

SPRAWOZDANIE

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY

KAPITAŁOWEJ EMITENTA

za 2005r.

Łomża, Kwiecień 2006r.

SPIS TREŚCI

I.	Wstęp	4
II.	Struktura Grupy Kapitałowej PEPEES	4
1.	Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” Spółka Akcyjna w Łomży – jednostka dominująca	4
2.	„BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży – jednostka zależna	5
3.	Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego „LUBLIN” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Lublinie – jednostka zależna	6
4.	Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej PEPEES	7
III.	Czynniki i zdarzenia wpływające na działalność Grupy Kapitałowej w 2005r.	7
1.	Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży w Grupie	7
2.	Wielkość i struktura sprzedaży w 2005r.	8
3.	Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu Grupy w 2005r.	9
4.	Informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, towary i usługi	10
5.	Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Grupy zawartych w 2005r.	10
6.	Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy z innymi podmiotami	14
7.	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi	15
8.	Informacje o zaciągniętych kredytach	15
9.	Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach	17
10.	Opis wykorzystania wpływów z emisji akcji	17
11.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	17
12.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	18
13.	Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka oraz celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym	18
14.	Informacje o zrealizowanych inwestycjach w 2005r. oraz zamierzenia inwestycyjne	18
15.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	19
16.	Nietypowe zdarzenia, mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy w 2005 roku	19
17.	Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy	19
18.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą oraz w poziomie komputeryzacji wspomagającej zarządzanie	22
19.	Wszelkie umowy zawarte pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi	22
20.	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących w 2005r.	22

21.	Informacje o posiadanych akcjach i udziałach w jednostkach Grupy Kapitałowej przez osoby zarządzające i nadzorujące	24
22.	Informacje o akcjonariuszach posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	24
23.	Informacje o znanych umowach, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	25
24.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta	25
25.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	25
26.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta	25
27.	Informacja o podmiocie uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Emitenta i spółek zależnych	26
IV.	Sytuacja majątkowa i finansowa	26
1.	Sytuacja majątkowa Grupy Kapitałowej	27
2.	Źródła finansowania Grupy Kapitałowej	28
3.	Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej	29
4.	Przepływy środków pieniężnych	30
5.	Wskaźniki ekonomiczne	31
V.	Informacja o zatrudnieniu	32
VI.	Wartość wynagrodzeń, nagród i innych korzyści wypłaconych i należnych dla osób zarządzających i nadzorujących	32
VII.	Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej	33

SPIS TABEL

1.	Struktura przychodów netto ze sprzedaży za 2005r. i 2004r.	8
2.	Wolumen sprzedaży wyrobów za 2005r. i 2004r.	8
3.	Zobowiązania kredytowe wg stanu na 31.12.2005r.	16
4.	Stan składników majątkowych na dzień 31.12.2005r. i 31.12.2004r.	27
5.	Stan źródeł finansowania majątku na dzień 31.12.2005r. i 31.12.2004r.	28
6.	Zestawienie wyniku finansowego za 2005r. i 2004r.	29
7.	Wskaźniki ekonomiczne	31

I. Wstęp

Na dzień 31 grudnia 2005r. Grupę Kapitałową, w której jednostką dominującą jest „PEPEES” S.A. w Łomży, tworzyły następujące podmioty: „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. z siedzibą w Łomży oraz Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego „LUBLIN” Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie. Grupa Kapitałowa PEPEES obejmuje spółki działające w obrębie branż: skrobiowej i piwnej.

II. Struktura Grupy Kapitałowej PEPEES

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

Przedsiębiorstwo pod nazwą Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego powstało w 1960r., a cztery lata później rozpoczęło produkcję. Następnie na przełomie lat 1978/1979 zmieniono nazwę zakładu na Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego i włączono do niego Browar Łomża. W tej formie, jako przedsiębiorstwo państwowe, firma funkcjonowała do 1994r.

W dniu 21 czerwca 1994 roku „PEPEES” Spółka Akcyjna została zawiązana aktem notarialnym sporządzonym w Biurze Notarialnym Pawła Błaszczaka w Warszawie, ul. Długa 29, Repertorium A 14126/94, na czas nieograniczony. Podstawą utworzenia był akt przekształcenia Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego PEPEES w jednoosobową spółkę skarbu państwa, na podstawie art. 7 ust. 3 ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 roku o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji. Wpisu do rejestru handlowego dokonano w dniu 29 września 1994 roku pod pozycją RHB 280 w Sądzie Rejonowym w Łomży.

W dniu 15 stycznia 1996 roku wpisano do rejestru handlowego, pod pozycją RHB 280 zmianę nazwy Spółki na Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” Spółka Akcyjna.

W dniu 6 marca 1997r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd dopuściła do publicznego obrotu wszystkie akcje firmy i zatwierdziła Prospekt Emisyjny. Od dnia 22 maja 1997r., kiedy to akcje „PEPEES” S.A. w Łomży zostały wprowadzone do obrotu giełdowego w trybie publicznej sprzedaży, są one notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Na początku 2000 roku nastąpiły zasadnicze zmiany własnościowe w „PEPEES” S.A. w Łomży. W wyniku odkupienia znacznego pakietu akcji od III NFI i skupu akcji na giełdzie, właścicielem większościowego pakietu został prywatny inwestor Pan Józef Hubert Gierowski.

W dniu 28 sierpnia 2001r. „PEPEES” S.A. w Łomży została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000038455.

30 września 2005r. J.H.Gierowski wniósł aportem cały pakiet posiadanych akcji do spółki Central Capital LLC.

Kapitał akcyjny Spółki na dzień 31 grudnia 2005 roku wynosił 7.020 tys. zł, a wartość nominalna jednej akcji wynosiła 6 zł.

Akcjonariuszami Spółki na dzień 31 grudnia 2005r. byli:

<i>Nazwa akcjonariusza</i>	<i>Ilość posiadanych akcji</i>	<i>%</i>
Central Capital LLC	257 082	21,97
Krzysztof Borkowski (kontrola)	115 313	9,86
Advertising Business Consulting Sp. z o.o.	78 550	6,71
Wojciech Faszczeński	63 435	5,42
Pozostali akcjonariusze	655 620	56,04

Z pozostałych akcjonariuszy, nikt nie zgłosił posiadania pakietu akcji Spółki powyżej 5%.

Główne obszary działalności „PEPEES” S.A. w Łomży w 2005r. to:

- przetwórstwo ziemniaków;
- produkcja skrobi ziemniaczanej i hydrolizatów skrobiowych.

Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży jest jednym z najważniejszych zakładów przetwórstwa rolno-spożywczego w kraju.

Zakład przetwórstwa ziemniaka jest największym zakładem ziemniaczanym w Polsce o mocach przerobowych 2,5 tys. ton ziemniaków na dobę. Doskonałe położenie firmy na terenie tzw. „Zielonych Płuc Polski” zapewnia dostęp do wysokiej jakości, czystego ekologicznie surowca. Wszystkie asortymenty produkowane w spółce pochodzą z najlepszej skrobi ziemniaczanej, wolnej od zanieczyszczeń chemicznych, otrzymanej z ziemniaków niemodyfikowanych genetycznie. Wysoka jakość produkowanych wyrobów, ciągle doskonalenie metod produkcji i zarządzania sprawiają, że marka „PEPEES” jest liczącym się znakiem firmowym w kraju i za granicą.

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

Budowę browaru rozpoczęto w 1966r. Do pełnej eksploatacji zakład oddano w 1969r. Wybudowane przedsiębiorstwo zostało przyporządkowane Białostockim Zakładom Piwowarsko-Słodowniczym, stanowiąc filię tych zakładów. Na przełomie lat 1978/1979 browar włączono w struktury organizacyjne Zakładów Przemysłu Ziemniaczanego jako jeden z oddziałów produkcyjnych firmy. W II półroczu 2000r. wydzielono browar jako odrębną jednostkę gospodarczą.

Spółka została zawiązana aktem notarialnym w dniu 1 grudnia 2000r. przed notariuszem Barbarą Pełny w Kancelarii Notarialnej w Łomży, Repertorium A Nr 5584/2000 na czas nieograniczony. Kapitał zakładowy spółki w dniu rejestracji wynosił 50 tys. zł i dzielił się na 100 udziałów równych i niepodzielnych o wartości po 500 zł każdy. Wszystkie udziały w kapitale zakładowym spółki zostały objęte i pokryte gotówką przez Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży.

W dniu 15 grudnia 2000r. wpisano spółkę do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Łomży V Wydział Gospodarczy w dziale B pod numerem RHB 447 pod nazwą „BROWAR ŁOMŻA” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. W wyniku powyższych zmian spółka działa na własny rachunek i pod własnym szyldem do dnia dzisiejszego.

Według stanu na 31.12.2005r. Kapitał zakładowy wynosił 55.295.500 zł i dzielił się na 110.591 równych udziałów po 500 zł każdy.

Jedynym udziałowcem spółki posiadającym 100% udziałów na dzień 31.12.2005r. jest „PEPEES” S.A.- spółka dominująca.

Przedmiotem działalności spółki jest prowadzenie działalności wytwórczej, usługowej i handlowej na rachunek własny, w pośrednictwie, kooperacji lub współpracy z innymi podmiotami krajowymi i zagranicznymi, import i eksport towarów, technologii i usług a w szczególności produkcja i sprzedaż piwa.

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

Przedsiębiorstwo zostało uruchomione w 1909r. jako fabryka syropu. W latach 70-tych na miejscu dawnej krochmalni powstała wytwórnia suszy ziemniaczanych.

Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego „LUBLIN” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została zawiązana 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. Wpisu do rejestru handlowego dokonano dnia 2 grudnia 1996r. pod pozycją 3859. Kapitał zakładowy spółki wynosił na dzień rejestracji 2.300 tys. zł i dzielił się na 23.000 równych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy.

Udziały w kapitale zakładowym objęli:

- Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży – 12.000 udziałów o łącznej wartości 1.200 tys. zł pokrywając je gotówką.
- Skarb Państwa – 11.000 udziałów o łącznej wartości 1.100 tys. zł wnosząc na ich pokrycie wkład niepieniężny (aport) w postaci przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego z siedzibą w Lublinie.

W trakcie działalności spółki, kapitał zakładowy został podwyższony o wpłaty dokonane przez „PEPEES” S.A. w Łomży w wysokości 300 tys. zł oraz pracowników spółki w wysokości 161,2 tys. zł. Następnie, Skarb Państwa przekazał nieodpłatnie pracownikom 1.632 udziały i rolnikom 1.620 udziałów.

W wyniku powyższych zmian kapitał zakładowy spółki na dzień 31.12.2005r. wynosił 2.761,2 tys. zł i dzielił się na 27.612 równych udziałów o wartości nominalnej po 100 zł każdy.

Udziałowcami spółki na dzień 31 grudnia 2005r. byli:

<i>Nazwa udziałowca</i>	<i>Ilość posiadanych akcji</i>	<i>%</i>
„PEPEES” S.A. w Łomży	15 000	54,32
Skarb Państwa	7 748	28,06
Pracownicy Spółki	3 244	11,75
Rolnicy	1 620	5,87

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

4. *Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej PEPEES*

W 2005r. nie nastąpiły żadne zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały objęte 3 spółki:

- podmiot dominujący - Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży
- podmiot zależny - „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży
- podmiot zależny - Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego „LUBLIN” Sp. z o.o. w Łomży.

III. Czynniki i zdarzenia wpływające na działalność Grupy Kapitałowej w 2005r.

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

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

W ramach segmentu „przetwórstwa ziemniaka” wytwarza się:

- skrobię ziemniaczaną, z szerokim zastosowaniem w przemyśle spożywczym, farmaceutycznym, papierniczym, włókienniczym oraz chemicznym;
- kilka asortymentów glukozy, wykorzystywanej przez przemysł spożywczy, cukierniczy i farmaceutyczny;
- szeroki asortyment syropów skrobiowych, znajdujących zastosowanie w przemyśle cukierniczym i piekarniczym;
- grys ziemniaczany, wykorzystywany przez przemysł spożywczy.

W ramach segmentu „produkcji piwa” wytwarza się kilka gatunków piwa o zawartości ekstraktu od 8,5% do 15,1%.

2. Wielkość i struktura sprzedaży w 2005r.

W 2005 roku przedmiotem przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w Łomży była sprzedaż wyrobów, usług, towarów i materiałów branży ziemniaczanej i piwnej.

Zestawienie struktury przychodów ze sprzedaży w okresie od 01.01.2005r. do 31.12.2005r. w porównaniu z analogicznym okresem 2004 roku przedstawia tabela nr 1.

Tabela nr 1:

Struktura przychodów netto ze sprzedaży za 2005r. i 2004r.

(dane w tys. zł)

Asortyment	2005r.	%	2004r.	%	Dynamika w %
produkty ziemniaczane	76 272	43,5	88 760	49,6	85,9
dopłaty do eksportu	2 384	1,4	2 836	1,6	84,1
piwo	89 687	51,2	81 231	45,5	110,4
energia cieplna	301	0,2	353	0,2	85,3
wysłodziny	496	0,3	440	0,2	112,7
pozostała sprzedaż:	6 084	3,5	5 226	2,9	116,4
a) usługi	717	0,4	673	0,4	106,5
b) towary i materiały	5 367	3,1	4 553	2,5	117,9
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	175 224	100,0	178 846	100,0	98,0

Wolumen sprzedaży wyrobów Grupy prezentuje tabela nr 2.

Tabela nr 2:

Wolumen sprzedaży wyrobów za 2005r. i 2004r.

Asortyment	J.m.	2005r.	2004r.	Dynamika w %
Produkty ziemniaczane	tona	48 329	47 253	102,3
Piwo	tys. hl	605	541	111,8

Przychody ze sprzedaży ogółem Grupy Kapitałowej PEPEES w 2005r. w porównaniu do 2004r. spadły o 2%.

W analizowanym okresie dominującą grupą wyrobów, stanowiących 51,2% przychodów Grupy była sprzedaż piwa. W relacji do analogicznego okresu poprzedniego roku przychody tej grupy wyrobów wzrosły pod względem wartościowym o 10,4% i ilościowym o 11,8%. Wzrost przychodów ze sprzedaży wynikał głównie z szerokiego spektrum działań promocyjnych i reklamowych prowadzonych na różnych płaszczyznach oddziaływania na konsumenta. Były to przede wszystkim intensywne promocje konsumenckie prowadzone

w punktach sprzedaży detalicznej, w Internecie, radio, telewizji, kinie, poprzez reklamę zewnętrzną, a także sponsorowanie największych imprez rozrywkowych w regionie Podlasia. Kolejną grupą wyrobów, stanowiącą 43,5% przychodów Grupy była sprzedaż wyrobów ziemniaczanych. W tej grupie produktów, mimo wzrostu ilościowego o 2,3%, odnotowano spadek sprzedaży o 14,1% w ujęciu wartościowym wynikający głównie z niższych limitów produkcyjnych, niekorzystnych kursów walut, silnej konkurencji, spadku cen wyrobów ziemniaczanych oraz niższych dopłat do eksportu niż w 2004r.

3. Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu Grupy w 2005r.

1) Sprzedaż krajowa wg struktury branżowej i geograficznej

Przetwórstwo ziemniaków

Sprzedaż produktów branży ziemniaczanej w 2005 roku realizowana była na terenie całego kraju. „PEPEES” S.A. w Łomży prowadziła dystrybucję zarówno poprzez sieć hurtowni i firm handlowych zaopatrujących przemysł spożywczy, jak również dostarczała wyroby bezpośrednio do zakładów produkcyjnych głównie z branży spożywczej, cukierniczej, mięsnej i farmaceutycznej, dla których wyroby skrobiowe są surowcem do dalszego przerobu lub komponentem w procesie produkcyjnym.

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

Produkcja piwa

Spółka zależna pn. „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży swoją sprzedaż krajową koncentrowała na rynku podstawowym, którym był Północno-Wschodni Region Sprzedaży obejmujący swoim zasięgiem obszar województwa podlaskiego oraz wschodnich części województw: mazowieckiego i warmińsko-mazurskiego. Bardzo wyraźny wzrost sprzedaży w analizowanym okresie podmiot zależny odnotował również na rynkach zewnętrznych, które zostały podzielone na sześć regionów: Centralny, Warszawski, Wielkopolski, Śląski, Dolnośląski, Pomorski oraz Lubelski.

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

2) Sprzedaż eksportowa i wewnątrzwspólnotowa

W 2005 roku wartość sprzedaży eksportowej i wewnątrzwspólnotowej „PEPEES” S.A. wyniosła 19.334 tys. zł, wykazując w relacji do 2004r. wzrost o 4,2%. W analizowanym okresie spółka sprzedała ilościowo o 26,3% więcej wyrobów ziemniaczanych niż w poprzednim roku. Wzrost sprzedaży jest wynikiem ekspansywnej polityki sprzedażowej firmy oraz wysokiej klasy oferowanych produktów. Sprzedaż zagraniczna produktów ziemniaczanych w 2005 roku skierowana była w 31% na rynki europejskie i w 69% na zewnętrzne rynki trzecie.

Spółka zależna – ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w Lublinie w 2004r. sprzedawała na eksport grysik ziemniaczany. W strukturze sprzedaży eksport grysiku ziemniaczanego stanowił około 2,3% przychodów tej spółki.

W „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży w latach 1997-2003 dostawy zagraniczne realizowane były wyłącznie do Stanów Zjednoczonych. Wyraźny wzrost eksportu w ostatnich

dwóch latach możliwy był dzięki nawiązaniu współpracy na Litwie przy jednoczesnym utrzymywaniu wysokiego poziomu sprzedaży w USA.

4. 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 dla których w okresie jesiennym organizowany jest skup i gdzie dokonywany jest przerób tego surowca. Poza tym do produkcji wyrobów ziemniaczanych i hydrolizatów skrobiowych kupowane są następujące surowce i materiały:

- opakowania papierowe, enzymy, skrobia, syrop glukozowy, gazy techniczne, materiały elektryczne, miar węglowy, metalowe części, worki, dwutlenek siarki, folia termokurczliwa, kwas solny, etykiety, kartony, ziemia 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. Ponadto spółka zaopatrywana jest w materiały, towary i usługi przez firmy polskie lub przedstawicielstwa firm zagranicznych.

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

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

W 2005 roku wartość zakupionych usług zewnętrznych Grupy wyniosła 15.058 tys. zł.

5. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej zawartych w 2005r.

5.1 Umowy dotyczące majątku Grupy

1. *Umowa z dnia 04.02.2005r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a „WIKPOL” Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie*
Przedmiotem umowy jest wprowadzenie modyfikacji w systemie Plantacja i wdrożenie modułu Inspektor.
2. *Umowa z dnia 01.06.2005r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Deloitte Technology Center Europe Limited*
Przedmiotem umowy jest świadczenie usług konsultacyjnych.
3. *Umowa z dnia 03.06.2005r. zawarte pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Ernst & Young Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie*
Przedmiotem umowy jest świadczenie usług doradczych.
4. *Umowa z dnia 27.06.2005r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Horwath JBC Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie*

Przedmiotem umowy jest dokonanie przeglądu i badania sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego na dzień 30.06.2005r. oraz jednostkowego i skonsolidowanego za rok obrotowy 01.01-31.12.2005r.

5. *Umowa pomiędzy ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w Lublinie a Horwath JBC Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została zawarta w dniu 23 sierpnia 2005r. Przedmiotem umowy jest dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego na dzień 30.06.2005r. oraz za rok obrotowy 01.01-31.12.2005r.*
6. *Umowa pomiędzy „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży a Horwath JBC Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została zawarta w dniu 9 września 2005r. Przedmiotem umowy jest dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego na dzień 30.06.2005r. oraz za rok obrotowy 01.01-31.12.2005r.*
7. *Umowa z dnia 08.12.2005r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa z siedzibą w Warszawie*
Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi pomocy finansowej w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego „Restrukturyzacja i modernizacja sektora żywnościowego oraz rozwój obszarów wiejskich 2004-2006” w wysokości 6.560,6 tys. zł na realizację projektu: modernizacja zakładu produkcyjnego skrobi ziemniaczanej oraz budowa magazynu wyrobów gotowych skrobi.

5.2 Umowy o współpracy Grupy

1. *Umowa trójstronna z dnia 11.02.2005r. zawarta pomiędzy „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o. o., Ball Packaging Europe Radomsko Sp. z o.o. i Ball Packaging Europe Trading Sp. z o. o.*
Przedmiotem umowy jest dostarczanie odbiorcy przez dostawcę lub poddostawcę towaru w postaci kompletów puszek oraz wieczek. Umowa zawarta została na okres od 01.01.2005r. do 31.12.2007r.
2. *Aneks z dnia 18.05.2005r. do umowy z dnia 28.09.2004r. zawartej pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w Lublinie*
Przedmiotem aneksu jest zmiana warunków umowy na dostawę krochmalu ziemniaczanego.
3. *Umowa zawarta w dniu 25.06.2005r. pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Wojewódzkim Zarządem Melioracji i Urządzeń Wodnych z siedzibą w Białymstoku*
Przedmiotem umowy jest utrzymanie, eksploatacja i konserwacja Pompowni Nr 2 i 3 na obiekcie Kupiski - Jednaczewo.
4. *Umowa zawarta w dniu 21.10.2005r. pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a ZPZ „Lublin” Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie*
Przedmiotem umowy jest dostawa przez Emitenta na rzecz podmiotu zależnego krochmalu ziemniaczanego w okresie od 21.10.2005r. do 31.08.2006r.

Ponadto, kontynuowane były przez „PEPEES” S.A. w Łomży umowy zawarte we wcześniejszych latach na sprzedaż i kupno mediów.

5.3 Umowy kredytowe i pożyczek

1. *Umowa pożyczki zawarta w dniu 15.02.2005r. pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a spółką zależną „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży*
Przedmiotem umowy jest udzielenie przez „PEPEES” S.A. spółce zależnej pożyczki w wysokości 1.250 tys. zł na okres do dnia 31.07.2005r. Spłata nastąpiła w całości przed 30.06.2005r.
2. *Umowa kredytu zawarta w dniu 08.06.2005r. pomiędzy spółką zależną „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży a Bankiem Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie*
Przedmiotem umowy jest udzielenie kredytu preferencyjnego związanego z ochroną środowiska w wysokości 700 tys. zł na okres od 09.06.2005r. do 30.06.2010r.
3. *Umowa kredytu zawarta w dniu 30.08.2005r. pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a BGŻ S.A. z siedzibą w Warszawie (w dniu 22.12.2005r. zawarto Aneks do umowy o obniżenie prowizji za gotowość)*
Przedmiotem umowy jest udzielenie kredytu obrotowego w rachunku bieżącym w kwocie 3.500 tys. zł na okres od 30.08.2005r. do 31.08.2006r. przeznaczanego na finansowanie bieżących potrzeb.
4. *Umowa kredytu zawarta w dniu 30.08.2005r. pomiędzy ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w Łomży a PEKAO S.A.*
Przedmiotem umowy jest udzielenie kredytu preferencyjnego na skup ziemniaków w wysokości 2.200 tys. zł na okres od 31.08.2005r. do 30.08.2006r.
5. *Aneks z dnia 01.09.2005r. do umowy o kredyt z dnia 26.09.2002r. obowiązującej do dnia 31.08.2005r. zawartej pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie*
Przedmiotem aneksu jest wydłużenie okresu kredytowania o 1 rok oraz obniżenie wysokości limitu kredytowania do kwoty 3.500 tys. zł. Ostateczny termin spłaty kredytu upływa w dniu 31.08.2006r.
6. *Umowa kredytu zawarta w dniu 12.09.2005r. pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Millenium S.A. z siedzibą w Warszawie*
Przedmiotem umowy jest udzielenie kredytu krótkoterminowego w kwocie 8.000 tys. zł na okres od 12.09.2005r. do 31.08.2006r. przeznaczanego na finansowanie skupu ziemniaków.
7. *Umowa kredytu zawarta w dniu 20.09.2005r. pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a BGŻ S.A. z siedzibą w Warszawie*
Przedmiotem umowy jest udzielenie kredytu obrotowego kwocie 11.000 tys. zł na okres od 20.09.2005r. do 31.08.2006r. przeznaczanego na finansowanie skupu ziemniaków.
8. *Gwarancja bankowa z dnia 04.11.2005r. udzielona „PEPEES” S.A. przez BGŻ S.A. z siedzibą w Warszawie na rzecz Agencji Rynku Rolnego. (do umowy zawarto w dniu 08.12.2005r. Aneks wydłużający termin do 31.12.2007r.)*
Przedmiotem gwarancji jest handel zagraniczny na rynku zbóż w zakresie wykonywania pozwolenia na wywóz towarów poza granice Unii Europejskiej do maksymalnej kwoty gwarantowanej 300 tys. zł na okres od dnia 04.11.2005r. do dnia 31.08.2006r.

9. *Umowa kredytu zawarta w dniu 15.11.2005r. pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie*
Przedmiotem umowy jest udzielenie kredytu krótkoterminowego w kwocie 3.000 tys. zł na okres od 15.11.2005r. do 31.08.2006r. przeznaczonego na finansowanie skupu ziemniaków.
10. *Umowa kredytu zawarta w dniu 29.11.2005r. pomiędzy „PEPEES” S.A. a Bankiem Powszechna Kasa Oszczędności S.A. z siedzibą w Warszawie*
Przedmiotem umowy jest udzielenie kredytu inwestycyjnego w kwocie 13.000 tys. zł na okres od 29.11.2005r. do 30.06.2013r. przeznaczonego na finansowanie wydatków związanych z projektem będącym przedmiotem umowy z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa o dofinansowanie w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego.
11. *Aneks z dnia 29.11.2005r. zawarty pomiędzy ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. a PEKAO S.A.*
Aneks dotyczy umowy kredytowej nr 191/2001 na finansowanie działalności gospodarczej w wysokości 1.500 tys. zł.
12. *Umowa kredytu zawarta pomiędzy spółką zależną „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży a Bankiem Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie*
Przedmiotem umowy jest udzielenie kredytu obrotowego krótkoterminowego na finansowanie bieżącej działalności w wysokości 2.000 tys. zł na okres od 23.12.2005r. do 31.10.2006r.

5.4. Umowy ubezpieczeniowe

Umowy podmiotu dominującego zawarte zostały 22.07.2005r. na okres 01.07.2005 - 30.06.2006r. i są to:

1. *Umowa zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. a PZU S.A.*
Przedmiotem umowy jest ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów.
2. *Umowa zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. a PZU S.A.*
Przedmiotem umowy jest ubezpieczenie utraty zysku.
3. *Umowa zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. a PZU S.A.*
Przedmiotem umowy jest ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku.
4. *Umowa zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. a PZU S.A.*
Przedmiotem umowy jest ubezpieczenie sprzętu elektronicznego.
5. *Umowa zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. a PZU S.A.*
Przedmiotem umowy jest ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej, w tym:
 - OC delikt
 - OC kontrakt
 - OC produktu
 - OC członków zarządu

Umowy spółki zależnej ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o.:

1. *Umowa zawarta pomiędzy ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. a PZU S.A. z dn. 25.01.2005r.*
Przedmiotem umowy jest ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów na okres 01.01.2005r. – 31.12.2005r.
2. *Umowa zawarta pomiędzy ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. a PZU S.A. z dn. 25.01.2005r.*
Przedmiotem umowy jest ubezpieczenie środków transportu na okres 01.01.2005r. – 31.12.2005r.
3. *Umowa zawarta pomiędzy ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. a PZU S.A. z dn. 06.06.2005r.*
Przedmiotem umowy jest ubezpieczenie kotła narzutowego na okres 07.06.2005r. – 31.12.2005 r.
4. *Umowa zawarta pomiędzy ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. a PZU S.A. z dn. 09.11.2005r.*
Przedmiotem umowy jest ubezpieczenie samochodu na okres 01.11.2005 r. – 31.10.2006r.

Umowy spółki zależnej „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. zawarte zostały 19.12.2005r. z PZU S.A. na okres 30.12.2005r. do 29.12.2006r. i obejmują ubezpieczenie:

- mienia od ognia i innych żywiołów
- mienia od kradzieży
- sprzętu elektronicznego
- maszyn elektrycznych od szkód elektrycznych
- maszyn od uszkodzeń, mienia w transporcie
- odpowiedzialności cywilnej
- środków transportu w zakresie AC i OC

6. *Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy Kapitałowej z innymi podmiotami*

7 stycznia 2005r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zależnej Emitenta "BROWAR ŁOMŻA" Sp. z o.o. w Łomży. Po dokonaniu rejestracji kapitał zakładowy jednostki zależnej wynosi 55.295.500 zł i dzieli się na 110.591 równych udziałów po 500 zł każdy. Nowo utworzone udziały zostały pokryte w formie pieniężnej przez Emitenta. Ogólna liczba udziałów Spółki zależnej "BROWAR ŁOMŻA" Sp. z o.o. wynosi 110.591 udziałów i tyle samo głosów posiada Emitent na Zgromadzeniu Wspólników jako właściciel 100 % udziałów spółki zależnej.

W dniu 28 września 2005r. Pan Mariusz Przystupa – Dyrektor Finansowy Emitenta złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. Do Rady Nadzorczej spółki zależnej powołano Pana Franciszka Teodora Drożdźdźla – Prezesa „PEPEES” S.A. oraz Pana Zygmunta Karczewskiego będącego również Członkiem Rady Nadzorczej spółki „PEPEES” S.A.

Według stanu na 31.12.2005r. „PEPEES” S.A. jest właścicielem udziałów w następujących podmiotach:

- „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. – 55.295,5 tys. zł – 100% udziału
- ZPZ „Lublin” Sp. z o.o. – 1.500 tys. zł – 54,32% udziału

7. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

Podmiotami powiązanymi z „PEPEES” S.A. w Łomży w 2005r. z którymi dokonano transakcji były spółki zależne, tj.: Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego „LUBLIN” Sp. z o.o. w Lublinie i „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży.

Dokonywane w 2005 roku transakcje obejmowały sprzedaż przez „PEPEES” S.A. w Łomży dla ww. podmiotów oraz zakupy od tych jednostek.

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

Transakcje „PEPEES” S.A. w Łomży ze spółką zależną ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w Lublinie polegały na sprzedaży przez podmiot dominujący surowego krochmalu, który stanowi półprodukt do wytwarzania syropów skrobiowych będących przedmiotem produkcji w Lublinie, skrobi ziemniaczanej, skrobi pszennej oraz glukozy. Łączna wartość sprzedaży do ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w 2005r. wyniosła 4.700 tys. zł. Emitent kupował od spółki zależnej skrobię kukurydzianą, grysik ziemniaczany oraz dzierżawił magazyn krochmalu. Łączna wartość zakupów w ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. wyniosła 79 tys. zł.

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

„PEPEES” S.A. w Łomży w analizowanym okresie świadczyła na rzecz spółki zależnej usługi: dzierżawy, odbioru ścieków, szkolenia oraz sprzedawała energię cieplną i elektryczną. Łączna wartość sprzedaży dokonana przez Emitenta na rzecz spółki „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. wyniosła w 2005r. 2.116 tys. zł. Natomiast, podmiot zależny sprzedawał dla „PEPEES” energię, wodę podziemną, sprężone powietrze oraz świadczył usługę inwestycyjną i dzierżawy środków trwałych. Łączna wartość zakupów w spółce „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży wyniosła w okresie sprawozdawczym 419 tys. zł.

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

8. Informacje o zaciągniętych kredytach

Na dzień 31.12.2005r. Grupa Kapitałowa posiadała zobowiązania kredytowe, które prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 3:

Zobowiązania kredytowe wg stanu na 31.12.2005r.*(dane w tys. zł)*

Rodzaj kredytu /Umowa/	Bank udzielający kredytu	Wielkość kredytu ustalonego w umowie	Zadłużenie wg stanu na 31.12.2005r.	Termin spłaty
1	2	3	4	5
Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	3 500	1 245	31.08.2006r.
Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym	Bank Polska Kasa Opieki S.A. I Oddział w Łomży	3 500	1 332	31.08.2006r.
Kredyt inwestycyjny na modernizację Działu Produkcji Skrobi	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	1 960	1 092	27.06.2009r.
Kredyt na skup ziemniaków	Bank Polska Kasa Opieki S.A. I Oddział w Łomży	3 000	3 000	31.08.2006r.
Kredyt na skup ziemniaków	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	11 000	11 000	31.08.2006r.
Kredyt na skup ziemniaków	Bank Millenium S.A. w Warszawie	8 000	4 940	31.08.2006r.
Kredyt inwestycyjny	Bank Powszechna Kasa Oszczędności S.A. w Warszawie	13 000	Do dnia 31.12.2005r. kredyt nie został uruchomiony	30.06.2013r.
Kredyt inwestycyjny	BIG Bank GDAŃSKI S.A. Oddział w Warszawie	2 900	2 465	31.03.2010r.
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	3 140	2 205	31.03.2011r.
Kredyt inwestycyjny	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. Oddział w Łomży	8 000	8 000	31.03.2012r.
Pożyczka inwestycyjna	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Białymstoku	510	408	31.12.2009r.
Kredyt obrotowy	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. Oddział w Łomży	4 000	2 900	14.02.2007r.
Kredyt inwestycyjny	Bank Ochrony Środowiska S.A. Oddział w Białymstoku	700	675	30.06.2010r.
Kredyt obrotowy	Bank Ochrony Środowiska S.A. Oddział w Białymstoku	3 600	1 800	10.02.2007r.
Kredyt inwestycyjny	Bank Millenium S.A. w Warszawie	6 000	2 560	31.07.2008r.*
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Ochrony Środowiska S.A. Oddział w Białymstoku	4 000	2 468	10.06.2006r.
Kredyt obrotowy krótkoterminowy	Bank Ochrony Środowiska S.A. Oddział w Białymstoku	2 000	2 000	31.10.2006r.
Kredyt w rachunku bieżącym	PEKAO S.A. III Oddział w Lublinie	1 500	1 404	30.11.2006r.
Kredyt preferencyjny na skup ziemniaków	PEKAO S.A. III Oddział w Lublinie	2 200	2 200	31.08.2006r.
Kredyt inwestycyjny	PEKAO S.A. III Oddział w Lublinie	989	918	15.09.2012r.

* Kredyt został spłacony w dniu 28.02.2006r.

9. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach

Poręczenia wg stanu na dzień 31.12.2005r. udzielone przez Emitenta:

- poręczenia weksla in blanco będącego zabezpieczeniem kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 4.000 tys. zł na rzecz podmiotu zależnego – „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży; na dzień bilansowy niespłacone zobowiązanie wynosi 2.468 tys. zł,
- poręczenia weksla in blanco będącego zabezpieczeniem kredytu obrotowego do kwoty 3.600 tys. zł na rzecz podmiotu zależnego – „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży; na dzień bilansowy niespłacone zobowiązanie wynosi 1.800 tys. zł,
- poręczenia weksla in blanco będącego zabezpieczeniem kredytu obrotowego do kwoty 4.000 tys. zł na rzecz podmiotu zależnego – „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży; na dzień bilansowy niespłacone zobowiązanie wynosi 2.900 tys. zł,
- poręczenia weksla in blanco będącego zabezpieczeniem kredytu inwestycyjnego do kwoty 6.000 tys. zł na rzecz podmiotu zależnego – „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży; na dzień bilansowy niespłacone zobowiązanie wynosi 2.560 tys. zł,
- poręczenie weksla in blanco będącego zabezpieczeniem kredytu obrotowego do kwoty 2.000 tys. zł na rzecz podmiotu zależnego - „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o.; na dzień bilansowy niespłacone zobowiązanie wynosi 2.000 tys. zł.
- poręczenie weksla in blanco będącego zabezpieczeniem kredytu inwestycyjnego do kwoty 700 tys. zł na rzecz podmiotu zależnego - „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o.; na dzień bilansowy niespłacone zobowiązanie wynosi 675 tys. zł.
- poręczenie zobowiązań spółki „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży wobec ING Lease Polska, wynikających z umów leasingu operacyjnego, którego stan na dzień bilansowy wynosi 3.497 tys. złotych.

Poręczenia wg stanu na dzień 31.12.2005r. udzielone na rzecz Emitenta:

- Spółka Zależna ZPZ Lublin udzieliła poręczenia spółce dominującej pożyczki z funduszu ochrony środowiska w kwocie 510 tys. zł; zadłużenie na dzień bilansowy wynosi 408 tys. zł,
- Józef Hubert Gierowski udzielił poręczenia kredytu inwestycyjnego udzielonego spółce dominującej w kwocie 2.900 tys. zł. Zadłużenie na dzień bilansowy wynosi 2.465 tys. zł.

10. Opis wykorzystania wpływów z emisji akcji

W okresie objętym raportem nie wystąpiła emisja akcji.

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

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz finansowych na 2005r.

12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Głównymi instrumentami finansowymi, z których Grupa korzystała były kredyty bankowe, środki pieniężne oraz lokaty krótkoterminowe. Innymi instrumentami powstającymi bezpośrednio w toku prowadzonej działalności były należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług. W 2005r. w spółkach Grupy Kapitałowej nie wystąpiły zagrożenia w zakresie spłat zobowiązań. Wszystkie zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe regulowane były na bieżąco. Również w następnym okresie sprawozdawczym nie powinno wystąpić zagrożenie płynności finansowej w Grupie. Pojawiające się nadwyżki środków pieniężnych lokowane były na lokatach over night lub lokatach kilkudniowych.

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

Ryzyko finansowe Grupy jest ściśle związane z kursami walut, których wahania determinują przychody ze sprzedaży eksportowej, wyrażone w walutach obcych. Zmiany kursów walut wpływają również na koszty pozyskania surowca w trakcie kampanii ziemniaczanej z uwagi na wyrażanie cen ziemniaków w EUR. W 2005r. Grupa starała się ograniczyć ryzyko walutowe poprzez stosowanie instrumentów pochodnych, takich jak forward, opcje walutowe, strategia korytarzy zerokosztowych oraz inne złożone strategie zabezpieczające. Poza ryzykiem walutowym Grupa narażona jest na ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością oraz ryzyko kredytowe. Jednakże żadne z tych ryzyk nie jest wysokie. Zarządy spółek weryfikują i uzgadniają zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka a także monitorują ryzyko cen rynkowych dotyczących wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

14. Informacja o zrealizowanych inwestycjach w 2005 roku oraz zamierzenia inwestycyjne

W 2005r. „PEPEES” S.A. w Łomży poniosła nakłady inwestycyjne w łącznej kwocie 750 tys. zł. Na 2006r. spółka planuje nakłady inwestycyjne w kwocie 17.462 tys. zł.

Główne zadania inwestycyjne wykonane w analizowanym okresie to modernizacja działów produkcyjnych przedsiębiorstwa.

W 2006r. Emitent planuje inwestycje z udziałem funduszy strukturalnych Unii Europejskiej na kwotę 13.064 tys. zł. Obejmują one obszar technologiczny, logistyki i gospodarki energetycznej.

W spółce zależnej „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. wykonano szereg prac remontowych i modernizacyjnych w pionie produkcyjno-technicznym na łączną kwotę 5.763 tys. zł. Na 2006r. spółka planuje nakłady inwestycyjne w kwocie 8.000 tys. zł, przeznaczone głównie na zwiększenie zdolności produkcyjnych.

Spółka zależna ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. poniosła w 2005r. nakłady inwestycyjne w kwocie 37,5 tys. zł. Na 2006r. spółka planuje inwestycje w obszarze gospodarki energetycznej na kwotę 408 tys. zł.

Źródłem finansowania planowanych zamierzeń inwestycyjnych będą kredyty bankowe, środki własne oraz środki pozyskane z funduszy Unii Europejskiej. Agencja Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego „Restrukturyzacja i modernizacja sektora żywnościowego oraz rozwój obszarów wiejskich 2004-2006” udzieli spółce dominującej „PEPEES” S.A. pomocy finansowej w wysokości 6.560,6 tys. zł.

15. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W analizowanym roku w „PEPEES” S.A. w Łomży nie prowadzono żadnych projektów badawczo-rozwojowych. Rozwój techniczny koncentrował się na zadaniach inwestycyjnych typu odtworzeniowego i modernizacyjnego. Główny nacisk położony był na poprawę jakości i wzrost możliwości produkcyjnych poszczególnych węzłów produkcyjnych.

W „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. przeprowadzono szereg działań remontowych i modernizacyjnych pomieszczeń produkcyjnych dostosowując je do wymagań związanych z wdrożeniem standardu BRC zawierającego w sobie elementy systemu HACCP i systemu ISO 9001-2000.

Współpraca z jednostkami badawczo – rozwojowymi ograniczała się do zlecania badań laboratoryjnych i ekspertyz z zakresu przekraczającego możliwości własne przedsiębiorstw.

Wszystkie zadania były wdrażane siłami własnymi lub przy udziale firm zewnętrznych na bazie sprawdzonych i stosowanych rozwiązań technicznych oraz technologicznych.

16. Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy w 2005 roku

W 2005r. wystąpiły następujące zdarzenia mające znaczący wpływ na wynik z działalności gospodarczej:

- mniejsza niż planowano kampania ziemniaczana, ze względu na niskie zbiory ziemniaków,
- kursy walut, które osłabiły się w stosunku do PLN powodując wysokie różnice kursowe w wycenie posiadanych aktywów,
- zmniejszenie limitu produkcyjnego na wyroby ziemniaczane po wejściu Polski do Unii Europejskiej, przyczyniające się do spadku przychodów ze sprzedaży,
- zmniejszenie rezerw na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne w związku ze zmianami w Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy.

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

Podstawowe ryzyka i zagrożenia w branży ziemniaczanej:

- **Wspólna polityka rolna w związku ze wstąpieniem Polski do Unii Europejskiej.**
W chwili obecnej uzależnienie od regulacji wewnątrzpaństwowych dotyczy przede wszystkim przydziału kwot produkcyjnych skrobi. Kwota produkcyjna jest to wielkość skrobi ziemniaczanej wyrażona w tonach, przyznawana producentowi 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.**

Surowcem do produkcji są ziemniaki w związku z tym wielkość oraz jakość produkcji w kampanii uzależniona jest od zbiorów ziemniaków.

Ponadto produkcja koncentruje się w okresie wrzesień – listopad.

- **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 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. Ponadto produkcja Niemiec i Holandii koncentruje się w 90% w zakładach produkcyjnych dwóch koncernów, podczas gdy w Polsce funkcjonuje 13 takich odrębnych zakładów produkcyjnych.

- **Uzależnienie od opłacalności produkcji ziemniaków.**

Zbyt wysokie koszty produkcji ziemniaków mogą powodować wypieranie ich przez inne bardziej opłacalne płody rolne.

- **Ryzyko kursowe.**

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

- **Wahania koniunktury.**

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

Podstawowe ryzyka i zagrożenia w branży piwowarskiej:

- **Konkurencja.**

Dużym zagrożeniem jest dominacja wielkich producentów w sieci dystrybucji. Kampania Piwowarska, Grupa Żywiec, Carlsberg Polska kontrolują obecnie 88% rynku. Liderem w branży piwowarskiej w Polsce jest Kampania Piwowarska kontrolowana przez międzynarodowy koncern piwowarski SABMiller i EuroAgroCentrum, której udział w rynku wynosi 37,1%.

- **Sezonowość sprzedaży.**

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

- **Wahania koniunktury.**

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

Czynniki zewnętrzne decydujące o powodzeniu rozwoju Grupy w branży ziemniaczanej

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

Podstawowymi czynnikami decydującymi o rozwoju Grupy są:

- dopłaty unijne do produkcji;
- możliwość pozyskania środków finansowych z funduszy unijnych na finansowanie inwestycji;
- zapotrzebowanie rynku na produkty modyfikowane skrobi ziemniaczanej
- dostęp do nowych i nowoczesnych technologii;
- rozwój krajowego przemysłu spożywczego;
- usytuowanie spółki dominującej blisko rynków wschodnich;
- rozwój rynków eksportowych;
- rozwój specjalistycznych gospodarstw rolnych;
- szerokie spektrum zastosowania skrobi - nowe segmenty odbiorców.

Czynniki wewnętrzne decydujące o powodzeniu rozwoju Grupy w branży ziemniaczanej

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

- podjęcie działań inwestycyjnych w celu wprowadzenia nowych produktów zgodnie z oczekiwaniami rynku;
- produkcja wyrobów wysokiej jakości;
- szeroki zakres zastosowań produktów w przemyśle farmaceutycznym, koncentratów spożywczych, cukierniczym, piekarniczym i mięsnym.
- wdrożony system HACCP;
- dobra logistyka pozyskiwania surowca;
- enzymatyczna produkcja hydrolizatów umożliwia wprowadzenie nowych produktów wychodząc naprzeciw oczekiwaniom kontrahentów;
- wysoki udział eksportu sprzedaży wyrobów skrobiowych w przychodach Emitenta;
- niskie koszty utylizacji ścieków produkcyjnych;
- dobra znajomość rynku dostawców środków produkcji;
- wysokie moce produkcyjne.

Czynniki wewnętrzne decydujące o rozwoju Grupy w zakresie branży piwowarskiej:

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

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

- nasilenie działań promocyjnych i reklamowych;
- wdrożony system HACCP.

Czynniki zewnętrzne decydujące o rozwoju Grupy w zakresie branży piwowarskiej:

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

18. *Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą oraz w poziomie komputeryzacji wspomagającej zarządzanie*

Zmiany dotyczyły struktury organizacyjnej głównie w zakresie utworzenia nowych stanowisk pracy. Poza tym w 2005r. nie nastąpiły żadne istotne zmiany w zasadach zarządzania. Spółki Grupy na bieżąco nabywały sprzęt komputerowy w miarę występujących potrzeb.

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

Pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi są zawarte kontrakty menedżerskie, w których zawarto zakaz konkurencji w okresie 12 miesięcy od dnia rozwiązania umowy oraz odszkodowanie dla każdego członka zarządu płatne przez 12 miesięcy w wysokości 75% jego średniego miesięcznego wynagrodzenia z ostatnich 12 miesięcy.

20. *Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących w 2005r.*

1) *w „PEPEES” S.A. w Łomży*

W 2005 roku nastąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu:

- Skład Zarządu do dnia 08.12.2005r.:
Franciszek Teodor Drożdziel - Prezes Zarządu
Mariusz Przystupa - Członek Zarządu
- Skład Zarządu od dnia 09.12.2005r.:
Franciszek Teodor Drożdziel - Prezes Zarządu
Mariusz Przystupa - Członek Zarządu
Andrzej Kielczewski - Członek Zarządu

W składzie Rady Nadzorczej w analizowanym okresie nastąpiły następujące zmiany:

W dniu 09.12.2005r. Pan Andrzej Kielczewski w związku z powołaniem w skład Zarządu Emitenta złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej „PEPEES” S.A.

W związku z powyższym na dzień 31.12.2005r. skład Rady Nadzorczej był następujący:

- | | |
|------------------------------|----------------------------------|
| 1. Krzysztof Jerzy Borkowski | - Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2. Zygmunt Karczewski | - Sekretarz Rady Nadzorczej |
| 3. Dorota Sylwia Kopczyńska | - Członek Rady Nadzorczej |
| 4. Wojciech Jaszczewski | - Członek Rady Nadzorczej |
| 5. Krzysztof Stankowski | - Członek Rady Nadzorczej |
| 6. Jacek Dowgiałło | - Członek Rady Nadzorczej |

2) w „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży

Na dzień 1.01.2005 roku Rada Nadzorcza Spółki składała się z 3 osób :

- | | |
|-------------------------|----------------------------------|
| 1. Dariusz Jacek Kaczor | – Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2. Marta Anna Czułowska | – Członek Rady Nadzorczej |
| 3. Marta Bańka | – Członek Rady Nadzorczej |

W dniu 01 lutego 2005r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników powołało do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Pana Mariusza Przystupę.

W dniu 28 września 2005r. w wyniku rezygnacji Pana Mariusza Przystupy, Pani Marty Anny Czułowskiej i Pani Marty Bańki Zgromadzenie Wspólników „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. powołało do pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej spółki zależnej Pana Franciszka Teodora Drożdźdźla oraz Pana Zygmunta Karczewskiego.

Na dzień 31.12.2005r., skład Rady Nadzorczej wyglądał następująco:

- | | |
|-------------------------------|----------------------------------|
| 1. Dariusz Jacek Kaczor | – Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2. Franciszek Teodor Drożdźdź | – Członek Rady Nadzorczej |
| 3. Zygmunt Karczewski | – Członek Rady Nadzorczej |

Na dzień 31.12.2005r., skład Zarządu spółki był jednoosobowy tj.:

- | | |
|-----------------------------|------------------|
| Andrzej Krzysztof Rutkowski | – Prezes Zarządu |
|-----------------------------|------------------|

3) w ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w Lublinie

W 2005r. nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu, który jest następujący:

- | | |
|--------------------|-------------------|
| Ireneusz Targoński | - Prezes Zarządu. |
|--------------------|-------------------|

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

W dniu 15 kwietnia 2005r. nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej, na miejsce Pani Kamili Jankowskiej został powołany Pan Krzysztof Bojar. Następnie w dniu 21.11.2005r. na miejsce Pana Marcina Moryń oraz Krzysztofa Bojara powołano Pana Marka Zeibel oraz Pana Piotra Łojko.

Na dzień 31.12.2005r. skład Rady Nadzorczej jest następujący:

Stanisław Kruszewski	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Konstantyna Małgorzata Tańska	-	Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Marek Zeibel	-	Sekretarz Rady Nadzorczej
Piotr Łojko	-	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Wójcik	-	Członek Rady Nadzorczej

21. Informacje o posiadanych akcjach i udziałach w jednostkach Grupy Kapitałowej przez osoby zarządzające i nadzorujące

Spośród osób zarządzających i nadzorujących w „PEPEES” S.A. w Łomży na dzień 31.12.2005r., akcje spółki posiadali:

1. *Krzysztof Jerzy Borkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej* – kontrolował 115.313 sztuk akcji o wartości nominalnej 6 zł każda, na łączną wartość 691.878 zł.
2. *Andrzej Kielczewski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej* – był właścicielem jednej sztuki akcji o wartości nominalnej 6 zł każda, na łączną wartość 6 zł;
3. *Wojciech Faszczyński - Członek Rady Nadzorczej* – był właścicielem 63.435 sztuk akcji o wartości nominalnej 6 zł każda, na łączną wartość 380.610 zł.

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

W spółce zależnej – ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w Lublinie, spośród osób zarządzających i nadzorujących udziały spółki posiadali:

1. *Ireneusz Targoński – Prezes Zarządu* – jest właścicielem 58 udziałów spółki o wartości nominalnej po 100 zł każdy, na łączną wartość 5.800 zł;
2. *Piotr Wójcik – Członek Rady Nadzorczej* – jest właścicielem 30 udziałów spółki o wartości nominalnej po 100 zł każdy, na łączną wartość 3.000 zł.

22. Informacje o akcjonariuszach posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu

Z informacji posiadanych przez spółkę dominującą na dzień 31.12.2005r. akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy byli:

Central Capital LLC	257 082	21,97
Krzysztof Borkowski (kontrola)	115 313	9,86
Advertising Business Consulting Sp. z o.o.	78 550	6,71
Wojciech Faszczeński	63 435	5,42

Według stanu na dzień 31.12.2005r. w ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w Lublinie głównymi udziałowcami posiadającymi powyżej 5% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników byli:

„PEPEES” S.A. w Łomży	15 000	54,32%
Skarb Państwa	7 748	28,06%
Pracownicy Spółki	3 244	11,75%
Rolnicy	1 620	5,87%.

W spółce zależnej – „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży jedynym udziałowcem posiadającym 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników jest „PEPEES” S.A. w Łomży.

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

Od dnia 9 listopada 2006r. Bank Gospodarstwa Krajowego posiadający 121.993 sztuk akcji, stanowiących 10,43% ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta, w wyniku zbycia wszystkich akcji w transakcjach pakietowych nie jest już akcjonariuszem „PEPEES” S.A.

W dniu 30 września Pan Józef Hubert Gierowski wniósł aportem wszystkie posiadane akcje Emitenta do Spółki Central Capital LLC. W związku z powyższym spółka Central Capital LLC posiada na dzień bilansowy 257.082 sztuk akcji, stanowiących 21,97 % kapitału zakładowego „PEPEES” S.A.

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

Nie ma posiadaczy papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta.

25. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Grupa nie posiada systemu kontroli programów akcji pracowniczych

26. 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.

27. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Emitenta i spółek zależnych.

Umowa pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Horwath JBC Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została zawarta w dniu 27 czerwca 2005r.

Przedmiotem umowy jest dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego na dzień 30.06.2005r. oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego za rok obrotowy 01.01-31.12.2005r. Łączna wartość wynagrodzenia wynikającego z umowy wynosi 70.000 zł. W poprzednim roku obrotowym łączna wartość usług audytorskich wg umowy wyniosła 63.000 tys. zł.

Umowa pomiędzy „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży a Horwath JBC Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została zawarta w dniu 9 września 2005r.

Przedmiotem umowy jest dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego na dzień 30.06.2005r. oraz za rok obrotowy 01.01-31.12.2005r. Łączna wartość wynagrodzenia wynikającego z umowy wynosi 50.000 zł. W poprzednim roku obrotowym łączna wartość usług audytorskich wg umowy wyniosła 40.000 tys. zł.

Umowa pomiędzy ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w Lublinie a Horwath JBC Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została zawarta w dniu 23 sierpnia 2005r.

Przedmiotem umowy jest dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego na dzień 30.06.2005r. oraz za rok obrotowy 01.01-31.12.2005r. Łączna wartość wynagrodzenia wynikającego z umowy wynosi 15.000 zł. W poprzednim roku obrotowym łączna wartość usług audytorskich wg umowy wyniosła 8.000 tys. zł.

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

IV. Sytuacja majątkowa i finansowa

1. Sytuacja majątkowa Grupy Kapitałowej

Stan składników majątkowych wg stanu na dzień 31 grudnia 2005r. w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2004r. przedstawia poniższa tabela nr 6.

Tabela nr 4:

**Stan składników majątkowych
na dzień 31.12.2005r. i 31.12.2004r.**

(dane w tys. zł)

Nazwa składnika majątkowego	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury w %	
	31.12.2005r.	31.12.2004r.		31.12.2005r.	31.12.2004r.
I. AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	136 691	142 349	- 5 658	67,0	66,8
<i>w tym:</i>					
1. Rzeczowe aktywa trwałe	134 583	139 969	-5 386	66,0	65,6
2. Nieruchomości inwestycyjne	772	799	-27	0,4	0,4
3. Wartości niematerialne i prawne	278	341	-63	0,1	0,2
4. Inwestycje w jednostkach zależnych	0	0	0	0,0	0,0
5. Inwestycje w pozostałych jednostkach	98	61	37	0,0	0,0
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	816	968	-152	0,4	0,5
7. Pozostałe aktywa długoterminowe	144	211	-67	0,1	0,1
II. AKTYWA OBROTOWE (krótkoterminowe)	67 310	70 895	-3 585	33,0	33,2
<i>w tym:</i>					
1. Zapasy	29 653	36 907	-7 254	14,5	17,3
2. Należności z tytułu dostaw	25 208	21 097	4 111	12,4	9,9
3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 260	25	1 235	0,6	0,0
4. Należności pozostałe	5 818	8 234	-2 416	2,9	3,9
5. Rozliczenia międzyokresowe	195	304	-109	0,1	0,1
6. Inwestycje przeznaczone do obrotu					
7. Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym					
8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 176	4 328	848	2,5	2,0
Razem aktywa	204 001	213 244	-9 243	100,0	100,0

Majątek Spółki wyrażający się sumą aktywów na dzień 31.12.2005r. w kwocie 204.001 tys. zł zmniejszył się o 9.243 tys. zł, tj. o 4,3% w stosunku do poprzedniego roku. Przyczyną takiego stanu rzeczy był spadek zarówno aktywów obrotowych (o 5,1%) jak i aktywów trwałych (o 4%).

Pozycją aktywów krótkoterminowych przyczyniającą się do ich spadku były przede wszystkim zapasy, których wartość spadła o 19,7% ze względu na niższy niż w 2004r. skup ziemniaków w spółce dominującej oraz spółce zależnej ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o., a tym samym niższą produkcję, spowodowaną niedoborem surowca. Kolejnym składnikiem aktywów obrotowych wykazującym tendencję spadkową są rozliczenia międzyokresowe oraz należności od Agencji Rynku Rolnego z tytułu refundacji, dopłat i zabezpieczeń eksportu. W stosunku do ubiegłego roku wzrost wykazują pozycje: należności z tytułu dostaw, należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Na spadek aktywów trwałych wpłynęły rzeczowe aktywa trwałe przede wszystkim z powodu niższych nakładów na inwestycje i zakupy środków trwałych, w szczególności maszyn i urządzeń technicznych, których stan na koniec 2005r. w porównaniu

do 2004r. spadł o 6,3%. Poza tym spadły wartości niematerialne i prawne z tytułu ograniczonych wydatków na zakup oprogramowania komputerowego. Wzrostowi uległy inwestycje w pozostałych jednostkach, ze względu na objęcie przez Emitenta w zamian za wierzytelności akcji Zakładów Mięsnych w Ostrołęce na wartość 37 tys. zł.

2. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej

Stan źródeł finansowania majątku na koniec grudnia 2005 roku przedstawia poniższa tabela nr 5.

Tabela nr 5:

Stan źródeł finansowania majątku na dzień 31.12.2005r. i 31.12.2004r.

(dane w tys. zł)

Wyszczególnienie źródeł finansowania	Stan na dzień		Zmiany Kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury W %	
	31.12.2005r.	31.12.2004r.		31.12.2005r.	31.12.2004r.
I. Kapitał własny	116 210	108 740	7 470	57,0	51,0
<i>w tym:</i>					
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy	114 386	106 937	7 449	56,1	50,1
1. Kapitał podstawowy	7 020	7 020	0	3,4	3,3
2. kapitały zapasowe i rezerwowe	56 142	52 670	3 472	27,5	24,7
3. Niepodzielony wynik lat ubiegłych i roku bieżącego	51 224	47 247	3 977	25,1	22,2
4. Udziały mniejszości	1 824	1 803	21	0,9	0,8
II. Zobowiązania długoterminowe	28 920	38 550	-9 630	14,2	18,1
<i>w tym:</i>					
1. Kredyty i pożyczki	16 363	22 369	-6 006	8,0	10,5
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 909	10 211	698	5,3	4,8
3. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	1 396	2 310	-914	0,7	1,1
4. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	252	3 660	-3 408	0,1	1,7
III. Zobowiązania krótkoterminowe	58 871	65 954	-7 083	28,9	30,9
<i>w tym:</i>					
1. Zobowiązania z tytułu dostaw	11 641	13 739	-2 098	5,7	6,4
2. Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	78	-78	0,0	0,0
3. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	10 013	12 792	-2 779	4,9	6,0
4. Kredyty i pożyczki	32 149	33 570	-1 421	15,8	15,7
5. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów i pożyczek	4 100	4 509	-409	2,0	2,1
6. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia (bierne rozliczenia międzyokresowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów)	968	1 266	-298	0,5	0,6
Razem pasywa	204 001	213 244	-9 243	100,0	100,0

W strukturze kapitałów Grupy wartość kapitału własnego uległa znaczącej zmianie tj. wzrosła ze 108.740 tys. zł na dzień 31.12.2004r. do 116.210 tys. zł wg stanu na dzień 31.12.2005r., tj. o 6,9%. Udział kapitału własnego w całości pasywów wzrósł o 6 punktów

procentowych. Na powyższe zmiany wpłynęło osiągnięcie przez Grupę dodatniego wyniku finansowego.

Uzupełnieniem kapitału własnego w strukturze pasywów są zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe. Przyczyną niższych zobowiązań długoterminowych był spadek stanu kredytów i pożyczek, który w 2005r. w porównaniu do 2004r. ukształtował się na poziomie 26,8%. Ponadto spadły zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych ze względu na zmiany w Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy.

W porównaniu do 2004 roku zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek spadły o 4,2%. Poza tym spadły zobowiązania z tytułu dostaw, wynagrodzeń oraz rezerwy na roszczenia pracownicze, a także bierne rozliczenia międzyokresowe z tytułu opłat za korzystanie ze środowiska, jak również odsetek od kredytów i zobowiązań.

3. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Wyniki finansowe z działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej za 2005 rok przedstawia poniższa tabela, prezentująca zestawienie w porównaniu do 2004r.

Tabela nr 6:

Zestawienie wyniku finansowego za 2005r. i 2004r.

(dane w tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Wykonanie za 2005r.	Wykonanie za 2004r.	Dynamika w %
1.	Przychody ze sprzedaży	175 224	178 846	98,0
	<i>w tym:</i>			
	- przychody ze sprzedaży produktów	169 140	173 620	97,4
	- przychody ze sprzedaży usług	717	673	106,5
	- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	5 367	4 553	117,9
2.	Koszt własny sprzedaży	127 554	128 393	99,3
	<i>w tym:</i>			
	- koszty sprzedanych produktów	122 622	123 835	99,0
	- koszty sprzedanych usług	437	617	70,8
	- koszty sprzedanych towarów i materiałów	4 495	3 941	114,1
3.	Zysk brutto ze sprzedaży	47 670	50 453	94,5
	- koszty sprzedaży i marketingu	19 232	15 996	120,2
	- koszty ogólne zarządu	18 139	19 536	92,8
	- pozostałe przychody operacyjne	1 821	1 725	105,6
	- pozostałe koszty operacyjne	1 147	2 321	49,4
4.	Zysk operacyjny	10 973	14 325	76,6
	- koszty finansowe	3 377	4 067	83,0
	- przychody finansowe	721	607	118,8
5.	Zysk przed opodatkowaniem	8 317	10 865	76,5
	- podatek dochodowy	847	2 378	35,6
6.	Zysk netto	7 470	8 487	88,0

W 2005r. zysk brutto ze sprzedaży o wartości 47.670 tys. zł w porównaniu do roku ubiegłego spadł o 5,5%. Spadek ten spowodowany był przede wszystkim tym, iż nastąpiło zmniejszenie przychodów ze sprzedaży o 2%, natomiast koszt własny sprzedaży

spadł o 0,7%. Przyczyniła się do tego niższa wartość przychodów ze sprzedaży produktów ziemniaczanych.

Zysk operacyjny

Zysk operacyjny na dzień 31.12.2005r. osiągnął wielkość 10.973 tys. zł i ukształtowany był wzrostem pozostałych przychodów operacyjnych o 5,6% oraz kosztów sprzedaży i marketingu o 20,2% , znacznym spadkiem: pozostałych kosztów operacyjnych o 50,6% a także kosztów ogólnych o 7,2% w stosunku do 2004r. Zwiększenie pozostałych przychodów operacyjnych w analizowanym okresie wynikało głównie z faktu zmniejszenia rezerw na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne, odszkodowania pracownicze oraz spłatę należności a także osiągnięcia zysku ze sprzedaży majątku spółki w wysokości 387 tys. zł. Zmniejszenie pozostałych kosztów operacyjnych nastąpiło głównie w wyniku spadku wartości aktualizacji aktywów niefinansowych.

Strata na działalności finansowej

Strata na działalności finansowej wyniosła 2.656 tys. zł i w stosunku do poprzedniego roku zmniejszyła się o 23,2%. Na taki wynik złożył się wzrost przychodów finansowych (o 18,8%) oraz spadek kosztów finansowych (o 17%). Przychody finansowe zwiększyły się głównie z tytułu dodatnich różnic kursowych, których wartość wyniosła 359 tys. zł, dzięki czemu spadły koszty finansowe.

Wynik netto

W 2005r. nastąpił spadek wartości podatku dochodowego o 64,4% w stosunku do poprzedniego roku.

Łączny wpływ wspomnianych powyżej czynników spowodował osiągnięcie przez Grupę Kapitałową dodatniego wyniku finansowego netto w wysokości 7.470 tys. zł.

4. Przepływy środków pieniężnych

W 2005 roku „PEPEES” S.A. w Łomży osiągnęła dodatnie saldo przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej wynoszące 17.576 tys. zł. Przepływy z działalności inwestycyjnej osiągnęły wielkość ujemną w wysokości 5.478 tys. zł, głównie z powodu nabycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych a także z tytułu rozliczenia kontraktów terminowych typu forward. Przepływy pieniężne z działalności finansowej przede wszystkim z powodu wysokich zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego oraz odsetek od kredytów i pożyczek osiągnęły saldo ujemne w kwocie 8.110 tys. zł. W związku z powyższym Grupa osiągnęła wzrost środków pieniężnych o kwotę 3.988 tys. zł.

5. Wskaźniki ekonomiczne

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

Tabela nr 7:

Wskaźniki ekonomiczne

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	2005r.	2004r.
Rentowność majątku	<u>wynik finansowy netto</u> aktywa ogółem	3,66%	3,98%
Rentowność kapitału własnego	<u>wynik finansowy netto</u> kapitał własny	6,43%	7,80%
Rentowność netto sprzedaży	<u>wynik finansowy netto</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	4,26%	4,75%
Rentowność brutto sprzedaży	<u>wynik ze sprzedaży brutto</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	27,21%	28,21%
Wskaźnik płynności I	<u>aktywa obrotowe*</u> zobowiązania bieżące**	1,14	1,07
Wskaźnik płynności II	<u>aktywa obrotowe ogółem – zapasy – należn. z tyt. dost. i usług pow. 12 m-cy</u> zobowiązania bieżące**	0,64	0,52
Szybkość obrotu należności w dniach	<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	48	53
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365</u> koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług + wartość towarów i materiałów	36	46
Szybkość obrotu zapasów w dniach	<u>średni stan zapasów x 365</u> koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług + wartość towarów i materiałów	95	106
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	<u>kapitał własny</u> majątek trwały ogółem	0,85	0,76
Trwałość struktury finansowania	<u>kapitał własny + rezerwy długoterminowe + zobowiąz. długoterminowe</u> pasywa ogółem	0,71	0,69

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

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

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

Na dzień 31.12.2005r. wskaźniki rentowności kształtują się na podobnym poziomie jak w poprzednim roku.

W 2005 roku polepszeniu uległy wskaźniki charakteryzujące zdolność regulowania bieżących zobowiązań. Wskaźnik bieżącej płynności ukształtował się na poziomie 1,14. Wskaźnik ten wzrósł w stosunku do 2004r. o 0,07 punktu. Wielkość wskaźnika szybkiej

płynności ukształtowała się na poziomie 0,64 i uległa zwiększeniu w stosunku do ubiegłego roku o 0,12 punktu.

Wskaźnik obrotu należności w dniach spadł o 5 dni, głównie w wyniku spadku przychodów ze sprzedaży oraz spadku należności z tytułu dostaw i usług. Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań skrócił się o 10 dni, w wyniku spadku średniego stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz niższych kosztów wytworzenia. Natomiast, wskaźnik szybkości obrotu zapasów w dniach spadł o 11 dni, w związku z niższym stanem zapasów na koniec grudnia 2005r. spowodowanym niższą produkcją wyrobów ziemniaczanych.

Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym ukształtowało się w bieżącym roku na poziomie 0,85, natomiast trwałość struktury finansowania oznaczająca stopień pokrycia majątku Grupy długoterminowymi źródłami finansowania wyniosła 71% i w porównaniu z poprzednim rokiem zwiększyła się o 2%.

V. Informacja o zatrudnieniu w 2005r.

Wyszczególnienie	Przeciętna liczba zatrudnionych w 2005 roku	Stan na 31.12.2005		Przeciętna liczba zatrudnionych w poprzednim roku obrotowym -2004
		ty	Mężczyźni	
Pracownicy umysłowi	229	118	113	226
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	324	64	237	399
Osoby korzystające z urlopów wychowawczych bezpłatnych	1	1		4
Razem	554	183	350	629

VI. Wartość wynagrodzeń, nagród i innych korzyści wypłaconych i należnych dla osób zarządzających i nadzorujących w 2005r.

Zarząd „PEPEES” S.A.:

- Franciszek Teodor Drożdziel 239.210 zł
- Mariusz Przystupa 169.200 zł
- Andrzej Kielczewski 11.200 zł

Rada Nadzorcza „PEPEES” S.A.:

- Grzegorz Alikowski 19.479,90 zł
- Krzysztof Borkowski 39.866,21 zł
- Marcin Borkowski 14.791,76 zł
- Jacek Dowgiałło 14.820,69 zł
- Wojciech Jaszczewski 33.732,66 zł
- Zygmunt Karczewski 14.377,09 zł
- Andrzej Kielczewski 36.799,60 zł
- Scott Knutson 11.000,00 zł
- Dorota Kopczyńska 14.377,09 zł
- Krzysztof Stankowski 14.739,09 zł
- Tadeusz Tomaszewski 19.479,90 zł

Wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych:

Mariusz Przystupa – Członek RN „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. – 10,2 tys. zł
Franciszek Teodor Drożdziel – Członek RN „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. – 2,7 tys. zł
Zygmunt Karczewski - Członek RN „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. – 2,7 tys. zł

Wartość wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej w jednostkach zależnych:

„BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. – 529 tys. zł
ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. – 281,6 tys. zł

VII. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej

Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej są ściśle związane z realizacją prowadzonych od dłuższego czasu działań restrukturyzacyjnych, innowacyjnych i inwestycyjnych. Działania te mają przede wszystkim na celu:

- rozszerzenie asortymentu wyrobów Grupy;
- wdrożenie nowoczesnych ekologicznych technologii;
- umocnienie pozycji Grupy na rynku krajowym oraz rynkach zagranicznych;
- kontynuowanie inwestycji poprawiających konkurencyjność firmy;
- zwiększenie eksportu w UE.

<i>Podpisy wszystkich Członków Zarządu</i>			
<i>Data</i>	<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Stanowisko/Funkcja</i>	<i>Podpis</i>
27.04.2005r.	Franciszek Teodor Drożdziel	Prezes Zarządu	
27.04.2005r.	Mariusz Przystupa	Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy	
27.04.2005r.	Andrzej Kielczewski	Członek Zarządu- Dyrektor Sprzedaży i Marketingu	