

SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY
KAPITAŁOWEJ EMITENTA
za 2006 r.

Łomża, Kwiecień 2007r.

SPIS TREŚCI

I. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ PEPEES	4
1. PRZEDSIĘBIORSTWO PRZEMYSŁU SPOŻYWCZEGO „PEPEES” SPÓŁKA AKCYJNA W ŁOMŻY – JEDNOSTKA DOMINUJĄCA	4
2. BROWAR ŁOMŻA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ W ŁOMŻY – JEDNOSTKA ZALEŻNA ...	7
3. ZAKŁADY PRZEMYSŁU ZIEMNIACZANEGO „LUBLIN” SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ W LUBLINIE – JEDNOSTKA ZALEŻNA.....	8
4. ZMIANY W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ PEPEES.....	9
II. CZYNNIKI I ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	9
1. CHARAKTERYSTYKA RYNKU DZIAŁALNOŚCI.	9
2. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH, BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM SPRZEDAŻY W GRUPIE	10
3. WIELKOŚĆ I STRUKTURA SPRZEDAŻY.	11
4. INFORMACJE O KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH RYNKACH ZBYTU.....	12
5. INFORMACJE O ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA W MATERIAŁY DO PRODUKCJI, TOWARY I USŁUGI	13
6. INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	13
7. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE JEGO GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH.....	15
8. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	15
9. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH	16
10. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH, GWARANCJACH I PORĘCZENIACH.....	17
11. OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI AKCJI	17
12. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW ZA DANY ROK	17
13. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI.....	18
14. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE RYZYKA ORAZ CELACH I METODACH ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM	18
15. INFORMACJA O ZREALIZOWANYCH INWESTYCJACH ORAZ ZAMIERZENIA INWESTYCYJNE.....	18
16. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZAGADNIENI ŚRODOWISKA NATURALNEGO.....	19
17. INFORMACJA O ZATRUDNIENIU W GRUPIE.	19
18. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	19
19. NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE ISTOTNY WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ GRUPY W 2006 ROKU.....	19
20. KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW I ZMIANY ZASAD RACHUNKOWOŚCI.....	20
21. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA GRUPĄ	20
22. 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
23. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD I INNYCH KORZYŚCI WYPŁACONYCH I NALEŻNYCH DLA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH W SPÓŁCE PEPEES	20
24. INFORMACJE O POSIADANYCH AKCJACH SPÓŁKI „PEPEES” S.A. I UDZIAŁACH W JEDNOSTKACH GRUPY KAPITAŁOWEJ, PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE	21
25. NOTOWANIA SPÓŁKI W ROKU 2006	21
26. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH, W WYNIKU, KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY	22
27. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO EMITENTA, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIENI	22
28. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.....	22
29. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WŁASNOŚCIOWYCH EMITENTA ORAZ WSZELKICH OGRANICZEŃ W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZYPADAJĄCYCH NA AKCJE EMITENTA	22
30. INFORMACJA O PODMIOTACH UPRAWNIONYM DO BADANIA I PRZEGLĄDU SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA	22
III. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA	23
1. SYTUACJA MAJĄTKOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	23

Grupa Kapitałowa „PEPEES” S.A.
Sprawozdanie zarządu z działalności grupy kapitałowej

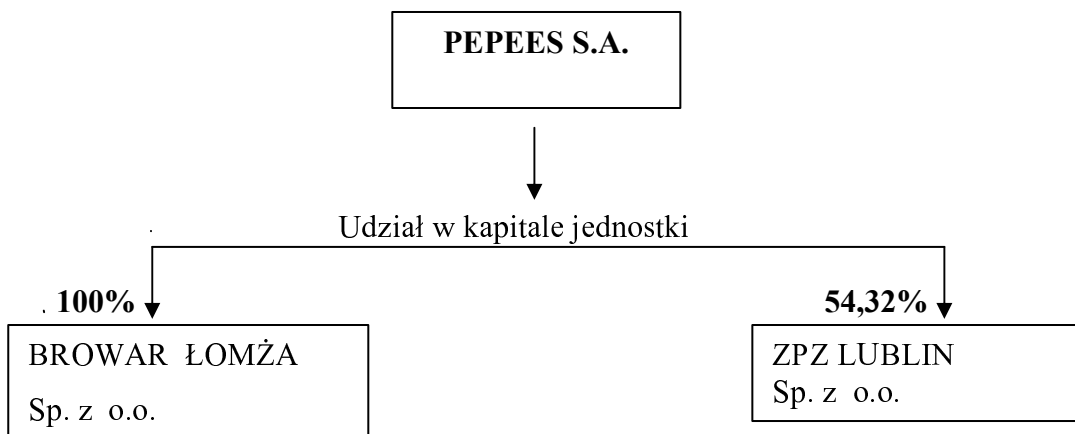
2.	ŹRÓDŁA FINANSOWANIA GRUPY KAPITAŁOWEJ	24
3.	WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	25
4.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	26
5.	WSKAŹNIKI EKONOMICZNE.....	27
IV.	ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	28
1.	OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ ORAZ CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY	28
2.	PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY	31

SPIS TABEL

1.	Struktura przychodów netto ze sprzedaży za 2006r. i 2005r.	11
2.	Wolumen sprzedaży wyrobów za 2006r. i 2005r.	11
3.	Zobowiązania kredytowe wg stanu na 31.12.2006r.	16
4.	Stan składników majątkowych na dzień 31.12.2006r. i 31.12.2005r.	23
5.	Stan źródeł finansowania majątku na dzień 31.12.2006r. i 31.12.2005r.	24
6.	Zestawienie wyniku finansowego za 2006r. i 2005r.	25
7.	Wskaźniki ekonomiczne	27

I. Struktura Grupy Kapitałowej PEPEES

Struktura grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2006 r. przedstawiała się następująco:



Wszystkie spółki z Grupy Kapitałowej PEPEES zostały objęte konsolidacją.

1. Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” Spółka Akcyjna w Łomży – jednostka dominująca

1.1 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.

1.2 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,
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.

2. BROWAR ŁOMŻA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Łomży – jednostka zależna

2.1 Podstawowe informacje o Spółce

Siedzibą Spółki jest Łomża, ul. Poznańska 121. Spółka prowadzi działalność w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, związanej aktem notarialnym w dniu 1 grudnia 2000r. przed notariuszem Barbarą Pełny w Kancelarii Notarialnej w Łomży, Repertorium A Nr 5584/2000 na czas nieograniczony. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Białymstoku pod numerem KRS 0000011751.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 718-18-30-587. Urząd statystyczny nadał Spółce REGON o numerze: 451086021.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Według statutu Spółki przedmiotem jej działalności jest:

- produkcja piwa, napojów i soku,
- sprzedaż hurtowa napojów alkoholowych i bezalkoholowych,
- pozostała sprzedaż hurtowa ,
- sprzedaż detaliczna napojów alkoholowych i bezalkoholowych.

W okresie sprawozdawczym Spółka prowadziła działalność w zakresie produkcji i sprzedaży piwa.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosił 55.295.500 zł i dzielił się na 110 591 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy.

Jedynym udziałowcem spółki posiadającym 100% udziałów jest „PEPEES” S.A

2.2 Władze Spółki

Zarząd

W okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Zarządu. Zarząd jest jednoosobowy. Funkcje Prezesa pełni Andrzej Krzysztof Rutkowski.

Rada Nadzorcza

Na dzień 1.01.2006 roku Rada Nadzorcza Spółki składała się z 3 osób :

- | | |
|--------------------------------|-------------------|
| 1. Dariusz Jacek Kaczor | – Przewodniczący, |
| 2. Franciszek Teodor Drożdziel | – Członek |
| 3. Zygmunt Karczewski | – Członek. |

W dniu 08 czerwca 2006 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników powołało do pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej Andrzeja Kiełczewskiego, ustalając jednocześnie Radę Nadzorczą czteroosobową.

W dniu 23 czerwca 2006 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. odwołało ze składu Rady Nadzorczej Franciszka Teodora Drożdziela.

W dniu 18 lipca 2006 r., Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników odwołało z pełnienia funkcji przewodniczącego Rady Nadzorczej Dariusza Jacka Kaczora i przydzieliło tę funkcję Andrzejowi Kiełczewskiemu. Ponadto NWZW powołało do pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej Wojciecha Faszczewskiego i Danutę Zysk. Na dzień 31.12.2006 roku, skład Rady Nadzorczej wyglądał następująco:

- | | |
|-------------------------|------------------|
| 1. Andrzej Kiełczewski | – Przewodniczący |
| 2. Danuta Zysk | – Członek, |
| 3. Zygmunt Karczewski | - Członek, |
| 4. Wojciech Faszczewski | - Członek. |

3. Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego „LUBLIN” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Lublinie – jednostka zależna

3.1 Podstawowe informacje o Spółce

Siedzibą Spółki jest Lublin, ul. Betonowa 9. Spółka prowadzi działalność w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, związanej aktem notarialnym w dniu 8 listopada 1996r. sporządzonym w Kancelarii Notarialnej Antoniny Renaty Bednary w Lublinie, ul. Spokojna 8, Repertorium A Nr 6437/96 na czas nieograniczony. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Białymstoku pod numerem KRS 0000050886.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 946-15-80-419.
Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Przedmiotem działalności spółki jest głównie produkcja i sprzedaż syropu skrobiowego oraz suszu ziemniaczanego.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosił 2.761.200 zł, a udziałowcami byli:

- | | | | | |
|---------------------|---|----------------------------|------------------|---------|
| - „PEPEES S.A. | - | 15.000 udziałów o wartości | 1.500.000 zł tj. | 54,32 % |
| - Skarb Państwa | - | 7.748 udziałów o wartości | 774.800 zł tj. | 28,06 % |
| - Pracownicy Spółki | - | 3.244 udziałów o wartości | 324.400 zł tj. | 11,75% |
| - Rolnicy | - | 1.620 udziałów o wartości | 162.000 zł tj. | 5,87% |

Władze Spółki

Zarząd

W okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Zarządu. Zarząd jest jednoosobowy. Funkcje Prezesa pełni Ireneusz Targoński.

Rada Nadzorcza

W okresie od dnia 1.01.2006 r. do dnia 05.06.2006 r. działalność Spółki nadzorowała Rada w składzie:

- | | |
|--------------------------------|-------------------------|
| - Stanisław KRUSZEWSKI | - przewodniczący |
| - Konstancya Małgorzata TAŃSKA | - z-ca przewodniczącego |
| - Marek ZEIBEL | - sekretarz |
| - Piotr ŁOJKO | - członek |
| - Piotr WÓJCIK | - członek |

Od dnia 05.06.2006 r. do dnia 08.11.2006 r. Rada Nadzorcza w składzie:

- | | |
|--------------------------------|-------------------------|
| - Mariusz PRZYSTUPA | - przewodniczący |
| - Konstancya Małgorzata TAŃSKA | - z-ca przewodniczącego |
| - Marek ZEIBEL | - sekretarz |
| - Piotr ŁOJKO | - członek |
| - Piotr WÓJCIK | - członek |

Od dnia 08.11.2006 r. działalność Spółki nadzoruje Rada Nadzorcza w składzie:

- | | |
|-----------------------|-------------------------|
| - Andrzej KIEŁCZEWSKI | - przewodniczący |
| - Piotr ŁOJKO | - z-ca przewodniczącego |
| - Marek ZEIBEL | - sekretarz |
| - Krzysztof BOJAR | - członek |
| - Piotr WÓJCIK | - członek |

4. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej PEPEES

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły żadne zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej. 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”.

II. Czynniki i zdarzenia wpływające na działalność Grupy Kapitałowej

1. Charakterystyka rynku działalności.

Podstawową działalnością Grupy Kapitałowej PEPEES w okresie sprawozdawczym była działalność produkcyjna, handlowa i usługowa koncentrująca się głównie w dwóch segmentach branżowych: przetwórstwo ziemniaka i produkcja piwa.

W ramach segmentu „przetwórstwa ziemniaka” wytwarza się:

- skrobię ziemniaczaną,
- kilka asortymentów glukozy,
- szeroki asortyment syropów skrobiowych,
- grys ziemniaczany .

Podstawowym produktem jest skrobia ziemniaczana, która 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 refundacje 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.

Rok 2006 był bardzo udany dla branży piwowarskiej w Polsce. Wielkość sprzedaży piwa w Polsce wyniosła w 2006 r. ok. 32,47 mln hektolitrów. Jest to wzrost o 7,2% w stosunku do roku 2005 – ponad dwukrotnie większy, niż oczekiwania producentów na początku roku (szacunki zakładały wzrost branży w 2006 roku na poziomie ok. 3%).

Na tak dobre wyniki sprzedaży znaczący wzrost miała pogoda – gorące lato i ciepła zima, wzrost gospodarczy, który przełożył się na wzrost siły nabywczej Polaków oraz zwiększone spożycie piwa towarzyszące mistrzostwom świata w piłce nożnej.

Łączne przychody branży po udanym sezonie 2006 roku przekroczyły poziom 10 mld zł.

Pod względem spożycia piwa na osobę (85-86 litrów rocznie) Polska dogoniła w roku 2006 średni poziom europejski.

W roku 2006 znacząco wzrósł eksport produkowanego w Polsce piwa – browary skorzystały na emigracji Polaków za granicę, zwiększając sprzedaż zwłaszcza na rynki Wielkiej Brytanii i Irlandii. Łącznie w 2006 roku polscy producenci wyeksportowali 880 tys. hl piwa, o 8 tysięcy więcej niż przed rokiem.

2. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży w Grupie

W ramach segmentu „przetwórstwa ziemniaka” wytwarza się:

- skrobię ziemniaczaną, z szerokim zastosowaniem w przemyśle spożywczym, farmaceutycznym, papierniczym, włókienniczym oraz chemicznym;
- kilka asortymentów glukozy, wykorzystywanej przez przemysł spożywczy, cukierniczy i farmaceutyczny;
- maltodekstrynę która jest istotnym składnikiem produktów sproszkowanych (lody, sosy, zupy, ekstrakty owocowe, posypki smakowe) oraz odżywek i preparatów witaminowo-mineralnych dla dzieci i sportowców.
- szeroki asortyment syropów skrobiowych, znajdujących zastosowanie w przemyśle cukierniczym i piekarniczym;
- grys ziemniaczany, wykorzystywany przez przemysł spożywczy

W ramach segmentu „produkcji piwa” wytwarza się kilka gatunków piwa o zawartości ekstraktu od 8,5% do 15,1%. W roku 2006 Spółka „BROWAR ŁOMŻA” produkowała następujące marki piwa:

- **Łomża Wyborowe** (butelka 0,5 l i 0,33 l, puszka 0,5 l, KEG 50 l i 30 l),
- **Łomża Mocne** (butelka 0,33 l, puszka 0,5 l, od maja 2006 r. puszka 0,33 l),
- **Łomża Export** (butelka bezzwrotna 0,5 l, puszka 0,5 l, butelka zwrotna Joanna 0,5 l, KEG 50 l i 30 l)
- **Złoty Kur** (butelka zwrotna Joanna 0,5 l, puszka 0,5 l)
- **Korona Książęca** (puszka 0,5 l, butelka bezzwrotna 0,5 l)
- **Dock** (puszka 0,5 l),
- **Dock Strong** (puszka 0,5 l),
- **Cherri** (puszka 0,33 l i butelka bezzwrotna 0,33 l)

3. Wielkość i struktura sprzedaży.

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 2006r. i 2005 r.

(dane w tys. zł)

Asortyment	2006r.	Struktura %	2005r.	Struktura %	Dynamika w %
produkty ziemniaczane	82 194	43,6	76 272	43,2	107,8
dopłaty do eksportu	2 465	1,3	2 384	1,4	103,4
piwo	92 330	49,0	91 054	51,6	101,4
energia cieplna	495	0,3	301	0,2	164,5
wysłodziny	464	0,2	496	0,3	93,5
pozostała sprzedaż:	10 398	5,5	6 084	3,4	170,9
a) usługi	704	0,4	717	0,4	98,2
b) towary i materiały	9 694	5,1	5 367	3,0	180,6
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	188 346	100	176 591	100	106,7

Wolumen sprzedaży wyrobów Grupy prezentuje tabela nr 2.

Tabela nr 2:

Wolumen sprzedaży wyrobów za 2006r. i 2005r

Asortyment	J.m.	2006r	2005r.	Dynamika w %
Produkty ziemniaczane	tona	45 854	48 328	94,9
Piwo	tys. hl	626	605	103,5

Przychody ze sprzedaży ogółem Grupy Kapitałowej PEPEES w 2006r. w porównaniu do 2005r. wzrosły o 6,7%.

W analizowanym okresie prawie połowę przychodów Grupy stanowiła sprzedaż piwa. W relacji do analogicznego okresu poprzedniego roku przychody tej grupy wyrobów wzrosły pod względem wartościowym o 1,4% i ilościowym o 3,5%.

Kolejną grupą wyrobów, stanowiącą powyżej 43% przychodów Grupy była sprzedaż wyrobów ziemniaczanych. W grupie tej przychody wzrosły o prawie 8%. 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.

4. Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu

1) Sprzedaż krajowa wg struktury branżowej i geograficznej

Przetwórstwo ziemniaków

Sprzedaż produktów branży ziemniaczanej w roku 2006 realizowana była na terenie całego kraju. „PEPEES” S.A. w Łomży prowadziła 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.

Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego „LUBLIN” Sp. z o.o. w Lublinie koncentrowały swoją sprzedaż głównie w regionie południowo-wschodnim oraz na terenie województwa mazowieckiego.

Produkcja piwa

Spółka zależna pn. „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży swoją sprzedaż krajową koncentrowała na obszarze województwa podlaskiego oraz wschodnich części województw: mazowieckiego i warmińsko-mazurskiego. Bardzo wyraźny wzrost sprzedaży w analizowanym okresie spółka odnotowała również w pozostałej części kraju, który został podzielony na sześć regionów: Centralny, Warszawski, Wielkopolski, Śląski, Dolnośląski, Pomorski oraz Lubelski.

Dystrybucję swoich wyrobów spółka opiera na sieci odbiorców hurtowych oraz na ponadregionalnych sieciach detalicznych.

2) Sprzedaż eksportowa i wewnątrzwspólnotowa

W 2006 roku wartość sprzedaży eksportowej i wewnątrzwspólnotowej „PEPEES” S.A. wyniosła 22.815 tys. zł, wykazując w relacji do ubiegłego roku wzrost o 19,6 %. Export do krajów Unii Europejskiej stanowił 20% całego eksportu PEPEES S.A. 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.

Spółka zależna – ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w Lublinie sprzedawała na eksport grysik ziemniaczany. W strukturze sprzedaży eksport gryssiku ziemniaczanego stanowił około 2,5% przychodów tej spółki.

W „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży 2,2% całości sprzedaży wyeksportowano do Stanów Zjednoczonych i do Litwy.

5. 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, miar węglowy, metalowe części, worki, dwutlenek siarki, folia termokurczliwa, kwas solny, etykiety, kartony, ziemia krzemkowa, 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.

Podstawowym surowcem do produkcji syropu skrobiowego w spółce ZPZ Lublin są skrobie a głównym ich dostawcą jest jednostka dominująca PEPEES. Ponadto kupowane są: opakowania, enzymy, syrop glukozowy, olej opałowy, kwas solny, etykiety, gazy techniczne itp. Gryss ziemniaczany produkowany jest na bazie ziemniaków jadalnych. Ziemniaki pozyskiwane są od stałych producentów powiązanych ze Spółką umowami kontraktacyjnymi.

Najważniejszymi surowcami i materiałami do produkcji wyrobów piwowskich były: słód, cukier, etykiety, enzymy, puszki, butelki itp. Zaopatrzenie w podstawowe surowce, wykorzystywane przy produkcji piwa, realizowane jest poprzez zawarte roczne kontrakty na ich dostawy. Zakupy słodu realizowane są u dostawców o ugruntowanej pozycji na rynku.

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

6. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej

6.1 Umowy gospodarcze

Jednostka dominująca zawarła następujące umowy:

- 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.zo.o. z siedzibą w Warszawie.

6.2 Umowy kredytowe i pożyczek

- 1) W dniu 10.01.2006 r. została podpisana umowa kredytu inwestycyjnego pomiędzy „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży a *Bankiem Ochrony Środowiska S.A. w Warszawie Oddział w Białymstoku* w wysokości 3.000 tys. zł na okres od dnia 02-04-2006 r. do dnia 20.06.2010 r. przeznaczony na finansowanie inwestycji p.n. „Rozbudowa browaru poprzez zwiększenie zdolności produkcyjnych działu fermentowni” z terminem zakończenia realizacji w dniu 30.06.2006r.
- 2) W dniu 16.01.2006 r. została podpisana umowa kredytu obrotowego pomiędzy „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży a Konsorcjum Bankowym utworzonym przez Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie Oddział w Łomży (Bank inicjujący) i Bank Spółdzielczy w Szczuczynie (Bank uczestniczący) w wysokości 3.200 tys. zł na okres od dnia 16.01.2006 r. do dnia 30.01.2009 r. przeznaczony na finansowanie bieżącej działalności Spółki.
- 3) W dniu 16.01.2006 r. została podpisana umowa kredytu obrotowego pomiędzy „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży a Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie Oddział w Łomży w wysokości 2.000 tys. zł na okres od dnia 16-01-2006 r. do dnia 31.10.2006 r. przeznaczony na finansowanie bieżącej działalności Spółki.
- 4) 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.
- 5) 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.
- 6) Umowa zawarta w dniu 13 września 2006 r. pomiędzy ZPZ LUBLIN a Bankiem Pekao S.A. na okres do dnia 31 sierpnia 2006 r. przeznaczonego na finansowanie skupu ziemniaków w kampanii jesień 2006 r. w wysokości 2.700 tys. zł.

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

6.3 Umowy ubezpieczeniowe

Spółki zawarły następujące umowy ubezpieczeniowe:

1. Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów
2. Ubezpieczenie utraty zysku
3. Ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku

4. Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego
5. Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej, w tym:
 - OC delikt
 - OC kontrakt
 - OC produktu
 - OC członków zarząduUbezpieczenie pojazdów mechanicznych (OC, Autocasco)

6.4 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.

7. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych.

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

Spółka posiada również udziały w 5 innych jednostkach krajowych, 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 okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta.

8. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje Emitenta ze spółkami zależnymi:

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, usług reklamowych oraz sprzedawała energię ciepłą i elektryczną. 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.

9. Informacje o zaciągniętych kredytach

Na dzień 31.12.2006 r. Grupa Kapitałowa posiadała zobowiązania kredytowe, które prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 3:

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 31.12.2006r.	Termin spłaty
1	2	3	4	5
<i>Dotyczące działalności kontynuowanej</i>				
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.

Grupa Kapitałowa „PEPEES” S.A.
Sprawozdanie zarządu z działalności grupy kapitałowej

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
Kredyt w rachunku bieżącym	PEKAO S.A. III Oddział w Lublinie	1 500	1 284	30.11.2007r.
Kredyt obrotowy	PEKAO S.A. III Oddział w Lublinie	2 700	2 670	31.08.2007r.
Kredyt inwestycyjny	PEKAO S.A. III Oddział w Lublinie	989	816	15.09.2012r.
<i>Dotyczące działalności przeznaczonych do sprzedaży</i>				
Kredyt obrotowy	Bank Ochrony Środowiska S.A. Oddział w Białymstoku	3 600	1 600	10.06.2007r.
Kredyt inwestycyjny	Bank Ochrony Środowiska S.A. Oddział w Białymstoku	3 000	2 625	20.06.2010r.
Kredyt inwestycyjny	Bank Ochrony Środowiska S.A. Oddział w Białymstoku	700	525	30.06.2010r.
Kredyt obrotowy	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. Oddział w Łomży	3 200	2 223	30.01.2009r.
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Ochrony Środowiska S.A. Oddział w Białymstoku	4 000	2 406	10.06.2007r.
Kredyt obrotowy krótkoterminowy	PEKAO S.A. I Oddział w Łomży	2 000	1 436	31.08.2007r.
Kredyt obrotowy	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. Oddział w Łomży	4 000	4 000	14.02.2007r.

10. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach

Spółki z Grupy Kapitałowej nie udzielały poręczeń innym podmiotom. Wcześniej udzielone poręczenia przez Emitenta 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 Emitenta:

- 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.

11. Opis wykorzystania wpływów z emisji akcji

W okresie objętym raportem nie wystąpiła emisja akcji.

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

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz finansowych na 2006 r.

13. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Głównymi instrumentami finansowymi, z których Grupa 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 roku 2006 Grupa posiadała pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań zarówno w stosunku do dostawców jak i instytucji finansowych. Nie wystąpiły zagrożenia w zakresie spłat zobowiązań. Również w następnym okresie sprawozdawczym nie powinno wystąpić zagrożenie płynności finansowej Grupy. Pojawiające się nadwyżki środków pieniężnych lokowane były na lokatach over night lub lokatach kilkudniowych.

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

Ryzyko finansowe Grupy 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. Grupa starała się ograniczyć ryzyko walutowe poprzez stosowanie instrumentów pochodnych, takich jak opcje walutowe i strategia korytarzy zerokosztowych. Poza ryzykiem walutowym Grupa narażona jest na ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością oraz ryzyko kredytowe. Jednakże żadne z tych ryzyk nie jest wysokie. Zarządy spółek weryfikują i uzgadniają zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka a także monitorują ryzyko cen rynkowych dotyczących wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

15. Informacja o zrealizowanych inwestycjach oraz zamierzenia inwestycyjne

W roku 2006 „PEPEES” S.A. w Łomży poniosła nakłady inwestycyjne w łącznej kwocie 15.863 tys. zł z czego 6 363 tys. PLN było sfinansowane z funduszy strukturalnych Unii Europejskiej. Główne zadania inwestycyjne wykonane w analizowanym okresie to budowa magazynu wyrobów gotowych oraz modernizacja działów produkcyjnych przedsiębiorstwa. Planowane inwestycje na rok 2007 wynoszą 5.625 tys. zł. Obejmują one przede wszystkim modernizację maszyn i urządzeń.

W spółce zależnej „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w analizowanym okresie zainstalowano 4 tanki fermentacyjne piwa wraz z armaturą, 4 tanki pośredniczące BBT, 3 zbiorniki drożdżowe HT wraz z oprzyrządowaniem i instalacją. Realizacja tego zadania pozwoliła Spółce zwiększyć moce produkcyjne z 600 tys. hl do 850 tys.hl.

Poza tym wykonano szereg prac remontowych i modernizacyjnych pomieszczeń produkcyjnych w celu spełnienia wymagań technicznych związanych z zagwarantowaniem bezpieczeństwa i poziomu jakości wyrobu gotowego. W 2006 r. Spółka poniosła nakłady inwestycyjne w łącznej kwocie 7 600 tys. zł. Plany inwestycyjne tej spółki na rok 2007 przewidują nakłady na środki trwałe w wysokości 2163 tys. zł.

W spółce ZPZ Lublin w roku 2006 nie realizowano zadań inwestycyjnych. Ogółem nakłady za zakup nowych i modernizację środków trwałych wyniosły 37 tys. zł.

Źródłem finansowania planowanych zamierzeń inwestycyjnych będą kredyty bankowe, środki własne oraz środki pozyskane z funduszy Unii Europejskiej.

16. Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego

Przedsiębiorstwo Emitenta oraz spółki zależnej „Browar Łomża” położone jest na terenie tzw. Zielonych Płuc Polski, obejmujących najczystsze ekologicznie i posiadające największe walory przyrodnicze tereny północno-wschodniej Polski.

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

Spółki nie płacą 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 Spółkach prowadzona jest ilościowa i jakościowa ewidencja obrotu odpadami zgodnie z przyjętą klasyfikacją i wzorami dokumentów określonych odpowiednimi przepisami.

17. Informacja o zatrudnieniu w Grupie.

Wyszczególnienie	Przeciętna liczba zatrudnionych w roku 2006	Stan na 31.12.2006		Przeciętna liczba zatrudnionych w poprzednim roku obrotowym -2005
		Kobiety	Mężczyźni	
Pracownicy umysłowi	230	117	116	229
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	335	75	244	324
Osoby korzystające z urlopów wychowawczych i bezpłatnych	3	2	2	1
Razem	568	194	362	554

18. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W analizowanym okresie Grupa nie realizowała żadnych projektów badawczo-rozwojowych.

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

W analizowany okresie nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy.

20. Korekty błędów poprzednich okresów i zmiany zasad rachunkowości

W danych porównawczych za rok 2005 w stosunku do wcześniej prezentowanych ujęto korekty podatku dochodowego wynikającego z oszacowania przychodów z tytułu poręczeń udzielonych pomiędzy spółkami powiązanymi. Korekta ta wpłynęła na zmniejszenie kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom spółki PEPEES w kwocie 650 tys. zł. Przychody ze sprzedaży w sprawozdaniu za rok 2005 były prezentowane po pomniejszeniu o cały podatek akcyzowy, nie tylko od sprzedanego piwa, ale również przekazanego na degustacje i promocje. W niniejszym sprawozdaniu przychody pomniejszono tylko o podatek akcyzowy zapłacony od piwa sprzedanego. Korekta prezentacji spowodowała zwiększenie przychodów ze sprzedaży i kosztów sprzedaży i marketingu, nie miała wpływu na wynik finansowy.

21. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą.

W 2006 r. nie nastąpiły żadne istotne zmiany w zasadach zarządzania Grupą.

22. 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.

23. Wartość wynagrodzeń, nagród i innych korzyści wypłaconych i należnych dla osób zarządzających i nadzorujących w Spółce PEPEES

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 Faszczewski	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 Nadzorczej	225,9 tys. zł

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 Faszczewski – 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”.

24. 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 Faszczewski - 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.

25. 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.



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

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

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

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

28. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Grupa nie posiada systemu kontroli programów akcji pracowniczych

29. 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.

30. 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 Grupy Kapitałowej

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

Tabela nr 4:

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

(dane w tys. zł)

Nazwa składnika majątkowego	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury w %	
	31.12.2006r	31.12.2005r		31.12.2006r.	31.12.2005r.
I. AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	88791	136 691	(47 900)	40,51	67,22
<i>w tym:</i>					
1. Rzeczowe aktywa trwałe	87228	134 583	(47 355)	39,79	66,18
2. Nieruchomości inwestycyjne	758	772	(14)	0,35	0,38
3. Wartości niematerialne i prawne	171	278	(107)	0,08	0,14
4. Inwestycje w jednostkach zależnych			0	0,00	0,00
5. Inwestycje w pozostałych jednostkach	98	98	0	0,04	0,05
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	519	816	(297)	0,24	0,40
7. Pozostałe aktywa długoterminowe	17	144	(127)	0,01	0,07
II. AKTYWA OBROTOWE (krótkoterminowe)	48 034	66 659	(18 625)	21,91	32,78
<i>w tym:</i>					
1. Zapasy	18 509	29 340	(10 831)	8,44	14,43
2. Należności z tytułu dostaw	13 033	25 208	(12 175)	5,95	12,40
3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	171	609	(438)	0,08	0,30
4. Należności pozostałe	10 216	5 838	4 378	4,66	2,87
5. Rozliczenia międzyokresowe			0	0,00	0,00
6. Inwestycje przeznaczone do obrotu	99	488	(389)	0,05	0,24
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 006	5176	830	2,74	2,55
III. AKTYWA DŁUGOTERMINOWE I OBROTOWE SKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	82 381		82 381	37,58	0,00
Razem aktywa	219 206	203 350	15 856	100,00	100,00

Majątek Grupy wyrażający się sumą aktywów na dzień 31.12.2006r. w kwocie 219.206 tys. zł zwiększył się o 15.856 tys. zł, tj. o 7,8% w stosunku do poprzedniego roku.

W związku z przeniesieniem składników majątku spółki „BROWAR ŁOMŻA” do pozycji „Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży” zmieniła się struktura bilansu i poszczególne pozycje nie są porównywalne do roku poprzedniego. Aktywa tej spółki w stosunku do roku ubiegłego wzrosły o 4,4%, w tym aktywa trwałe o 2% a aktywa obrotowe o 10%.

Największy wpływ na zwiększenie aktywów Grupy miały nowe środki trwałe w spółce Emitenta, powodujące wzrost aktywów trwałych prawie o 15%.

2. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej

Stan źródeł finansowania majątku wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 r. w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2005 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 5:

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

(dane w tys. zł)

Wyszczególnienie źródeł finansowania	Stan na dzień		Zmiany Kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury W %	
	31.12.2006r.	31.12.2005r.		31.12.2006r.	31.12.2005r.
I. Kapitał własny	123 210	115 559	7 651	56,21	56,83
<i>w tym:</i>					
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy	121 356	113 736	7 620	55,36	55,93
1. Kapitał podstawowy	7 020	7 020	0	3,20	3,45
2. kapitały zapasowe i rezerwowe	56 014	56 142	(128)	25,55	27,61
3. Niepodzielony wynik lat ubiegłych i roku bieżącego	58 322	50 574	7 748	26,61	24,87
4. Udziały mniejszości	1 854	1 823	31	0,85	0,90
II. Zobowiązania długoterminowe	31 981	28 756	3 225	14,59	14,14
<i>w tym:</i>					
1. Kredyty i pożyczki	17 344	16 363	981	7,91	8,05
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 815	10 909	(3 094)	3,57	5,36
3. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	1 029	1 232	(203)	0,47	0,61
4. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego		252	(252)	0,00	0,12
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	5 793		5 793	2,64	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	32 502	59 035	(26 533)	14,83	29,03
<i>w tym:</i>					
1. Zobowiązania z tytułu dostaw	4 500	11 641	(7 141)	2,05	5,72
2. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 352	10 013	(8 661)	0,62	4,92
3. Kredyty i pożyczki	16 527	29 589	(13 062)	7,54	14,55
4. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów i pożyczek	9 147	6 660	2 487	4,17	3,28

Grupa Kapitałowa „PEPEES” S.A.
Sprawozdanie zarządu z działalności grupy kapitałowej

5.Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	173	164	9	0,08	0,08
6.Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia (bierne rozliczenia międzyokresowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów)	803	968	(165)	0,37	0,48
IV. Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami długoterminowymi i obrotowymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	31 513		31 513	14,38	0,00
Razem pasywa	219 206	203 350	15 856	100,00	100,00

Kapitał własny uległ zwiększeniu z 115.559 tys. zł na dzień 31.12.2005r. do 123.210 tys. zł wg stanu na dzień 31.12.2006r., tj. o 6,6% z powodu osiągania przez Grupę wysokich zysków, które przeznaczano na zwiększanie kapitałów.

Zobowiązania Grupy wzrosły w roku 2006 o 9% w stosunku do 2005 r. W prezentowanym okresie zmieniła się struktura zobowiązań, w związku z zakwalifikowaniem zobowiązań spółki BROWAR ŁOMŻA do zobowiązań bezpośrednio związanych z aktywami długoterminowymi przeznaczonymi do sprzedaży. Zobowiązania tej spółki zmalały o 6%, głównie krótkoterminowe. Wpływ na to miało zakończenie umów leasingu finansowego maszyn i urządzeń w i tym samym spadek zobowiązań z tego tytułu.

W porównaniu do roku 2005 dużym zmianom uległy zobowiązania długoterminowe. Ich wzrost spowodowany był zwiększonym zaangażowaniem Spółki PEPEES 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.

3. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Wyniki finansowe z działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej za 2006 r. i 2005 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 6:

Zestawienie wyniku finansowego za 2006r. i 2005r.

(dane w tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Wykonanie za 2006r	Wykonanie za 2005r	Dynamika w %
1.	Przychody ze sprzedaży	188 346	176 591	106,66
	w tym:			
	- przychody ze sprzedaży produktów	177 484	170 507	104,09
	- przychody ze sprzedaży usług	704	717	98,19
	- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	10 158	5 367	189,27
2.	Koszt własny sprzedaży	135 093	127 554	105,91
	w tym:			
	- koszty sprzedanych produktów	125938	122622	102,70
	- koszty sprzedanych usług	249	437	56,98
	- koszty sprzedanych towarów i materiałów	8 906	4495	198,13
3.	Zysk brutto ze sprzedaży	53 253	49 037	108,60
	- koszty sprzedaży i marketingu	23219	20 599	112,72
	- koszty ogólne zarządu	19616	18139	108,14

Grupa Kapitałowa „PEPEES” S.A.
Sprawozdanie zarządu z działalności grupy kapitałowej

	- pozostałe przychody operacyjne	1 815	1 821	99,67
	- pozostałe koszty operacyjne	1152	1147	100,44
4.	Zysk operacyjny	11 081	10 973	100,98
	- koszty finansowe	2249	3377	66,60
	- przychody finansowe	262	721	36,34
5.	Zysk przed opodatkowaniem	9 094	8 317	109,34
	- podatek dochodowy	-1443	-947	152,38
6.	Zysk netto	7 651	7 370	103,81
	z tego:			
	- przypadający na udziały mniejszości	31	21	147,62
	-przypadający udziałowcom jednostki dominującej	7 620	7 349	103,69

Przychody ze sprzedaży wzrosły o ponad 6% przy jednoczesnym niższym wzroście kosztów własnych sprzedaży. Wzrost przychodów osiągnięto głównie w sektorze przetwórstwa ziemniaków (o 12%). Na powyższy wzrost bardzo korzystnie wpłynęła wyżka cen produktów skrobiowych. Grupa osiągnęła w 2006 roku wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 8,6%. Natomiast zysk na działalności operacyjnej za rok 2006 jest na podobnym poziomie jak w roku 2005, z powodu wzrostu kosztów reklamy piwa, które zwiększyły pozycję kosztów sprzedaży i marketingu.

Strata na działalności finansowej zmniejszyła się o 25%, przede wszystkim dzięki niższym odsetkom od kredytów.

Ostatecznie zysk przed opodatkowaniem za 2006r wynosi 9.094 tys. zł i jest wyższy o ponad 9% w stosunku do 2005 r. O ponad 50% jest wyższy podatek dochodowy za rok 2006. Grupa nie stanowi podatkowej grupy kapitałowej w świetle przepisów ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Każda ze spółek osobno rozlicza podatek dochodowy. W ubiegłym roku spółka Emitenta poniosła stratę i w związku z tym nie wystąpił podatek dochodowy. Natomiast w roku 2006 wszystkie spółki osiągnęły zyski, co wpłynęło na wystąpienie zwiększonego podatku. Zysk netto jest w roku 2006 wyższy o ponad 3% niż w roku poprzednim. Duży wzrost zysku wystąpił w sektorze „przetwórstwo ziemniaków”, tj z działalności kontynuowanej, natomiast z działalności przeznaczonej do sprzedaży (produkcja piwa) zysk w roku 2006 był niższy o ponad 20% niż w 2005.

4. Przepływy środków pieniężnych

W roku 2006 Grupa osiągnęła dodatnie saldo przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej wynoszące 19.767 tys. zł i wzrost do analogicznego okresu ub. roku o 12%. Bardzo wysoki wzrost nastąpił z działalności kontynuowanej (ponad 5-krotny), a z działalności przeznaczonej do sprzedaży – spadek o 35%. Przepływy z działalności inwestycyjnej są ujemne z powodu prawie 4-krotnie wyższych wydatków na rzeczowe aktywa trwałe. Przepływy pieniężne z działalności finansowej są dodatnie z powodu zaciągnięcia długoterminowych kredytów na zakup rzeczowych aktywów trwałych.

Razem Grupa osiągnęła dodatnie przepływy pieniężne w wys. 4.214 tys. zł, w tym z działalności kontynuowanej 3.601 tys. zł, a z działalności przeznaczonej do sprzedaży 613 tys. złotych.

5. Wskaźniki ekonomiczne

Zestawienie wskaźników charakteryzujących działalność i sytuację Grupy Kapitałowej prezentuje poniższa tabela nr 7.

Tabela nr 7:

Wskaźniki ekonomiczne

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	2006r	2005r
Rentowność majątku	$\frac{\text{wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	3,48%	3,61%
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki} \times 100}{\text{kapitał własny}}$	6,28%	6,46%
Rentowność netto sprzedaży	$\frac{\text{wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki} \times 100}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$	4,05%	4,16%
Rentowność brutto sprzedaży	$\frac{\text{wynik ze sprzedaży brutto} \times 100}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$	28,27%	27,77%
Wskaźnik płynności I	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	1,31	1,13
Wskaźnik płynności II	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,83	0,63
Szybkość obrotu* należności w dniach	$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$	50,52	47,85
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach*	$\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{koszty wytworzenia sprzedanych towarów i usług + wartość towarów i materiałów}}$	31,26	36,31
Szybkość obrotu zapasów w dniach*	$\frac{\text{średni stan zapasów} \times 365}{\text{koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług + wartość towarów i materiałów}}$	74,67	94,78
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki} \times 100}{\text{majątek trwały ogółem}}$	82%	83%
Trwałość struktury finansowania	$\frac{(\text{kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki} + \text{rezerwy długoterminowe} + \text{zobowiąz. długoterminowe}) \times 100}{\text{pasywa ogółem}}$	74%	70%

*Do wyliczenia wskaźników rotacji przyjęto stany na początek i koniec każdego okresu sprawozdawczego.

Wskaźniki zostały wyliczone dla całej Grupy, bez wyodrębniania działalności przeznaczonej do sprzedaży.

Wszystkie wskaźniki rentowności w roku 2006 są na podobnym poziomie jak w roku poprzednim. Występują tylko niewielkie odchylenia.

Dzięki spłacie zobowiązań leasingowych, uległy zmniejszeniu zobowiązania krótkoterminowe, co wpłynęło na poprawę wskaźników płynności.

Wskaźnik rotacji należności z tytułu dostaw wzrósł prawie o 3 dni, w związku z wyższym wzrostem należności niż przychodów ze sprzedaży. Natomiast średni stan zobowiązań z tytułu dostaw zmniejszył się, co wpłynęło na poprawę wskaźnika rotacji. Aż o 20 dni zmniejszył się wskaźnik rotacji zapasów, na co miała wpływ znacznie mniejsza produkcja w sektorze „przetwórstwo ziemniaków”, z powodu nieurodzaju ziemniaków.

Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym ukształtowało się w analizowanym okresie na poziomie ubiegłego okresu. Natomiast trwałość struktury finansowania, oznaczająca stopień pokrycia majątku Grupy długoterminowymi źródłami finansowania, wyniosła 74% i jest o 4 pkt. procentowe wyższa niż w poprzednim roku.

IV. Rozwój Grupy Kapitałowej

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

Podstawowe ryzyka i zagrożenia w branży ziemniaczanej:

- ***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. Czynnikami 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.

- ***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.

Podstawowe ryzyka i zagrożenia w branży piwowarskiej:

- ***Konkurencja.***

Dużym zagrożeniem jest dominacja wielkich producentów w sieci dystrybucji, mających niebagatelny wpływ na kształtowanie się rynków zbytu.

- ***Sezonowość sprzedaży.***

Sprzedaż piwa realizowana jest przez cały rok, jednak swoje apogeum osiąga w ciepłych miesiącach, czyli w II i III kwartale. W związku z tym przychody ze sprzedaży są w znacznym stopniu uzależnione od warunków atmosferycznych.

- ***Wahania koniunktury.***

Stan aktywności gospodarczej na świecie, w kraju oraz w konkretnym sektorze wpływa na funkcjonowanie przedsiębiorstwa poprzez różne wskaźniki (PKB, ceny, płace, zatrudnienie).

Dużym ryzykiem dla obu branż, które działają w sektorze spożywczym jest wyprodukowanie wyrobu niebezpiecznego dla zdrowia lub życia konsumenta. Konsekwencją jest konieczność wycofywania wyrobu z rynku, ewentualne odszkodowania dla tych, którzy doznali uszczerbku na zdrowiu oraz zwrot kosztów poniesionych 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.

Czynniki zewnętrzne decydujące o powodzeniu rozwoju Grupy w branży ziemniaczanej

Rozwój Grupy w zakresie branży ziemniaczanej 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 Grupy 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;

Czynniki wewnętrzne decydujące o powodzeniu rozwoju Grupy w branży ziemniaczanej

Najważniejszymi czynnikami wewnętrznymi, zależnymi od Grupy 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;
- szeroki zakres zastosowań produktów w przemyśle farmaceutycznym, mięsnym, koncentratów spożywczych, cukierniczym i piekarniczym;
- wdrożony system HACCP;
- niskie koszty utylizacji ścieków produkcyjnych;
- dobra znajomość rynku dostawców środków produkcji;
- wysokie moce produkcyjne.

Czynniki zewnętrzne decydujące o rozwoju Grupy w zakresie branży piwowarskiej:

- zmiany w strukturze konsumpcji alkoholu w Polsce, wskazujące na systematyczny wzrost spożycia produktów o niskiej zawartości alkoholu, w tym piwa;
- sprzyjające wzrostowi konsumpcji piwa obecne tendencje demograficzne, a mianowicie wzrost populacji młodzieży w Polsce; obecnie głównymi konsumentami piwa są ludzie młodzi;
- postępujący rozwój sieci spożywania piwa o stosunkowo wysokim standardzie.

Czynniki wewnętrzne decydujące o rozwoju Grupy w zakresie branży piwowarskiej:

Istotnym czynnikiem wewnętrznym decydującym o rozwoju Grupy (dotyczy podmiotu zależnego) w zakresie branży piwowarskiej jest stabilna pozycja w regionie. Na rozwój Grupy wpływają następujące czynniki wewnętrzne:

- wysoka jakość produktów;
- przystępna cena oferowanych produktów;
- znane w regionach działania marki piw produkowanych przez podmiot;
- duża lojalność konsumentów do marek piwa produkowanych przez Browar, tzw. lokalny patriotyzm;
- systematyczny rozwój sieci dystrybucji, rozwój sprzedaży na rynku podstawowym i zewnętrznym;

- wprowadzenie nowych produktów;
- intensyfikacja działań promocyjnych i reklamowych.

2. Perspektywy rozwoju Grupy

W najbliższych latach Grupa zmieni kierunek rozwoju. W związku ze sprzedażą spółki BROWAR ŁOMŻA, Grupa nie będzie zajmowała się produkcją piwa, lecz poszerzy swoją działalność w segmencie „przetwórstwo ziemniaka” oraz planuje rozpoczęcie produkcji skrobi modyfikowanej, a także wytwarzanie biopaliw.

Obecnie, produkcja przedsiębiorstwa Emitenta 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 jedno 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 Grupa 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>
24.04.2007	Andrzej Kielczewski	Prezes Zarządu	
24.04.2007	Adam Karaś	Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy	