

SPRAWOZDANIE

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY

KAPITAŁOWEJ EMITENTA

za I półrocze 2010 r.

Łomża, sierpień 2010r.

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	7
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	8
3. Wielkość i struktura sprzedaży.....	8
4. Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu	9
5. Informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, towary i usługi	11
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.....	12
8. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi.....	12
9. Informacje o zaciągniętych kredytach.....	13
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	14
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.....	15
17. Informacja o zatrudnieniu w Grupie	15
18. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	16

19.	Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy w I półroczu 2010 roku.....	16
20.	Korekty błędów poprzednich okresów i zmiany zasad rachunkowości	16
21.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą	16
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 2010	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	18
28.	Informacja o podmiocie uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Emitenta	18

III. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA18

1.	Sytuacja majątkowa Grupy Kapitałowej	18
2.	Źródła finansowania Grupy Kapitałowej	19
3.	Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.....	20
4.	Przepływy środków pieniężnych	21
5.	Wskaźniki ekonomiczne	21

IV. ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....23

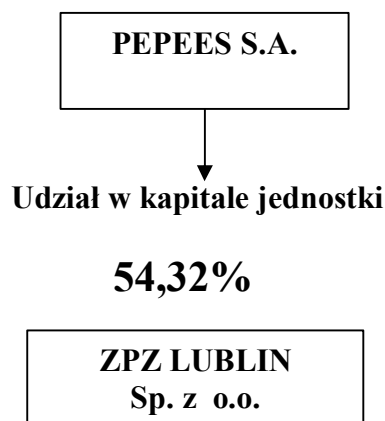
1.	Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy	23
2.	Perspektywy rozwoju Grupy	25

SPIS TABEL

1.	Struktura przychodów netto ze sprzedaży za I półrocze 2010 i 2009 .	8
2.	Przychody ze sprzedaży z podziałem na rynki zbytu	9
3.	Zobowiązania kredytowe wg stanu na 30.06.2010r.	13
4.	Stan składników majątkowych na dzień 30.06.2010r. i 31.12.2009r.	18
5.	Stan źródeł finansowania majątku na dzień 30.06.2010r. i 31.12.2009r.	19
6.	Zestawienie wyniku finansowego za I półrocze 2010 i 2009.	20
7.	Wskaźniki ekonomiczne	22

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 2010 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 2010 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 30.06.2010 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)
- ACP 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 2010 do dnia 22.06.2010r Zarząd PEPEES S.A. działał w składzie:

Andrzej Kielczewski	- Prezes Zarządu
Adam Karaś	- Członek Zarządu

Z dniem 23 czerwca Zarząd w wyżej wymienionym składzie złożył rezygnację. Rada Nadzorcza Emitenta powołała do czasowego pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Pana **Wojciecha Faszczewskiego** Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego "PEPEES" S.A.

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 2010 do dnia 30.06.2010r 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 30.06.2010 r.:

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

Rada Nadzorcza

W okresie od dnia 1.01.2010 r. do dnia 5 maja 2010 r. działalność Spółki nadzorowała Rada Nadzorcza w składzie:

- | | |
|-----------------------|-------------------------|
| - Andrzej KIEŁCZEWSKI | - przewodniczący |
| - Krzysztof BOJAR | - z-ca przewodniczącego |
| - Anna WILGA | - sekretarz |
| - Piotr TARACHA | - członek |
| - Dariusz MAJ | - członek |

Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników, które odbyło się dnia 5 maja 2010 r. odwołało Pana Piotra Tarachę z Rady Nadzorczej i powołało do składu Rady Pana Piotra Łojko. Od tego dnia działalność Spółki nadzorowała Rada Nadzorcza w składzie:

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

Dnia 23 czerwca 2010 r. Pan Andrzej Kiełczewski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Na dzień 29 lipca 2010 r. zwołane zostało Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników, które na Przewodniczącego Rady wybrało Pana Wojciecha Faszczewskiego.

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. 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.

Premie są istotnym czynnikiem wspierającym rynek skrobi ziemniaczanej, jednak regulacje w postaci ceny minimalnej ograniczają możliwości wpływania na cenę surowca.

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).

Ogromne znaczenie dla rynku spożywczego będą miały regulacje dotyczące obrotu towarami modyfikowanymi genetycznie. Unia Europejska wprowadza te produkty do obrotu gospodarczego. Polacy są temu przeciwni, jednak w życie mogą wejść regulacje zabraniające blokowania rynku przed takimi produktami, chyba, że kraj udowodni ich szkodliwość. Udowodnienie takiego faktu jest mało prawdopodobne, dlatego może się okazać, że niebawem na rynku zaistnieje silna konkurencja oferująca tańsze towary modyfikowane genetycznie. Czynniki finansowe może spowodować, że modyfikowane genetycznie produkty znajdą wielu nabywców.

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 01.01.2010r. do 30.06.2010r. w porównaniu z analogicznym okresem 2009 roku przedstawia tabela nr 1.

Tabela nr 1:

Struktura przychodów netto ze sprzedaży za I półrocze 2010r. i I półrocze 2009r

(dane w tys. zł)

Asortyment	I półrocze 2010r.	Struktura 2010	I półrocze 2009r.	Struktura 2009	Dynamika
produkty ziemniaczane	34 732	83,56%	43 436	88,58%	79,96%

energia cieplna	1 102	2,65%	1 059	2,16%	104,06%
pozostała sprzedaż:	5 832	14,03%	4 539	9,26%	128,49%
a) usługi	433	1,04%	419	0,85%	103,34%
b) towary i materiały	5 299	12,75%	4 120	8,40%	128,62%
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	41 566	100,00%	49 034	100,00%	84,77%

4. Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu

Tabela nr 2:

Przychody netto ze sprzedaży	półrocze 2010	półrocze 2009
Polska, w tym	33 558	38 867
- produkty	27 967	34 328
- towary	5 158	4 120
- usługi	433	419
Kraje UE - dostawy wewnątrzwspólnotowe, w tym:	5 011	7 739
- produkty	5 011	7 739
- towary		
Pozostałe kraje – eksport, w tym:	2 997	2 428
- produkty	2 856	2 428
- towary	141	
Razem	41 566	49 034

4.1 Sprzedaż krajowa wg struktury branżowej i geograficznej

Sprzedaż produktów branży ziemniaczanej w roku 2010 realizowana była na terenie całego kraju, przy czym w największym zakresie na terenie województw: wielkopolskiego, lubelskiego, podlaskiego, mazowieckiego, małopolskiego, 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.

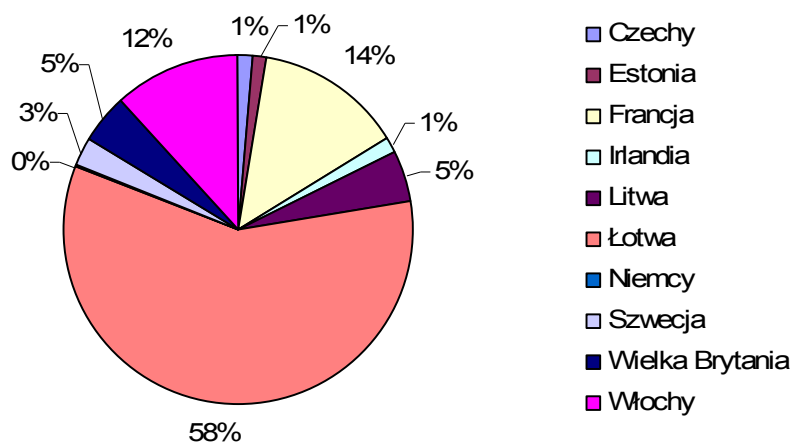
Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego „LUBLIN” Sp. z o.o. w Lublinie koncentrowały swoją sprzedaż głównie w regionie południowo-wschodnim kraju oraz na terenie województwa mazowieckiego.

W analizowanym okresie, największy udział w sprzedaży na rynku krajowym miała skrobia ziemniaczana, stanowi on 26% (w ujęciu wartościowym) wszystkich produktów wytwarzanych przez Grupę, następny produkt to syropy - 21% oraz maltodekstryna -11%.

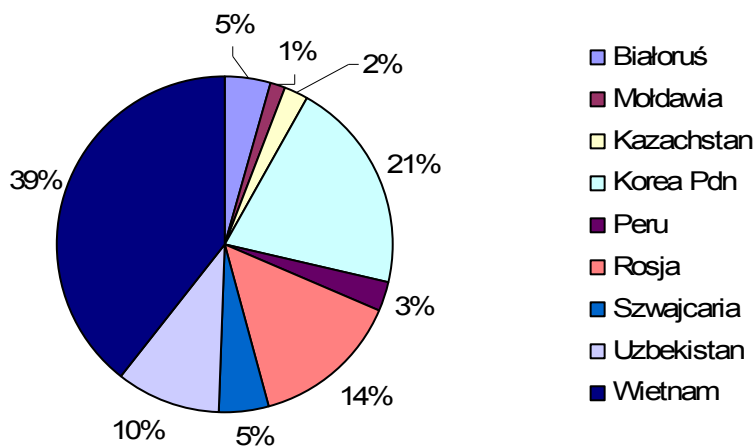
4.2 Sprzedaż eksportowa i wewnątrzwspólnotowa

W I półroczu 2010 roku wartość sprzedaży eksportowej i wewnątrzwspólnotowej „PEPEES” S.A. wyniosła 8.088 tys. zł, wykazując w relacji do I półrocza ubiegłego roku spadek o 21%. Wywóz do krajów Unii Europejskiej stanowił ok. 63% całego eksportu PEPEES S.A.

Struktura sprzedaży do krajów UE w I połowie 2010 roku w ujęciu wartościowym.
Źródło: Opracowanie własne



Struktura sprzedaży eksportowej w I połowie 2010 roku w ujęciu wartościowym.
Źródło: Opracowanie własne



Spółka zależna – ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w Lublinie w pierwszym półroczu 2010 sprzedała poza granice kraju niewielką ilość grysiku ziemniaczanego na kwotę 100 tys. złotych.

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, miąż węglowy, metalowe części, worki, dwutlenek siarki, folia termokurczliwa, kwas solny, etykiety, kartony, ziemia okrzemkowa, kleje, lakiery, rozcieńczalniki, emalie, taśma stalowa, środki ochrony roślin itp.

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

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.

Uzależnienie od jednego dostawcy nastąpiło w przypadku: syropów glukozowych z firmy w Estonii oraz enzymów, materiałów filtracyjnych i węgla aktywnego z uwagi na fakt, iż są to jedyni przedstawiciele w Polsce firm zagranicznych, produkujących powyższe środki. 10% udział w wartości zakupów posiadają dwie firmy, jedna krajowa i jedna zagraniczna.

6. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej

6.1 Umowy gospodarcze

W okresie I półrocza 2010 umowy dotyczyły głównie prac remontowo-budowlanych. Takie umowy zawarto z trzema firmami na kwotę ok. 195 tys. złotych

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 30.06.2010r. głównymi inwestycjami „PEPEES” S.A. są udziały w spółce ZPZ Lublin, która została objęta konsolidacją.

Grupa 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, krochmalu i syropów. Łączna wartość sprzedaży do ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w I półroczu 2009r. wyniosła 1.720 tys. zł. Emitent kupował od spółki zależnej grysik ziemniaczany oraz usługę dzierżawy magazynu. Łączna wartość zakupów w ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. wyniosła 11 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 30.06.2010 r. Grupa Kapitałowa posiadała zobowiązania kredytowe, które prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 3:

Zobowiązania kredytowe wg stanu na 30.06.2010r.

(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	Bank Ochrony Środowiska S.A. Oddział w Łomży	6 000	5.293	29.09.2010r.
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	4.000	2.683	09.09.2010r.
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	3 140	315	31.03.2011r.
Kredyt inwestycyjny	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. Oddział w Łomży	8 000	2.800	31.03.2012r.
Kredyt inwestycyjny	Bank Spółdzielczy w Łomży	3.465	3.465	30.06.2017r.
Kredyt na skup ziemniaków	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	16 000	3.556	31.08.2010r.
Kredyt na skup ziemniaków	Bank Ochrony Środowiska S.A. Oddział w Łomży	2.900	644	31.08.2010r.
Kredyt obrotowy	Bank Ochrony Środowiska S.A. Oddział w Łomży	3 000	2.800	31.08.2011r.
Kredyt w rachunku bieżącym	PEKAO S.A. III Oddział w Lublinie	1 500	1 484	30.11.2010r.
Kredyt obrotowy	PEKAO S.A. III Oddział w Lublinie	2 100	1.049	31.08.2010r.
Kredyt inwestycyjny	PEKAO S.A. III Oddział w Lublinie	989	306	15.09.2012r.
Razem			24.395	

10. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach

W okresie sprawozdawczym spółki nie udzielały poręczeń.

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 2010 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 2010 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. Nadwyżki środków pieniężnych przekazywane były na lokaty krótkoterminowe.

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

Priorytetowym celem inwestycji realizowanych w I półroczu 2010 r. była poprawa jakości, poprzez realizację prac remontowych i modernizacyjnych, istniejących obiektów infrastruktury technicznej i budowlanej Spółki w kierunku zapewnienia prawidłowego funkcjonowania ruchu produkcji i minimalizacji kosztochłonności procesów wytworzenia i pozyskania mediów przemysłowych.

W celu osiągnięcia powyższych zamierzeń dokonano wymiany dwóch pomp na Stacji Reaktorów w Syropiarni, przeprowadzono modernizację separatora magnetycznego na Stacji Pakowania Skrobi do autocystern, zamontowano instalację odzysku koncentratu ze stacji uzdatniania wody kotłowej, zakupiono aparat do laboratoryjnych analiz SO₂ oraz owijkę palet do Magazynu Wyrobów Gotowych Skrobi.

Zrealizowano w szerokim zakresie prace remontowe: budowlane oraz blacharsko- dekarские na obiektach produkcyjnych w celu przygotowania oddziałów do kampanii ziemniaczanej oraz w budynkach biurowych. Zrealizowano szereg zaleceń poaudytowych w tym: dostosowanie magazynu palet do wymogów HACCP, montaż nowych drzwi na Wydziale Glukozowni.

W I półroczu kontynuowane były, rozpoczęte w grudniu 2009 r., prace budowlane o charakterze adaptacyjnym w budynkach przyległych do planowanych obiektów nowych fabryk – Zakładu Produkcji Skrobi Pszennej, Zakładu Produkcji Modyfikatów Skrobiowych oraz Suszarni Skrobi.

Plany inwestycyjne na II półrocze 2010 r. zakładają kontynuowanie działań remontowych w obiektach Spółki, prowadzących do poprawy ich stanu technicznego oraz dalsze zakupy inwestycyjne (w tym: nowe pompy na potrzeby DECiMP) i prace modernizacyjne (m.in. modernizacja kotła Dukla Salavi, modernizacja rurociągu zrzutowego ścieków). W dalszym ciągu kontynuowane będą prace adaptacyjne w obiektach sąsiadujących z planowanymi fabrykami.

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 2010	Stan na 30.06.2010		Przeciętna liczba zatrudnionych w poprzednim roku obrotowym -2009
		Kobiety	Mężczyźni	
Pracownicy umysłowi	101	61	38	107
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	147	14	134	193
Osoby korzystające z urlopów wychowawczych i bezpłatnych	2	1	1	6
Razem	250	76	173	306

18. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W okresie sprawozdawczym Grupa nie przeprowadzała żadnych prac badawczo-rozwojowych. W oparciu o dotychczasową współpracę, Grupa podtrzymuje kontakty z jednostkami naukowymi, specjalizującymi się w badaniach z zakresu przetwórstwa i zastosowania skrobi oraz jej pochodnych.

19. Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy w I półroczu 2010 roku

W I półroczu 2010 roku istotny wpływ na wynik miała wycena środków pieniężnych, w związku ze wzrostem dolara. Dodatnie różnice kursowe zwiększyły przychody finansowe o kwotę 1.859 tys. złotych. Innym nietypowym zdarzeniem, obciążającym koszty ogólnego zarządu, była wypłata odszkodowania w kwocie 1.470 tys. złotych.

20. Korekty błędów poprzednich okresów i zmiany zasad rachunkowości

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

21. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą.

W okresie I półrocz 2010 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 30.06.2010 r., akcje Spółki posiadali:

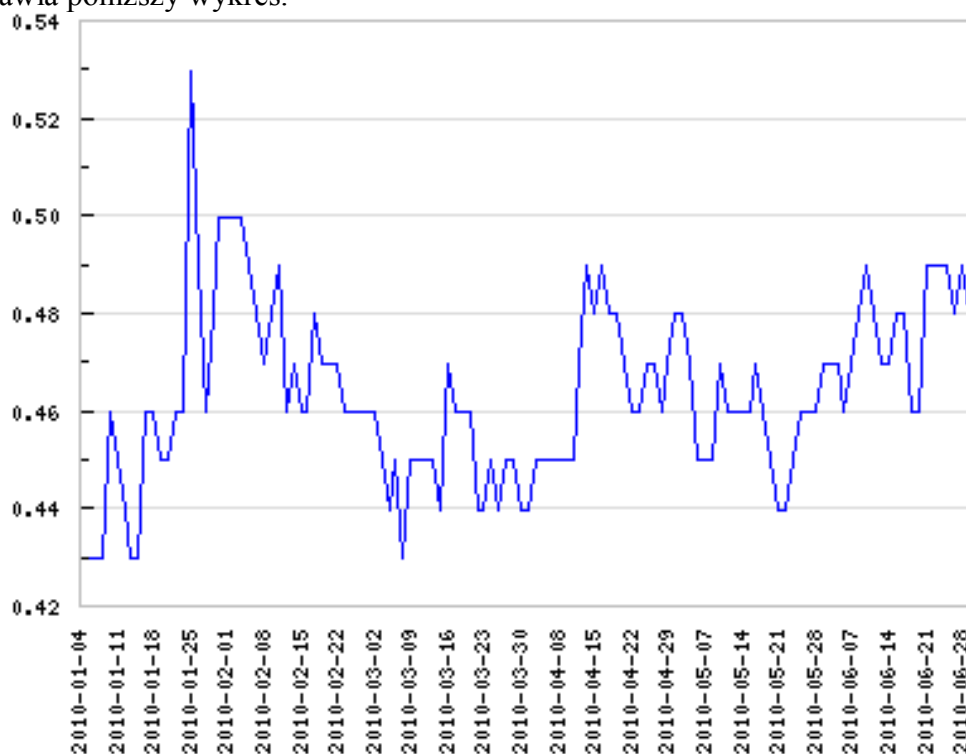
1. *Krzysztof Jerzy Borkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej* – kontrolował 7.923.409 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,06 zł każda, na łączną wartość 475.404,54 zł.
2. *Tomasz Łuczyński - Członek Rady Nadzorczej* – był właścicielem 100 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,06 zł każda, na łączną wartość 6 zł.

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

23. Notowania spółki w I półroczu 2010

Od 22 maja 1997 roku akcje Spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Kurs akcji w dniu 04.01.2010 (kurs zamknięcia w pierwszym dniu roku 2010) wyniósł 0,43 zł. Najwyższy kurs odnotowano 25.01.10 – 0,53 zł, a najniższy w okresie I

półrocza wyniósł 0,43 zł. Kształtowanie się kursu akcji PEPEES w I półroczu 2010 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 5 lipca 2010 r. została zawarta umowa o dokonanie przeglądu i badania sprawozdania finansowego za rok 2010 z firmą Strategia Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Przedmiotem umowy jest dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego na dzień 30.06.2010r. oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego za rok obrotowy 01.01 - 31.12.2010r. 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 2010 r. w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2009 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 %	
	30.06.2010r	31.12.2009r		30.06.2010r	31.12.2009r
I. AKTYWA TRWAŁE (dlugoterminowe)	80 020	83 523	(3 503)	64,99%	59,77%
<i>w tym:</i>					
1. Rzeczowe aktywa trwałe	79 161	82 262	(3 101)	64,29%	58,86%
2. Nieruchomości inwestycyjne					
3. Wartości niematerialne i prawne	231	253	(22)	0,19%	0,18%
4. Inwestycje w jednostkach zależnych					
5. Inwestycje w pozostałych	98	98	0	0,08%	0,07%

jednostkach					
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	530	909	(379)		0,65%
7. Pozostałe aktywa długoterminowe	0	1	(1)	0,00%	0,00%
II. AKTYWA OBROTOWE (krótkoterminowe)	43 103	56 228	(13 125)	35,01%	40,23%
<i>w tym:</i>					
1. Zapasy	13 579	30 159	(16 580)	11,03%	21,58%
2. Należności z tytułu dostaw	13 941	10 313	3 628	11,32%	7,38%
3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	26	237	(211)	0,02%	0,17%
4. Należności pozostałe	220	4 410	(4.190)	0,18%	3,16%
5. Rozliczenia międzyokresowe	3 062	83	2.979	2,49%	0,06%
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 275	11 026	1 249	9,97%	7,89%
Razem aktywa	123 123	139 751	(16 628)	100,00%	100,00%

Majątek Grupy wyrażający się sumą aktywów na dzień 30.06.2010r. w kwocie 123.123 tys. zł zmniejszył się o 16.628 tys. zł, tj. o 12 % 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 2010 r. w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2009 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 5:

Stan źródeł finansowania majątku na dzień 30.06.2010 r. i 31.12.2009 r.

(dane w tys. zł)

Wyszczególnienie źródeł finansowania	Stan na dzień		Zmiany Kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury W %	
	30.06.2010r	31.12.2009r		30.06.2010r	31.12.2009r
I. Kapitał własny	79 700	82 195	(2 495)	64,73%	58,82%
<i>w tym:</i>					
<i>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy</i>	77 880	80 179	(2 299)	63,25%	57,37%
1. Kapitał podstawowy	4 980	4 980	0	4,04%	3,56%
2. Akcje własne					
3. Kapitały zapasowe i rezerwowe	75 248	84 778	(9 530)	61,12%	60,66%
4. Niepodzielony wynik lat ubiegłych i roku bieżącego	(2 348)	(9 579)	7 231	(1,91%)	-6,85%
<i>Udziały nie sprawujące kontroli</i>	1 820	2 016	(196)	1,48%	1,44%
II. Zobowiązania długoterminowe	16 883	18 389	(1 506)	13,71%	13,16%
<i>w tym:</i>					
1. Kredyty i pożyczki	4 240	5 156	(916)	3,44%	3,69%
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 763	7 112	(349)	5,49%	5,09%

3. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	1 205	1 157	48	0,98%	0,83%
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	4 675	4 964	(289)	3,80%	3,55%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	26 540	39 167	(12 627)	21,56%	28,03%
<i>w tym:</i>					
1. Zobowiązania z tytułu dostaw	3 722	4 657	(935)	3,02%	3,33%
2. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	2 087	1 470	617	1,70%	1,05%
3. Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego					
4. Kredyty i pożyczki	17 509	29 978	(12 469)	14,22%	21,45%
5. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów i pożyczek	2 051	2 156	(105)	1,67%	1,54%
6. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	193	151	42	0,16%	0,11%
7. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia (bierne rozliczenia międzyokresowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów)	978	755	223	0,79%	0,54%
Razem pasywa	123 123	139 751	(16 628)	100,00%	100,00%

Kapitał własny uległ zmniejszeniu z 82.195 tys. zł na dzień 31.12.2009r. do 79.700 tys. zł wg stanu na dzień 30.06.2010r., tj. o 3%, w wyniku poniesienia straty przez Grupę. Zobowiązania Grupy zmalały ogółem o 25% w stosunku do stanu na 31.12.2009r. Spadek nastąpił głównie w związku ze spłatą kredytów bankowych.

3. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Wyniki finansowe z działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej za półrocze 2010 r. i I półrocze 2009 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 6:

Zestawienie wyniku finansowego Za I półrocze 2010r. i I półrocze 2009r.

(dane w tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Wykonanie za I półrocze 2010r	Wykonanie za I półrocze 2009r	Dynamika w %
1.	Przychody ze sprzedaży			
	Przychody ze sprzedaży produktów	35 834	44 495	80,53
	Przychody ze sprzedaży usług	433	419	103,34
	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	5 299	4 120	128,62
	Razem przychody ze sprzedaży, w tym:	41 566	49 034	84,77
	- przychody z działalności kontynuowanej	41 566	49 034	84,77
	- przychody z działalności zaniechanej			
	Koszt własny sprzedaży			
	Koszty sprzedanych produktów	(29 916)	(38 943)	76,82
	Koszty sprzedanych usług	(122)	(116)	105,17
	Koszty sprzedanych towarów i materiałów	(4 436)	(3 511)	126,35
	Razem koszt własny sprzedaży, w tym:	(34 474)	(42 570)	80,98
	- koszt własny z działalności kontynuowanej	(34 474)	(42 570)	80,98

	- <i>koszt własny z działalności zaniechanej</i>			
	Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)	7 092	6 464	109,72
	Koszty sprzedaży i marketingu	(1 927)	(2 019)	95,44
	Koszty ogólnego zarządu	(8 871)	(6 422)	138,13
	Pozostałe przychody operacyjne (zyski netto)	390	553	70,52
2.	Pozostałe koszty operacyjne (straty netto)	(363)	(317)	114,51
	Zysk (strata) operacyjny	(3 679)	(1 741)	211,32
	Koszty finansowe (straty netto)	(811)	(1 636)	49,57
	Przychody finansowe (zyski netto)	2 025	197	1 027,92
	Zysk z tytułu zbycia aktywów finansowych			
3.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem, w tym:	(2 465)	(3 180)	77,52
	- <i>zysk(strata) przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej</i>	<i>(2 465)</i>	<i>(3 180)</i>	
	- <i>zysk(strata) przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej</i>			
	Podatek dochodowy	(30)	385	(7,79)
	Zysk (strata) netto, z tego:	(2 495)	(2 795)	89,27
4.	- przypadający na udziały mniejszości	(196)	10	(19,6)
	- przypadający udziałowcom jednostki dominującej, w tym:	(2 299)	(2 805)	81,96
	- <i>zysk(strata) netto z działalności kontynuowanej</i>	<i>(2 299)</i>	<i>(2 805)</i>	<i>81,96</i>
5.	- <i>zysk (strata) netto z działalności zaniechanej</i>			
	Zysk (strata) netto na 1 akcję, w tym:	(0,03)	(0,03)	81,96
6.	- <i>zysk netto na 1 akcję z działalności kontynuowanej</i>	<i>(0,03)</i>	<i>(0,03)</i>	<i>81,96</i>
	- <i>zysk (strata) netto na 1 akcję z działalności zaniechanej</i>			

Przychody ze sprzedaży za I półrocze br. zmalały w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 16%. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów spadły prawie o 20%. Strata operacyjna jest dwukrotnie wyższa za I półrocze bieżącego roku od poprzedniego z powodu wzrostu kosztów ogólnego zarządu.

4. Przepływy środków pieniężnych

W I półroczu Grupa osiągnęła dodatnie saldo przepływów pieniężnych, w tym z działalności operacyjnej w kwocie 12.464 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 30.06.2010 r. dodatni i wynosi 8.528 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 2010r	I półrocze 2009r
Rentowność majątku	$\frac{\text{wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	(1,87)%	(2,16)%
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki} \times 100}{\text{kapitał własny}}$	(2,95)%	(3,23)%
Rentowność netto sprzedaży	$\frac{\text{wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki} \times 100}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$	(5,53)%	(5,72)%
Rentowność brutto sprzedaży	$\frac{\text{wynik ze sprzedaży brutto} \times 100}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$	17,06%	13,18%
Wskaźnik płynności I	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	1,62	2,02
Wskaźnik płynności II	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	1,11	1,39
Szybkość obrotu* należności w dniach	$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 180}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$	52,52	57,89
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach*	$\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 180}{\text{koszty wytworzenia sprzedanych towarów i usług + wartość towarów i materiałów}}$	21,87	20,66
Szybkość obrotu zapasów w dniach*	$\frac{\text{średni stan zapasów} \times 180}{\text{koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług + wartość towarów i materiałów}}$	114,19	116,21
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki} \times 100}{\text{majątek trwały ogółem}}$	0,97	1,09
Trwałość struktury finansowania	$\frac{(\text{kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki} + \text{rezerwy długoterminowe} + \text{zobowiąz. długoterminowe}) \times 100}{\text{pasywa ogółem}}$	0,77	0,79

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

Wszystkie wskaźniki rentowności są ujemne z powodu poniesienia straty. Uległy niewielkiej poprawie w stosunku do roku ubiegłego. Wskaźniki płynności natomiast zmalały, ale są na bezpiecznym poziomie. Nieznacznie spadł wskaźnik rotacji należności i wskaźnik rotacji zapasów.

Niewielkiemu pogorszeniu 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

1.1 Ryzyka i zagrożenia

- **Wspólna polityka rolna.**

W chwili obecnej uzależnienie od regulacji wewnątrzwspólnotowych dotyczy przede wszystkim przydziału kwot produkcyjnych skrobi. Kwota produkcyjna jest to wielkość skrobi ziemniaczanej wyrażona w tonach, przyznana producentom skrobi w drodze decyzji Prezesa Agencji Rynku Rolnego w ramach rozdysponowania krajowej kwoty produkcyjnej (przydzielonej przez Komisję Europejską) z podziałem na poszczególne lata gospodarcze.

W związku z tym, żeby ubiegać się o dopłaty do produkcji, przedsiębiorstwa muszą przestrzegać określonych przepisów prawnych zarówno unijnych jak i krajowych.

- **Uzależnienie produkcji od warunków atmosferycznych oraz sezonowości.**

Jedynym surowcem do produkcji są ziemniaki, w związku z tym wielkość oraz jakość produkcji w kampanii uzależniona jest od zbiorów ziemniaków. Anomalie pogodowe występujące w latach ubiegłych, przełożyły się bezpośrednio na ilość wyprodukowanej i oferowanej do sprzedaży skrobi.

W celu ograniczenia wpływu takiego zagrożenia, strategia rozwoju Spółki zakłada dywersyfikację surowca naturalnego. Poza przetwórstwem ziemniaków zakład przetwarzać będzie również skrobiowe odmiany pszenicy.

- **Globalizacja.**

Proces globalizacji widoczny jest głównie w zakresie konkurencyjności. 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, kukurydziana, importowane hydrokoidy pochodzenia naturalnego takie jak: guma guar, guma ksantynowa, guma arabska, mączka chleba świętojańskiego i żelatyna.

W okresie ograniczonej podaży skrobi ziemniaczanej substytuty te stopniowo wkraczają do branży do tej pory „zarezerwowanych” dla naszych produktów. Rodzi to zagrożenie częściowej utraty rynków zbytu. Dlatego też firma wprowadziła do oferty inne rodzaje skrobi, tak by nie stracić kontroli nad podległym rynkiem. Poza tym istnieje duża konkurencja wewnątrz sektora skrobiowego w Unii Europejskiej. Wielkość kwot produkcyjnych rozdzielona przez UE na poszczególne kraje jest bardzo zróżnicowana.

- **Uzależnienie od opłacalności produkcji ziemniaka**

Zbyt wysokie koszty produkcji ziemniaków mogą powodować wypieranie ich przez inne bardziej opłacalne płody rolne. Ponadto region Polski północno -wschodniej stał się zagłębiem mleczarskim, które odbiera areal rolny innym produkcjom. Z tego powodu coraz trudniej pozyskać nowych plantatorów z terenów najbliższych zakładowi. W związku z tym Spółka zmuszona jest do skupu surowca z coraz odleglejszych regionów kraju, co niewątpliwie przekłada się na zmniejszenie zyskowności.

- **Ryzyko kursowe**

Ryzyko takie powstaje w wyniku realizacji handlu międzynarodowego w walutach innych niż złoty. Silne wahania cen walut, negatywnie wpłynęły na opłacalność transakcji zagranicznych, jak również wzbudziły niepokój plantatorów (rozliczenia z plantatorami odbywają się w odniesieniu do ceny Euro).

- **Wahania koniunktury**

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

- **Brak odpowiednich przepisów**

Zmiana interpretacji przepisów wykonawczych do działania: „Zwiększenie wartości dodanej podstawowej produkcji rolnej i leśnej” w ramach Programu Rozwoju Obszarów Wiejskich na lata 2007-2013 zablokowały proces pozyskania środków na zaplanowane inwestycje.

- **Ograniczona podaż pieniądza**

Efektem światowego kryzysu jest to, że pieniądź na rynku staje się trudniej dostępny i jest droższy. Zjawisko to bardzo mocno uderza w producentów. Muszą, bowiem oni udzielać kredytów kupieckich odbiorcom, wydłużać terminy płatności, a im samym trudniej uzyskać kredyty w bankach.

- **Zbyt drogie instrumenty zwiększające bezpieczeństwo obrotu**

Kredytowanie odbiorców wzmacnia ryzyko braku zapłaty za dostawę. Oferowane na rynku produkty finansowe (w tym zakresie) są bardzo drogie i znacznie wydłużają etap dokonywania transakcji. Tworzenie dostępnych dla producentów instrumentów zwiększających bezpieczeństwo obrotu, gwarantujących wysoki poziom bezpieczeństwa w bardzo wielu przypadkach oczyściłby rynek z nieuczciwych kontrahentów.

1.2 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.

Czynnikami, będącymi podstawowymi szansami dla rozwoju Grupy są:

- rozwój krajowej branży spożywczej (w długoterminowej ocenie analityków rynku branża spożywcza jest branżą rosnącą)
- dopłaty unijne do produkcji,
- możliwość pozyskania środków finansowych z funduszy unijnych na finansowanie inwestycji (uruchomienie środków z programu PROW umożliwi rozpoczęcie zaplanowanych inwestycji),
- zapotrzebowanie rynku na produkty modyfikowane skrobi ziemniaczanej,
- dostęp do nowych i nowoczesnych technologii,
- rozwój rynków w handlu międzynarodowym,
- rozwój specjalistycznych gospodarstw rolnych,
- szerokie spektrum zastosowania skrobi- nowe segmenty odbiorców,
- regulacja rynku cukru daje szansę na pozyskanie nowych dostawców surowca,
- ustabilizowanie rynku walutowego

- lobbing na rzecz konsolidacji branż i tworzenia grup producenckich

1.3 Czynniki wewnętrzne decydujące o powodzeniu rozwoju Grupy

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

- systematyczna modernizacja wydziałów produkcyjnych w celu podniesienia efektywności i innowacyjności produkcji oraz ograniczenia kosztów funkcjonowania,
- dbałość o produkcję (aktywne reakcje na potrzeby i wymagania rynku),
- aktywna polityka sprzedaży i pozyskiwania nowych rynków zbytu,
- wdrożony system HACCP,
- wdrożony system ISO 22000 i ISO 9001,
- bardzo dobra współpraca z plantatorami w ciągu całego roku,
- możliwość produkcji hydrolizatów pod konkretne oczekiwania klientów,
- niskie koszty utylizacji ścieków produkcyjnych,
- wysokie moce produkcyjne,
- realizacja strategii i podjęcie działań inwestycyjnych,
- posiadanie nowego magazynu wyrobów gotowych,
- pozyskiwanie wykwalifikowanych pracowników,
- rozszerzenie oferty produktowej,
- minimalizacja kosztów funkcjonowania Spółki.

2. Perspektywy rozwoju Grupy

Głównym kierunkiem rozwoju Spółki jest jego rozbudowa. Nadrzędnym celem strategii jest dywersyfikacja źródła surowca natywnego oraz rozszerzenie oferty asortymentowej. Wszelkie analizy rynku świadczą o tym, iż z roku na rok, struktura szeroko pojętej konsumpcji wyrobów skrobiowych przesunęła się w kierunku produktów wysoko przetworzonych. Nadmienić należy przy tym, iż ceny oferowane za te produkty, są kilkakrotnie/kilkunastokrotnie wyższe niż za produkty natywne.

W tym celu „PEPEES” S.A. planuje przeprowadzenie działań zmierzających do rozwinięcia oferty asortymentowej poprzez wprowadzenie zupełnie nowych, poszukiwanych przez rynek produktów wyspecjalizowanych – w postaci skrobi wysokoprzetworzonych.

Rozszerzenie struktury asortymentowej o innowacyjne produkty, pozwoli Spółce na eksploatację nowych obszarów terytorialnych oraz penetrację nowych segmentów rynkowych. Zastosowanie nowoczesnych technologii produkcji, gwarantujących wysoką jakość otrzymywanych wyrobów, jak również warunków produkcji w odniesieniu do obowiązujących i nowowprowadzanych standardów i wymogów prawnych, w przyszłości umożliwi wzrost poziomu sprzedaży produktów na jednolitym rynku unijnym oraz rynkach pozawspólnotowych.

Gwarantem osiągnięcia powyższych celów jest realizacja polityki inwestycyjnej Spółki, której głównymi założeniami są: budowa zakładu produkującego skrobię wysokoprzetworzoną o przeznaczeniu spożywczym i technicznym, budowa fabryki produkującej skrobię pszenną, rozbudowa infrastruktury związanej z pakowaniem produktów oraz rozbudowa i modernizacja istniejących linii produkcyjnych, w tym suszarni skrobi, jak również infrastruktury towarzyszącej związanej z produkcją, dostawą i odbiorem mediów przemysłowych.

„PEPEES” S.A. planuje również w najbliższym czasie uruchomienie projektu inwestycyjnego, w ramach którego zrealizowana będzie instalacja do wytwarzania energii elektrycznej i ciepła z wykorzystaniem biogazu powstałego w procesie oczyszczania ścieków oraz rozkładu poprodukcyjnych szczątków roślinnych. Głównym celem projektu będzie modernizacja gospodarki ściekowej zakładu, w kierunku jej dostosowania do obowiązujących wymogów prawnych i standardów technicznych, przy wykorzystaniu rozwiązań pozwalających na optymalne pod względem środowiskowym, technologicznym i ekonomicznym oczyszczenie ścieków z jednoczesnym wytworzeniem energii. Realizacja powyższego zamierzenia pozwoli Spółce na czynny udział w rynku energii ze źródeł odnawialnych.

<i>Podpisy wszystkich Członków Zarządu</i>			
<i>Data</i>	<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Stanowisko/Funkcja</i>	<i>Podpis</i>
27.08.2010	Wojciech Faszczeński	Prezes Zarządu	