

SPRAWOZDANIE
z działalności
Grupy Kapitałowej PEPEES
za 2004r.

Łomża, kwiecień 2005r.

SPIS TREŚCI

I.	Wstęp	4
II.	Struktura Grupy Kapitałowej PEPEES	4
1.	Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” Spółka Akcyjna w Łomży	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	7
4.	Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej PEPEES	8
III.	Czynniki i zdarzenia wpływające na działalność Grupy Kapitałowej PEPEES w 2004r.	9
1.	Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży Grupy Kapitałowej	9
2.	Wielkość i struktura sprzedaży w 2004r.	9
3.	Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu Grupy w 2004r.	12
4.	Informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, towary i usługi	14
5.	Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej zawartych w 2004r.	15
6.	Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych	22
7.	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi	23
8.	Informacja o zaciągniętych kredytach	24
9.	Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach	25
10.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy	26
11.	Informacja o zrealizowanych inwestycjach w 2004r. oraz zamierzenia inwestycyjne	26
12.	Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka oraz celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym	26
13.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	27
14.	Nietypowe zdarzenia, mające wpływ na wynik z działalności gospodarczej w 2004 roku	27
15.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej PEPEES	28
16.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą oraz w poziomie komputeryzacji wspomagającej zarządzanie w Grupie Kapitałowej	31
17.	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących w 2004r.	32
18.	Informacje o posiadanych akcjach i udziałach w jednostkach Grupy Kapitałowej, przez osoby zarządzające i nadzorujące	34

19. Informacje o akcjonariuszach posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	35
20. Informacje o znanych Grupie Kapitałowej PEPEES umowach, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	36
IV. Charakterystyka majątku i źródeł finansowania Grupy Kapitałowej PEPEES	37
1. Charakterystyka struktury aktywów	37
2. Źródła finansowania majątku	39
V. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej PEPEES	40
1. Wyniki finansowe	40
2. Przepływy środków pieniężnych	43
3. Wskaźniki ekonomiczne	43
VI. Pozycje pozabilansowe	45
VII. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej PEPEES	46

SPIS TABEL

1. Struktura przychodów netto ze sprzedaży za 2004r. i 2003r.	10
2. Wolumen sprzedaży wyrobów oraz wybranych towarów za 2004r. i 2003r.	10
3. Struktura przychodów netto ze sprzedaży na poszczególne kierunki Grupy Kapitałowej PEPEES za 2004r. i 2003r.	12
4. Zobowiązania kredytowe Grupy wg stanu na 31.12.2004r.	24
5. Stan składników majątkowych Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2004r. i 31.12.2003r.	37
6. Stan źródeł finansowania Grupy Kapitałowej majątku na dzień 31.12.2004r. i 31.12.2003r.	39
7. Syntetyczne zestawienie wyniku finansowego Grupy Kapitałowej za 2004r. i 2003r.	41
8. Wskaźniki ekonomiczne	44

I. Wstęp

Grupa Kapitałowa PEPEES zawiązana została w 1996 roku. Grupa obejmuje spółki działające w obrębie branż: skrobiowej i piwnej.

Na dzień 31 grudnia 2004r. 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, Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego „LUBLIN” Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie i „KORPORACJA PIWOWARSKA” Sp. z o.o. w Łomży – spółka w upadłości.

II. Struktura Grupy Kapitałowej PEPEES

Grupę Kapitałową, w której jednostką dominującą jest „PEPEES” S.A. w Łomży, tworzą następujące podmioty:

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

„PEPEES” Spółka Akcyjna została zawiązana aktem notarialnym w dniu 21 czerwca 1994 roku 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.

Kapitał akcyjny spółki na dzień 31 grudnia 2004 roku wynosił 7.020 tys. zł, a wartość nominalna jednej akcji wynosiła 6 zł.

Akcjonariuszami spółki na dzień 31 grudnia 2004r. byli:

<i>Nazwa akcjonariusza</i>	<i>Ilość posiadanych akcji</i>	<i>%</i>
Józef Hubert Gierowski	250 072	21,37
Skarb Państwa	121 993	10,43
Wojciech Faszczewski	64 674	5,53
Pozostali akcjonariusze	733 261	62,67

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

Głównymi obszarami działalności „PEPEES” S.A. w Łomży w 2004r. było:

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

Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży jest jedną z bardziej liczących się firm na terenie Polski północno-wschodniej.

Zakład przetwórstwa ziemniaka, tzw. Krochmalnia jest największym zakładem ziemniaczanym w Polsce o mocach przerobowych ponad 2,5 tys. ton ziemniaków na dobę. Doskonale 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

„BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży powstała w oparciu o Uchwałę Nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży z dnia 15 listopada 2000r. zaprotokołowaną w akcie notarialnym sporządzonym przed notariuszem Barbarą Pełny prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łomży dnia 20 listopada 2000r., Repertorium A Nr 5316/00 wyrażającą zgodę na powołanie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.

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 zawiązaną 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 dniu 27 grudnia 2000r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego, tj. z 50 tys. zł o kwotę 48.137 tys. zł do wysokości 48.187 tys. zł. Podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 48.137 tys. zł nastąpiło w drodze ustanowienia nowych 96.274 udziałów po 500 złotych każdy. Nowoutworzone udziały zostały objęte przez jedynego wspólnika spółki Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży i pokryte wkładem niepieniężnym w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa – zakładu produkcyjnego – Browaru w Łomży, stanowiącego zespół składników materialnych i niematerialnych o wartości 48.137 tys. zł zgodnie z wyceną sporządzoną przez biegłych rzeczoznawców Łomżyńskiej Rady Stowarzyszeń Naukowo – Technicznych NOT z dnia 22 grudnia 2000r.

Z dniem 20 września 2001r. podwyższono kapitał zakładowy z kwoty 48.187 tys. zł do 49.606 tys. zł, który został pokryty przez jedynego wspólnika spółki „PEPEES” S.A. w Łomży aportem w postaci majątku trwałego w kwocie 1.419 tys. zł.

W dniu 12 grudnia 2002r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej od Emitenta „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o. o. w Łomży podjęło uchwały w przedmiocie obniżenia kapitału zakładowego z kwoty 49.606 tys. zł do kwoty 47.326 tys. zł w drodze umorzenia bez wynagrodzenia udziałów objętych przez jedynego wspólnika Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży w ilości 4.560 w celu pokrycia części straty bilansowej za 2001 rok w wysokości 2.280 tys. zł, a następnie w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 47.326 tys. zł do kwoty 49.606 tys. zł o kwotę 2.280 tys. zł. W wyniku podjęcia ww. uchwał Emitent objął 4.560 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy w podwyższonym kapitale zakładowym spółki w 100% zależnej od Emitenta „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o. o. z siedzibą w Łomży. Na pokrycie nowo objętych udziałów Emitent wniósł wkład pieniężny w kwocie 2.280 tys. zł.

Następnie, w dniu 27 lutego 2004r. Sąd Rejonowy w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki z kwoty 49.606 tys. zł do kwoty 53.026 tys. zł w formie gotówkowej w drodze utworzenia 6.840 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Na pokrycie nowoutworzonych udziałów „PEPEES” S.A. w Łomży wniosła wkład pieniężny w kwocie 3.420 tys. zł. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału ogólna liczba udziałów podmiotu zależnego „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży wynosi 106.051 udziałów i tyle samo Emitent posiada głosów jako właściciel 100% udziałów tej spółki.

Według stanu na dzień 31.12.2004r. wynosił 53.026 tys. zł dzielił się na 106.051 udziałów, a wartość nominalna jednej akcji wynosiła 500 zł.

W dniu 7 stycznia 2005r. Sąd Rejonowy w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższonego kapitału zakładowego spółki zależnej Emitenta. Po dokonaniu rejestracji kapitał zakładowy jednostki zależnej wynosi 55.295.500,00 zł i dzieli się na 110.591 równych udziałów po 500 zł każdy. Nowoutworzone 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.

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,
- produkcja i sprzedaż napojów alkoholowych i bezalkoholowych.

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

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 31.12.2004r. 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 2004r. 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 produkcja i sprzedaż syropu skrobiowego, suszu ziemniaczanego oraz przetwórstwo owoców i warzyw.

4. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej PEPEES

W 2004r. został zakończony proces upadłości spółki PPHU „SPIDO” Sp. z o.o. w Łomży. W upadłości nadal jest „KORPORACJA PIWOWARSKA” Sp. z o.o. w Łomży, w której Emitent posiada 26,39% kapitału zakładowego.

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 PEPEES w 2004r.

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

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, wykorzystywaną w gospodarstwach domowych oraz przez przemysł spożywczy, farmaceutyczny, papierniczy i włókienniczy;
- 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 10,5% do 15%.

2. Wielkość i struktura sprzedaży w 2004r.

Przedmiotem przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej PEPEES w 2004r. była sprzedaż wyrobów, usług, towarów i materiałów branży ziemniaczanej i piwnej.

Strukturę przychodów ze sprzedaży w okresie od 1.01.2004r. do 31.12.2004r. w porównaniu z analogicznym okresem 2003 roku przedstawia tabela nr 1.

Tabela nr 1:

**Struktura przychodów netto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej
za 2004r. i 2003r.**

(dane w tys. zł)

Asortyment	2004r.	%	2003r.	%	Dynamika w %
Wyroby ziemniaczane	88 760	39,8	86 009	42,2	103,2
Dopłaty do eksportu	2 836	1,3	3 591	1,8	79,0
Piwo	125 850	56,4	107 361	52,7	117,2
Energia ciepła	353	0,1	389	0,2	90,7
Pozostała sprzedaż:	5 226	2,4	6 284	3,1	83,2
a) roboty i usługi	673	0,3	460	0,2	146,3
b) towary i materiały, w tym:	4 553	2,1	5 824	2,9	78,2
- produkty ziemniaczane z zakupu	162	0,1	1 709	0,8	9,5
- sprzedaż towarów we własnych sklepach	192	0,1	261	0,1	73,6
- ziemniaki – sadzeniaki	1 508	0,7	964	0,5	156,4
- pozostałe towary	395	0,2	680	0,4	58,1
- materiały	1 798	0,8	1 813	0,8	99,2
- opakowania, odpady	498	0,2	397	0,2	125,4
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	223 025	100,0	203 634	100,0	109,5

Wolumen sprzedaży wyrobów Grupy prezentuje tabela nr 2.

Tabela nr 2:

**Wolumen sprzedaży wyrobów głównych branż działalności Grupy Kapitałowej
za 2004r. i 2003r.**

Asortyment	J.m.	2004r.	2003r.	Dynamika w %
Wyroby ziemniaczane	tona	47 253	47 209	100,1
Piwo	tys. hl	541	459	118,0

Przychody ze sprzedaży ogółem Grupy Kapitałowej PEPEES w 2004r. w porównaniu do 2003 roku wzrosły o 9,5%.

W analizowanym okresie dominującą grupą wyrobów, stanowiących 56,4% przychodów Grupy była sprzedaż piwa. W relacji do poprzedniego roku przychody tej grupy wyrobów wzrosły pod względem wartościowym o 17,2% i ilościowym o 18%. 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 konsumencie prowadzone w punktach sprzedaży detalicznej, w Internecie, poprzez reklamę zewnętrzną, a także sponsorowanie największych imprez rozrywkowych i kulturalnych w regionie Podlasia. Akcjom kierowanym do konsumenta towarzyszyły działania public relations polegające na emisji w największych i najbardziej opiniotwórczych tytułach prasowych. Kontakt z mediami został poszerzony także o radio.

Kolejną grupą wyrobów, stanowiącą 39,8% przychodów Grupy była sprzedaż wyrobów ziemniaczanych. W tej grupie produktów odnotowano wzrost sprzedaży o 3,2% w ujęciu wartościowym, natomiast pod względem ilościowym o 0,1 % w stosunku do poprzedniego roku. Wynikało to przede wszystkim ze znacznego wzrostu sprzedaży białka ziemniaczanego, wartościowo o 42,5% i ilościowo o 45,4% w spółce dominującej, a także wzrostu sprzedaży syropu skrobiowego wartościowo o 43,6% i ilościowo o 40,1% w spółce zależnej ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w Lublinie. Zwiększenie sprzedaży tych wyrobów było wynikiem znacznego zapotrzebowania odbiorców. Ponadto, w tej grupie wyrobów w spółce dominującej nastąpił wzrost sprzedaży skrobi ziemniaczanej oraz syropów. Sprzedaż pozostałych wyrobów Grupy pozostała na niezmienionym poziomie lub uległa spadkowi w stosunku do ubiegłego roku. W 2004r. dopłata do eksportu skrobi w porównaniu do 2003r. spadła o 21% ze względu na to, że od maja 2004r. eksport na rynki europejskie odbywa się według nowych jednolitych zasad w całej Unii Europejskiej. W związku z tym spółka dominująca na początku 2004r. po raz ostatni uczestniczyła w przetargu na dopłaty do eksportu przeprowadzonym przez Agencję Rynku Rolnego. Następnie, wzrosły przychody z tytułu robót i usług, zaś sprzedaż towarów i materiałów uległa spadkowi w stosunku do ubiegłego roku.

3. Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu Grupy w 2004r.

Sprzedaż krajową, eksportową i wewnątrzwspólnotową pod względem wartościowym przedstawia tabela nr 3.

Tabela nr 3:

Struktura przychodów netto ze sprzedaży na poszczególne kierunki Grupy Kapitałowej PEPEES za 2004r. i 2003r.

(dane w tys. zł)

Asortyment	2004r.	%	2003r.	%	Dynamika w %
Kraj	201 066	90,2	181 873	89,3	110,6
Eksport i dostawa wewnątrzwspólnotowa	21 959	9,8	21 761	10,7	100,9
<i>w tym:</i>					
produkty ziemniaczane	15 712	7,0	16 603	8,2	94,6
dopłata do eksportu skrobi	2 836	1,3	3 591	1,8	79,0
piwo	3 022	1,4	1 505	0,7	200,8
pozostała sprzedaż	389	0,2	62	0,0	627,4
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	223 025	100,0	203 634	100,0	109,5

1) Sprzedaż krajowa wg struktury branżowej i geograficznej

Przetwórstwo ziemniaków

Sprzedaż produktów branży ziemniaczanej w 2004 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 są jedynym w regionie południowo-wschodnim producentem syropu skrobiowego i suszu ziemniaczanego. Charakterystyczna dla działalności spółki jest sezonowość produkcji suszu ziemniaczanego związana z cyklem produkcyjnym ziemniaków.

Sprzedaż syropu skrobiowego prowadzona była przede wszystkim w regionie południowo-wschodnim oraz na terenie województwa mazowieckiego. Od początku swojego istnienia spółka pozyskuje nowych odbiorców. Odbiorcami były duże i znane zakłady produkujące słodycze i lody na bazie syropu skrobiowego produkowanego przez spółkę.

Produkcja piwa

Spółka zależna pn. „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży swoją sprzedaż krajową koncentrowała na rynku podstawowym oraz rynkach zewnętrznych. Podstawowym rynkiem zbytu dla produktów browaru 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 pięć regionów: Centralny, Wielkopolski, Śląski, Pomorski oraz Lubelski.

Podążając za trendami rozwoju rynku detalicznego w Polsce spółka, realizując umowy handlowe sprzedawała duże ilości piwa do ponadregionalnych sieci detalicznych (wzrost o 155,6% w porównaniu do 2003r.). Swoje produkty, a także marki własne odbiorców „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. dostarczał do tak znaczących firm jak Tesco, Ahold, Auchan, Eurocash, Żabka, Geant.

2) Sprzedaż eksportowa i wewnątrzwspólnotowa

W 2004 roku wartość sprzedaży eksportowej i wewnątrzwspólnotowej Grupy wyniosła 21.959 tys. zł, co stanowiło około 9,8% wartości przychodów netto ze sprzedaży ogółem.

W 2004r. eksport wyrobów ziemniaczanych wystąpił w „PEPEES” S.A. w Łomży i ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w Łomży.

W „PEPEES” S.A. w Łomży w analizowanym roku wartość sprzedaży eksportowej spółki wraz z dopłatą do eksportu (do 30.04.2004r. oraz z refundacjami eksportowymi od 01.05.2004r.) wyniosła 18.548 tys. zł (spadek o 5,6% w relacji do poprzedniego roku) i stanowiła 24,7% wartości przychodów ogółem firmy. W analizowanym okresie spółka sprzedawała ilościowo o 8,9% mniej skrobi ziemniaczanej niż w poprzednim roku. Natomiast, pod względem wartościowym sprzedaż tego wyrobu wzrosła o 4,9% w relacji do 2003r. Spadek dynamiki sprzedaży ilościowej oraz przychodów wynikał z posiadania przez spółkę mniejszego limitu produkcyjnego ograniczonego po wejściu do Unii Europejskiej. Na początku 2004 roku Emitent uczestniczył w przetargu na dopłaty do eksportu przeprowadzonym przez Agencję Rynku Rolnego po raz ostatni, gdyż od maja 2004 roku eksport na rynki trzecie odbywa się według nowych, jednolitych zasad w całej UE. Eksport skrobi ziemniaczanej w 2004 roku skierowany był w 10% na rynki europejskie i w 90% na zewnętrzne rynki trzecie. Stosunkowo niewielki udział sprzedaży na rynkach UE wynikał przede wszystkim z bardzo wysokich zbiorów w krajach Unii Europejskiej a tym samym olbrzymiej podaży tego surowca na rynkach własnych.

Cała sprzedaż realizowana była w oparciu o kontrakty eksportowe oraz zamówienia indywidualne od klientów.

Następnym produktem eksportowym było białko ziemniaczane. W analizowanym okresie sprzedaż białka ziemniaczanego w ujęciu ilościowym zmniejszyła się o 86,3% i wartościowym o 85,3% w stosunku do roku 2003. Eksport białka ziemniaczanego w 2004

roku skierowany był na rynki Unii Europejskiej. Mniejsza sprzedaż eksportowa tego produktu spowodowana była spadkiem cen białka ziemniaczanego (około 40%) oraz alternatywnych źródeł tego składnika na rynkach europejskich jak również korzystniejszą ceną na towar sprzedawany na rynku krajowym.

Kolejnym produktem eksportowym był syrop maltozowy (w 2003r. nie wystąpiła sprzedaż eksportowa tego wyrobu), którego eksport w 2004 roku skierowany był docelowo 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 1,6% ogółem przychodów.

W „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży coraz większe znaczenie w strukturze przychodów ze sprzedaży nabiera eksportowa oraz wewnątrzwspólnotowa sprzedaż piwa. W 2004r. spółka pozyskała nowego odbiorcę piwa: Litwę. Te działania spowodowały, że sprzedaż eksportowa w 2004r. wzrosła ponad dwukrotnie w stosunku do ubiegłego roku, a firma stała się czołowym eksporterem w branży.

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

Głównymi surowcami w podmiotach Grupy w zakresie branży skrobiowej do produkcji wyrobów były ziemniaki (przemysłowe i jadalne), dla których w okresie jesiennym organizowany był skup i gdzie dokonywany był przerób tego surowca. Poza tym do produkcji wyrobów ziemniaczanych i hydrolizatów skrobiowych kupowane były następujące materiały: opakowania papierowe, enzymy, sok glukozowy, gazy techniczne, materiały elektryczne, węgiel, metalowe części, worki, dwutlenek siarki, folia termokurczliwa, kwas solny, etykiety, kartony, ziemia okrzemkowa, kleje, lakiery, rozcieńczalniki, emalie, taśma stalowa itp.

Źródłem zaopatrzenia w podstawowy surowiec, tj. w ziemniaki są rolnicy indywidualni, którzy nie są zrzeszeni w żadnych organizacjach mających istotne znaczenie dla działalności spółek Grupy. Ponadto, spółki zaopatrywane są w materiały, towary i usługi przez firmy polskie lub przedstawicielstwa firm zagranicznych.

Najważniejszymi surowcami i materiałami do produkcji wyrobów piwowarskich 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 jednego polskiego dostawcy i jednego polskiego importera słodu ze Słowacji, o ugruntowanej pozycji na rynku. Zakupy opakowań (puszki i butelki) są dokonywane również u polskich dostawców.

W 2004 roku wartość *usług obcych Grupy* ogółem wyniosła 19.458 tys. zł.

5. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej zawartych w 2004r.

Grupa Kapitałowa PEPEES zawarła w 2004 roku następujące znaczące dla działalności gospodarczej umowy:

5.1 Umowy dotyczące majątku Grupy Kapitałowej

- 1. Umowa z dnia 1 marca 2004r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Mazowieckim Bankiem Regionalnym S.A. z siedzibą w Warszawie*

Przedmiotem umowy jest zakup przez Emitenta 50 tys. sztuk akcji Banku Polskiej Spółdzielczości o wartości 50 tys. zł.

- 2. Umowa z dnia 1 marca 2004r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Niewińskim Krzysztofem, tj. Firmą Remontowo-Budowlaną „REMAN” z siedzibą w Łomży*

Przedmiotem umowy są prace remontowo-budowlane.

- 3. Umowy z dnia 18 marca 2004r. zawarte pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Zakładem Wielobranżowym Ireneuszem Toczyłowskim z siedzibą w Łomży*

Przedmiotem umów jest wykonanie podkładów na zasadzie durebetonu w węźle pakowania BIG-BAG, Magazynie Glukozy, pomieszczeniach tarek i wirówek miazgowych.

- 4. Umowy z dnia 22 marca 2004r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Przedsiębiorstwem Wielobranżowym „TURKUS” Jacek Ulanowicz z siedzibą w Suwałkach*

Przedmiotem umów jest wykonanie posadzki chemoodpornej w następujących miejscach:

- Magazyn Glukozy,
- Magazyn przejściowy – Hydrolizaty,
- węzeł pakowania BIG-BAG,
- magazyn detalu,
- pomieszczenie tarek i wirówek miazgowych.

- 5. Umowa z dnia 23 marca 2004r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Zbigniewem Nawrockim z siedzibą w Suwałkach*

Przedmiotem umowy jest wykonanie opracowań projektowych.

6. *Umowa z dnia 5 kwietnia 2004r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Niewińskim Krzysztofem, tj. Firmą Remontowo-Budowlaną „REMAN” z siedzibą w Łomży*

Przedmiotem umowy jest wykonanie prac modernizacyjno-budowlanych polegających na dostosowaniu pomieszczeń firmy do wymogów HACCP.

7. *Umowa z dnia 5 kwietnia 2004r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Janem Mierzejewskim, tj. Zakładem Remontowo-Budowlanym z siedzibą w Łomży*

Przedmiotem umowy jest wykonanie prac modernizacyjno-budowlanych.

8. *Umowa z dnia 5 kwietnia 2004r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a „Alfa Laval Polska” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie*

Przedmiotem umowy jest zakup przez Emitenta instalacji do przerobu ziemniaków.

9. *Umowa z dnia 14 kwietnia 2004r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a IP SYSTEM TECHNOLOGIA Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu*

Przedmiotem umowy jest zaprojektowanie i wykonanie stacji enzymatycznego upłynniania skrobi.

10. Umowa z dnia 16 kwietnia 2004r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Gdańskim Zakładem Remontowo-Montażowym Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku

Przedmiotem umowy jest modernizacja instalacji wężła pakowania skrobi.

11. Umowa z dnia 18 kwietnia 2004r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Wytwórnią Aparatury Mlecznej Sp. z o.o. z siedzibą w Sianowie

Przedmiotem umowy jest wykonanie i dostawa zbiorników procesowych.

12. Umowa z dnia 7 maja 2004r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Przedsiębiorstwem Automatyzacji i Pomiarów INTROL Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach

Przedmiotem umowy jest sprzedaż, dostarczenie, wdrożenie sprzętu i oprogramowania do kalibracji i wzorcowania elementów znajdujących się na liniach produkcyjnych.

13. Umowa trójstronna z dnia 19 lipca 2004r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży, UPONOR Sp. z o.o. w Sochaczewie i Aguasewer Sp. z o.o. w Warszawie

Przedmiotem umowy jest wykonanie modernizacji rurociągu zrzutowego ścieków na zbiornik retencyjny.

14. Umowa z dnia 15 lipca 2004r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a BDO Polska Sp. z o.o. w Warszawie

Przedmiotem umowy jest przegląd i badanie sprawozdań finansowych za 2004r.

15. Umowa z dnia 28 września 2004r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w Lublinie

Przedmiotem umowy jest wytworzenie i dostarczenie krochmalu ziemniaczanego.

16. Umowa z dnia 19 listopada 2004r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Ernst & Young Corporate Finance Sp. z o.o. w Warszawie

Przedmiotem umowy jest świadczenie usług doradczych.

17. Umowa z dnia 19 listopada 2004r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Ernst & Young Sp. z o.o. w Warszawie

Przedmiotem umowy jest świadczenie usług doradczych.

5.2 Umowy o współpracy

1. *Umowa zawarta w dniu 1 czerwca 2004r. pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a WZMiUW z siedzibą w Białymstoku*

Przedmiotem umowy jest eksploatacja przez „PEPEES” S.A. w Łomży Pompowni Nr 2 i 3 Kupiski - Jednaczewo.

Ponadto, kontynuowane były przez podmioty Grupy umowy zawarte we wcześniejszych latach na sprzedaż i kupno mediów.

5.3 Umowy kredytowe i umowy pożyczki zawarte w 2004r.

1. *Umowa pożyczki zawarta w dniu 12 stycznia 2004r. pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a spółką zależną „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży*

Przedmiotem umowy jest udzielenie pożyczki spółce zależnej w wysokości 1.500 tys. zł do dnia 30.06.2004r. Pożyczka jest oprocentowana według stopy zmiennej na warunkach analogicznych jak kredyt obrotowy w rachunku bieżącym, który posiada Emitent w Banku Pekao S.A. Oddział w Łomży.

2. *Aneks nr 3 z dnia 22 stycznia 2004r. do umowy pożyczki z dnia 22 stycznia 2002r. zawarty pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a spółką zależną „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. z siedzibą w Łomży*

Przedmiotem aneksu jest zgoda wyrażona przez Emitenta na to, aby spłata pozostałej do uregulowania pożyczki, której wartość w dniu zawarcia aneksu wynosi 200 tys. zł nastąpiła w dwóch równych ratach po 100 tys. zł płatnych do dnia 31.07.2004r. i 31.08.2004r.

3. *Umowa z dnia 17 lutego 2004r. zawarta pomiędzy spółką zależną „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży a Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział w Łomży*

Przedmiotem umowy jest zaciągnięcie kredytu obrotowego w wysokości 4.000 tys. zł na okres od dnia 17 lutego 2004r. do dnia 14 lutego 2007r.

4. *Umowa z dnia 29 kwietnia 2004r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział w Łomży*

Przedmiotem umowy jest zaciągnięcie kredytu inwestycyjnego preferencyjnego w ramach „Branżowego programu restrukturyzacji przetwórstwa ziemniaka na skrobie w Polsce” w wysokości 8.000 tys. zł na okres od dnia 30.04.2004r. do dnia 31.03.2012r.

5. *Umowa z dnia 12 maja 2004r. zawarta pomiędzy spółką zależną „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży a „PERŁA” Browary Lubelskie S.A. z siedzibą w Lublinie*

Przedmiotem umowy jest zaciągnięcie pożyczki pieniężnej przez spółkę zależną w wysokości 2.000 tys. zł na okres od dnia 1 sierpnia 2004r. do dnia 31 października 2004r.

6. *Umowa z dnia 15 czerwca 2004r. zawarta pomiędzy spółką zależną „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży a Bankiem Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział w Łomży*

Przedmiotem umowy jest zaciągnięcie kredytu obrotowego w wysokości 3.500 tys. zł na okres od dnia 29.06.2004r. do dnia 10.06.2005r.

7. *Umowa z dnia 15 czerwca 2004r. zawarta pomiędzy spółką zależną „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży a Bankiem Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział w Łomży*

Przedmiotem umowy jest zaciągnięcie kredytu obrotowego w wysokości 3.600 tys. zł na okres od dnia 29.06.2004r. do dnia 10.06.2007r.

8. *Aneks nr 1 z dnia 31 sierpnia 2004r. do umowy z dnia 17.02.2004r. zawartej pomiędzy spółką zależną „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży a Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. Oddział w Łomży*

Przedmiotem aneksu jest zmniejszenie o 1 punkt procentowy odsetek.

9. *Umowa z dnia 3 września 2004r. zawarta pomiędzy spółką zależną ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w Lublinie a Bankiem PEKAO S.A. III O/Lublin*

Przedmiotem umowy jest zaciągnięcie kredytu preferencyjnego na finansowanie skupu ziemniaków ze zbiorów 2004r. w wysokości 1.783 tys. zł. Na okres od 03.09.2004r. do dnia 21.08.2005r.

10. *Aneks nr 1 do Umowy z dnia 21 września 2004r. zawartej pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział w Łomży*

Przedmiotem aneksu jest przekwalifikowanie w dniu 14.10.2004r. przedmiotowego kredytu na część preferencyjną w wysokości 8.810 tys. zł oraz komercyjną w wysokości 690 tys. zł. Okres kredytowania kredytu preferencyjnego obowiązuje do dnia 31.08.2005r., natomiast komercyjnego do dnia 30.11.2004 r.

11. *Aneks nr 2 do Umowy z dnia 21 września 2004r. zawartej pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział w Łomży*

Przedmiotem aneksu jest zmiana terminu spłaty odsetek grudniowych z dnia 03.01.2005r. na dzień 31.12.2005r.

12. *Umowa z dnia 23 września 2004r. zawarta pomiędzy spółką zależną ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w Lublinie a Bankiem PEKAO S.A. III O/Lublin*

Przedmiotem umowy jest zaciągnięcie kredytu inwestycyjnego w ramach „Branżowego programu restrukturyzacji przetwórstwa ziemniaka na skrobie w Polsce” w wysokości 939 tys. zł na okres od dnia 23.09.2004r. do dnia 15.09.2012r.

13. *Umowa z dnia 22 listopada 2004r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział w Łomży*

Przedmiotem umowy jest zaciągnięcie kredytu obrotowego preferencyjnego na skup ziemniaków wysokości 2.500 tys. zł na okres od dnia 22.11.2004r. do dnia 31.08.2005r.

14. *Aneks nr 1 do Umowy z dnia 22 listopada 2004r. zawartej pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział w Łomży*

Przedmiotem aneksu jest zwiększenie kwoty kredytu do wartości 2.740 tys. zł.

15. *Aneks nr 2 do Umowy z dnia 22 listopada 2004r. zawartej pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział w Łomży*

Przedmiotem aneksu jest zmniejszenie kwoty kredytu do 2.731 tys. zł.

16. *Aneks nr 3 do Umowy z dnia 22 listopada 2004r. zawartej pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział w Łomży*

Przedmiotem aneksu jest zmiana terminu spłaty odsetek.

17. Aneks nr 4 z dnia 24 listopada do Umowy z dnia 30 listopada 2001r. nr 191/2001 zawartej pomiędzy spółką zależną ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w Lublinie a Bankiem PEKAO S.A. III O/Lublin

Przedmiotem aneksu jest zmiana terminu spłaty odsetek.

18. Umowa z dnia 30 listopada 2004r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział w Łomży

Przedmiotem umowy jest zaciągnięcie kredytu obrotowego w rachunku bieżącym w wysokości 2.000 tys. zł na okres od dnia 30.11.2004r. do dnia 31.08.2005r.

19. Umowa z dnia 30 listopada 2004r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział w Łomży

Przedmiotem umowy jest zaciągnięcie kredytu obrotowego preferencyjnego na skup ziemniaków w wysokości 2.500 tys. zł na okres od dnia 30.11.2004r. do dnia 30.09.2005r.

6. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy Kapitałowej Emitenta

Sąd Rejonowy w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 27 lutego 2004r. zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki zależnej Emitenta, pn. „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży. Kapitał zakładowy podmiotu zależnego został podwyższony z kwoty 49.605.500 zł do kwoty 53.025.500 zł w formie gotówkowej w drodze utworzenia 6.840 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Na pokrycie nowoutworzonych udziałów „PEPEES” S.A. w Łomży wniosła wkład pieniężny w kwocie 3.420.000 zł. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału ogólna liczba udziałów podmiotu zależnego „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży wynosi 106.051 udziałów i tyle samo Emitent posiada głosów jako właściciel 100% udziałów tej spółki.

Sąd Rejonowy w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 7 stycznia 2005r. dokonał rejestracji podwyższonego kapitału zakładowego ww. spółki zależnej Emitenta. Po dokonaniu rejestracji kapitał zakładowy jednostki zależnej wynosi 55.295.500,00 zł i dzieli się na 110.591 równych udziałów po 500 zł każdy. Nowoutworzone 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.

Oprócz powiązań kapitałowych istniały również powiązania personalne pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a spółkami zależnymi pod względem osób zarządzających.

Do dnia 26 stycznia 2004r. Pan Józef Sławomir Tomaszewski – Członek Zarządu Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej w spółce zależnej pn. „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży.

Prezes Zarządu Emitenta – Pan Krzysztof Marek Piotrowski do dnia 26 stycznia 2004r. pełnił funkcję Członka Zarządu firmy „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży.

Członek Zarządu „PEPEES” S.A. w Łomży (do dnia 25 czerwca 2004r.) – Pan Janusz Baczewski pełnił funkcję do dnia 9 lipca 2004r. Członka Rady Nadzorczej w „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży. Następnie, Pan Przemysław Piotr Jaskuła – Członek Zarządu Emitenta (od dnia 25 czerwca 2004r. do dnia 2 sierpnia 2004r.) pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej w ww. spółce zależnej do dnia 9 lipca 2004r.

W dniu 1 lutego 2005r. Zgromadzenie Wspólników Spółki Emitenta „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. powołało do składu Rady Nadzorczej nowego Członka. Funkcję tę pełni Pan Mariusz Przystupa: Członek Zarządu - Dyrektor Finansowy Emitenta.

W minionym okresie sprawozdawczym podmioty Grupy nie dokonały żadnych inwestycji zagranicznych w papiery wartościowe i instrumenty finansowe.

7. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

Podmiotami powiązanymi z „PEPEES” S.A. w Łomży w 2004r. 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 2004 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 oraz skrobi ziemniaczanej. Łączna wartość sprzedaży do ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w Lublinie w roku 2004r. wyniosła 5.682 tys. zł. Emitent kupował od spółki zależnej grysik ziemniaczany i syrop skrobiowy, stanowiące półprodukt do dalszego przerobu oraz dzierżawił magazyn krochmalu. Łączna wartość zakupów w ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w Lublinie wyniosła 236 tys. zł.

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

„PEPEES” S.A. w Łomży sprzedawała spółce zależnej energię ciepłą i świadczyła usługi odprowadzania ścieków oraz dzierżawy a także odsprzedawała energię elektryczną. Łączna wartość sprzedaży dokonana przez Emitenta na rzecz spółki „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży wyniosła w 2004r. 2.692 tys. zł. Natomiast, podmiot zależny sprzedawał dla „PEPEES”-u wodę podziemną, sprężone powietrze oraz świadczył usługi dzierżawy pomieszczeń i węzła ciepłowniczego. Łączna wartość zakupów w spółce „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży wyniosła w okresie sprawozdawczym 636 tys. zł.

8. Informacje o zaciągniętych kredytach

Na dzień 31.12.2004r. Grupa Kapitałowa PEPEES posiadała zobowiązania kredytowe, które prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 4:

Zobowiązania kredytowe wg stanu na 31.12.2004r.

(dane w tys. zł)

Rodzaj kredytu /Umowa/	Bank udzielający kredytu	Wielkość kredytu ustalonego w umowie	Zadłużenie wg stanu na 31.12.2004r.	Termin spłaty
1	2	3	4	5
Kredyt inwestycyjny	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. Oddział w Łomży	8 000	8 000	31.03.2012
Kredyt inwestycyjny	Bank Millenium S.A. (dawna nazwa BIG Bank GDAŃSKI S.A. Oddział w Warszawie)	6 000	3 420	31.07.2008
Kredyt inwestycyjny	Bank Millenium S.A. (dawna nazwa BIG Bank GDAŃSKI S.A. Oddział w Warszawie)	2 900	2 900	31.03.2010
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	1 960	1 404	27.06.2009
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	3 140	2 625	31.03.2011
Pożyczka inwestycyjna	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Białymstoku	510	510	31.12.2009
Pożyczka inwestycyjna	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Białymstoku	800	80	30.04.2005
Kredyt obrotowy	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. Oddział w Łomży	4 000	4 000	14.02.2007
Kredyt obrotowy	Bank Ochrony Środowiska Białystok	3 600	3 000	10.06.2007
Kredyt bieżący	Bank Polska Kasa Opieki S.A. I Oddział w Łomży	5 000	3 562	31.08.2005
Kredyt bieżący	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	2 000	1 928	31.08.2005
Kredyt skupowy	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	9 500	8 810	31.08.2005
Kredyt skupowy	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	2 731	2 731	31.08.2005
Kredyt skupowy	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. Oddział w Łomży	2 500	2 500	30.09.2005
Kredyt skupowy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. I Oddział w Łomży	9 200	6 800	31.08.2005
Kredyt obrotowy	Bank Ochrony Środowiska Białystok	3 500	3 085	10.06.2005
Kredyt inwestycyjny	Bank PEKAO S.A. III Oddział w Lublinie	939	939	15.09.2012
Kredyt bieżący	Bank PEKAO S.A. III Oddział w Lublinie	1 400	1 374	30.11.2005
Kredyt skupowy	Bank PEKAO S.A. III Oddział w Lublinie	1 783	1 780	21.08.2005
Pożyczka pieniężna	Perła „Browary Lubelskie”	2 000	1 000	31.08.2005

9. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach

Poręczenia wg stanu na dzień 31.12.2004r. udzielone w 2004r.:

- poręczenie weksla in blanco będącego zabezpieczeniem kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 3.500 tys. zł na rzecz podmiotu zależnego – „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży; na dzień bilansowy niespłacone zobowiązanie wynosi 3.085 tys. zł,
- poręczenie 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 3000 tys. zł,
- poręczenie 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 4.000 tys. zł,
- poręczenie weksla in blanco będącego zabezpieczeniem pożyczki od spółki „PERŁA” Browary Lubelskie do kwoty 2.000 tys. zł na rzecz podmiotu zależnego – „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży; na dzień bilansowy niespłacone zobowiązanie wynosi 1.000 tys. zł.

Poręczenia wg stanu na dzień 31.12.2004r. udzielone przed 2004r.:

- poręczenie z tytułu udzielonej pożyczki przez Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Białymstoku spółce zależnej „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży na kwotę 800 tys. złotych; na dzień bilansowy niespłacone zobowiązanie wynosi 80 tys. zł,
- poręczenie 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 3.420 tys. zł,
- poręczenie zobowiązań spółki „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży wobec ING Lease Polska, wynikających z umów leasingu operacyjnego do kwoty 11.834 tys. złotych.

10. Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy

Grupa Kapitałowa nie prowadzi scentralizowanego systemu zarządzania płynnością. Każda spółka wchodząca w skład Grupy Kapitałowej jest pod tym względem autonomiczną jednostką.

W 2004r. głównym źródłem finansowania działalności zarówno inwestycyjnej jak i operacyjnej były kredyty bankowe. Uzyskane wpływy ze sprzedaży przeznaczone były na spłatę zobowiązań z tytułu dostaw i wymagalnych rat kredytów. Ponadto spółka dominująca pojawiające się nadwyżki środków pieniężnych lokowała na lokatach over night lub lokatach kilkudniowych.

Długoterminowe kredyty bankowe wykorzystane zostały głównie na modernizację urządzeń produkcyjnych. Natomiast, bieżąca działalność finansowana była krótkoterminowymi kredytami obrotowymi.

11. Informacja o zrealizowanych inwestycjach w 2004r. oraz zamierzenia inwestycyjne

Poniesione nakłady na zadania inwestycyjne w 2004r. wyniosły 18.112 tys. zł, natomiast planowane zamierzenia inwestycyjne w okresie od 01.01.2005r. do 31.12.2005r. przewidywane są na kwotę 13.979 tys. zł.

Źródłem finansowania planowanych zamierzeń inwestycyjnych będą kredyty bankowe i środki własne. W najbliższym okresie Grupa nie zamierza realizować inwestycji kapitałowych.

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

Ryzyko finansowe podmiotów 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 (podmiot dominujący) z uwagi na wyrażanie cen ziemniaków w EUR. Ponadto, Emitent w 2004r. starał się ograniczyć ryzyko walutowe poprzez stosowanie instrumentów pochodnych, takich jak forward oraz opcje walutowe.

13. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W analizowanym 2004 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. Największym i najważniejszym zadaniem inwestycyjnymi była „Modernizacja Działu mokrego Krochmalni” oraz „Stacja upłynniania skrobi”. Wszystkie ww. zadania były wdrażane siłami własnymi lub przy udziale firm zewnętrznych na bazie sprawdzonych i stosowanych rozwiązań technicznych oraz technologicznych.

W lutym 2004r. w spółce zależnej „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży zakończono proces wdrażania systemu HACCP. Od grudnia 2004r. rozpoczęto prace nad wdrożeniem Zintegrowanego Systemu Zarządzania obejmującego System HACCP, elementy Systemu Zarządzania Jakością wg ISO 9001 oraz wymagania Systemu BRC GS Food. Do najważniejszych zadań inwestycyjnych zaliczyć można przeprowadzenie modernizacji leżakowni i filtracji, warzelnii oraz działów rozlewu piwa.

W miesiącu maju 2004r. podmiot zależny pn. ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w Lublinie uzyskał certyfikat jakości HACCP na produkowane wyroby. Ponadto, w spółce zmodernizowano istniejącą kotłownię oraz kontynuowano rozpoczęte w 2003r. prace modernizacyjne oddziału syropiarni, czego efektem było między innymi uruchomienie produkcji syropu enzymatycznego.

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

14. Nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności gospodarczej w 2004 roku

W 2004r. wystąpiły następujące zdarzenia mające znaczący wpływ na wynik z działalności gospodarczej:

- rekordowa w historii Grupy ilość sprzedanego piwa, wzrost o 18% w porównaniu do 2003r. i jednocześnie największy wzrost w całej branży piwnej,
- osiągnięcie znacznie wyższych niż przewidywano przychodów ze sprzedaży w spółce zależnej ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w Lublinie,
- zmniejszenie limitu produkcyjnego po wejściu Polski do Unii Europejskiej, przyczyniające się do spadku przychodów ze sprzedaży produktów ziemniaczanych,

- zarachowanie należnej premii do produkcji skrobi w spółce dominującej w kwocie netto 3.252.977 zł.

15. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej PEPEES

Główne istotne obszary działalności Grupy obejmują odrębne segmenty branży spożywczej, tj. branży browarnianej i skrobiowej. W związku z tym, zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej należy rozpatrywać w zakresie tych segmentów.

Czynniki zewnętrzne decydujące o powodzeniu rozwoju Grupy w zakresie branży skrobiowej

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

Czynnikami, będącymi podstawowymi szansami dla rozwoju Grupy są:

- dopłaty unijne do produkcji;
- możliwość korzystania z dofinansowania ze środków unijnych;
- zapotrzebowanie rynku na produkty modyfikowane skrobi ziemniaczanej;
- ograniczenie konkurencji w sektorze skrobiowym (wypadnięcie z rynku części produktów);
- dostęp do nowych i nowoczesnych technologii;
- rozwój krajowego przemysłu spożywczego (średnio 2% rocznie);
- usytuowanie podmiotu dominującego blisko rynków wschodnich;
- rozwój rynku krajowego i rynków eksportowych;
- moda na zdrowy tryb życia;
- start SPO „Modernizacja sektora żywnościowego i rozwój obszarów wiejskich” w latach 2004-2006 i w związku z tym możliwość sfinansowania (dotacja 50%) inwestycji w ramach ochrony środowiska, tj. modernizacji kotłowni Spółki, modernizacji gospodarki wodno-ściekowej;
- rozwój specjalistycznych gospodarstw rolnych;
- rozwój krajowego przemysłu i pojawienie się nowych grup odbiorców.

Obok czynników stwarzających szanse rozwoju branży skrobiowej istnieją również zagrożenia, a mianowicie:

- otrzymanie mniejszych niż zakładano tzw. kwot przerobowych skrobi po wejściu Polski do Unii Europejskiej;
- niestabilny poziom cen;
- podatność producentów skrobi na wahania koniunktury;
- sytuacja gospodarcza kraju;
- możliwość pojawienia się substytutów;
- konkurencja cenowa wewnątrz sektora branżowego w Unii Europejskiej;
- postępująca koncentracja producentów skrobi;
- ograniczenia technologiczne w stosunku do producentów zachodnich;
- zmieniające się przepisy prawne, podatkowe i ochrony środowiska;
- wysokie koszty prowadzenia działalności, w tym przede wszystkim koszty pracy i surowca do produkcji;
- uzależnienie jakości surowca od warunków atmosferycznych.

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 w regionie działania;
- zakończenie wdrażania systemu HACCP-u.

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 stale rozwój sieci miejsc spożywania piwa o stosunkowo wysokim standardzie;
- obostrzenia w ustawie o wychowaniu w trzeźwości ograniczające konkurencji korzystanie z mediów elektronicznych.

Obok czynników sprzyjających rozwojowi branży piwnej, jest też szereg zagrożeń, do których należą:

- narastająca silna konkurencja na rynku ze strony browarów polskich i zagranicznych, a zwłaszcza skonsolidowanych grup browarów ogólnopolskich;
- nasilające się procesy kolejnych konsolidacji i koncentracji kapitałowej, zwłaszcza w grupie średnich browarów;
- koncentracja kapitałowa w branży powodująca systematyczny wzrost udziału potentatów w rynku;
- narastająca walka konkurencyjna browarów między sobą za pomocą obniżania marż, co prowadzić może do wojny cenowej i zmniejszenia zysków;
- rygorystyczne obostrzenia ustawowe dotyczące zakazu reklamy wyrobów alkoholowych (nowelizacja ustawy o wychowaniu w trzeźwości z dnia 14.09.2001r.);
- sezonowe wahania sprzedaży;
- rosnące bezrobocie.

16. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą oraz w poziomie komputeryzacji wspomagającej zarządzanie w Grupie Kapitałowej

W 2004r. zakończono proces wdrażania systemu HACCP. System ten jest ciągle udoskonalany. Na bieżąco kontrolowane i monitorowane są czynniki mające wpływ na jakość i bezpieczeństwo produktu. Przeprowadzane są szkolenia pracowników z zakresu procedur i instrukcji HACCP obowiązujących w poszczególnych działach.

Przeprowadzono w Grupie szczegółową analizę struktury organizacyjnej. Z punktu widzenia podwyższenia efektywności funkcjonowania Grupy wprowadzono w niej istotne zmiany organizacyjne.

W maju 2004r. spółka zależna ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w Lublinie uzyskała certyfikat jakości HACCP.

W analizowanym okresie sprawozdawczym 2004r. spółki Grupy na bieżąco zakupywały sprzęt komputerowy w miarę występujących potrzeb.

17. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

W 2004 roku zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących w poszczególnych podmiotach Grupy Kapitałowej PEPEES były następujące:

a) w Przedsiębiorstwie Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży

W 2004 roku spółką kierował Zarząd w składzie:

- od dnia 01.01.2004r. do 23.01.2004r.:

Krzysztof Marek Piotrowski	-	Prezes Zarządu
Janusz Baczewski	-	Członek Zarządu
Józef Sławomir Tomaszewski	-	Członek Zarządu
- od dnia 23.01.2004r. do 25.06.2004r.:

Krzysztof Marek Piotrowski	-	Prezes Zarządu
Janusz Baczewski	-	Członek Zarządu
- od dnia 25.06.2004r. do 02.08.2004r.:

Franciszek Teodor Drożdziel	-	Prezes Zarządu
Przemysław Piotr Jaskuła	-	Członek Zarządu
- od dnia 02.08.2004r. do 31.12.2004r.:

Franciszek Teodor Drożdziel	-	Prezes Zarządu
Mariusz Przystupa	-	Członek Zarządu.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej od 01.01.2004r. do 25.06.2004r. był następujący:

- | | | |
|--------------------------------|---|------------------------------------|
| Józef Hubert Gierowski | - | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| Andrzej Kielczewski | - | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| Tadeusz Tomaszewski | - | Członek Rady Nadzorczej |
| Magdalena Michalina Kruszewska | - | Członek Rady Nadzorczej |
| Wojciech Faszczeński | - | Członek Rady Nadzorczej |
| Krzysztof Jerzy Borkowski | - | Członek Rady Nadzorczej |
| Scott Knutson | - | Członek Rady Nadzorczej. |

Na dzień 31.12.2004r. skład Rady Nadzorczej „PEPEES” S.A. w Łomży po odbyciu się Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 25 czerwca 2004r. był następujący:

- | | | |
|---------------------------|---|------------------------------------|
| Krzysztof Jerzy Borkowski | - | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| Andrzej Kielczewski | - | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| Marcin Ryszard Borkowski | - | Sekretarz Rady Nadzorczej |
| Tadeusz Tomaszewski | - | Członek Rady Nadzorczej |
| Wojciech Faszczeński | - | Członek Rady Nadzorczej |
| Scott Knutson | - | Członek Rady Nadzorczej |
| Grzegorz Alikowski | - | Członek Rady Nadzorczej. |

Do dnia dzisiejszego skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

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

W dniu 26 stycznia 2004 r. Pan Krzysztof Piotrowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu.

Z dniem 10 maja 2004 r. powołano na stanowisko Prokurenta Pana Grzegorza Szkirela – Dyrektora ds. Finansowych.

Na dzień 30.06.2004 roku, skład Zarządu spółki wyglądał następująco:

Andrzej Krzysztof Rutkowski	- Prezes Zarządu,
Stanisław Janusz Kruszewski	- Członek Zarządu.

W dniu 20 września 2004r. Pan Stanisław Kruszewski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu spółki.

W dniu 21.09.2004r. z pełnienia funkcji Prokurenta odwołano Pana Grzegorza Szkirela.

Na dzień 31.12.2004r. i do dnia dzisiejszego skład Zarządu spółki zależnej jest jednoosobowy w osobie P. Andrzeja Krzysztofa Rutkowskiego, pełniącego funkcję Prezesa Zarządu.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

Na dzień 1.01.2004 roku Rada Nadzorcza spółki składała się z 3 osób :

Janusz Baczewski	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Józef Sławomir Tomaszewski	- Członek Rady Nadzorczej
Dariusz Jacek Kaczor	- Członek Rady Nadzorczej.

Z dniem 26 stycznia 2004 r. odwołano z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Pana Józefa Sławomira Tomaszewskiego, a powołano na stanowisko sekretarza Pana Przemysława Piotra Jaskulę. W dniu 28.06.2004 r. z funkcji przewodniczącego RN zrezygnował Pan Janusz Baczewski.

W dniu 09 lipca 2004r., w związku ze złożonymi rezygnacjami z pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej przez Panów: Janusza Baczewskiego i Przemysława Piotra Jaskulę, Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników powołało do pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej Pana Marcina Ryszarda Borkowskiego oraz Panią Martę Annę Czułowską,

Następnie, w dniu 30.09.2004r. Pan Marcin Ryszard Borkowski zrezygnował z członkostwa w Radzie Nadzorczej „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. W związku ze złożoną rezygnacją przez Pana Marcina Ryszarda Borkowskiego w dniu 08 października 2004r., Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników powołało do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Panią Martę Bańka.

Na dzień 31.12.2004 roku, skład Rady Nadzorczej wyglądał następująco:

Dariusz Jacek Kaczor	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Marta Anna Czułowska	-	Członek Rady Nadzorczej,
Marta Bańka	-	Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 1 lutego 2005r. 2005r. Zgromadzenie Wspólników Spółki Emitenta „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. powołało do składu Rady Nadzorczej nowego Członka. Funkcję tę pełni Pan Mariusz Przystupa: Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy.

c) w ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w Łomży

W 2004 roku spółką kierował Zarząd w składzie:

- od 1 stycznia 2004r. do dnia dzisiejszego:
Ireneusz Targoński - Prezes Zarządu.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

Od początku 2004 roku do dnia 31.12.2004r. działalność spółki nadzorowała Rada Nadzorcza w składzie:

Stanisław Kruszewski	-	Przewodniczący	Rady
Nadzorczej			
Konstantyna Małgorzata Tańska	-	Z-ca Przewodniczącego Rady	
Marcin Moryń	-	Sekretarz Rady Nadzorczej	
Kamila Jankowska	-	Członek Rady Nadzorczej	
Piotr Wójcik	-	Członek Rady Nadzorczej.	

W dniu 15 kwietnia 2005r. nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej, na miejsce Pani Kamili Jankowskiej został powołany Pan Krzysztof Bojar.

18. 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 31.12.2004r., akcje posiadali:

1. Krzysztof Jerzy Borkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej – kontrolował 57.313 sztuk akcji o wartości nominalnej 6 zł każda, na łączną wartość 343.878 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 Faszczewski - Członek Rady Nadzorczej – był właścicielem 64.674 sztuk akcji o wartości nominalnej 6 zł każda, na łączną wartość 388.044 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.

19. 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 31.12.2004r. akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy byli:

1. Józef Hubert Gierowski	250 072 szt.	21,37 %
2. Skarb Państwa	121 993 szt.	10,43 %
3. Wojciech Faszczeński	64 674 szt.	5,53 %.

Według stanu na dzień 31.12.2004r. 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.

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

W dniu 23 lutego 2005r. wpłynęła do „PEPEES” S.A. w Łomży informacja od Pana Krzysztofa Borkowskiego Członka Rady Nadzorczej podmiotu dominującego, iż w wyniku zakupu w dniu 22.02.2005r. przez Advertising Business Consulting Sp. z o.o. 29.500 sztuk akcji Emitenta, pakiet kontrolowanych przez Pana Borkowskiego akcji Emitenta poprzez spółki, w których ma on pozycję dominującą oraz osoby powiązane wynosi:

- Advertising Business Consulting Sp. z o.o. - 50.050 sztuk akcji Emitenta, Łukbut Sp. z o.o. - 33.094 sztuk akcji Emitenta,
- Syn Pana Borkowskiego - 3.669 sztuk akcji Emitenta.

Ogółem Pan Krzysztof Jerzy Borkowski pośrednio kontroluje 86.813 sztuk akcji Emitenta, co stanowi 7,42 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy "PEPEES" S.A. w Łomży.

W dniu 15 marca 2005r. wpłynęła do „PEPEES” S.A. w Łomży informacja od Pana Wojciecha Faszczewskiego Członka Rady Nadzorczej Emitenta o zawarciu transakcji kupna akcji "PEPEES" S.A. na sesjach zwykłych GPW, w okresie od 26.01.2005r. do 14.03.2005r. na łączną kwotę powyżej 5.000 EUR. Pan Wojciech Faszczewski kupił 657 sztuk akcji Emitenta po średniej cenie 39,70 PLN. W wyniku transakcji stan posiadania Pana Wojciecha Faszczewskiego zwiększył się do 66.735 sztuk akcji Emitenta.

Pan Wojciech Faszczewski posiada 5,7 % akcji Emitenta w kapitale zakładowym spółki i taki sam procent głosów na WZA.

W dniu 15 kwietnia 2005r. wpłynęła do „PEPEES” S.A. w Łomży informacja od Skarbu Państwa, iż Minister Skarbu Państwa realizując podjętą przez Radę Ministrów w dniu 1 lutego 2005r. decyzję o wyrażeniu zgody na niepubliczny tryb zbycia akcji spółek stanowiących własność Skarbu Państwa, przez ich wniesienie na fundusz Statutowy Banku Gospodarstwa Krajowego, złożył w dniu 6 kwietnia stosowne oświadczenie na mocy, którego w dniu 13 kwietnia 2005r. została przeniesiona na rzecz Banku Gospodarstwa Krajowego własność 121.993 akcji "PEPEES" S.A., co stanowiło 10,43% udziału w kapitale zakładowym spółki i tyle samo głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy spółki. W wyniku powyższej transakcji Skarb Państwa nie jest już właścicielem akcji Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży.

IV. Charakterystyka majątku i źródeł finansowania Grupy Kapitałowej PEPEES

1. Charakterystyka struktury aktywów

Stan składników majątkowych wg stanu na dzień 31 grudnia 2004r. w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2003r. przedstawia poniższa tabela nr 5.

Tabela nr 5:

Stan składników majątkowych Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2004r. i 31.12.2003r.

Nazwa składnika majątkowego	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury w %	
	31.12.2004r.	31.12.2003r.		31.12.2004r.	31.12.2003r.
I. Aktywa trwałe	82 930	74 019	8 911	51,9	48,0
<i>w tym:</i>					
1. Wartości niematerialne i prawne	346	244	102	0,2	0,2
2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych					
3. Rzeczowe aktywa trwałe	81 469	72 131	9 338	51,0	46,7
4. Należności długoterminowe	61	12	49	0,0	0,0
5. Inwestycje długoterminowe	1054	1 632	-578	0,7	1,1
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe					
II. Aktywa obrotowe	76 937	80 360	-3 423	48,1	52,0
<i>w tym:</i>					
1. Zapasy	38 416	37 635	781	24,0	24,4
2. Należności krótkoterminowe	32 692	38 908	-6 216	20,4	25,2
3. Inwestycje krótkoterminowe	4 424	2 246	2 178	2,8	1,4
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 405	1 571	-166	0,9	1,0
Razem	159 867	154 379	5 488	100,0	100,0

Majątek Grupy wyrażający się sumą aktywów na dzień 31.12.2004r. w kwocie 159.867 tys. zł zwiększył się o 5.488 tys. zł, tj. o 3,6% w stosunku do poprzedniego roku. Przyczyną takiego stanu rzeczy był wzrost następujących pozycji: wartości niematerialnych i prawnych, rzeczowych aktywów trwałych, inwestycji długoterminowych, zapasów oraz inwestycji krótkoterminowych.

Wartości niematerialne i prawne w bieżącym roku w porównaniu do roku ubiegłego ze względu na zwiększoną ilość zakupów wzrosły o 41,8%, natomiast ich udział w strukturze aktywów pozostał niezmienny.

Wartość rzeczowych aktywów trwałych zwiększyła się z 72.131 tys. zł wg stanu na dzień 31.12.2003r. do 81.469 tys. zł na dzień 31.12.2004r., tj. o 9.338 tys. zł, czyli o 12,9%. Udział rzeczowych aktywów trwałych w sumie aktywów Grupy zwiększył się z 46,7% do 51% czyli o 4,3 punktu procentowego. Na wyższy stan rzeczowych aktywów trwałych wpłynęło głównie znaczne zwiększenie nakładów inwestycyjnych na środki trwałe, a w szczególności na budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej, urządzenia techniczne i maszyny oraz środki transportu.

Zwiększyły się inwestycje długoterminowe z 12 tys. zł w 2003r. do 61 tys. zł w 2004r. głównie z tytułu zakupu długoterminowych aktywów finansowych (akcje Banku Polskiej Spółdzielczości S.A. Oddział w Łomży).

W 2004r. zwiększyła się wartość zapasów głównie ze względu na znaczny wzrost o 1.709 tys. zł zapasów produktów gotowych oraz towarów o 417 tys. zł, czego główną przyczyną była niższa w stosunku do 2003r. sprzedaż produktów w spółce dominującej.

Pozycja inwestycji krótkoterminowych wzrosła z 2.246 tys. zł według stanu na dzień 31.12.2003r. do 4.424 tys. zł według stanu na dzień 31.12.2004r., tj. o 2.178 tys. zł, co spowodowane było znacznym wzrostem zgromadzonych w kasie i na rachunkach środków pieniężnych.

W bieżącym roku pozostałe pozycje aktywów wykazują tendencję spadkową w porównaniu do roku ubiegłego.

2. Źródła finansowania majątku

Stan i strukturę źródeł finansowania majątku Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2004 roku przedstawia poniższa tabela nr 6.

Tabela nr 6:

Stan źródeł finansowania majątku Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2004r. i 31.12.2003r.

(dane w tys. zł)

Wyszczególnienie źródeł finansowania	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury w %	
	31.12.2004r.	31.12.2003r.		31.12.2004r.	31.12.2003r.
I. Kapitał własny	66 581	62 670	3 911	41,6	40,7
<i>w tym:</i>					
1. Zakładowy	7 020	7 020	0	4,4	4,6
2. Zapasowy	15 942	15 426	516	10,0	10,0
3. Rezerwy z aktualizacji wyceny	15 907	16 269	-362	9,9	10,5
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	37 090	33 776	3 314	23,2	21,9
5. Zysk (strata) netto z lat ubiegłych	-13 289	-13 339	50	-8,3	-8,6
6. Zysk (strata) netto	3 911	3 518	393	2,4	2,3
II. Kapitał mniejszości	1 755	1 565	190	1,1	1,0
III. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0	0,0	0,0
IV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	91 531	90 144	1 387	57,3	58,3
<i>w tym:</i>					
1. Rezerwy na zobowiązania	2 182	1 733	449	1,3	1,1
2. Zobowiązania długoterminowe	22 510	13 292	9 218	14,1	8,6
3. Zobowiązania krótkoterminowe	57 775	65 732	-7 957	36,2	42,5
4. Rozliczenia międzyokresowe	9 064	9 387	-323	5,7	6,1
Razem	159 867	154 379	5 488	100,0	100,0

W strukturze źródeł finansowania majątku Grupy wartość kapitału własnego wzrosła z 62.670 tys. zł na dzień 31.12.2003r. do 66.581 tys. zł wg stanu na dzień 31.12.2004r., tj. o 3.911 tys. zł, czyli o 6,2%. Następnie, udział kapitału własnego w całości pasywów zwiększył się z 40,7% w 2003r. do 41,6% w badanym okresie roku bieżącego, tj. o 0,9 punktu procentowego. Wzrost kapitału własnego nastąpił przede wszystkim w wyniku wypracowanego przez Grupę zysku netto w kwocie 3.911 tys. zł, który w analizowanym okresie 2004r. w porównaniu do 2003r. wzrósł o 11,2%. Na kapitał własny składały się również: kapitał podstawowy w wysokości 7.020 tys. zł, kapitał zapasowy

w kwocie 15.942 tys. zł, kapitał z aktualizacji wyceny na poziomie 15.907 tys. zł oraz pozostałe kapitały rezerwowe w wysokości 37.090 tys. zł.

W strukturze zobowiązań nastąpiła bardzo korzystna zmiana, ponieważ wzrósł udział zobowiązań długoterminowych oraz zmniejszył się udział zobowiązań krótkoterminowych. Przyrost zobowiązań długoterminowych wynika z zaciągniętego kredytu inwestycyjnego niskooprocentowanego (2% w skali roku) w ramach „Branżowego programu restrukturyzacji przetwórstwa ziemniaka na skrobię w Polsce”.

Według stanu na dzień 31.12.2004r. spadek wykazywały zobowiązania krótkoterminowe o 7.957 tys. zł w relacji do poprzedniego roku. Ukształtowane to było przede wszystkim zmniejszeniem się stanu krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 4.830 tys. zł, tj. o 26% w stosunku do 2003r. Ich udział zmniejszył się z 12% do 8,6%, tj. o 3,4 punktu procentowego.

Następnie na koniec 2004r. dość wysoki spadek wykazywały kredyty krótkoterminowe o 2.209 tys. zł w porównaniu do końca 2003r., tj. o 5,5%. W całości pasywów ich udział zmniejszył się na koniec 2004r. o 2,3 punktu procentowego.

W analizowanym okresie nastąpił spadek długoterminowych rozliczeń międzyokresowych z 8.238 tys. zł wg stanu na 31.12.2003r. do 7.698 tys. zł w 2004r., tj. o 6,6%, co wynika z odpisów umorzeniowych prawa wieczystego użytkowania gruntów.

V. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej PEPEES

1. Wyniki finansowe

Wyniki finansowe z działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej za 2004 rok przedstawia poniższa tabela, przedstawiająca syntetyczne zestawienie wyniku finansowego w porównaniu z poprzednim rokiem.

Tabela nr 7:

**Syntetyczne zestawienie wyniku finansowego
Grupy Kapitałowej za 2004r. i 2003r.**

(dane w tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Wykonanie 2004r.	Wykonanie 2003r.	Dynamika w %
1.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	223 025	203 634	109,5
	<i>w tym:</i>			
	- przychody ze sprzedaży produktów	218 472	197 810	110,4
	- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	4 553	8 824	78,2
2.	Koszty działalności operacyjnej	214 520	196 909	108,9
	<i>w tym:</i>			
	- koszt wytworzenia sprzedanych produktów	127 622	116 848	109,2
	- koszty sprzedaży	61 240	52 301	117,1
	- koszty ogólnego zarządu	21 717	22 598	96,1
	- wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 941	5 162	76,3
3.	Zysk (strata) na sprzedaży	8 505	6 725	126,5
4.	Pozostałe przychody operacyjne	2 207	4 599	48,0
5.	Pozostałe koszty operacyjne	2 321	3 236	71,7
6.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	8 391	8 088	103,7
7.	Przychody finansowe	607	1 073	56,6
8.	Koszty finansowe	3 486	3 271	106,6
9.	Zysk brutto (strata) na działalności gospodarczej	5 512	5 890	93,6
10.	Zyski nadzwyczajne	0	1	0
11.	Straty nadzwyczajne	0	0	0
12.	Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0
13.	Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0
14.	ZYSK (STRATA) BRUTTO	5 512	5 891	93,6
15.	Podatek dochodowy	1 411	2 192	64,4
16.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych	0	0	0,0
17.	Zysk/Strata mniejszości	-190	-181	105
18.	ZYSK (STRATA) NETTO	3 911	3 518	111,2

Wynik na sprzedaży

W 2004r. Grupa osiągnęła zysk na sprzedaży w wysokości 8.505 tys. zł. W porównaniu do poprzedniego roku wynik ten zwiększył się o 1.780 tys. zł, tj. o 26,5%. Wzrost zysku ze sprzedaży spowodowany był przede wszystkim tym, iż tempo wzrostu przychodów ze sprzedaży ogółem (wzrost o 9,5%) było wyższe od tempa wzrostu kosztów działalności operacyjnej ogółem (wzrost o 8,9%). Przyczyniła się do tego wyższa sprzedaż produktów Grupy, a w szczególności piwa. Wśród kosztów działalności operacyjnej nastąpił wzrost kosztów sprzedaży o 17,1% czego bezpośrednią przyczyną była zwiększona sprzedaż i tym samym wyższy podatek akcyzowy, który stanowi najważniejszą pozycję tych kosztów.

Wynik na działalności operacyjnej

Wynik na działalności operacyjnej na dzień 31.12.2004r. niezależnie od niższego spadku pozostałych kosztów operacyjnych (o 28,3%) od pozostałych przychodów operacyjnych (o 52%) w stosunku do 2003r. wzrósł o 3,7%, osiągając wielkość 8.391 tys. zł. Zmniejszenie pozostałych przychodów operacyjnych w 2004r. wynikało głównie z faktu, iż w spółce dominującej w 2003r. zaliczono otrzymaną dotację do produkcji skrobi w kampanii „Jesień 2002r.” Taka pozycja w 2004r. nie wystąpiła, ponieważ otrzymana dotacja za produkcję w kampanii „Jesień 2003r.” zmniejszyła koszty wytworzenia produktów w 2003r. Ponadto, na spadek pozostałych przychodów operacyjnych wpłynęło zmniejszenie następujących pozycji: rozwiązanie rezerw na roszczenia pracownicze, odwrócenie odpisów aktualizujących aktywa, odwrócenie odpisów na należności wątpliwe. Zmniejszenie pozostałych kosztów operacyjnych wynikało głównie z tytułu niższych odpisów aktualizacyjnych aktywów niefinansowych o 950 tys. zł w porównaniu do poprzedniego roku.

Wynik brutto na działalności gospodarczej

Zysk z działalności gospodarczej na koniec grudnia 2004r. spadł o 6,4% w stosunku do poprzedniego roku. Przyczynił się do tego wzrost kosztów finansowych o 6,6%, przy jednoczesnym spadku przychodów finansowych o 43,4%. Główną przyczyną wzrostu kosztów finansowych były znacznie wyższe o 271,7% ujemne różnice kursowe spowodowane ciągłym umacnianiem się w 2004r. kursu złotówki wobec dolara. W przypadku przychodów finansowych znaczące było zmniejszenie należnych odsetek od pozostałych jednostek. Poza tym w ubiegłym roku nastąpiło rozwiązanie rezerwy z tytułu udzielonej pożyczki jednostce zależnej PPHU „SPIDO” Sp. z o.o. w Łomży w kwocie 400 tys. zł, pożyczkę pokryto przejętym majątkiem stanowiącym jej zabezpieczenie, co znacznie zwiększyło wartość przychodów finansowych Grupy.

W 2004r. nastąpił spadek wartości podatku dochodowego o 35,6% w stosunku do poprzedniego roku dzięki zastosowaniu przyspieszonej amortyzacji do nowych środków trwałych.

Łączny wpływ wspomnianych powyżej czynników spowodował osiągnięcie przez Grupę Kapitałową PEPEES dodatniego wyniku finansowego netto w wysokości 3.911 tys. zł.

2. Przepływy środków pieniężnych

W bieżącym roku Grupa wygenerowała środki pieniężne w wysokości 4.863 tys. zł. W porównaniu do 2003 roku stan środków pieniężnych uległ zwiększeniu o 2.617 tys. zł. Wpłynęło na to przede wszystkim dodatnie saldo przepływów z działalności operacyjnej, które w bieżącym roku wynosiło 11.363 tys. zł, natomiast w 2003r. 5.133 tys. zł oraz dodatnie saldo z działalności finansowej, spowodowane znacznie wyższymi wpływami z tytułu kredytów i pożyczek, kształtujące się w 2004r. na poziomie 9.217 tys. zł, natomiast w poprzednim roku 1.395 tys. zł. Przepływy z działalności inwestycyjnej, z uwagi na znacznie wyższe nakłady na działania inwestycyjne Grupy osiągnęły saldo ujemne.

3. Wskaźniki ekonomiczne

Zestawienie wskaźników charakteryzujących działalność i sytuację finansową oraz gospodarczą Grupy Kapitałowej prezentuje poniższa tabela nr 8:

Tabela nr 8:

Wskaźniki ekonomiczne

Wskaźniki	Treść ekonomiczna	2004r.	2003r.
Rentowność majątku	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{aktywa ogółem}}$	2,45%	2,28%
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	5,87%	5,61%
Rentowność netto sprzedaży	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$	1,75%	1,73%
Rentowność brutto sprzedaży	$\frac{\text{wynik ze sprzedaży}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$	41,01%	40,08%
Wskaźnik płynności I	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}^*}{\text{zobowiązania bieżące}^{**}}$	1,29	1,19
Wskaźnik płynności II	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,65	0,63
Szybkość obrotu należności w dniach	$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$	45	48
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	$\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów}}$	45	43
Szybkość obrotu zapasów w dniach	$\frac{\text{średni stan zapasów} \times 365}{\text{koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów}}$	105	102
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny} + \text{kapitał mniejszości}}{\text{aktywa trwałe ogółem}}$	0,82	0,87
Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał własny} + \text{kapitał mniejszości} + \text{rezerwy}}{\text{długoterminowe} + \text{zobowiązania długoterminowe}}$ pasywa ogółem	0,57	0,51

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

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

Do wyliczenia wskaźników rotacji przyjęto stany na początek i koniec analizowanych okresów sprawozdawczych.

W 2004r Grupa Kapitałowa PEPEES w Łomży osiągnęła wyższy zysk netto w stosunku do roku ubiegłego, co wpłynęło na fakt, iż wszystkie wskaźnik rentowności wzrosły.

Grupa nie miała problemów z regulowaniem bieżących zobowiązań. Wskaźniki charakteryzujące zdolność regulowania bieżących zobowiązań uległy polepszeniu w porównaniu do 2003r. Wskaźnik bieżącej płynności ukształtował się na poziomie 1,29, wzrastając w stosunku do 2003r. o 0,10 punktu. Wielkość wskaźnika szybkiej płynności zwiększyła się do poziomu 0,65.

W porównaniu do 2003r. współczynniki zarządzania aktywami obejmującymi szybkość obrotu zobowiązań i zapasów w dniach w analizowanym okresie bieżącego roku osiągnęły wyższe wielkości. Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań wzrósł się o 2 dni. Wskaźnik szybkości obrotu zapasów w dniach zwiększył się o 3 dni głównie w związku z większym stanem zapasów, spowodowanym niższą sprzedażą w spółce dominującej. Natomiast wskaźnik obrotu należności w dniach zmniejszył się o 3 dni.

Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym ukształtowało się w bieżącym roku na poziomie 0,82, natomiast trwałość struktury finansowania oznaczająca stopień pokrycia majątku długoterminowymi źródłami finansowania wyniosła 57% i w porównaniu z poprzednim rokiem zwiększyła się o 6%.

VI. Pozycje pozabilansowe

Najistotniejsze pozycje pozabilansowe prezentują się następująco:

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE z tytułu:

- udzielonych gwarancji i poręczeń przez Emitenta na rzecz spółki zależnej „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży (poręczenie zobowiązań z tytułu umów leasingowych) 11 834 tys. zł
- zawarcia transakcji sprzedaży opcji walutowej 852 tys. zł
- ewentualnych odszkodowań z tytułu zakazu konkurencji 160 tys. zł

NALEŻNOŚCI WARUNKOWE z tytułu:

- otrzymanych gwarancji i poręczeń kredytu od znaczącego inwestora 2 900 tys. zł

POZYCJE POZABILANSOWE RAZEM

15 746 tys. zł.

VII. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej PEPEES

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

- zaspokojenie potrzeb klientów zapewniając produkty wysokiej jakości;
 - rozszerzenie asortymentu wyrobów Grupy, poprzez wdrożenie nowoczesnych ekologicznych technologii;
 - partnerską współpracę podmiotów Grupy z dostawcami;
 - prowadzenie elastycznej i kompleksowej obsługi odbiorców mającej na celu umocnienie pozycji Grupy na rynku krajowym, eksportowym i wewnątrzwspólnotowym przy stałym wzroście sprzedaży i osiąganiu zysku zapewniającego jej rozwój;
- utrzymanie na dobrym poziomie płynności finansowej, zarówno bieżącej, krótkoterminowej i długoterminowej;
- wzrost poziomu opłacalności mierzonej wskaźnikami rentowności, tj.: sprzedaży, majątku i kapitału;
- zastosowanie nowoczesnych rozwiązań logistycznych do kompleksowej obsługi kontrahentów zabezpieczających potrzeby produkcyjne;
- kontynuowanie inwestycji i modernizacji działów produkcyjnych;
- wykorzystanie efektywnych metod zarządzania zasobami ludzkimi gwarantujących perspektywy rozwoju i stabilności jej pracowników;
- skrócenie łańcuchów dystrybucji –marketing partnerski, bezpośrednią współpracę z partnerami handlowymi,
- zwiększenie obrotów handlowych w krajach europejskich;
- wprowadzenie nowych koncepcji, narzędzi i technik mających na celu zwiększenie dochodowości i potencjału finansowego Grupy
- racjonalne wykorzystanie aktualnego potencjału Grupy i dążenie do jego zwiększenia.

Zarząd Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży – spółki dominującej Grupy Kapitałowej PEPEES

<i>Data</i>	<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Stanowisko/Funkcja</i>	<i>Podpis</i>
29.04.2005r.	Franciszek Teodor Drożdziel	Prezes Zarządu	
29.04.2005r.	Mariusz Przystupa	Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy	