ponadto, glukozę krystaliczną stosuje przemysł piwowarski, winiarski, piekarski i mięsny.

5) Glukoza bezwodna.

Glukoza bezwodna to produkt otrzymywany w wyniku fluidyzacyjnego dosuszania glukozy krystalicznej do poziomu wilgotności poniżej 1%. Produkt spełnia wysokie wymagania mikrobiologiczne. Cała produkcja glukozy bezwodnej wykorzystywana jest przez przemysł farmaceutyczny. Głównie stosuje się ją do produkcji płynów infuzyjnych.

6) Syropy maltozowe.

Syropy maltozowe to zagęszczone wodne roztwory cukrów prostych (glukozy, maltozy) i niskocząsteczkowych wielocukrów, otrzymywane w wyniku enzymatycznej hydrolizy skrobi. Charakteryzują się dobrą stabilnością temperaturową i chemiczną, wysokim ciśnieniem osmotycznym.

Syropy maltozowe stosowane są w produkcji twardych i miękkich karmelków, gum do żucia, galaretek owocowych, lodów, deserów, wyrobów cukierniczych. Udział syropu maltozowego powoduje zwiększenie plastyczności masy, wpływa na trwałość barwy i smaku oraz nadaje przezroczystość i połyskliwość. Dodatek syropu zapewnia odpowiednią strukturę i delikatną słodycz, poprawia właściwości strukturalne, hamuje krystalizację cukru, umożliwia zachowanie naturalnego koloru owoców, nadaje delikatny smak, uwypukla aromat.

7) Maltodekstryna.

Maltodekstryna jest produktem depolimeryzacji skrobi ziemniaczanej otrzymywanym w wyniku hydrolizy enzymatycznej. Ma ona postać białego proszku o lekko słodkim smaku. Właściwości maltodekstryn zmieniają się w zależności od stopnia hydrolizy skrobi. Wzrost DE (równoważnik glukozowy) powoduje zwiększenie słodyczy, któremu towarzyszy wzrost rozpuszczalności i higroskopijności, a obniżenie lepkości, siły wiązania i odporności na krystalizację. Ze względu na właściwości wiążące, wypełniające i poprawiające teksturę oraz stabilizujące smak i zapach, maltodekstryny znalazły zastosowanie w produkcji żywności. Są one istotnym składnikiem produktów sproszkowanych (lody, sosy, zupy, ekstrakty owocowe, posypki smakowe) oraz odżywek i preparatów witaminowo-mineralnych dla dzieci i sportowców. Stanowią ważny składnik węglowodanowy w mleku modyfikowanym i mączkach odżywczych dla niemowląt. Duży jest udział maltodekstryn w produkcji żywności o obniżonej kaloryczności.

9) Hydrol.

Hydrol stanowi produkt odpadowy. Jest to sok międzykrystaliczny pozostały po wydzieleniu kryształów glukozy z zagęszczonego syropu glukozowego – cukrzycy. To gęsta, brunatna ciecz, o charakterystycznym zapachu. Ze względu na wysoką zawartość węglowodanów hydrol znajduje zastosowanie w przemyśle spirytusowym, paszowym i chemicznym (np. garbowanie skór).

II. CZYNNIKI I ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W 2006 ROKU.

1. Wielkość i struktura sprzedaży w roku 2006.

W roku 2006 przedmiotem przychodów ze sprzedaży „PEPEES” S.A. w Łomży była sprzedaż wyrobów, usług, towarów i materiałów branży skrobiowej.

Zestawienie struktury przychodów ze sprzedaży w okresie od 01.01.2006r. do 31.12.2006r. w porównaniu z analogicznym okresem 2005 roku przedstawia tabela nr 1.

Tabela nr 1:

**Struktura przychodów netto ze sprzedaży
za rok 2006 i 2005**

(dane w tys. zł)

Asortyment	Rok 2006r.	%	Rok 2005r.	%	Dynamika w %
Wyroby ziemniaczane	45 237	58,50	41 499	60,7	109,01
w tym: dopłata do eksportu	2465	3,19	2 384	3,5	103,40
Hydrolizaty skrobiowe	19 762	25,56	19 411	28,4	101,81
Branża ziemniaczana	64 999	84,06	60 910	89,1	106,71
		0,00			
Pozostała sprzedaż:	12 325	15,94	7 478	10,9	164,82
a) pozostałe produkty i usługi	2540	3,28	2 783	4,1	91,27
b) towary i materiały	9 785	12,65	4 695	6,8	208,41
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	77 324	100,0	68 388	100,0	113,07

Wolumen sprzedaży wyrobów prezentuje tabela nr 2.

Tabela nr 2:

**Wolumen sprzedaży wyrobów
za 2006r. i 2005r**

Asortyment	J.m.	Rok 2006	Rok 2005	Dynamika w %
Wyroby ziemniaczane	tona	26 720	28 706	93,08
Hydrolizaty skrobiowe	tona	9 271	9 176	101,04
Razem wyroby	tona	35 991	37 882	95,0

W roku 2006 w Przedsiębiorstwie Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży przychody ze sprzedaży produktów, usług oraz towarów i materiałów wzrosły o 13% w relacji do roku 2005. Największy wzrost nastąpił przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów (108,4), których główną pozycję stanowiły produkty ziemniaczane. Wyższe przychody ze sprzedaży odnotowano dzięki wzrostowi cen, ponieważ nastąpił spadek wolumenu sprzedaży w stosunku do poprzedniego roku. Spadek ten wynikał z mniejszego przetworzenia ziemniaków, z powodu ich nieurodzaju.

W analizowanym okresie dominującą grupą wyrobów Spółki była sprzedaż produktów ziemniaczanych, które stanowiły 58% przychodów. W relacji do poprzedniego roku udział tej grupy wyrobów w strukturze przychodów ogółem spadł o 2 punkty procentowe. Wiodące miejsce w strukturze tej grupy wyrobów zajmuje skrobia ziemniaczana. Drugą w kolejności grupą pod względem osiągniętych przychodów ze sprzedaży były hydrolizaty skrobiowe, stanowiące ponad 25% udziału w strukturze przychodów ze sprzedaży ogółem.

Pozostałe przychody ze sprzedaży w 2006 roku, stanowiące prawie 16%, zrealizowane zostały w zakresie sprzedaży energii cieplnej, usług oraz towarów i materiałów.

2. Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu Spółki w roku 2006

Strukturę terytorialną wielkości sprzedaży przedstawiają tabele nr 3 i 4.

Tabela nr 3:

Struktura przychodów netto ze sprzedaży na poszczególne kierunki „PEPEES” S.A. w Łomży za 2006r. i 2005r.

(dane w tys. zł)

Asortyment	2006 r.	%	2005 r.	%	Dynamika w %
Kraj	52 382	67,74	49 054	71,73	106,78
Wyroby	44 263	57,24	43 203	63,17	102,45
Usługi	461	0,60	1 406	2,06	32,79
Towary	7 564	9,78	4346	6,35	174,05
Materiały	94	0,12	99	0,14	94,95
Eksport i dostawa wewnątrzwspólnotowa	24 942	32,26	19 334	28,27	129,01
Wyroby	22 815	29,51	19 084	27,91	119,55
w tym: dopłata do eksportu	2 465	3,19	2 384	3,49	103,40
Towary	2 127	2,75	250	0,37	850,80
Przychody netto ze sprzedaży	77 324	100,00	68 388	100,00	113,07

Tabela nr 4:

Wolumen sprzedaży na poszczególne kierunki „PEPEES” S.A. w Łomży za 2006r. i 2005r.

Asortyment	J. m.	2006r.	2005r.	Dynamika w %
Kraj	tona	25 064	25 462	98,44
Wyroby ziemniaczane	tona	22 719	24 563	92,49
Towary	tona	2 345	899	260,85
Eksport i dostawa wewnątrzwspólnotowa	tona	14 674	13 499	108,70
Wyroby ziemniaczane	tona	13 272	13 319	99,65
Towary	tona	1 402	180	778,89

1) Sprzedaż krajowa wg struktury branżowej i geograficznej

Sprzedaż produktów branży ziemniaczanej w 2006 roku realizowana była na terenie całego kraju. Najwięcej klientów Spółki znajduje się w województwach: wielkopolskim, podlaskim, śląskim, opolskim i małopolskim. Kierunki sprzedaży mają podłoże

w bliskości logistycznej tych województw oraz koncentracji zakładów przetwórczych i hurtowni na tych terenach. Ze względu na duże skupisko ludności i dobrze rozwiniętą infrastrukturę szczególne znaczenie w strukturze sprzedaży odgrywa południowa część Polski. Najmniejszy udział w sprzedaży Spółka ma na zachodzie Polski, tj. w województwach: lubuskim, zachodniopomorskim i pomorskim. Niewielka liczba klientów obsługiwanych przez PEPEES S.A. w tej części kraju wynika z bliskości zakładów konkurencji oraz relatywnie wyższych kosztów transportu.

„PEPEES” S.A. w Łomży prowadzi dystrybucję zarówno poprzez sieć hurtowni i firm handlowych zaopatrujących przemysł spożywczy, jak również dostarczała wyroby bezpośrednio do zakładów produkcyjnych głównie z branży spożywczej, cukierniczej, mięsnej i farmaceutycznej, dla których wyroby skrobiowe są surowcem do dalszego przerobu lub komponentem w procesie produkcyjnym.

PEPEES jest jednym z większych zakładów produkcyjnych na terenie Polski północno-wschodniej.

Oddziaływanie zakładu na lokalny rynek polega przede wszystkim na tworzeniu nowych miejsc pracy oraz na sprawowaniu roli mecenasa kultury i sportu.

PEPEES to największy w kraju zakład przetwórstwa ziemniaka skrobiowego, posiada 25% udziału w rynku krajowym, a ciągle modernizowane wydziały produkcyjne są w stanie przerobić ponad 2,5 tys. ton ziemniaków na dobę. Doskonale położenie przedsiębiorstwa na terenie tzw. „Zielonych Płuc Polski” zapewnia dostęp do wysokiej jakości, czystego ekologicznie surowca. Wszystkie asortymenty produkowane w Spółce pochodzą z najlepszej skrobi ziemniaczanej, wolnej od zanieczyszczeń chemicznych, otrzymanej z ziemniaków nie modyfikowanych genetycznie. Wysoka jakość produkowanych wyrobów, ciągle doskonalenie metod produkcji i zarządzania sprawiają, że marka PEPEES jest liczącym się znakiem firmowym w kraju i za granicą.

2) Sprzedaż eksportowa i wewnątrzwspólnotowa

Sprzedaż wyrobów PEPEES S.A., poza rynkiem krajowym, odbywa się zarówno na rynkach krajów trzecich i rynkach wewnątrzwspólnotowych.

Ze względu na lokalizację Zakładu główne rynki zbytu znajdują się w krajach bezpośrednio sąsiadujących z Polską, czyli: Białorusi, Ukrainie i Litwie oraz w krajach dalszych takich jak: Mołdawia, Rosja i Łotwa.

Europejska produkcja skrobi ziemniaczanej skupiona jest głównie w północnej części kontynentu. Największym producentem skrobi ziemniaczanej są Niemcy, następnie Holandia i już ze znacznie niższymi limitami Francja i Dania. Należy również zwrócić uwagę na fakt, że produkcja w krajach byłej 15-stki jest bardzo skoncentrowana. Najmniejszy zakład, mieszczący się w Niemczech, wytwarza w ramach limitu 63 tys. ton skrobi ziemniaczanej (prawie dwukrotnie więcej od największego zakładu polskiego), kolejne zakłady dysponują limitami po 90 tys. ton natomiast największe produkują po 150-250 tys. ton. Koncentracja produkcji minimalizuje koszty produkcji. Okres produkcji skrobi z ziemniaków trwa w Niemczech i Holandii około 200 dni, czyli dwukrotnie dłużej niż w Polsce.

3. Informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, towary i usługi

W Przedsiębiorstwie Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży głównym surowcem do produkcji wyrobów są ziemniaki przemysłowe, których skup odbywa się w okresie jesiennym na podstawie zawartych wiosną umów kontraktacyjnych.

Poza tym do produkcji wyrobów ziemniaczanych i hydrolizatów skrobiowych kupowane są następujące surowce i materiały: opakowania papierowe, enzymy, skrobia, syrop glukozowy, gazy techniczne, materiały elektryczne, miął węglowy, metalowe części, worki, dwutlenek siarki, folia termokurczliwa, kwas solny, etykiety, kartony, ziemia okrzemkowa, kleje, lakiery, rozcieńczalniki, emalie, taśma stalowa, środki ochrony roślin itp.

Źródłem zaopatrzenia w podstawowy surowiec – ziemniaki przemysłowe - są rolnicy indywidualni, którzy nie są zrzeszeni w żadnych organizacjach mających istotne znaczenie dla działalności firmy.

Uzależnienie od jednego dostawcy nastąpiło w przypadku zakupu enzymów z PHU „MAPOL” Warszawa, oraz materiałów filtracyjnych z AB ENZYMES Sieradz, z uwagi na fakt, iż są to jedyni przedstawiciele w Polsce firm zagranicznych produkujących te towary.

Zakupy skrobi były realizowane również w krajach UE, takich jak: Niemcy i Holandia.

Najważniejsi dostawcy (poza dostawcami ziemniaków)

- CARGILL O/Bielany Wrocławskie - syrop glukozowy
- LAVISOS Koncernas – Litwa – syropy
- STORAENSO S.A. Ostrołęka – opakowania papierowe
- BARTER Sp. z o.o Białystok - miął węglowy
- MULTIPROJEKT Sp. z o.o. Białystok - miął węglowy
- PHU MAPOL Sp.z o.o. Warszawa - enzymy
- „CARBON” Racibórz - węgiel aktywny
- Pleszewskie Z-dy papiernicze – torebki 1,0 kg i 0,5 kg
- JOKEY PLASTIK Kędzierzyn Koźle – wiaderka 30 l
- „EKOPACK” Konin – big-bag
- ZPZ Piła – skrobia
- MEELUNIE BV – skrobia
- BIRKAMIDON GmbH – skrobia

Spółka nie posiada dostawców, których udział osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.

4. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej „PEPEES” S.A. zawartych w 2006r.

Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży zawarła w 2006 roku następujące znaczące dla działalności gospodarczej umowy:

4.1. Umowy gospodarcze

- 1) Umowa o wykonanie robót budowlano-montażowych z dnia 09.03.2006r. zawarta z Konsorcjum Budowlanym „KONS-BUD” S.A.
- 2) Umowa na modernizację Działu Mokrego Krochmalni z dnia 09.03.2006r. zawarta z Alfa Laval Polska Sp.z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- 3) Umowa na Modernizację Gospodarki Ciepłej z dnia 15.03.2006r. zawarta z „KAPMARK” Marek Kapłon z siedzibą w Przeźmierowie,
- 4) Umowa na wykonanie modernizacji rurociągu zrzutowego ścieków z dnia 30.05.2006r. zawarta z „AQUASEWER” Sp.z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- 5) Umowa na modernizację Ujęcia Wody z dnia 31.05.2006r. zawarta z firmą: Automatyka, Pomiary, Sterowanie Sp.zo.o. z siedzibą w Białymstoku,

- 6) Umowa na budowę podczyszczalni wód opadowych poprzez zakup i montaż separatora z dnia 20.02.2006r. zawarta z „AWAS-Systemy” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

4.2. Umowy kredytowe i pożyczek

- Umowa z dnia 4 września 2006r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Krakowie Oddział w Białymstoku. Przedmiotem umowy jest kredyt obrotowy na skup ziemniaków w kampanii 2006r w wysokości 16 500 tys. PLN. Termin spłaty kredytu przypada na 30.04.2007r.
- Umowa z dnia 11 września 2006r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział w Łomży. Przedmiotem umowy jest kredyt obrotowy na skup ziemniaków w kampanii 2006r w wysokości 11 000 tys. PLN. Termin spłaty kredytu przypada na 31.08.2007r.

Poza w/w umowami sporządzono kilka aneksów do umów kredytowych zawartych w poprzednich okresach, w których zmieniono formy zabezpieczenia bądź spłaty kolejnych rat.

4.3. Umowy ubezpieczeniowe zawarte na okres 01.07.2006 - 30.06.2007r.

Umowy ubezpieczeniowe zawarte pomiędzy „PEPEES” S.A. a PZU S.A.

1. Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów na kwotę 94.689 tys. zł.
2. Ubezpieczenie utraty zysku na kwotę 8.000 tys. zł.
3. Ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku na kwotę 140 tys. zł.
4. Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego na kwotę 382 tys. zł.
5. Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej, w tym:
 - OC delikt
 - OC kontrakt
 - OC produktu
 - OC członków zarządu
6. Ubezpieczenie pojazdów mechanicznych (OC, Autocasco).

4.4. Umowy pomiędzy akcjonariuszami

W roku 2006 miały miejsce następujące istotne transakcje pomiędzy akcjonariuszami:

- Spółka Grabski Inwestycje Finansowe Sp. z o.o. w wyniku kilku transakcji stała się posiadaczem 77.819 szt akcji, co stanowiło 6,65 % udziału w kapitale Spółki oraz tyle samo głosów na WZA, następnie 22 sierpnia 2006 zbyła wszystkie akcje, a potem znów zaczęła nabywać i 22 grudnia przekroczyła 5% próg, w wyniku zakupu 91.400 szt akcji, co stanowi 7,81 % na WZA
- Firma Richie Holding Ltd. z siedzibą w Nikozji (Cypr) w wyniku zakupu stała się posiadaczem 61.331 szt akcji, co stanowi 5,24 % udziału w kapitale Spółki oraz tyle samo głosów na WZA.
- Spółka FORMAT INVESTMENT S.A. nabyła 22 sierpnia 2006 r. 77.819 szt akcji, co stanowiło 6,65% głosów na WZA, a następnie 18 grudnia 2006 r. sprzedała 58.400 szt akcji PEPEES i obecnie posiada poniżej 2% głosów na WZA.

5. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami oraz określenie jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych.

Według stanu na 31.12.2006r. głównymi inwestycjami „PEPEES” S.A. są udziały w następujących podmiotach:

- „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. – 55.305 tys. zł – 100% udziału
- ZPZ „Lublin” Sp. z o.o. – 1.500 tys. zł – 54,32% udziału

Spółka posiada również udziały w 5 innych jednostkach, które zapewniają mniej niż 5% ogólnej liczby głosów w walnym zgromadzeniu i nie są one istotne ze względu na wartość i politykę inwestycyjną spółki.

W związku ze sprzedażą spółki zależnej „Browar Łomża” Sp. z o.o., która ma nastąpić w 2007 roku za kwotę 126 mln zł, zmieni się struktura Grupy Kapitałowej PEPEES. Działalność Grupy ograniczy się do jednego sektora branżowego, jakim jest „przetwórstwo ziemniaków”.

6. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

Podmiotami powiązanymi z „PEPEES” S.A. w Łomży w 2006r. z którymi dokonano transakcji były spółki zależne, tj.: Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego „LUBLIN” Sp. z o.o. w Lublinie i „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży.

Dokonywane w 2006 roku transakcje obejmowały sprzedaż przez „PEPEES” S.A. w Łomży dla ww. podmiotów oraz zakupy od tych jednostek.

a) Transakcje pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży i ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w Lublinie

Transakcje „PEPEES” S.A. w Łomży ze spółką zależną ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w Lublinie polegały na sprzedaży przez podmiot dominujący surowego krochmalu, który stanowi półprodukt do wytwarzania syropów skrobiowych będących przedmiotem produkcji w Lublinie, skrobi ziemniaczanej, skrobi pszennej oraz glukozy. Łączna wartość sprzedaży do ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w 2006r. wyniosła 1834 tys. zł. Emitent kupował od spółki zależnej skrobię kukurydzianą, grysik ziemniaczany oraz dzierżawił magazyn krochmalu. Łączna wartość zakupów w ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. wyniosła 121 tys. zł.

b) Transakcje pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży i „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży

„PEPEES” S.A. w Łomży w analizowanym okresie świadczyła na rzecz spółki zależnej usługi: dzierżawy, reklamowe oraz sprzedawała energię cieplną. Łączna wartość sprzedaży dokonana przez Emitenta na rzecz spółki „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. wyniosła w 2006r. 1.690 tys. zł. Natomiast, podmiot zależny sprzedawał dla „PEPEES” energię, wodę podziemną, sprężone powietrze oraz świadczył usługę dzierżawy środków trwałych. Łączna wartość zakupów w spółce „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży wyniosła w okresie sprawozdawczym 557 tys. zł.

Transakcje z akcjonariuszami, osobami zarządzającymi, nadzorującymi oraz ich bliskimi krewnymi w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły.

7. Informacje o zaciągniętych kredytach

Na dzień 31.12.2006r. „PEPEES” S.A. w Łomży posiadała zobowiązania kredytowe, które prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 5:

Zobowiązania kredytowe wg stanu na 31.12.2006r.

(dane w tys. zł)

Rodzaj kredytu /Umowa/	Bank udzielający kredytu	Wielkość kredytu ustalonego w umowie	Zadłużenie wg stanu na 31.12.2006.	Termin spłaty
1	2	3	4	5
Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	2 500	0	30.08.2007r.
Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym	Bank Polska Kasa Opieki S.A. I Oddział w Łomży	2 500	0	31.08.2007r.
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	1 960	780	27.06.2009r.
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	3 140	1 785	31.03.2011r.
Kredyt inwestycyjny	Bankiem Millennium S.A. Oddział w Warszawie	2 900	1 885	31.03.2010r.
Kredyt inwestycyjny	Bank Powszechna Kasa Oszczędności S.A. w Warszawie	12 919	12 919	30.06.2013r.
Kredyt inwestycyjny	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. Oddział w Łomży	8 000	8 000	31.03.2012r.
Pożyczka inwestycyjna	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Białymstoku	510	306	31.12.2009r.
Kredyt na skup ziemniaków	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	11 000	5 725	31.08.2007r.
Kredyt na skup ziemniaków	Bank BPH S.A. Oddział w Białymstoku	8 560	6 848	30.04.2007r.

8. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach

W okresie sprawozdawczym Spółka nie udzielała poręczeń. Wcześniej udzielone poręczenia spółce zależnej Browar Łomża jako zabezpieczenie kredytów wygasły bądź zostały wyeliminowane aneksami do umów kredytowych.

Poręczenia wg stanu na dzień 31.12.2006r. udzielone na rzecz Spółki:

- Spółka Zależna ZPZ Lublin udzieliła poręczenia PEPEES pożyczki z funduszu ochrony środowiska w kwocie 510 tys. zł; zadłużenie na dzień bilansowy wynosi 306 tys. zł,

- Józef Hubert Gierowski udzielił poręczenia kredytu inwestycyjnego udzielonego PEPEES w kwocie 2.900 tys. zł; zadłużenie na dzień bilansowy wynosi 1.885 tys. zł.

9. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji akcji

W okresie objętym raportem nie wystąpiła emisja akcji.

10. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok

Spółka nie publikowała prognoz finansowych na 2006r.

11. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Głównymi instrumentami finansowymi, z których Spółka korzystała były kredyty bankowe, lokaty krótkoterminowe, środki pieniężne i instrumenty pochodne (opcje walutowe). Innymi instrumentami powstającymi bezpośrednio w toku prowadzonej działalności były należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

W 2006r. w „PEPEES” S.A. w Łomży nie wystąpiły zagrożenia w zakresie spłat zobowiązań. Wszystkie zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe regulowane były na bieżąco. Również w następnym okresie sprawozdawczym nie powinno wystąpić zagrożenie płynności finansowej Spółki. Pojawiające się nadwyżki środków pieniężnych lokowane były na lokatach over night lub lokatach kilkudniowych.

12. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka oraz celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym

Ryzyko finansowe Spółki jest ściśle związane z kursami walut, których wahania determinują przychody ze sprzedaży eksportowej, wyrażone w walutach obcych. Zmiany kursów walut wpływają również na koszty pozyskania surowca w trakcie kampanii ziemniaczanej z uwagi na wyrażanie cen ziemniaków w EUR. W 2006r. Spółka starała się ograniczyć ryzyko walutowe poprzez stosowanie instrumentów pochodnych, takich jak opcje walutowe i strategia korytarzy zerokosztowych. Poza ryzykiem walutowym Spółka narażona jest na ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością oraz ryzyko kredytowe. Jednakże żadne z tych ryzyk nie jest wysokie. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka. „PEPEES” S.A. monitoruje ryzyko cen rynkowych dotyczących wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

13. Informacja o zrealizowanych inwestycjach w 2006 roku oraz zamierzenia inwestycyjne

Główne zadania inwestycyjne i planowane zamierzenia inwestycyjne na okres od 01.01.2006r. do 31.12.2006r., prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 6:

Poniesione i planowane zadania inwestycyjne

(dane w tys. zł)

Wyszczególnienie	Poniesione nakłady w okresie od 01.01.2006r. do 31.12.2006r.	Planowane nakłady w okresie od 01.01.2007r. do 31.12.2007r.
Budowa magazynu wyrobów gotowych	6.306	
Modernizacja budynków i budowli	1.057	
Modernizacja maszyn i urządzeń	7.450	4.437
Zakup programów komputerowych i sprzętu	381	288
Przebudowa dróg wewnętrznych	532	
Budowa podczyszczalni wód opadowych	137	
Budowa stacji uzdatniania wody		900
Razem nakłady	15.863	5.625
w tym: na finansowe aktywa trwałe	0	0
w tym: na ochronę środowiska	137	

Źródłem finansowania planowanych zamierzeń inwestycyjnych będą kredyty bankowe, środki własne oraz środki pozyskane z funduszy Unii Europejskiej od Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego „Restrukturyzacja i modernizacja sektora żywnościowego oraz rozwój obszarów wiejskich”.

14. Informacja o zatrudnieniu w 2006r.

Tabela nr 7:

Zatrudnienie w roku 2006

Wyszczególnienie	Przeciętna liczba zatrudnionych w 2006 roku	Stan na 31.12.2006r		Przeciętna liczba zatrudnionych w poprzednim roku obrotowym
		Kobiety	Mężczyźni	
Pracownicy umysłowi	86	58	27	87
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	148	12	112	135
Uczniowie	0	0	0	0
Osoby zatrudnione poza granicami kraju	0	0	0	0
Osoby wykonujący prace nakładczą	0	0	0	0
Osoby korzystające z urlopów wychowawczych bezpłatnych	1	0	2	1
Razem	235	70	141	223

15. Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego

Przedsiębiorstwo Emitenta położone jest na terenie tzw. Zielonych Płuc Polski, obejmujących najczystsze ekologicznie i posiadające największe walory przyrodnicze tereny północno-wschodniej Polski.

Prowadząc działalność produkcyjną Spółka dokłada wszelkich starań w celu przestrzegania wymogów ochrony środowiska. Posiada uregulowany stan formalno-prawny w zakresie emisji zanieczyszczeń, poboru wód, wprowadzania ścieków czy wytwarzania odpadów.

Spółka nie płaci kar za przekroczenia wskaźników zanieczyszczeń zawartych w ściekach, ilości pobranej wody – wielkości określonych w pozwoleniu wodnoprawnym oraz za przekroczenia ilości lub rodzajów gazów lub pyłów wprowadzanych do powietrza określonych w pozwoleniu na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza z emitorów i źródeł emisji energetycznych i technologicznych.

Postępowanie z odpadami prowadzone jest z zachowaniem warunków zapobiegających zanieczyszczeniu środowiska oraz zapewniających bezpieczeństwo i zdrowie ludzi. W Spółce prowadzona jest ilościowa i jakościowa ewidencja obrotu odpadami zgodnie z przyjętą klasyfikacją i wzorami dokumentów określonych odpowiednimi przepisami.

16. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W analizowanym roku w „PEPEES” S.A. w Łomży nie prowadzono żadnych projektów badawczo-rozwojowych.

17. Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej w 2006 roku

W ostatnim kwartale roku 2006 spółka osiągnęła rekordowe wyniki finansowe, dzięki wzrostowi cen sprzedawanych wyrobów. Na wzrost cen wyrobów ziemniaczanych miał wpływ nieurodzaj ziemniaków i zbóż w całej Europie.

18. Korekty błędów poprzednich okresów

Korekty błędów dotyczą podatku dochodowego za lata 2001-2005. Korekty podatku wynikają z oszacowania przychodów z tytułu udzielanych poręczeń pomiędzy podmiotami powiązanymi.

19. Aktywa przeznaczone do sprzedaży

W dniu 15 lutego 2007r. Zarząd PEPEES publicznie ogłosił, że 7 grudnia 2006 r. został podpisany list intencyjny, którego przedmiotem było ustalenie założeń przyszłej umowy sprzedaży posiadanych udziałów w spółce zależnej „Browar Łomża” Sp. z o.o. W dniu 14 lutego 2007 r. została podpisana umowa warunkowa sprzedaży udziałów w spółce zależnej pomiędzy PEPEES a ROYAL UNIBREW. Zawarcie właściwej umowy sprzedaży ma nastąpić do 15 czerwca 2007 r. po wypełnieniu przez PEPEES S.A. i ROYAL UNIBREW szeregu warunków zawieszających, m.in.

- uzyskania decyzji Prezesa UOKiK wyrażającej zgodę na transakcję zgodnie z przepisami Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów,
- dostarczenia przez PEPEES szeregu zaświadczeń, wydanych przez odpowiednie organy, które potwierdzą faktyczny stan nabywanej Spółki,
- zawarcia przez PEPEES, ROYAL UNIBREW oraz bankiem umowy rachunku zastrzeżonego, na którym zostanie zatrzymana kwota zastrzeżona w wysokości 10 % ceny.

Konsekwencje finansowe przewidziane niniejszą umową mogą nastąpić w wyniku nie wykonania postanowień umowy bądź naruszenia zapewnień i złożonych oświadczeń. W terminie 12 miesięcy od daty zamknięcia transakcji z rachunku zastrzeżonego mogą być potrącane roszczenia Kupującego należne mu z tytułu odszkodowania lub naruszenia zapewnień

wynikających z umowy. Po tym terminie kwota zastrzeżona zostanie przekazana na konto PEPEES.

PEPEES jest zobowiązana do zapłacenia ROYAL UNIBREW kary umownej równej ustalonej cenie za sprzedawane udziały powiększonej o 3.000.000,00 Euro w przypadku gdy przed zamknięciem transakcji BROWAR ŁOMŻA zbędzie lub obciąży całość lub część przedsiębiorstwa lub jakiegokolwiek istotne aktywa poza tokiem zwykłej działalności.

W związku z powyższym, na dzień 31.12.2006 r. wartość udziałów w spółce „Browar Łomża” Sp. z o.o. została sklasyfikowana jako aktywa przeznaczone do sprzedaży, gdyż spełniają kryteria klasyfikacji wymagane przez MSSF 5. Aktywa te zostały wycenione w wartości bilansowej, gdyż jest ona niższa od wartości godziwej, która wynosi 126 mln zł. W ubiegłych latach dokonano odpisów aktualizujących wartość powyższych aktywów, ponieważ spółka „Browar Łomża” Sp. z o.o. ponosiła straty z działalności i jej kapitał własny był niższy od wartości udziałów. W roku 2006 dokonano odwrócenia całości odpisów aktualizujących poprzez kapitał z aktualizacji wyceny.

Pozycje bilansu na dzień 31.12.2006 dotyczące aktywów przeznaczonych do sprzedaży są następujące:

	(w tys. złotych)
Inwestycje w podmiocie zależnym	55.305
Kapitał z aktualizacji wyceny	14.846
Rezerwa tytułu odroczonego podatku dochodowego	3.482
Aktywa netto	36.977

20.Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Zmiany dotyczyły struktury organizacyjnej. Poza tym, w 2006r. nie nastąpiły żadne istotne zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupy kapitałowej.

21.Wszelkie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie

Pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi są zawarte kontrakty menedżerskie, w których zawarto zakaz konkurencji w okresie 12 miesięcy od dnia rozwiązania umowy oraz odszkodowanie dla każdego członka zarządu płatne przez 12 miesięcy w wysokości 90% (prezes zarządu) i 60% (członek zarządu) jego średniego miesięcznego wynagrodzenia z ostatnich 12 miesięcy.

22.Wartość wynagrodzeń, nagród i innych korzyści wypłaconych i należnych dla osób zarządzających i nadzorujących w 2006r.

Zarząd:

Andrzej Kielczewski	233,2 tys. zł
Adam Karaś	56,4 tys. zł

Były zarząd:

Franciszek Drożdziel	186,4 tys. zł
Mariusz Przystupa	140,3 tys. zł

Razem wynagrodzenie Członków Zarządu **616,3 tys. zł**

Rada Nadzorcza:

Krzysztof Borkowski	41,3 tys. zł
Wojciech Faszczeński	36,4 tys. zł
Dorota Kopczyńska	35,5 tys. zł
Krzysztof Stankowski	37,2 tys. zł
Dawid Sukacz	28,0 tys. zł
Zygmunt Barański	12,4 tys. zł
Zygmunt Karczewski	19,9 tys. zł
Tomasz Łuczyński	15,2 tys. zł

Razem wynagrodzenie Rady **225,9 tys. zł**

Nadzorczej

Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej otrzymane z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych:

Andrzej Kielczewski- Prezes Zarządu – 41,6 tys. zł, w tym 22 tys. z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej spółki „BROWAR ŁOMŻA” oraz 19,6 tys. z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej Zakładów Przemysłu Ziemniaczanego „Lublin”.

Franciszek Drożdziel (były Prezes Zarządu) - 9,5 tys. zł z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej spółki „BROWAR ŁOMŻA”.

Mariusz Przystupa (były Członek Zarządu) – 19,5 tys. zł z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej Zakładów Przemysłu Ziemniaczanego „Lublin”.

Wojciech Faszczeński – Członek Rady Nadzorczej PEPEES – 14,3 tys. z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej spółki „BROWAR ŁOMŻA”.

Zygmunt Karczewski (były Członek Rady Nadzorczej PEPEES) – 26,5 tys. z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej spółki „BROWAR ŁOMŻA”.

23. Informacje o posiadanych akcjach Spółki „PEPEES” S.A. i udziałach w jednostkach Grupy Kapitałowej, przez osoby zarządzające i nadzorujące

Spośród osób zarządzających i nadzorujących w „PEPEES” S.A. w Łomży na dzień 31.12.2006r., akcje Spółki posiadali:

1. *Krzysztof Jerzy Borkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej* – kontrolował 115.313 sztuk akcji o wartości nominalnej 6 zł każda, na łączną wartość 691.878 zł.
2. *Wojciech Faszczeński - Członek Rady Nadzorczej* – był właścicielem 63.435 sztuk akcji o wartości nominalnej 6 zł każda, na łączną wartość 380.610 zł.
3. *Dorota Kopczyńska - Członek Rady Nadzorczej* – była właścicielem 58.000 sztuk akcji o wartości nominalnej 6 zł każda, na łączną wartość 348.000 zł.
4. *Andrzej Kielczewski – Prezes Zarządu* – był właścicielem jednej sztuki akcji o wartości nominalnej 6 zł.

Żadna z osób zarządzających i nadzorujących nie posiada udziałów w jednostkach zależnych Grupy Kapitałowej.

24. Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Spółka nie posiada informacji o umowach, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

25. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień

Akcjonariusze Spółki nie posiadają papierów wartościowych, dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta.

26. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie posiada systemu kontroli programów akcji pracowniczych

27. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów własnościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta

Nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta.

28. Notowania spółki w roku 2006

Od 22 maja 1997 roku akcje Spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Kurs akcji w roku 2006 wzrósł z 90 zł (kurs zamknięcia w ostatnim dniu roku 2005) do 108,50 zł (kurs zamknięcia z 29 grudnia 2006), co stanowi wzrost w ciągu roku o 20%. Najwyższy kurs w roku 2006 zanotowano w dniu 5 maja – 128 zł, a najniższy w dniu 6 stycznia – 89 zł.

Kształtowanie się kursu akcji PEPEES w roku 2006 przedstawia poniższy wykres.



29. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Emitenta

W dniu 16 sierpnia 2006 r. została zawarta umowa o dokonanie przeglądu i badania sprawozdania finansowego za rok 2006 z firmą Strategia Horwath Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Przedmiotem umowy jest dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego na dzień 30.06.2006r. oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego za rok obrotowy 01.01 - 31.12.2006r. Łączna wartość wynagrodzenia wynikającego z umowy wynosi 54.500 zł plus podatek VAT. W poprzednim roku obrotowym łączna wartość usług audytorskich wg umowy wyniosła 70.000 tys. zł plus podatek VAT.

Z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań nie zawierano innych umów w okresie sprawozdawczym oraz w okresie poprzednim.

III. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA

1. Sytuacja majątkowa Spółki

Stan składników majątkowych wg stanu na dzień 31 grudnia 2006r. w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2005r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 8:

Stan składników majątkowych na dzień 31.12.2006r. i 31.12.2005r.

(dane w tys. PLN)

Nazwa składnika majątkowego	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Struktura w %	
	31.12.2006r.	31.12.2005r.		31.12.2006r.	31.12.2005r.
I. AKTYWA TRWAŁE	84 302	110 776	(26 474)	46,0	72,1
1. Rzeczowe aktywa trwałe	81 500	70 931	10 569	44,5	46,2
2. Nieruchomości inwestycyjne	758	772	(14)	0,4	0,5
3. Wartości niematerialne i prawne	53	25	28	0,0	0,0
4. Inwestycje w jednostkach zależnych	1 500	38 476	(36 976)	0,8	25,0
5. Inwestycje w pozostałych jednostkach	94	94	-	0,1	0,1
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	380	456	(76)	0,2	0,3
7. Pozostałe aktywa długoterminowe	17	22	(5)	0,0	0,0
II. AKTYWA OBROTOWE	43 632	42 882	750	23,8	27,9
1. Zapasy	15 628	20 917	(5 270)	8,5	13,6
2. Należności z tytułu dostaw	12 016	11 601	415	6,6	7,5
3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	85	328	(243)	0,0	0,2
4. Należności pozostałe	9 848	4 995	4 834	5,4	3,3
5. Rozliczenia międzyokresowe	94	69	25	0,1	0,0
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 961	4 972	989	3,3	3,2
III. Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	55 305	-	55 305	30,2	-
- udziały w jednostce zależnej Browar Łomża	55 305	-	55 305	30,2	-
RAZEM AKTYWA	183 239	153 658	29 581	100,0	100,0

Majątek Spółki, który na dzień 31.12.2006r stanowił 183.239 tys. zł zwiększył się o 19,25% w stosunku do poprzedniego roku, głównie w związku ze wzrostem aktywów trwałych o 26%. W pozycji tej główna rolę odegrał wzrost wartości „Inwestycje w jednostkach zależnych” o 47,63% w wyniku odwrócenia odpisów aktualizujących wartość udziałów w spółce „Browar Łomża”. W bilansie wartość „Inwestycji w jednostkach zależnych” jest ujęta w dwóch pozycjach, a mianowicie „Inwestycjach w jednostkach zależnych” oraz w „Aktywach długoterminowych sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży”. Wyodrębnienie udziałów w spółce zależnej „Browar Łomża” ma na celu zachowanie przejrzystości sprawozdania finansowego w związku z zamiarem jej sprzedaży w roku 2007.

W aktywach obrotowych największe zmiany wystąpiły w pozycji zapasów i pozostałych należności. Spadek zapasów o 25,2% wynika z mniejszej produkcji z powodu braku surowców (ziemniaków). Na wzrost pozostałych należności miało wpływ naliczenie dotacji do rzeczowych aktywów trwałych, która wpłynęła na konto spółki w marcu 2007 r. W badanym okresie Spółka zwiększyła swoje środki pieniężne o prawie 20%.

2. Źródła finansowania Spółki

Stan źródeł finansowania majątku na koniec grudnia 2006 roku przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 9:

Stan źródeł finansowania na dzień 31.12.2006r. i 31.12.2005r.

(dane w tys. PLN)

Nazwa składnika majątkowego	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Struktura w %	
	31.12.2006r.	31.12.2005r.		31.12.2006r.	31.12.2005r.
I. Kapitał własny	122 268	105 519	16 749	66,7	68,7
1. Kapitał podstawowy	7 020	7 020	-	3,8	4,6
2. Kapitały zapasowe i rezerwowe	55 400	55 553	(153)	30,2	36,2
3. Niepodzielony wynik lat ubiegłych i roku bieżącego	45 002	42 946	2 056	24,6	27,9
4. Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów długoterminowych sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	14 846	-	14 846	8,1	-
II. Zobowiązania długoterminowe	30 843	20 828	10 015	16,8	13,6
1. Kredyty i pożyczki	16 698	12 756	3 942	9,1	8,3
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 667	7 452	215	4,2	4,8
3. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	685	620	65	0,4	0,5
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	5 793	-	5 793	3,2	-
III. Zobowiązania krótkoterminowe	26 646	27 311	(665)	14,5	17,7
1. Zobowiązania z tytułu dostaw	3 171	2 387	784	1,7	1,6
2. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 079	1 274	(195)	0,6	0,8
3. Kredyty i pożyczki	12 573	21 517	(8 944)	6,9	14,0
4. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych	8 977	1 414	7 563	4,9	0,9
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	101	111	(10)	0,1	0,1
6. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia (biernie rozliczenia międzyokresowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów)	745	608	137	0,4	0,4
IV. Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami długoterminowymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	3 482	-	3 482	2,0	-
- Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 482	-	3 482	2,0	-
Razem pasywa	183 239	153 658	29 581	100,0	100,0

W badany okresie zanotowano wzrost udziału kapitałów własnych w strukturze pasywów Spółki. Wartość kapitału własnego zwiększyła się o 16.749 tys. PLN, co stanowi wzrost o prawie 16% w porównaniu do roku ubiegłego. W znacznej mierze spowodowane to było wzrostem kapitału z aktualizacji wyceny aktywów długoterminowych sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży (odwrócenie wartości udziałów w jednostce zależnej Browar Łomża).

W porównaniu do roku 2005 dużym zmianom uległy zobowiązania długoterminowe. Ich wzrost o 48% spowodowany był zwiększonym zaangażowaniem Spółki w kredyty inwestycyjne w związku z realizacją zadań inwestycyjnych mających na celu modernizację zakładu i dostosowanie do oczekiwań rynkowych. Poza tym, należna dotacja do rzeczowych aktywów trwałych, zwiększyła długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów.

W zakresie zobowiązań krótkoterminowych zanotowano natomiast spadek ich wartości w porównaniu do roku 2005. Spadek wartości tej pozycji spowodowany był głównie przez zmniejszenie wartości krótkoterminowych kredytów i pożyczek, których wartość zmniejszyła się o 8.944 tys. PLN.

3. Wyniki finansowe Spółki

Wyniki finansowe z działalności gospodarczej Spółki za 2006 rok przedstawia poniższa tabela, prezentująca zestawienie w porównaniu do roku 2005.

Tabela nr 10:

Zestawienie wyniku finansowego
za rok 2006r. i rok 2005r.

(dane w tys. PLN)

Lp.	Wyszczególnienie	Wykonanie za rok 2006r.	Wykonanie za rok 2005r.	Dynamika w %
1	Przychody ze sprzedaży	77 324	68 388	113,1
	- przychody ze sprzedaży produktów	67 078	62 287	107,7
	- przychody ze sprzedaży usług	461	1 406	32,8
	- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	9 785	4 695	208,4
2	Koszt własny sprzedaży	(62 821)	(56 741)	110,7
	- koszty sprzedanych produktów	(54 064)	(51 681)	104,6
	- koszty sprzedanych usług	(250)	(1 034)	24,2
	- koszty sprzedanych towarów i materiałów	(8 507)	(4 026)	211,3
3	Zysk brutto ze sprzedaży	14 503	11 647	124,5
	- koszty sprzedaży i marketingu	(2 904)	(3 131)	92,7
	- koszty ogólne zarządu	(9 294)	(8 428)	110,3
	- pozostałe przychody operacyjne	813	1 090	74,6
	- pozostałe koszty operacyjne	(262)	(264)	99,2
4	Zysk z działalności operacyjnej	2 856	914	312,5
	- koszty finansowe	(1 259)	(1 805)	69,8
	- przychody finansowe	756	603	125,4
5	Zysk przed opodatkowaniem	2 353	(288)	(817,0)
	- podatek dochodowy	(450)	35	(1 285,7)
6	Zysk netto	1 903	(253)	(752,2)

W 2006r wyniki finansowe Spółki uległy znaczącej poprawie. Przychody ze sprzedaży wzrosły o ponad 13% przy jednoczesnym wzroście kosztów własnych sprzedaży o 10,7%. Na wzrost przychodów wpłynęło w szczególności zwiększenie sprzedaży produkcji własnej, która wzrosła o prawie 8%, oraz ponad dwukrotny wzrost przychodów z tytułu sprzedaży towarów i materiałów. Na powyższy wzrost bardzo korzystnie wpłynęła także sytuacja na rynku skrobi co ostatecznie przełożyło się na wzrost cen. Ostatecznie Spółka osiągnęła na koniec 2006r zysk na działalności operacyjnej w wysokości 2.856 tys. PLN, który trzykrotnie przewyższył porównywalny wynik z zeszłego roku.

Na pozytywną ocenę zasługuje działalność finansowa Spółki. W analizowanym okresie koszty finansowe spadły o 546 tys. PLN, co stanowi 30,2%, przy jednoczesnym wzroście przychodów finansowych o 153 tys. PLN, co oznacza 25,4% wzrost do roku ubiegłego.

Ostatecznie zysk przed opodatkowaniem za 2006r wynosi 2.353 tys. PLN, podczas gdy w roku 2005 Spółka poniosła stratę brutto w wys. 288 tys. złotych. Za rok 2006 Spółka osiągnęła zysk netto w kwocie 1.903 tys. zł.

4. Przepływy środków pieniężnych

W 2006 nastąpił wzrost przepływów pieniężnych netto w wys. 3.458 tys. zł. Z działalności operacyjnej osiągnięto dodatnie przepływy wynoszące 9.579 tys. zł, głównie dzięki spadkowi zapasów i dodatnim wynikom z działalności. W działalności inwestycyjnej poniesiono wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych (budowa magazynu, modernizacja maszyn i urządzeń produkcyjnych) i przez to wystąpiły ujemne przepływy. Z działalności finansowej uzyskano dodatnie przepływy w wyniku zaciągnięcia jesienią kredytów na skup ziemniaków. Spółka w rachunku przepływów pieniężnych na koniec okresu posiada saldo środków pieniężnych w wysokości 5.933 tys. zł.

5. Wskaźniki ekonomiczne

Zestawienie wskaźników charakteryzujących działalność i sytuację Spółki prezentuje poniższa tabela nr 11.

Tabela nr11:

Wskaźniki ekonomiczne

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	Rok 2006r.	Rok 2005r.
Rentowność majątku (ROA)	<u>wynik finansowy netto</u> aktywa ogółem	1,04%	(0,16%)
Rentowność kapitału własnego (ROE)	<u>wynik finansowy netto</u> kapitał własny	1,56%	(0,24%)
Rentowność netto	<u>wynik finansowy netto</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	2,46%	(0,37%)
Rentowność brutto	<u>wynik ze sprzedaży brutto</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	18,76%	17,03%
Wskaźnik płynności I	<u>aktywa obrotowe*</u> zobowiązania bieżące**	1,64	1,57
Wskaźnik płynności II	<u>aktywa obrotowe* – zapasy</u> zobowiązania bieżące**	1,05	0,80
Szybkość obrotu należności w dniach	<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	55,74	52,42

Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365</u> koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług + wartość towarów i materiałów	16,15	23,40
Szybkość obrotu zapasów w dniach	<u>średni stan zapasów x 365</u> koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług + wartość towarów i materiałów	106,11	162,43
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	<u>kapitał własny</u> majątek trwały ogółem	1,45	0,95
Trwałość struktury finansowania	<u>kapitał własny + rezerwy długoterminowe + zobowiąz. długoterm.</u> pasywa ogółem	0,84	0,82

* aktywa obrotowe = aktywa obrotowe ogółem – należności z tyt. dostaw i usług powyżej 12 miesięcy

** zobowiązania bieżące = zobowiązania krótkoterminowe do 12 miesięcy + rezerwy krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe

Oceniając działalność spółki na podstawie analizy wskaźnikowej należy zauważyć zdecydowany wzrost wszystkich miar rentowności. Wskaźniki ROA, ROE wynoszą powyżej 1%, podczas gdy w roku poprzednim były ujemne. Także wskaźnik rentowności sprzedaży brutto uległ poprawie a jego wartość zwiększyła się o ponad 1%.

W badanym okresie również znacząco poprawiły się miary płynności finansowej przedsiębiorstwa. Nastąpił duży wzrost zwłaszcza wskaźnika płynności szybkiej II. Oznacza to, że zdecydowanej poprawie uległa zdolność Spółki do bieżącego regulowania swoich zobowiązań.

W porównaniu do 2005r wydłużeniu uległ czas obrotu należności o 3,32 dnia, co oznacza wzrost kredytowania odbiorców przez Spółkę, ale jednocześnie znacząco skróceniu uległ czas obrotu zapasami bo aż o 56,33, który wynika ze zmniejszonej produkcji. Nastąpiło poprawa także wskaźnika szybkości spłaty zobowiązań - o 7,25 dnia.

W zakresie oceny struktury finansowania można zaobserwować wzrost o 0,5 wartości wskaźnika pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym, co wynika z przekwalifikowania długoterminowych aktywów finansowych jako przeznaczonych do sprzedaży. Nastąpiła również poprawa wskaźnika trwałości struktury finansowania, dzięki wzrostowi zarówno kapitałów własnych jak i zobowiązań długoterminowych.

IV. ROZWÓJ SPÓŁKI.

1. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki

Podstawowe ryzyka i zagrożenia :

- **Wpływ warunków atmosferycznych.**

Podstawowym surowcem używanym do produkcji wyrobów wytwarzanych w przedsiębiorstwie jest ziemniak. Jakość i wielkość uzyskanych plonów przez współpracujących z firmą rolników jest decydująca o wyniku finansowym spółki w następnych okresach. Czynniki determinującymi jakość i wielkość zbiorów ziemniaków są warunki atmosferyczne, oraz właściwa kultura agrotechniczna upraw. Spółka posiada wykwalifikowanych zespół agrotechniczny który stale współpracuje z rolnikami w zakresie poprawy jakości upraw. Jednak przy zdecydowanie niekorzystnych warunkach atmosferycznych, opieka agrotechniczna tylko w niewielkim stopniu może zminimalizować ich skutki. W związku z powyższym istnieje ryzyko niewykonania

produkcji skrobi ziemniaczanej w wielkości przyznanego w ramach wspólnej Polityki Rolnej Unii Europejskiej spółce limitu produkcyjnego.

- ***Zmiany Wspólnej Polityki Rolnej Unii Europejskiej.***

Produkcja skrobi ziemniaczanej, podstawowego produktu oferowanego przez emitenta podlega przepisom Wspólnej Polityki Rolnej (dalej: WPR) Unii Europejskiej. Wszelkie zmiany w zakresie tej polityki będą skutkować na kondycję przedsiębiorstwa. W ramach WPR emitent otrzymuje dopłaty do produkcji, oraz refundacje do eksportu skrobi ziemniaczanej na rynki państw nie będących członkami Unii Europejskiej.

- ***Konkurencja***

Obecnie obserwujemy silną konkurencję ze strony substytutów. W przemyśle spożywczym istnieje wiele produktów spełniających podobne funkcje (wypełniające i zagęszczające) jak skrobia ziemniaczana np. skrobia pszenna czy kukurydziana jak również importowane hydrokoloidy pochodzenia naturalnego takie jak: guma guar, guma ksantynowa, guma arabska, mączka chleba świętojańskiego i żelatyna. Produkowana ze skrobi glukoza również ma swoje substytuty np. sacharoza, laktoza, fruktoza czy maltoza. Poza tym istnieje duża konkurencja wewnątrz sektora skrobiowego w Unii Europejskiej. Wielkość kwot produkcyjnych rozdzielonych przez UE na poszczególne kraje jest bardzo zróżnicowana. Największym producentem skrobi i jednocześnie największym naszym konkurentem są Niemcy i Holandia, następnie Francja i Dania.

- ***Uzależnienie od konkurencyjności produkcji ziemniaków w stosunku do innych upraw***

Bardzo duży wpływ na efektywność funkcjonowania przedsiębiorstwa ma cena ziemniaków po której są one kupowane od rolników. Cena minimalna jest określana na podstawie WPR, jest ona ustalana w EUR. W związku ze wzrostem opłacalności innych działalności rolniczych np. produkcja mleka, oraz utrzymywaniem się polskiego złotego na bardzo mocnych poziomach emitent może być zmuszony do stosowania różnego rodzaju zachęt w tym finansowych w celu zapewnienia sobie bezpieczeństwa w zakresie dostaw strategicznego surowca jakim jest dla spółki ziemniak skrobiowy.

- ***Niebezpieczny produkt***

Istotnym ryzykiem dla firmy jest wyprodukowanie wyrobu niebezpiecznego dla zdrowia lub życia konsumenta. Konsekwencją jest konieczność wycofanie wyrobu z rynku, ewentualne odszkodowania dla tych którzy doznali uszczerbku na zdrowiu, koszty poniesione przez firmy, które użyły wyrobu w produkcji. Są to bardzo wysokie koszty, których ryzyko powstania ogranicza system HACCP. Przy dobrze funkcjonującym systemie ryzyko to jest małe.

- ***Ryzyko kursowe.***

Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania sprzedaży na eksport i do krajów Unii Europejskiej w walutach innych niż złoty. Poza tym, płacone zobowiązania z tytułu skupu ziemniaków pomimo, że są wyrażone w polskich złotych uzależnione są od kształtowania się kursu euro.

Czynniki zewnętrzne decydujące o powodzeniu rozwoju Spółki

Rozwój Spółki w zakresie branży skrobiowej uzależniony jest przede wszystkim od polityki rolnej Unii Europejskiej i Państwa Polskiego oraz od stworzenia odpowiednich warunków funkcjonowania przemysłu rolno-spożywczego.

Podstawowymi czynnikami decydującymi o rozwoju Spółki są:

- zmiana modelu życia przez polskie społeczeństwo w zakresie odżywiania tj. spożywanie coraz więcej produktów wysoko przetworzonych, gotowych do spożycia
- dopłaty unijne do produkcji;
- możliwość pozyskania środków finansowych z funduszy unijnych na finansowanie inwestycji;
- dostęp do nowoczesnych technologii;
- rozwój krajowego przemysłu spożywczego (średnio 2% rocznie);
- usytuowanie Spółki blisko rynków wschodnich;
- rozwój rynków eksportowych;
- rozwój specjalistycznych gospodarstw rolnych;
- szeroki zakres zastosowań produktów w przemyśle farmaceutycznym, mięsnym, koncentratów spożywczych, cukierniczym i piekarniczym.

Czynniki wewnętrzne decydujące o powodzeniu rozwoju Spółki

Najważniejszymi czynnikami wewnętrznymi, zależnymi od Spółki i mającymi znaczenie dla dalszego jej rozwoju są:

- podjęcie szeregu działań inwestycyjnych, modernizacyjnych i odtworzeniowych, poprawiających jakość i konkurencyjność wyrobów oraz przystosowujących wyroby do oczekiwań rynku;
- produkcja wyrobów spełniających wysokie standardy jakości;
- wdrożony system HACCP;
- intensywne prace nad wdrożeniem systemu ISO 22000 i ISO 9001
- niskie koszty utylizacji ścieków produkcyjnych;
- dobra znajomość rynku dostawców środków produkcji;
- wysokie moce produkcyjne.

2. Perspektywy rozwoju Spółki

Zarząd Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. przyjął cele strategiczne, które w najbliższych latach planuje zrealizować:

- zwiększenie udziału w rynku skrobi - dywersyfikację jej źródła
- rozszerzenie oferowanego asortymentu o skrobie modyfikowane
- wejście na rynek biopaliw
- wzrost rentowności posiadanego majątku
- wzrost wartości firmy.

Obecnie, produkcja przedsiębiorstwa ograniczona jest kwotą produkcyjną, co nie pozwala na jego rozwój. W związku z powyższym planuje się rozszerzenie oferowanego

asortymentu o produkty skrobiowe, wysoko przetworzone, których znaczenie i zużycie w przemyśle zarówno spożywczym jak i technicznym dynamicznie wzrasta.

W przypadku planowanej produkcji skrobi zbożowej, jednym z odpadów produkcyjnych będzie bioetanol. To pozwoli zorientować się w rynku biopaliw i biokomponentów i ocenić jego rzeczywistą atrakcyjność. Rynek biopaliw i biokomponentów wydaje się aktualnie największą szansą dla całej naszej gospodarki, ponieważ bioetanol to jedne z paliw przyszłości. Polska, jako znaczący producent rolny, ma szansę stać się jednym z głównych dostawców tego paliwa na rynek.

Zrealizowanie tych celów możliwe będzie dzięki polityce inwestycyjnej, która zakłada:

- budowę fabryki skrobi zbożowej wyposażoną w instalacje umożliwiające wyprodukowanie:
 - mlecza skrobiowego do produkcji hydrolizatów lub handlowej odmiany skrobi
 - glutenu
 - bioetanolu i DDGS.
- budowę wydziału skrobi wysoko przetworzonych wyposażonego w instalację, która umożliwi produkcję preparatów skrobiowych:
 - dla przemysłu spożywczego
 - preparatów technicznych.

Realizując swoją strategię inwestycyjną Spółka zamierza wykorzystać kilka źródeł ich finansowania:

- środki pomocowe z funduszy strukturalnych Unii Europejskiej
- sprzedaż aktywów
- kredyty inwestycyjne
- środki własne
- emisja akcji

<i>Podpisy wszystkich Członków Zarządu</i>			
<i>Data</i>	<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Stanowisko/Funkcja</i>	<i>Podpis</i>
16.03.2007	Andrzej Kielczewski	Prezes Zarządu	
16.03.2007	Adam Karaś	Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy	