

Komentarz do skonsolidowanego raportu kwartalnego za IV kwartał 2004 r.

Skład grupy kapitałowej

Skonsolidowanym raportem kwartalnym zostały objęte metodą pełną:

- a) podmiot dominujący – „PEPEES” S.A.
- b) podmiot zależny – „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o., w którym Emitent posiada 100% udziałów,
- c) podmiot zależny – ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o., w którym Emitent posiada 54,32% udziałów.

Zastosowane zasady rachunkowości w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym grupy kapitałowej.

Spółki zależne Grupy Kapitałowej PEPEES za okres sprawozdawczy i okresy porównywalne zostały skonsolidowane metodą pełną.

W toku konsolidacji dokonano odpowiednich wyłączeń w zakresie wzajemnych należności i zobowiązań, przychodów i kosztów dotyczących operacji dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, zysków i strat powstałych na operacjach dokonanych między jednostkami, zawartych w wartościach podlegających konsolidacji aktywów i pasywów. Ponadto wyłączeniu podlegała wartość posiadanych udziałów przez jednostkę dominującą w kapitałach jednostek zależnych.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzono na podstawie skonsolidowanego bilansu i skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz dodatkowych objaśnień i informacji uzyskanych od spółek zależnych.

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym sporządzono na podstawie skonsolidowanego bilansu, zestawień zmian w kapitałach własnych oraz dodatkowych objaśnień i informacji uzyskanych od spółek zależnych.

Wycena aktywów i pasywów oraz ustalenie wyniku finansowego nastąpiło zgodnie z zasadami na dzień bilansowy, opisanymi szczegółowo w skonsolidowanym raporcie półrocznym za rok 2004.

Informacje finansowe podlegające przeliczeniu na EURO zostały przeliczone według zasad określonych w § 60 ust.2 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. - Dz. U. Nr 139 poz. 1569 z późn. zm.. Pozycje aktywów i pasywów bilansu zostały przeliczone według średniego kursu EURO, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu 31.12.2004, tj. według tabeli kursów nr 256/A/2004 - średni kurs EURO: 4,0790 zł.

Pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów EURO, ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem. Dla okresu od 1.01.2004 do 31.12.2004 średni kurs, stanowiący średnią arytmetyczną kursów ogłaszanych na ostatni dzień każdego miesiąca, został ustalony na poziomie: 1 EURO= 4,5182 zł $[(4,7614+4,8746+4,7455+4,8122+4,6509+4,5422+4,3759+4,4465+4,3832+4,3316+4,215+4,079)/12]$.

Dane porównywalne zostały przeliczone według tych samych zasad. Pozycje aktywów i pasywów bilansu zostały przeliczone według średniego kursu EURO, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu 31.12.2003, tj. według tabeli kursów nr 253/A/2003 – średni kurs EURO: 4,7170 zł. Pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone według kursu

stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów EURO, ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem. Dla okresu od 1.01.2003 do 31.12.2003 średni kurs, stanowiący średnią arytmetyczną kursów ogłaszanych na ostatni dzień każdego miesiąca, został ustalony na poziomie: 1 EURO= 4,474 zł

$(4,1286+4,2083+4,4052+4,2755+4,3915+4,457+4,3879+4,3588+4,6435+4,6826+4,7127+4,717)/12$).

Zmiany zasad wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego

W bieżącym roku dokonano zmiany wyceny na dzień bilansowy rozrachunków w walutach obcych.

Na dzień 31.12.2004 zarówno należności jak i zobowiązania wyrażone w walutach obcych zostały wycenione po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

W sprawozdaniach za okresy roku poprzedniego należności wyrażone w walutach obcych na dzień bilansowy wykazywane były po kursie kupna walut stosowanym przez bank, z którego usług Spółka korzystała, natomiast zobowiązania po kursie sprzedaży.

W celu doprowadzenia do porównywalności, rozrachunki wyrażone w walutach obcych według stanu na 31.12.2003 r. zostały również wycenione po średnim kursie NBP obowiązującym na dzień 31.12.2003 r.

Zestawienie zmian różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w bieżącym sprawozdaniu a uprzednio opublikowanymi.

Wyszczególnienie	Jest 31.12.2003	Było 31.12.2003
II. Aktywa obrotowe	80 360	80 280
2. Należności krótkoterminowe	38 908	38 828
2.2. Od pozostałych jednostek	38 908	38 828
A k t y w a r a z e m	154 379	154 299
I. Kapitał własny	62 670	62 568
9. Zysk (strata) netto	3 518	3 416
IV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	90 144	90 166
3. Zobowiązania krótkoterminowe	65 732	65 769
3.2. Wobec pozostałych jednostek	65 160	65 197
P a s y w a r a z e m	154 379	154 299

Informacje o korektach z tytułu rezerw

W IV kwartale bieżącego roku

- rozwiązano rezerwy oraz dokonano odwrócenia odpisów aktualizujących z tytułu:
 - świadczeń pracowniczych - 75 tys. zł,
 - podatku odroczonego – 141 tys. zł,
 - należności - 322 tys. zł,
 - spraw spornych – 51 tys. zł

- utworzono rezerwy oraz dokonano odpisów aktualizujących z tytułu:
 - należności – 250 tys. zł,
 - zapasów – 515 tys. zł,
 - podatku odroczonego – 1.444 tys. zł

Najważniejsze zdarzenia okresu sprawozdawczego

- W dniu 14.10.2004r. został podpisany aneks do umowy kredytu obrotowego w rachunku kredytowym z dnia 21.09.2004r. zawartej pomiędzy Bankiem Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie Oddział w Łomży a Przedsiębiorstwem Przemysłu Spożywczego "PEPEES" S.A. z siedzibą w Łomży. Zgodnie z zawartym Aneksem, kredyt w kwocie 8.810 tys. zł został przekwalifikowany na warunki preferencyjne kredytu na skup od producentów krajowych, przechowywaniu krajowych produktów rolnych i zapasów przetworów z tych produktów pochodzących ze zbiorów 2004 roku. W związku z powyższym oprocentowanie kredytu uległo zmianie i wynosi obecnie 1,25 stopy redyskontowej weksli przyjmowanych od Banków do redyskonta przez Narodowy Bank Polski w stosunku rocznym, z czego Kredytobiorca płaci 0,7 stopy redyskonta weksli jednak nie mniej niż 4,5 % w stosunku rocznym, natomiast różnicę dopłaca Agencja Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa.
- W dniu 08.11.2004r. został podpisany Aneks do umowy kredytu obrotowego z dnia 17.09.2004r. zawartej pomiędzy Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. a Przedsiębiorstwem Przemysłu Spożywczego "PEPEES" S.A. Zgodnie z zawartym Aneksem, część kredytu w kwocie 3.800 tys. zł została przekwalifikowana na kredyt preferencyjny z dopłatami do oprocentowania ze środków ARiMR. W związku z powyższym oprocentowanie kredytu uległo zmianie i wynosi obecnie 1,25 stopy redyskontowej weksli przyjmowanych od Banków do redyskonta przez Narodowy Bank Polski w stosunku rocznym, z czego Kredytobiorca płaci 0,7 stopy redyskonta weksli jednak nie mniej niż 4,5 % w stosunku rocznym, natomiast różnicę dopłaca Agencja Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa.
- 22 listopada podpisana została umowa na kwotę 2.500 tys. o kredyt na finansowanie skupu ziemniaków pomiędzy Emitentem a Bankiem Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie Oddział w Łomży; aneksem z dnia 10.12.2004 kwota kredytu została zwiększona do 2.740 tys. złotych.
- Wojciech Faszczewski - Członek Rady Nadzorczej Emitenta zawarł transakcje kupna akcji "PEPEES" S.A. w okresie od 19.11.2004r. do 26.11.2004r. na łączną kwotę powyżej 5.000 EUR tj. kupił 700 sztuk akcji Emitenta po średniej cenie 47,00 PLN. W wyniku transakcji stan posiadania Wojciecha Faszczewskiego zwiększył się do 64.174 sztuk akcji Emitenta, co stanowi równowartość głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Wojciech Faszczewski posiada 5,48% akcji Emitenta w kapitale zakładowym Spółki i taki sam procent głosów na WZA .
- 30 listopada podpisana została umowa na kwotę 2.000 tys. o kredyt w rachunku bieżącym pomiędzy Emitentem a Bankiem Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie Oddział w Łomży.
- 30 listopada podpisana została umowa na kwotę 2.500 tys. o kredyt na finansowanie skupu ziemniaków pomiędzy Emitentem a Bankiem Polskiej Spółdzielczości Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie Oddział w Łomży.

- 20 grudnia Emitent objął 4.540 nowych udziałów w podwyższony kapitałe spółki zależnej „Browar Łomża” Sp. z o.o. o wartości 2.270 tys. złotych.

Zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki w czwartym kwartale 2004r.

Decydujący wpływ na wynik czwartego kwartału miały następujące zdarzenia:

- spadek przychodów ze sprzedaży o 16% w stosunku do poprzedniego kwartału, który wynika z naturalnego spadku w tym okresie sprzedaży piwa,
- spadek opłacalności eksportu z powodu niskiego kursu dolara,
- zarachowanie należnej dotacji do produkcji skrobi - wpływ na korektę kosztów w kwocie 1.147 tys. zł,
- zarachowanie należnych dopłat do eksportu skrobi w kwocie 740 tys. złotych.

Zdarzenia po dniu bilansowym

- 7 stycznia 2005 r. Sąd Rejonowy w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej „Browar Łomża”. Po podwyższeniu kapitał zakładowy tej spółki wynosi 55.295,5 tys. zł. Nowo utworzone udziały zostały pokryte w formie pieniężnej przez Emitenta.
- Wojciech Faszczewski - Członek Rady Nadzorczej Emitenta zawarł transakcje kupna akcji "PEPEES" S.A. w okresie od 17.12.2004r. do 25.01.2005r. na łączną kwotę powyżej 5.000 EUR tj. kupił 1404 sztuk akcji Emitenta po średniej cenie 39,9,00 PLN. W wyniku transakcji stan posiadania Wojciecha Faszczewskiego zwiększył się do 66.078 sztuk akcji Emitenta, co stanowi równowartość głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Wojciech Faszczewski posiada 5,65% akcji Emitenta w kapitale zakładowym Spółki i taki sam procent głosów na WZA .
- W dniu 28 stycznia 2005 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło uchwałę w sprawie sporządzania sprawozdań finansowych za rok obrotowy rozpoczynający się w 2005 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.
- W dniu 1 lutego 2005 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej „Browar Łomża” podjęło uchwałę w sprawie sporządzania sprawozdań finansowych za rok obrotowy rozpoczynający się w 2005 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.
- 1 lutego 2005 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej „Browar Łomża” powołało do składu Rady Nadzorczej Mariusza Przysupę – Członka Zarządu „PEPEES” S.A.
- W dniu 11.02.2005r. została zawarta znacząca umowa trójstronna dostawy pomiędzy Spółką zależną Emitenta tj. "BROWAR ŁOMŻA" Sp. z o.o. jako Odbiorcą , a firmą Ball Packaging Europe Radomsko spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie jako Dostawca, i firmą Ball Packaging Europe Trading spółka z

ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie jako Poddostawca. Umowa zawarta jest na czas określony od dnia 01.01.2005r. do dnia 31.12.2007r. Przedmiotem umowy jest dostarczanie Odbiorcy przez Dostawcę lub Poddostawcę towaru w postaci kompletów puszek oraz wieczek, przy czym wieczka będą dostarczane tylko przez Poddostawcę. Wartość szacunkowa kontraktu wynosi ok. 60 mln złotych.

Realizacja prognoz

Emitent nie publikował prognoz wyników na bieżący rok.

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów

Józef Hubert Gierowski posiada 250.072 akcji o wartości 1.500.432 zł, co stanowi 21,37 % kapitału akcyjnego i ogólnej liczby głosów na WZA

Skarb Państwa posiada 121 993 akcji o wartości 731 958 zł, co stanowi 10.43% kapitału akcyjnego, i ogólnej liczby głosów na WZA

Wojciech Faszczeński – Członek Rady Nadzorczej Emitenta posiada 66.500 akcji o wartości 399.000 zł, co stanowi 5,68 % kapitału akcyjnego, i ogólnej liczby głosów na WZA.

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące

Osoby zarządzające nie posiadają akcji emitenta.

Zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby nadzorujące :

Imię i nazwiska	stan na dzień przekazania poprzedniego raportu	zmiana	stan na dzień przekazania bieżącego raportu
Andrzej Kielczewski	1	-	1 „ „
Wojciech Faszczeński	63.474	+ 3.026	66.500 „ „
Krzysztof Jerzy Borkowski (kontrola)	53.644	+ 29.500	83.144 „ „
Marcin Borkowski	3.669		3.669 „ „

Informacje o toczących się postępowaniach

Aktualnie nie toczą się postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące istotnych zobowiązań lub wierzytelności.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie sprawozdawczym ze spółkami zależnymi zawierano transakcje rutynowe (kupna - sprzedaży) na warunkach rynkowych.

Informacje o udzieleniu poręczeń

W dniu 4 stycznia 2005 r. Emitent udzielił poręczenia kredytu w rachunku bieżącym zaciągniętego przez spółkę zależną „Browar Łomża” w Banku Ochrony Środowiska w kwocie 4.000 tys. zł na okres od 05.01.2005 do 10.06.2005 r.

Czynniki mające wpływ na wyniki następnego kwartału

W następnym kwartale sprzedaż utrzyma się na podobnym poziomie, lecz dalszy spadek kursu dolara wpłynie ujemnie na rentowność eksportu.

Nie przewiduje się nietypowych wydarzeń mających istotny wpływ na wyniki Grupy.