

SPRAWOZDANIE

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY

KAPITAŁOWEJ EMITENTA

za I półrocze 2009 r.

Łomża, sierpień 2009r.

SPIS TREŚCI

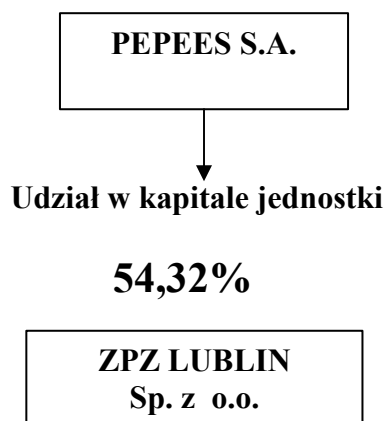
I. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ PEPEES	4
1. Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” Spółka Akcyjna w Łomży – jednostka dominująca	4
2. Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego „LUBLIN” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Lublinie – jednostka zależna.....	6
3. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej PEPEES	6
II. CZYNNIKI I ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	7
1. Charakterystyka rynku działalności.....	7
2. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży w Grupie	7
3. Wielkość i struktura sprzedaży.....	8
4. Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu.....	8
5. Informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, towary i usługi.....	10
6. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej	11
7. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych.....	11
8. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi	12
9. Informacje o zaciągniętych kredytach	12
10. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach.....	13
11. Opis wykorzystania wpływów z emisji akcji.....	13
12. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok	13
13. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....	13
14. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka oraz celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym	14
15. Informacja o zrealizowanych inwestycjach oraz zamierzenia inwestycyjne.....	14
16. Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego	14
17. Informacja o zatrudnieniu w Grupie.....	15
18. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	15

19.	Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy w I półroczu 2009 roku.....	15
20.	Korekty błędów poprzednich okresów i zmiany zasad rachunkowości	15
21.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą	15
22.	Informacje o posiadanych akcjach Spółki „PEPEES” S.A. i udziałach w jednostkach Grupy Kapitałowej, przez osoby zarządzające i nadzorujące	16
23.	Notowania spółki w I półroczu 2009	16
24.	Informacje o znanych Emitentowi umowach, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....	17
25.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.....	17
26.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	17
27.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów własnościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta	17
28.	Informacja o podmiocie uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Emitenta	17
III. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA		18
1.	Sytuacja majątkowa Grupy Kapitałowej.....	18
2.	Źródła finansowania Grupy Kapitałowej	18
3.	Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej	20
4.	Przepływy środków pieniężnych	21
5.	Wskaźniki ekonomiczne	21
IV. ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ		22
1.	Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy	22
2.	Perspektywy rozwoju Grupy.....	24
SPIS TABEL		
1.	Struktura przychodów netto ze sprzedaży za I półrocze 2009 i 2008 .	8
2.	Przychody ze sprzedaży z podziałem na rynki zbytu	8
3.	Zobowiązania kredytowe wg stanu na 30.06.2009r.	12
4.	Stan składników majątkowych na dzień 30.06.2009r. i 31.12.2008r.	18
5.	Stan źródeł finansowania majątku na dzień 30.06.2009r. i 31.12.2008r.	19
6.	Zestawienie wyniku finansowego za I półrocze 2009 i 2008.	20
7.	Wskaźniki ekonomiczne	21

I. Struktura Grupy Kapitałowej PEPEES

Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. jest podmiotem dominującym wobec Zakładów Przemysłu Ziemniaczanego „ZPZ Lublin” Sp. z o.o.

Struktura grupy kapitałowej na dzień 30 czerwca 2009 r. przedstawiała się następująco:



Obie 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 Błaszczkiem w Warszawie (Repertorium Nr A 14126/94).

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 30 czerwca 2009 roku wynosił 4.980 tys. zł i dzielił się na 83.000 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,06 zł każda.

Według stanu na dzień 30.06.2009 roku struktura akcjonariuszy przedstawiała się następująco:

- MIDSTON DEVELOPMENTS LIMITED z siedzibą w Nikozji (Cypr) 28,15% akcji
- Krzysztof Jerzy Borkowski 9,55% akcji (kontrola poprzez spółki)
- Grabski Inwestycje Finansowe Sp. z o.o. 10,36 % akcji
- Richie Holding LTD 7,39% akcji
- Mazowiecka Korporacja Finansowa Sp. z o.o. 6,50% akcji

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

1.2 Władze Spółki

Zarząd

W okresie od 1 stycznia 2009 do dnia 30.06.2009r i nadal Zarząd PEPEES S.A. działał w składzie:

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 2009 do dnia 30.06.2009r skład Rady Nadzorczej PEPEES S.A. przedstawiał się następująco:

1. Krzysztof Jerzy Borkowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Wojciech Faszczewski – Vice Przewodniczący Rady Nadzorczej
3. Tomasz Łuczyński - Sekretarz Rady Nadzorczej
4. Krzysztof Stankowski – Członek Rady Nadzorczej
5. Dawid Sukacz – Członek Rady Nadzorczej
6. Piotr Marian Taracha – Członek Rady Nadzorczej
7. Robert Czapla – Członek Rady Nadzorczej

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

Podstawowe informacje o Spółce

Siedzibą Spółki jest Lublin, ul. Betonowa 9. Spółka prowadzi działalność w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, zawiązanej 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 30 czerwca 2009 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% |

2.2 Władze Spółki

Zarząd

Skład Zarządu na 30.06.2009 r.:

- | | |
|---------------------|--------------------------------------|
| - Krzysztof MAREK | - Prezes Zarządu |
| - Małgorzata DUDZIC | - Członek Zarządu Dyrektor Finansowy |

Rada Nadzorcza

W okresie od dnia 1.01.2009 r. do dnia 30.06.2009 r. działalność Spółki nadzorowała Rada w składzie:

- | | |
|-----------------------|-------------------------|
| - Andrzej KIEŁCZEWSKI | - przewodniczący |
| - Piotr ŁOJKO | - z-ca przewodniczącego |
| - Krzysztof BOJAR | - członek |
| - Dariusz MAJ | - członek |

3. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej PEPEES

W okresie sprawozdawczym nie było zmian w strukturze Grupy Kapitałowej PEPEES.

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 przetwórstwie ziemniaka.

W ramach segmentu „przetwórstwo ziemniaków” wytwarza się:

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

W Grupie Kapitałowej przetwarzane są zarówno ziemniaki skrobiowe jak i jadalne. Ziemniaki są podstawowym źródłem skrobi nie tylko w Polsce ale w całej Europie. Ziemniaki skrobiowe to ziemniaki zawierające nie mniej niż 13% skrobi. Z takich ziemniaków otrzymuje się skrobię przez mechaniczne oddzielenie od innych części składowych ziemniaka, wypłukanie, oczyszczenie, suszenie i odsianie, przeznaczoną do celów spożywczych i technicznych.

Skrobia ziemniaczana jako substytut skrobi zbożowych podlega w Unii Europejskiej takim samym regulacjom jak ziarno zbóż, mąki i skrobie zbożowe. 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. Produkcja skrobi ziemniaczanej ograniczana jest poprzez wprowadzenie kontyngentów produkcyjnych. Rolnicy produkujący ziemniaki z przeznaczeniem na skrobię mają zagwarantowaną cenę minimalną. Odpowiada ona cenie zboża, głównie kukurydzy i jest płacona za tonę skrobi zawartej w ziemniakach. Rolnicy otrzymują również opłatę wyrównawczą. Jest to rekompensata za spadek dochodów związanych z obniżką cen minimalnych. Jest ona wypłacana tylko w przypadku podpisania umowy kontraktacyjnej z zakładem przetwórczym, a dostarczone ziemniaki muszą zawierać powyżej 13% skrobi. Natomiast zakładom przetwórczym współpracującym z rolnikami przyznawane są premie za każdą tonę skrobi. Premie te mają niwelować różnice między kosztami produkcji skrobi ziemniaczanej i zbożowej. Różnice te wynikają z sezonowości produkcji skrobi ziemniaczanej, braku produktów ubocznych i dużych nakładów na ochronę środowiska ponoszonych przez krochmalnie.

Ziemniaki jadalne przetwarzane są w spółce zależnej ZPZ Lublin, głównie na grys ziemniaczany. Ziemniaki jadalne nie podlegają interwencji wspólnotowego rynku (chyba że nastąpi poważna nadprodukcja, wtedy może zostać jednorazowo uruchomiony mechanizm służący wycofaniu ich z rynku).

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

3. Wielkość i struktura sprzedaży.

Zestawienie struktury przychodów ze sprzedaży w okresie od 01.01.2009r. do 30.06.2009r. w porównaniu z analogicznym okresem 2008 roku przedstawia tabela nr 1.

Tabela nr 1:

Struktura przychodów netto ze sprzedaży za I półrocze 2009r. i I półrocze 2008r

(dane w tys. zł)

Asortyment	I półrocze 2009r.	%	I półrocze 2008r.	%	Dynamika w %
produkty ziemniaczane	43 436	88,6	41 764	82,7	113,1
dopłaty do eksportu				0,0	0,0
energia cieplna	1 059	2,2	1 132	2,2	111,2
pozostała sprzedaż:	4 539	9,3	7 622	15,1	148,5
a) usługi	419	0,9	443	0,9	101,4
b) towary i materiały	4 120	8,4	7 179	14,2	152,9
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	49 034	100,0	50 518	100	73,1

4. Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu

Tabela nr 2:

Przychody netto ze sprzedaży	półrocze 2009	półrocze 2008
Polska, w tym	38 867	40 794
- produkty	34 328	33 172
- towary	4 120	7 179
- usługi	419	443
Kraje UE - dostawy wewnątrzwspólnotowe, w tym:	7 739	5 098
- produkty	7 739	5 098
- towary		
Pozostałe kraje – eksport, w tym:	2 428	4 626
- produkty	2 428	4 626
Razem	49 034	50 518

1) Sprzedaż krajowa wg struktury branżowej i geograficznej

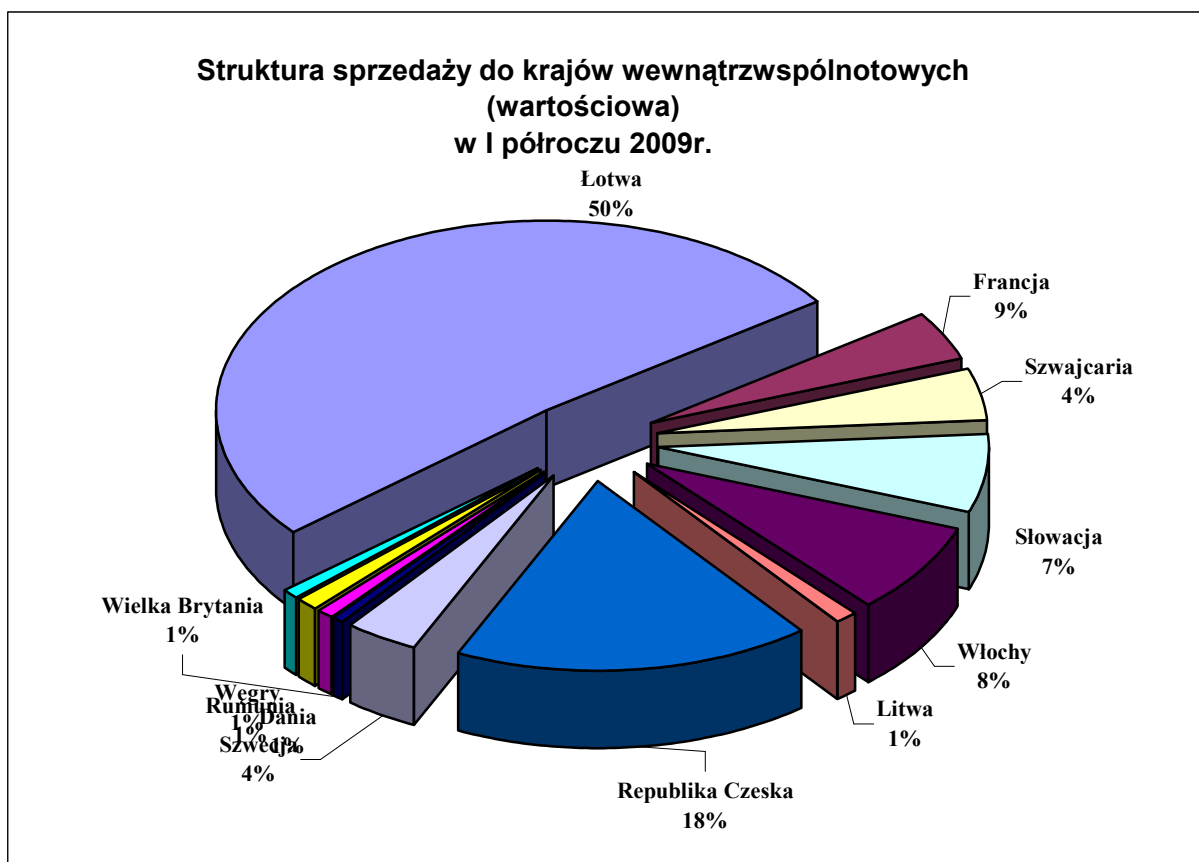
Sprzedaż produktów branży ziemniaczanej w roku 2009 realizowana była na terenie całego kraju, przy czym w największym zakresie na terenie województw: lubelskiego, wielkopolskiego, podlaskiego, mazowieckiego, kujawsko – pomorskiego, opolskiego, dolnośląskiego i śląskiego.

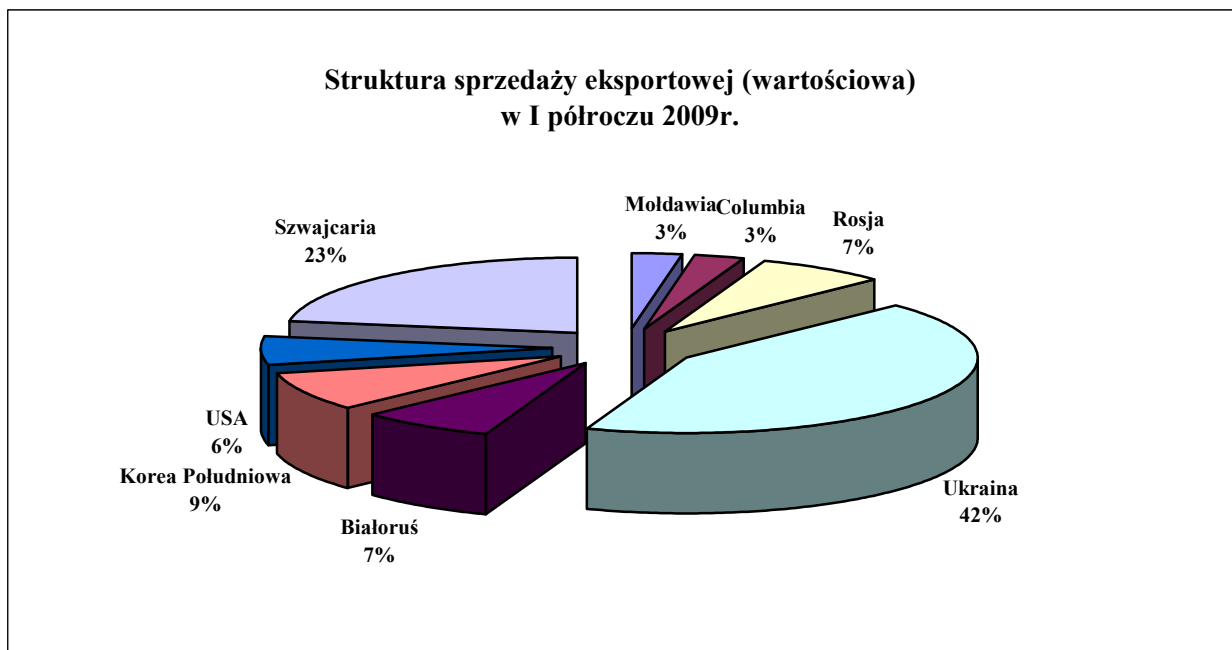
„PEPEES” S.A. w Łomży prowadziła dystrybucję zarówno poprzez sieć hurtowni i firm handlowych zaopatrujących przemysł spożywczy, jak również dostarczała wyroby bezpośrednio do zakładów produkcyjnych głównie z branży spożywczej, cukierniczej, mięsnej i farmaceutycznej, dla których wyroby skrobiowe są surowcem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

2) Sprzedaż eksportowa i wewnątrzwspólnotowa

W I półroczu 2009 roku wartość sprzedaży eksportowej i wewnątrzwspólnotowej „PEPEES” S.A. wyniosła 10.167 tys. zł, wykazując w relacji do I półrocza ubiegłego roku wzrost o 5%. Wywóz do krajów Unii Europejskiej stanowił ok. 76% całego eksportu PEPEES S.A. Z roku na rok struktura sprzedaży zagranicznej zmienia się w kierunku przewagi handlu na terenie krajów wspólnoty europejskiej. Decydujące znaczenie odgrywa w tej sytuacji opłacalność poszczególnych transakcji. W latach poprzednich znaczące dopłaty do handlu z krajami trzecimi podnosiły atrakcyjność tych rynków. Obecnie wspomnianych refundacji nie ma. Ponadto niski kurs USD i rosnące koszty transportu skłaniają do przekierowania sprzedaży na rynek europejski, który rozwija się w szybszym tempie i wykazuje większą chłonność.





Spółka zależna – ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w Lublinie nie sprzedawała swoich produktów poza granicami kraju.

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, miął 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.

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. Grys ziemniaczany produkowany jest na bazie ziemniaków jadalnych. Ziemniaki pozyskiwane są od stałych producentów powiązanych ze Spółką umowami kontraktacyjnymi.

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 ważniejsze umowy:

- 1) Umowa dotycząca rozbudowy i modernizacji kotłowni parowej z firmą Siemens Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.
- 2) Umowa dostawy nagrzewnic powietrza z firmą MYSAK Group Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.
- 3) Umowa na dostawę mialu węglowego zawarta z firmą ENERGO Sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku Podlaskim.
- 4) Umowa dotycząca wykonania przyłącza elektroenergetycznego zawarta z firmą PHU „Kurpiowski” z siedzibą w Łomży.
- 5) Umowa na dostawę worków papierowych zawarta z firmą STORA ENSO POLAND S.A. z siedzibą w Ostrołęce.

6.2 Umowy kredytowe i pożyczek

W okresie sprawozdawczym nie zawierano umów kredytowych i pożyczek.

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 zarządu
- Ubezpieczenie pojazdów mechanicznych (OC, Autocasco)

6.4 Umowy pomiędzy akcjonariuszami

Spółka nie otrzymała informacji o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami.

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

Według stanu na 30.06.2009r. głównymi inwestycjami „PEPEES” S.A. są udziały w spółce ZPZ Lublin, która została objęta 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.

8. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje Emitenta ze spółkami zależnymi:

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 skrobi ziemniaczanej i krochmalu. Łączna wartość sprzedaży do ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w I półroczu 2009r. wyniosła 1.079 tys. zł. Emitent kupował od spółki zależnej grysik ziemniaczany oraz usługę dzierżawy magazynu. Łączna wartość zakupów w ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. wyniosła 34 tys. zł.

Transakcje z akcjonariuszami i osobami zarządzającymi oraz ich bliskimi krewnymi w okresie sprawozdawczym:

W okresie sprawozdawczym Spółka nie zawierała transakcji z akcjonariuszami i osobami zarządzającymi oraz bliskimi członkami ich rodzin.

9. Informacje o zaciągniętych kredytach

Na dzień 30.06.2009 r. Grupa Kapitałowa posiadała zobowiązania kredytowe, które prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 3:

Zobowiązania kredytowe wg stanu na 30.06.2009r.

(dane w tys. zł)

Rodzaj kredytu /Umowa/	Bank udzielający kredytu	Wielkość kredytu ustalonego w umowie	Zadłużenie wg stanu na 30.06.2009r.	Termin spłaty
1	2	3	4	5
Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym	Bank Ochrony Środowiska S.A. Oddział w Łomży	4 000	3.972	29.09.2009r.
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	3 140	735	31.03.2011r.
Kredyt inwestycyjny	Bankiem Millennium S.A. Oddział w Warszawie	2 900	435	31.03.2010r.
Kredyt inwestycyjny	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. Oddział w Łomży	8 000	4.400	31.03.2012r.
Kredyt na skup ziemniaków	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział	16 000	3.554	31.08.2009r.

	w Łomży			
Kredyt na skup ziemniaków	Bank Ochrony Środowiska S.A. Oddział w Łomży	16 000	3.196	31.08.2009r.
Kredyt obrotowy	Bank Ochrony Środowiska S.A. Oddział w Łomży	3 000	264	31.08.2011r.
Kredyt w rachunku bieżącym	PEKAO S.A. III Oddział w Lublinie	1 500	1 491	30.11.2009r.
Kredyt obrotowy	PEKAO S.A. III Oddział w Lublinie	2 100	900	31.08.2009r.
Kredyt inwestycyjny	PEKAO S.A. III Oddział w Lublinie	989	442	15.09.2012r.
Razem			19 389	

10. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach

W okresie sprawozdawczym spółki nie udzielały poręczeń.

Poręczenia wg stanu na dzień 30.06.2009r. udzielone na rzecz Spółki:

Józef Hubert Gierowski udzielił poręczenia kredytu inwestycyjnego udzielonego PEPEES w kwocie 2.900 tys. zł; zadłużenie na dzień bilansowy wynosi 435 tys. zł.

Gwarancje wg stanu na dzień 30.06.2009r. udzielone na rzecz Spółki PEPEES:

Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. z siedzibą w Warszawie udzielił Spółce gwarancji bankowej na okres 04.11.2005r – 30.04.2010r, której beneficjentem jest Agencja Rynku Rolnego na kwotę 300 tys. PLN. Przedmiotem gwarancji jest zabezpieczenie transakcji handlu zagranicznego na rynku zbóż.

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 2009 r.

13. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Głównymi instrumentami finansowymi, z których Grupa korzystała były kredyty bankowe, lokaty krótkoterminowe oraz środki pieniężne. Innymi instrumentami powstającymi bezpośrednio w toku prowadzonej działalności były należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

W I półroczu 2009 Grupa posiadała 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 krótkoterminowych.

14. 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.

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.

15. Informacja o zrealizowanych inwestycjach oraz zamierzenia inwestycyjne

W I półroczu 2009 r. „PEPEES” S.A. w Łomży poniosła nakłady inwestycyjne w łącznej kwocie 2.010 tys. zł. Główne zadania inwestycyjne wykonane w analizowanym okresie dotyczyły zakupu maszyn oraz modernizacji działów produkcyjnych przedsiębiorstwa. W spółce ZPZ Lublin w I półroczu 2009 ogółem nakłady za zakup nowych i modernizację istniejących środków trwałych wyniosły 119 tys. zł.

Planowane inwestycje na rok 2009 wynoszą ponad 26.000 tys. zł. Obejmują one przede wszystkim budowę instalacji do produkcji biogazów, modernizację kotłowni oraz maszyn i urządzeń produkcyjnych.

W okresie najbliższych 12 miesięcy planuje się również rozpoczęcie zadań inwestycyjnych wchodzących w zakres Projektu „STRATEGIA”, tj.:

- Budowa Suszarni Skrobi
- Budowa Zakładu Produkcji Skrobi Pszennej
- Budowa Zakładu Modyfikatów Skrobiowych

O dofinansowanie części z nich „PEPEES” S.A. stara się w ramach działania 123 „Zwiększanie wartości dodanej podstawowej produkcji rolnej i leśnej” PROW 2007 – 2013. Uruchomienie realizacji w/w zadań uzależnione jest od terminu otrzymania przez ARiMR akredytacji na działanie 123 i rozpoczęcia procedury przyznawania pomocy finansowej.

16. 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 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 I półroczu 2009	Stan na 30.06.2009		Przeciętna liczba zatrudnionych w poprzednim roku obrotowym -2008
		Kobiety	Mężczyźni	
Pracownicy umysłowi	105	67	38	104
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	162	20	135	190
Osoby korzystające z urlopów wychowawczych i bezpłatnych	2	1	1	2
Razem	269	88	174	296

18. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W okresie sprawozdawczym Grupa nie przeprowadzała żadnych prac badawczo-rozwojowych.

19. Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy w I półroczu 2009 roku

W I półroczu 2009 roku zmalały średnie ceny wszystkich sprzedawanych przez Grupę produktów. Poza tym, istotny wpływ na wynik miała wycena środków pieniężnych, w związku ze spadkiem dolara.

20. Korekty błędów poprzednich okresów i zmiany zasad rachunkowości

Grupa nie zmieniała dobrowolnie zasad rachunkowości i nie korygowała błędów za lata poprzednich.

21. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą.

W okresie I półrocz 2009 r. nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą.

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

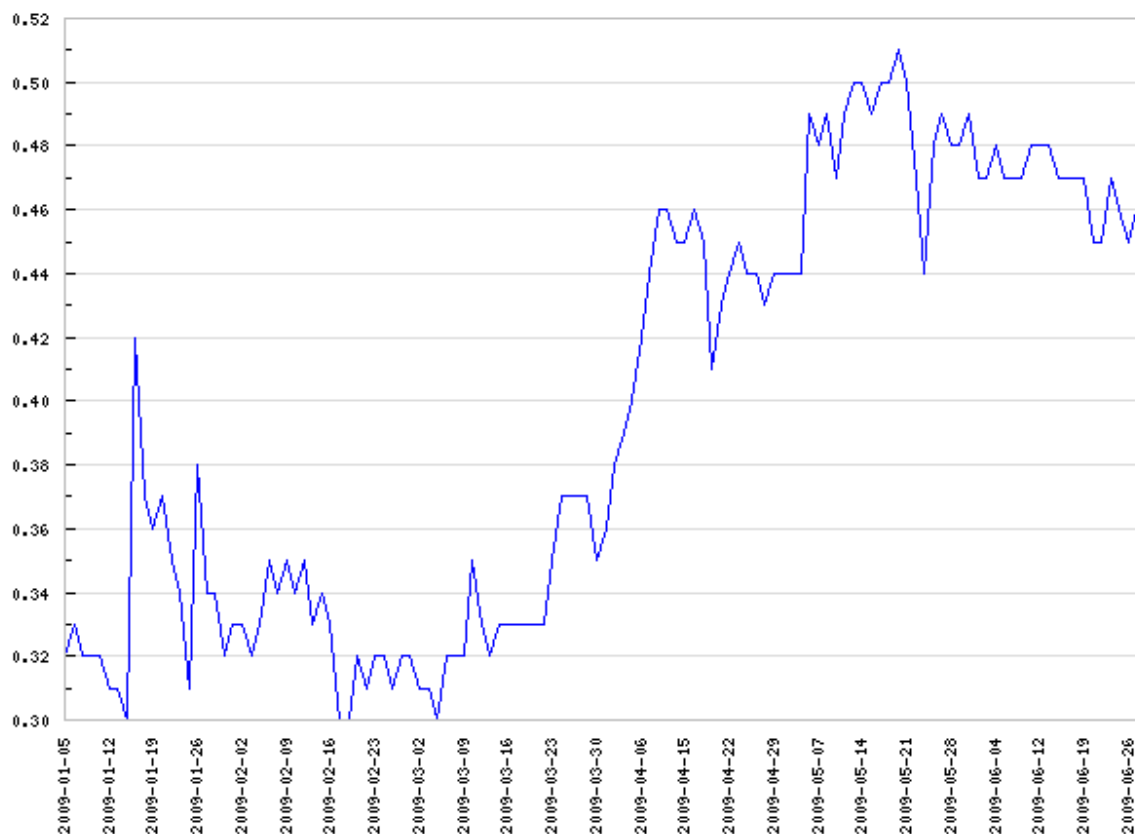
Spośród osób zarządzających i nadzorujących w „PEPEES” S.A. w Łomży na dzień 30.06.2009 r., akcje Spółki posiadali:

1. *Krzysztof Jerzy Borkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej* – kontrolował 7.923.409 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,06 zł każda, na łączną wartość 475.404,54 zł.
2. *Wojciech Faszczyński - Vice Przewodniczący Rady Nadzorczej* – był właścicielem 1.450.000 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,06 zł każda, na łączną wartość 87.000 zł.
3. *Tomasz Łuczyński - Członek Rady Nadzorczej* – był właścicielem 100 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,06 zł każda, na łączną wartość 6 zł.
4. *Andrzej Kielczewski – Prezes Zarządu* – był właścicielem 100 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,06 zł każda na łączną wartość 6 zł.

Żadna z osób zarządzających i nadzorujących nie posiada udziałów w jednostce zależnej Grupy Kapitałowej.

23. Notowania spółki w I półroczu 2009

Od 22 maja 1997 roku akcje Spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Kurs akcji w dniu 05.01.2009 (kurs zamknięcia w pierwszym dniu roku 2009) wyniósł 0,36 zł. Najwyższy kurs odnotowano 20.05.09 – 0,51 zł, a najniższy w dniach 17-18.02.2009 – 0,30 zł. Kształtowanie się kursu akcji PEPEES w I półroczu 2009 przedstawia poniższy wykres.



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

Spółka nie posiada informacji o ewentualnych 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 Emitenta nie posiadają papierów wartościowych, dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta.

26. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

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

W dniu 7 lipca 2009 r. została zawarta umowa o dokonanie przeglądu i badania sprawozdania finansowego za rok 2009 z firmą Strategia Horwath Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Przedmiotem umowy jest dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego na dzień 30.06.2009r. oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego za rok obrotowy 01.01 - 31.12.2009r. Łączna wartość wynagrodzenia wynikającego z umowy wynosi 55.000 zł plus podatek VAT. W poprzednim roku obrotowym łączna wartość usług audytorskich wg umowy wyniosła również 55.000 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 30 czerwca 2009 r. w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2008 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 4:

Stan składników majątkowych na dzień 30.06.2009 r. i 31.12.2008 r.

(dane w tys. zł)

Nazwa składnika majątkowego	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury w %	
	30.06.2009r	31.12.2008r		30.06.2009r.	31.12.2008r.
I. AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	79 976	81 319	(1 343)	61,6	54,5
<i>w tym:</i>					
1. Rzeczowe aktywa trwałe	78 797	80 028	(1 231)	60,7	53,6
2. Nieruchomości inwestycyjne		0	-	0,0	0,0
3. Wartości niematerialne i prawne	275	315	(40)	0,2	0,2
4. Inwestycje w jednostkach zależnych		0	-	0,0	0,0
5. Inwestycje w pozostałych jednostkach	98	98	-	0,1	0,1
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	802	871	(69)	0,6	0,6
7. Pozostałe aktywa długoterminowe	4	7	(3)	0,0	0,0
II. AKTYWA OBROTOWE (krótkoterminowe)	49 871	68 005	(18 134)	38,4	45,5
<i>w tym:</i>					
1. Zapasy	15 490	39 476	(23 986)	11,9	26,4
2. Należności z tytułu dostaw	16 684	14 855	1 829	12,8	9,9
3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	201	194	7	0,2	0,1
4. Należności pozostałe	641	4 458	(3 817)	0,6	3,0
5. Rozliczenia międzyokresowe	3 049	74	2 975	2,3	0,0
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 806	8 948	4 858	10,6	6,00
Razem aktywa	129 847	149 324	(19 477)	100,0	100,0

Majątek Grupy wyrażający się sumą aktywów na dzień 30.06.2009r. w kwocie 130 014 tys. zł zmniejszył się o 19.477 tys. zł, tj. o 13 % w stosunku do poprzedniego roku. Największy spadek nastąpił w grupie zapasów.

2. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej

Stan źródeł finansowania majątku wg stanu na dzień 30 czerwca 2009 r. w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2008 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 5:

**Stan źródeł finansowania majątku
na dzień 30.06.2009 r. i 31.12.2008 r.**

(dane w tys. zł)

Wyszczególnienie źródeł finansowania	Stan na dzień		Zmiany Kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury W %	
	30.06.2009r.	31.12.2008r.		30.06.2009r.	31.12.2008r.
I. Kapitał własny	88 840	91 635	(2 795)	68,4	61,4
<i>w tym:</i>					
<i>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy</i>	86 816	89 621	(2 805)	66,9	60,0
1. Kapitał podstawowy	4 980	4 980	-	3,8	3,3
2. Akcje własne		0			0,0
3. Kapitały zapasowe i rezerwowe	84 778	101 360	(16 582)	65,3	67,9
4. Niepodzielony wynik lat ubiegłych i roku bieżącego	(2 942)	(16 719)	13 777	(2)	(11,2)
5. Udziały mniejszości	2 024	2 014	10	1,6	1,4
II. Zobowiązania długoterminowe	16 261	18 173	(1 912)	12,5	12,2
<i>w tym:</i>					
1. Kredyty i pożyczki	3 421	4 644	(1 223)	2,6	3,1
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 971	7 425	(454)	5,4	5,0
3. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	1 172	1 179	(7)	0,9	0,8
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	4 697	4 925	(228)	3,6	3,3
III. Zobowiązania krótkoterminowe	24 746	39 516	(14 770)	19,1	26,4
<i>w tym:</i>					
1. Zobowiązania z tytułu dostaw	6 211	3 562	2 649	4,8	2,4
2. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe			-	0,0	0,0
3. Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 703	1 562	141	1,3	1,0
4. Kredyty i pożyczki	13 377	30 581	(17 204)	10,3	20,5
5. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów i pożyczek	2 591	2 892	(301)	2,0	1,9
6. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	137	170	(33)	0,1	0,1
7. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia (bierne rozliczenia międzyokresowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów)	727	749	(22)	0,6	0,5
Razem pasywa	129 847	149 324	(19 477)	100	100

Kapitał własny uległ zmniejszeniu z 91.635 tys. zł na dzień 31.12.2008r. do 88.840 tys. zł wg stanu na dzień 30.06.2009r., tj. o 3% w wyniku poniesienia straty przez Grupę. Zobowiązania Grupy zmalały ogółem o 29% w stosunku do stanu na 31.12.2008r. Spadek nastąpił głównie w związku ze spłatą kredytów bankowych.

3. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Wyniki finansowe z działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej za półrocze 2009 r. i I półrocze 2008 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 6:

Zestawienie wyniku finansowego Za I półrocze 2009r. i I półrocze 2008r.

(dane w tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Wykonanie za I półrocze 2009r	Wykonanie za I półrocze 2008r	Dynamika w %
1.	Przychody ze sprzedaży			
	Przychody ze sprzedaży produktów	44 495	42 896	103,7
	Przychody ze sprzedaży usług	419	443	94,6
	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	4 120	7 179	57,4
	Razem przychody ze sprzedaży, w tym:	49 034	50 518	97,11
	- przychody z działalności kontynuowanej	49 034	50 518	97,1
	- przychody z działalności zaniechanej			
	Koszt własny sprzedaży			
	Koszty sprzedanych produktów	(38 943)	(35 488)	109,7
	Koszty sprzedanych usług	(116)	(110)	105,5
	Koszty sprzedanych towarów i materiałów	(3 511)	(6 438)	54,5
	Razem koszt własny sprzedaży, w tym:	(42 570)	(42 036)	101,3
	- koszt własny z działalności kontynuowanej	(42 570)	(42 036)	101,3
	- koszt własny z działalności zaniechanej			
	Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)	6 464	8 482	76,2
	Koszty sprzedaży i marketingu	(2 019)	(1 789)	112,9
	Koszty ogólnego zarządu	(6 422)	(6 952)	92,4
	Pozostałe przychody operacyjne (zyski netto)	553	304	181,9
2.	Pozostałe koszty operacyjne (straty netto)	(317)	(76)	417,1
	Zysk (strata) operacyjny	(1 741)	(31)	5 616,1
	Koszty finansowe (straty netto)	(1 636)	(1 618)	101,1
	Przychody finansowe (zyski netto)	197	758	26,0
	Zysk z tytułu zbycia aktywów finansowych			
3.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem, w tym:	(3 180)	(891)	356,9
	- zysk(strata) przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	(3 180)	(891)	356,9
	- zysk(strata) przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej			
	Podatek dochodowy	385	88	437,5
	Zysk (strata) netto, z tego:	(2 795)	(803)	348,1
4.	- przypadający na udziały mniejszości	10	(80)	(12,5)
	- przypadający udziałowcom jednostki dominującej, w tym:	(2 805)	(723)	388
	- zysk(strata) netto z działalności kontynuowanej	(2 805)	(723)	388
5.	- zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			
	Zysk (strata) netto na 1 akcję, w tym:	(0,03)	(0,01)	300
6.	- zysk netto na 1 akcję z działalności kontynuowanej	(0,03)	(0,01)	300
	- zysk (strata) netto na 1 akcję z działalności zaniechanej			

Przychody ze sprzedaży za I półrocze br. zmalały w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 3%. W bieżącym okresie poniesiono stratę operacyjną z powodu spadku cen rynkowych wszystkich produktów wytwarzanych przez Grupę. Poza tym, duży wpływ na wynik Grupy miała wycena środków pieniężnych wyrażonych w walucie, w związku ze spadkiem kursu dolara. Spółka PEPEES posiada na rachunku walutowym 4.187 tys. dolarów amerykańskich, które zakupiła po kursach: 3,7455 i 3,31 zł/USD. Natomiast na dzień bilansowy zostały wycenione po kursie 3,1733 zł/USD. Różnice kursowe z wyceny walut w kwocie 1.895 tys. zł obciążyły koszty finansowe.

4. Przepływy środków pieniężnych

W I półroczu Grupa osiągnęła dodatnie saldo przepływów pieniężnych, w tym z działalności operacyjnej w kwocie 26 839 tys. zł. Wysoki wzrost środków pieniężnych z działalności operacyjnej był wynikiem przede wszystkim spadku zapasów. Stan środków pieniężnych w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych jest na 30.06.2009 r. dodatni i wynosi 10.231 tys. złotych. Różnica pomiędzy stanem środków pieniężnych wykazanych w bilansie a sprawozdaniem z przepływów pieniężnych wynika z salda kredytu w rachunku bieżącym oraz różnic kursowych z wyceny środków walutowych.

5. Wskaźniki ekonomiczne

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

Tabela nr 7:

Wskaźniki ekonomiczne

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	I półrocze 2009r	I półrocze 2008r
Rentowność majątku	<u>wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki*100</u> aktywa ogółem	(2,16)%	(0,57)%
Rentowność kapitału własnego	<u>wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki *100</u> kapitał własny	(3,23)%	(0,92)%
Rentowność netto sprzedaży	<u>wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki*100</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	(5,72)%	(1,43)%
Rentowność brutto sprzedaży	<u>wynik ze sprzedaży brutto*100</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	13,18%	16,79%
Wskaźnik płynności I	<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania bieżące	2,02	1,48
Wskaźnik płynności II	<u>aktywa obrotowe ogółem –zapasy</u> zobowiązania bieżące	1,39	0,90

Szybkość obrotu* należności w dniach	<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 180</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	57,89	60,36
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach*	<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 180</u> koszty wytworzenia sprzedanych towarów i usług + wartość towarów materiałów	20,66	18,08
Szybkość obrotu zapasów w dniach*	<u>średni stan zapasów x 180</u> koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług + wartość towarów i materiałów	116,21	109,22
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	<u>kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki*100</u> majątek trwały ogółem	1,09	0,90
Trwałość struktury finansowania	<u>(kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki + rezerwy długoterminowe + zobowiąz. Długoterminowe)*100</u> pasywa ogółem	0,79	0,77

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

Nastąpił spadek wskaźników rentowności w związku z poniesieniem wyższej straty netto niż w roku ubiegłym. Wzrosły natomiast wskaźniki płynności dzięki spłacie zobowiązań. .

Nieznacznie spadł wskaźnik rotacji należności, a wzrósł wskaźnik rotacji zapasów.

Niewielkiej poprawie uległ wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym oraz trwałość struktury finansowania.

IV. Rozwój Grupy Kapitałowej

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

- **Wpływ warunków atmosferycznych.**

Podstawowym surowcem używanym do produkcji wyrobów wytwarzanych w Grupie 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. Grupa 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.

- **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 wpływać 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. produkcji mleka, oraz utrzymywaniem się polskiego złotego na bardzo mocnych poziomach, emitent jest 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 eksportowej i do krajów Unii Europejskiej w walutach innych niż złoty. Silna złotówka negatywnie wpływa na opłacalność transakcji zagranicznych, jak również wzbudza niepokój producentów ziemniaka.

- ***Wahania koniunktury***

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

Czynniki zewnętrzne decydujące o powodzeniu rozwoju Grupy

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;
- usytuowanie Spółki blisko rynków wschodnich;
- rozwój rynków eksportowych;
- rozwój specjalistycznych gospodarstw rolnych.

Czynniki wewnętrzne decydujące o powodzeniu rozwoju Grupy

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 oraz system zarządzania jakością zgodnie z normą ISO 9001:2000 i system zarządzania bezpieczeństwem żywności zgodnie z normą ISO 22000:2005;
- niskie koszty utylizacji ścieków produkcyjnych;
- dobra znajomość rynku dostawców środków produkcji;
- wysokie moce produkcyjne.

2. Perspektywy rozwoju Grupy

Zarząd Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w najbliższych latach będzie kontynuował przyjętą w latach poprzednich strategię inwestycyjną. Najważniejsze zadania do realizacji to:

- rozszerzenie oferowanego asortymentu o skrobie modyfikowane
- zwiększenie udziału w rynku skrobi - dywersyfikacja źródła skrobi
- wzrost rentowności posiadanego majątku
- wzrost wartości firmy.

Rozszerzenie struktury asortymentowej o innowacyjne produkty, pozwoli Grupie na eksploatację nowych obszarów terytorialnych oraz penetrację nowych segmentów rynkowych. Zastosowanie innowacyjnych technologii produkcji, gwarantujących wysoki standard jakości otrzymywanych wyrobów, jak również warunków produkcji w odniesieniu do obowiązujących i nowowprowadzanych standardów i wymogów prawnych, w przyszłości umożliwi dalszą sprzedaż produktów na jednolitym rynku unijnym oraz rynkach pozawspólnotowych. Gwarantem osiągnięcia powyższych celów ma być realizacja polityki inwestycyjnej Spółki, której głównymi założeniami jest budowa zakładu produkującego skrobie wysokoprzetworzone o przeznaczeniu spożywczym i technicznym oraz budowa fabryki produkującej skrobie pszenną.

Środki na finansowanie strategii inwestycyjnej zostaną pozyskane z nowej emisji akcji. Poza tym, oczekuje się na wynik weryfikacji złożonego wniosku w ramach naboru w zakresie działania 123 „Zwiększanie wartości dodanej podstawowej produkcji rolnej i leśnej” PROW 2007 - 2013. Pozytywna ocena wniosku powinna skutkować podpisaniem

umowy z ARiMR o udzielenie pomocy finansowej ze środków UE na realizację projektów strategicznych.

<i>Podpisy wszystkich Członków Zarządu</i>			
<i>Data</i>	<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Stanowisko/Funkcja</i>	<i>Podpis</i>
17.08.2009	Andrzej Kielczewski	Prezes Zarządu	
17.08.2009	Adam Karaś	Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy	