

**SPRAWOZDANIE**

**Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY**

**KAPITAŁOWEJ EMITENTA**

**za I półrocze 2007 r.**

Łomża, wrzesień 2007r.

## SPIS TREŚCI

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

19.	Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy w I półroczu 2007 roku .....	15
20.	Korekty błędów poprzednich okresów i zmiany zasad rachunkowości .....	16
21.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą .....	16
22.	Informacje o posiadanych akcjach Spółki „PEPEES” S.A. i udziałach w jednostkach Grupy Kapitałowej, przez osoby zarządzające i nadzorujące .....	16
23.	Notowania spółki w I półroczu 2007 .....	16
24.	Informacje o znanych Emitentowi umowach, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy .....	17
25.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień .....	17
26.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....	17
27.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów własnościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta .....	17
28.	Informacja o podmiocie uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Emitenta .....	18

### **III. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA .....18**

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

### **IV. ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ .....23**

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

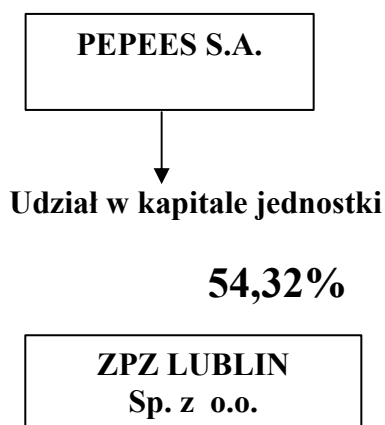
### **SPIS TABEL**

1.	Struktura przychodów netto ze sprzedaży za I półrocze 2007 i 2006 .	9
2.	Przychody ze sprzedaży z podziałem na rynki zbytu	9
3.	Zobowiązania kredytowe wg stanu na 30.06.2007r.	12
4.	Stan składników majątkowych na dzień 30.06.2007r. i 31.12.2006r.	18
5.	Stan źródeł finansowania majątku na dzień 30.06.2007r. i 31.12.2006r.	19
6.	Zestawienie wyniku finansowego za I półrocze 2007 i 2006.	20
7.	Wskaźniki ekonomiczne	22

## I. Struktura Grupy Kapitałowej PEPEES

Obecnie, po sprzedaży udziałów w spółce BROWAR ŁOMŻA, Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. jest podmiotem dominującym wobec Zakładów Przemysłu Ziemniaczanego „ZPZ Lublin” Sp. z o.o.

Struktura grupy kapitałowej na dzień 30 czerwca 2007 r. przedstawiała się następująco:



Wszystkie spółki z Grupy Kapitałowej PEPEES zostały objęte konsolidacją. Przychody i koszty jednostki zależnej, której udziały zostały sprzedane 15.05.2007 r., wliczono do skonsolidowanego sprawozdania do dnia 30.04.2007, ponieważ wystąpiły trudności w uzyskaniu danych na dzień sprzedaży. Zostały tylko doliczone istotne koszty tej spółki.

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

#### 1.1 Podstawowe informacje o Spółce

Spółka działa pod firmą: Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. Siedzibą jej jest Łomża, ul. Poznańska 121.

Działalność prowadzona jest w formie spółki akcyjnej, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 21 czerwca 1994 roku przed notariuszem Pawłem Błaszczykiem w Warszawie (Repertorium Nr A 14126/96).

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Białymstoku pod numerem KRS 000038455.

Posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 718-10-05-512 nadany przez Urząd Skarbowy w Łomży w dniu 20 stycznia 2000 roku.

Urząd statystyczny nadał REGON o numerze: 450096365.

Firma działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Według statutu Spółki przedmiotem jej działalności jest:

- przetwórstwo ziemniaków,
- wytwarzanie skrobi i produktów skrobiowych,
- działalność usługowa związana z przetwórstwem i konserwowaniem warzyw i owoców,
- produkcja soków z owoców i warzyw.

W okresie sprawozdawczym prowadzono działalność w zakresie wytwarzania skrobi i produktów skrobiowych oraz przetwórstwa ziemniaków.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku wynosił 7 020 tys. zł i dzielił się na 1 170 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 6 zł każda.

Według stanu na dzień 30.06.2007 roku struktura akcjonariuszy przedstawiała się następująco:

- |  |                                       |
|--|---------------------------------------|
| – Central Capital LLC                        | 21,97% akcji                          |
| – Krzysztof Jerzy Borkowski                  | 9,86% akcji (kontrola poprzez spółki) |
| – Grabski Inwestycje Finansowe Sp. z o.o.    | 8,17 % akcji                          |
| – Richie Holding LTD                         | 5,24% akcji                           |
| – Mazowiecka Korporacja Finansowa Sp. z o.o. | 6,71% akcji                           |
| – Wojciech Faszczewski                       | 5,42% akcji                           |

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

W I półroczu 2007 nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

## **1.2 Władze Spółki**

### ***Zarząd***

W okresie od 1 stycznia 2007 do dnia 30.06.2007r i nadal Zarząd PEPEES S.A. działał w składzie:

Andrzej Kielczewski	- Prezes Zarządu
Adam Karaś	- Członek Zarządu

Osoby zarządzające powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką z wyjątkiem zastrzeżonych dla Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia. Decyzję o emisji lub wykupie akcji podejmuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w drodze uchwały.

### ***Rada Nadzorcza***

W okresie od 1 stycznia 2007 do dnia 28.06.2007r skład Rady Nadzorczej PEPEES S.A. przedstawiał się następująco:

1. Krzysztof Jerzy Borkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Wojciech Faszczewski – Zastępca Przewodniczącego
3. Dorota Sylwia Kopczyńska - Sekretarz
4. Krzysztof Stankowski - Członek

5. Dawid Sukacz - Członek
6. Tomasz Łuczyński – Członek

W dniu 28 czerwca 2007 r. Tomasz Łuczyński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki "PEPEES" S.A.

WZA 28 czerwca 2007 powołało do składu Rady Macieja Grabskiego i Włodzimierza Rembisza

Skład Rady Nadzorczej w okresie od 28 czerwca do 29 czerwca 2007 był następujący:

1. Krzysztof Jerzy Borkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Wojciech Faszczeński – Zastępca Przewodniczącego
3. Dorota Sylwia Kopczyńska - Sekretarz
4. Krzysztof Stankowski - Członek
5. Dawid Sukacz – Członek
6. Maciej Grabski – Członek
7. Włodzimierz Rembisz - Członek

W dniu 29 czerwca 2007 r. Włodzimierz Rembisz złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki "PEPEES" S.A.

Skład Rady Nadzorczej w okresie od 29 czerwca 2007 do 12 lipca 2007 r. był następujący:

1. Krzysztof Jerzy Borkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Wojciech Faszczeński – Zastępca Przewodniczącego
3. Dorota Sylwia Kopczyńska - Sekretarz
4. Krzysztof Stankowski - Członek
5. Dawid Sukacz – Członek
6. Maciej Grabski – Członek

W dniu 12 lipca 2007r. Dorota Kopczyńska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta.

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

### **2.1 Podstawowe informacje o Spółce**

Siedzibą Spółki jest Lublin, ul. Betonowa 9. Spółka prowadzi działalność w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 8 listopada 1996r. sporządzonym w Kancelarii Notarialnej Antoniny Renaty Bednary w Lublinie, ul. Spokojna 8, Repertorium A Nr 6437/96 na czas nieograniczony. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Białymstoku pod numerem KRS 0000050886.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 946-15-80-419.  
Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

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

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku wynosił 2.761.200 zł, a udziałowcami byli:

- |                     |   |                            |                  |         |
|---------------------|---|----------------------------|------------------|---------|
| - „PEPEES S.A.      | - | 15.000 udziałów o wartości | 1.500.000 zł tj. | 54,32 % |
| - Skarb Państwa     | - | 7.748 udziałów o wartości  | 774.800 zł tj.   | 28,06 % |
| - Pracownicy Spółki | - | 3.244 udziałów o wartości  | 324.400 zł tj.   | 11,75%  |
| - Rolnicy           | - | 1.620 udziałów o wartości  | 162.000 zł tj.   | 5,87%   |

## **2.2 Władze Spółki**

### ***Zarząd***

W okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Zarządu. Zarząd jest jednoosobowy. Funkcje Prezesa pełni Ireneusz Targoński.

### ***Rada Nadzorcza***

Na dzień bilansowy skład Rady był następujący

- |                              |                         |
|------------------------------|-------------------------|
| 1. Andrzej Kielczewski       | - przewodniczący        |
| 2. Piotr Łojko               | - z-ca przewodniczącego |
| 3. Agnieszka Wiśniewska Giej |                         |
| 4. Krzysztof Bojar           |                         |
| 5. Piotr Wójcik              |                         |

## **3. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej PEPEES**

W związku ze sprzedażą w dniu 15 maja 2007 spółki zależnej „Browar Łomża” Sp. z o.o., zmieniła się struktura Grupy Kapitałowej PEPEES. Działalność Grupy została ograniczona do jednego sektora branżowego, jakim jest „przetwórstwo ziemniaków”.

## **II. Czynniki i zdarzenia wpływające na działalność Grupy Kapitałowej**

### **1. Charakterystyka rynku działalności.**

Podstawową działalnością Grupy Kapitałowej PEPEES w okresie sprawozdawczym była działalność produkcyjna, handlowa i usługowa koncentrująca się głównie w przetwórstwie ziemniaka i do 15 maja br. produkcji piwa.

W ramach segmentu „przetwórstwa ziemniaka” wytwarza się:

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

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

wyplukanie, oczyszczenie, suszenie i odsianie, przeznaczoną do celów spożywczych i technicznych.

Skrobia ziemniaczana jako substytut skrobi zbożowych podlega w Unii Europejskiej takim samym regulacjom jak ziarno zbóż, mąki i skrobie zbożowe. Podstawowym aktem prawnym regulującym rynek skrobi w Unii Europejskiej jest Rozporządzenie Rady Nr 1784/2003 z dnia 29 września 2003r. w sprawie wspólnej organizacji zbóż, Produkcja skrobi ziemniaczanej ograniczana jest poprzez wprowadzenie kontyngentów produkcyjnych. Rolnicy produkujący ziemniaki z przeznaczeniem na skrobię mają zagwarantowaną cenę minimalną. Odpowiada ona cenie zboża, głównie kukurydzy i jest płacona za tonę skrobi zawartej w ziemniakach. Rolnicy otrzymują również opłatę wyrównawczą. Jest to rekompensata za spadek dochodów związanych z obniżką cen minimalnych. Jest ona wypłacana tylko w przypadku podpisania umowy kontraktacyjnej z zakładem przetwórczym, a dostarczone ziemniaki muszą zawierać powyżej 13% skrobi. Natomiast zakładom przetwórczym współpracującym z rolnikami przyznawane są premie za każdą tonę skrobi. Premie te mają niwelować różnice między kosztami produkcji skrobi ziemniaczanej i zbożowej. Różnice te wynikają z sezonowości produkcji skrobi ziemniaczanej, braku produktów ubocznych i dużych nakładów na ochronę środowiska ponoszonych przez krochmalnię.

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

## **2. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży w Grupie**

W ramach segmentu „przetwórstwa ziemniaka” wytwarza się:

- skrobię ziemniaczaną, z szerokim zastosowaniem w przemyśle spożywczym, farmaceutycznym, papierniczym, włókienniczym oraz chemicznym;
- kilka asortymentów glukozy, wykorzystywanej przez przemysł spożywczy, cukierniczy i farmaceutyczny;
- maltodekstrynę która jest istotnym składnikiem produktów sproszkowanych (lody, sosy, zupy, ekstrakty owocowe, posypki smakowe) oraz odżywek i preparatów witaminowo-mineralnych dla dzieci i sportowców.
- szeroki asortyment syropów skrobiowych, znajdujących zastosowanie w przemyśle cukierniczym i piekarniczym;
- grys ziemniaczany, wykorzystywany przez przemysł spożywczy

## **3. Wielkość i struktura sprzedaży.**

Zestawienie struktury przychodów ze sprzedaży w okresie od 01.01.2007r. do 30.06.2007r. w porównaniu z analogicznym okresem 2006 roku przedstawia tabela nr 1.



Tabela nr 1:

**Struktura przychodów netto ze sprzedaży  
za I półrocze 2007r. i I półrocze 2006r**

(dane w tys. zł)

Asortyment	I półrocze 2007r.	%	I półrocze 2006r.	%	Dynamika w %
produkty ziemniaczane	36 931	53,4	36 581	40,1	101,0
dopłaty do eksportu	36	0,1	1 492	1,6	2,4
piwo	26 024	37,6	45 559	50,0	57,1
energia cieplna	1018	1,5	246	0,3	413,8
wysłodziny		0,0	216	0,2	0,0
<b>pozostała sprzedaż:</b>	5 131	7,4	7 100	7,8	72,3
a) usługi	437	0,6	391	0,4	111,8
b) towary i materiały	4 694	6,8	6 709	7,4	70,0
<b>Przychody netto ze sprzedaży ogółem</b>	<b>69 140</b>	<b>100</b>	<b>91 194</b>	<b>100</b>	<b>75,8</b>

**4. Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu**

Tabela nr 2:

Przychody netto ze sprzedaży	półrocze 2007	półrocze 2006
<b>Polska, w tym</b>	<b>60 854</b>	<b>79 695</b>
- produkty	56 058	73 589
- towary	4 359	5 715
- usługi	437	391
<b>Kraje UE - dostawy wewnątrzspółnotowe, w tym:</b>	<b>2 915</b>	<b>2 834</b>
- produkty	2 580	2 460
- towary	335	374
<b>Pozostałe kraje – eksport, w tym:</b>	<b>5 371</b>	<b>8 665</b>
- produkty	5 371	7 829
- towary		836
<b>Razem</b>	<b>69 140</b>	<b>91 194</b>

**1) Sprzedaż krajowa wg struktury branżowej i geograficznej**

**Przetwórstwo ziemniaków**

Sprzedaż produktów branży ziemniaczanej w roku 2007 realizowana była na terenie całego kraju. „PEPEES” S.A. w Łomży prowadziła dystrybucję zarówno poprzez sieć hurtowni i firm handlowych zaopatrujących przemysł spożywczy, jak również dostarczała wyroby bezpośrednio do zakładów produkcyjnych głównie z branży spożywczej, cukierniczej, mięsnej i farmaceutycznej, dla których wyroby skrobiowe są surowcem do dalszego przerobu lub komponentem w procesie produkcyjnym.

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

### **Produkcja piwa**

Spółka „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży swoją sprzedaż krajową koncentrowała na obszarze województwa podlaskiego oraz wschodnich części województw: mazowieckiego i warmińsko-mazurskiego. Sprzedaż realizowana była również w pozostałej części kraju, który został podzielony na sześć regionów: Centralny, Warszawski, Wielkopolski, Śląski, Dolnośląski, Pomorski oraz Lubelski.

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

### **2) Sprzedaż eksportowa i wewnątrzwspólnotowa**

W I półroczu 2007 roku wartość sprzedaży eksportowej i wewnątrzwspólnotowej „PEPEES” S.A. wyniosła 7.743 tys. zł, wykazując w relacji do I półrocza ubiegłego roku spadek o 15 %. Wywóz do krajów Unii Europejskiej stanowił 30% całego eksportu PEPEES S.A. Ze względu na lokalizację Zakładu główne rynki zbytu znajdują się w krajach bezpośrednio sąsiadujących z Polską, czyli: Białorusi, Ukrainie i Litwie oraz w krajach dalszych takich jak: Mołdawia, Rosja i Łotwa.

Spółka zależna – ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w Lublinie sprzedawała na eksport grysik ziemniaczany. W strukturze sprzedaży eksport grysiku ziemniaczanego stanowił około 4,7 % przychodów tej spółki.

## **5. Informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, towary i usługi**

W Przedsiębiorstwie Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży głównym surowcem do produkcji wyrobów są ziemniaki przemysłowe, których skup odbywa się w okresie jesiennym na podstawie zawartych wiosną umów kontraktacyjnych.

Poza tym do produkcji wyrobów ziemniaczanych i hydrolizatów skrobiowych kupowane są następujące surowce i materiały: opakowania papierowe, enzymy, skrobia, syrop glukozowy, gazy techniczne, materiały elektryczne, miążwidłowe, metalowe części, worki, dwutlenek siarki, folia termokurczliwa, kwas solny, etykiety, kartony, ziemia krzemkowa, kleje, lakiery, rozcieńczalniki, emalie, taśma stalowa, środki ochrony roślin itp.

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

Podstawowym surowcem do produkcji syropu skrobiowego w spółce ZPZ Lublin są skrobie a głównym ich dostawcą jest jednostka dominująca PEPEES. Ponadto kupowane są: opakowania, enzymy, syrop glukozowy, olej opałowy, kwas solny, etykiety, gazy techniczne itp. Grys ziemniaczany produkowany jest na bazie ziemniaków jadalnych. Ziemniaki pozyskiwane są od stałych producentów powiązanych ze Spółką umowami kontraktacyjnymi.

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

## **6. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej**

### **6.1 Umowy gospodarcze**

Jednostka dominująca zawarła następujące umowy:

- 1) Umowa o wykonanie wielobranżowego projektu technicznego dotyczącego budowy fabryki skrobi pszennej z wydziałem produkcji bioetanolu, budowy wydziału skrobi modyfikowanych wraz z obsługą nadzoru projektowego i nadzoru inwestorskiego w trakcie realizacji zawarta 22.01.2007 z firmą Mysak Sp. z o.o z siedzibą w Poznaniu.
- 2) Umowa wdrożeniowa systemów oprogramowania zawarta w dniu 30.03.2007 z firmą BPSC S.A. z siedzibą w Chorzowie.
- 3) Umowa na modernizację suszarki rozpyłowej wraz ze zwiększeniem wydajności z dnia 07.05.2007r. zawarta z firmą Mysak Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.

### **6.2 Umowy kredytowe i pożyczek**

W okresie sprawozdawczym nie zawierano nowych umów kredytowych. Sporządzono tylko aneks do umowy kredytowej zawartej w poprzednim okresie, w którym zmieniono wysokość kolejnych rat.

### **6.3 Umowy ubezpieczeniowe**

Spółki zawarły następujące umowy ubezpieczeniowe:

1. Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów
2. Ubezpieczenie utraty zysku
3. Ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku
4. Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego
5. Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej, w tym:
  - OC delikt
  - OC kontrakt
  - OC produktu
  - OC członków zarządu

Ubezpieczenie pojazdów mechanicznych (OC, Autocasco)

### **6.4 Umowy pomiędzy akcjonariuszami**

Spółka nie otrzymała informacji o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami.

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

Według stanu na 30.06.2007r. głównymi inwestycjami „PEPEES” S.A. są udziały w spółce ZPZ Lublin, która została objęta konsolidacją.

Spółka posiada również udziały w 5 innych jednostkach krajowych, które zapewniają mniej niż 5% ogólnej liczby głosów w walnym zgromadzeniu i nie są one istotne ze względu na wartość i politykę inwestycyjną spółki.

## 8. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

### Transakcje Emitenta ze spółkami zależnymi:

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 skrobi oraz syropu maltozowego. Łączna wartość sprzedaży do ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w I półroczu 2007r. wyniosła 3.186 tys. zł. Emitent kupował od spółki zależnej grysik ziemniaczany. Łączna wartość zakupów w ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. wyniosła 35 tys. zł.

b) *Transakcje pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży i „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży do momentu sprzedaży udziałów*

„PEPEES” S.A. w Łomży świadczyła na rzecz spółki Browar Łomża usługi: dzierżawy oraz sprzedawała energię cieplną. Sprzedała również prawo do wieczystego użytkowania działki o pow. 2449m<sup>2</sup>. Łączna wartość sprzedaży dokonana przez Emitenta na rzecz tej spółki wyniosła 677 tys. zł.

Emitent kupował od spółki Browar Łomża energię, wodę podziemną, sprężone powietrze oraz usługę dzierżawy środków trwałych. Łączna wartość zakupów w tej spółce do dnia sprzedaży wyniosła 133 tys. złotych

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

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

## 9. Informacje o zaciągniętych kredytach

Na dzień 30.06.2007 r. Grupa Kapitałowa posiadała zobowiązania kredytowe, które prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 3:

### Zobowiązania kredytowe wg stanu na 31.12.2006r.

(dane w tys. zł)

Rodzaj kredytu /Umowa/	Bank udzielający kredytu	Wielkość kredytu ustalonego w umowie	Zadłużenie wg stanu na 30.06.2007r.	Termin spłaty
1	2	3	4	5
Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	2 500	0	30.08.2007r.

Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym	Bank Polska Kasa Opieki S.A. I Oddział w Łomży	2 500	0	31.08.2007r.
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	1 960	702	27.06.2009r.
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	3 140	1 680	31.03.2011r.
Kredyt inwestycyjny	Bankiem Millennium S.A. Oddział w Warszawie	2 900	1 595	31.03.2010r.
Kredyt inwestycyjny	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. Oddział w Łomży	8 000	7 400	31.03.2012r.
Kredyt na skup ziemniaków	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	11 000	3 211	31.08.2007r.
Kredyt w rachunku bieżącym	PEKAO S.A. III Oddział w Lublinie	1 500	1 473	30.11.2007r.
Kredyt obrotowy	PEKAO S.A. III Oddział w Lublinie	2 700	460	31.08.2007r.
Kredyt inwestycyjny	PEKAO S.A. III Oddział w Lublinie	989	714	15.09.2012r.

## 10. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach

Spółki z Grupy Kapitałowej nie udzielały poręczeń innym podmiotom. Wcześniej udzielone poręczenia przez Emitenta spółce zależnej Browar Łomża jako zabezpieczenie kredytów wygasły bądź zostały wyeliminowane aneksami do umów kredytowych.

*Poręczenia wg stanu na dzień 30.06.2007r. udzielone na rzecz Emitenta:*

Józef Hubert Gierowski udzielił poręczenia kredytu inwestycyjnego udzielonego PEPEES w kwocie 2.900 tys. zł; zadłużenie na dzień bilansowy wynosi 1.595 tys. zł.

## 11. Opis wykorzystania wpływów z emisji akcji

W okresie objętym raportem nie wystąpiła emisja akcji.

## 12. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz finansowych na 2007 r.

## 13. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

W roku 2007 Grupa posiadała pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań zarówno w stosunku do dostawców jak i instytucji finansowych. Nie wystąpiły zagrożenia w zakresie spłat zobowiązań. Również w następnym okresie sprawozdawczym nie powinno wystąpić zagrożenie płynności finansowej Grupy. Pojawiające się nadwyżki środków pieniężnych lokowane były na lokatach krótkoterminowych.

#### **14. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka oraz celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym**

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

#### **15. Informacja o zrealizowanych inwestycjach oraz zamierzenia inwestycyjne**

W I półroczu 2007 r. „PEPEES” S.A. w Łomży poniosła nakłady inwestycyjne w łącznej kwocie 1.270 tys. zł. Główne zadania inwestycyjne wykonane w analizowanym okresie dotyczyły głównie modernizacji działów produkcyjnych przedsiębiorstwa. W spółce ZPZ Lublin w I półroczu 2007 ogółem nakłady za zakup nowych i modernizację istniejących środków trwałych wyniosły 211 tys. zł.

Planowane inwestycje na rok 2007 wynoszą 5.625 tys. zł. Obejmują one przede wszystkim modernizację maszyn i urządzeń.

Źródłem finansowania planowanych zamierzeń inwestycyjnych będą kredyty bankowe, środki własne oraz środki pozyskane z funduszy Unii Europejskiej.

#### **16. Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego**

Przedsiębiorstwo Emitenta położone jest na terenie tzw. Zielonych Płuc Polski, obejmujących najczystsze ekologicznie i posiadające największe walory przyrodnicze tereny północno-wschodniej Polski.

Prowadząc działalność produkcyjną spółka dokłada wszelkich starań w celu przestrzegania wymogów ochrony środowiska. Posiada uregulowany stan formalno-prawny w zakresie emisji zanieczyszczeń, poboru wód, wprowadzania ścieków czy wytwarzania odpadów.

Spółka nie płaci kar za przekroczenia wskaźników zanieczyszczeń zawartych w ściekach, ilości pobranej wody – wielkości określonych w pozwoleniu wodnoprawnym oraz za przekroczenia ilości lub rodzajów gazów lub pyłów wprowadzanych do powietrza określonych w pozwoleniu na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza z emitorów i źródeł emisji energetycznych i technologicznych.

Postępowanie z odpadami prowadzone jest z zachowaniem warunków zapobiegających zanieczyszczeniu środowiska oraz zapewniających bezpieczeństwo i zdrowie ludzi.

W Spółkach prowadzona jest ilościowa i jakościowa ewidencja obrotu odpadami zgodnie z przyjętą klasyfikacją i wzorami dokumentów określonych odpowiednimi przepisami.

### 17. Informacja o zatrudnieniu w Grupie.

Wyszczególnienie	Przeciętna liczba zatrudnionych w I półroczu 2007	Stan na 30.06.2007		Przeciętna liczba zatrudnionych w poprzednim roku obrotowym -2006
		Kobiety	Mężczyźni	
Pracownicy umysłowi	87	56	30	86
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	121	12	108	148
Osoby korzystające z urlopów wychowawczych i bezpłatnych	13		9	1
<b>Razem</b>	<b>221</b>	<b>68</b>	<b>147</b>	<b>235</b>

### 18. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Podpisano umowy o współpracy z kilkoma wyższymi uczelniami na realizację projektów badawczo rozwojowych w zakresie nowych technologii i produktów.

### 19. Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy w I półroczu 2007 roku

W analizowany okresie najważniejszym wydarzeniem mającym wpływ na wyniki Grupy była sprzedaż spółki zależnej Browar Łomża.

W dniu 14 lutego 2007 r. została podpisana umowa warunkowa sprzedaży udziałów w spółce zależnej pomiędzy PEPEES a ROYAL UNIBREW.

Po wypełnieniu warunków przez obie strony, w dniu 15 maja 2007r. pomiędzy "PEPEES" S.A. a "ROYAL UNIBREW" A/S z siedzibą w Faxe w Danii dokonano zamknięcia transakcji sprzedaży "BROWAR ŁOMŻA" poprzez zawarcie umowy rozporządzającej udziałami.

Spółka "PEPEES" S.A. zbyła na rzecz "ROYAL UNIBREW" A/S z siedzibą w Faxe w Danii - 110.591 udziałów "BROWAR ŁOMŻA" Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 55.295.500,00 PLN za łączną kwotę 126.000.749,94 PLN tj. 1.139,34 PLN za jeden udział.

#### Ustalenie zysku ze sprzedaży udziałów:

	<i>w tys. zł</i>
Przychód ze sprzedaży	126.100
Wartość bilansowa spółki Browar Łomża na dzień zbycia	(47.936)
<b>Zysk ze zbycia jednostki zależnej</b>	<b>78.065</b>

<b>Wartość bilansowa spółki Browar Łomża na dzień zbycia:</b>	
Rzeczowe aktywa trwałe	57 309

Wartości niematerialne	58
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	271
Zapasy	8 397
Należności z tytułu dostaw i usług	18 333
Należności pozostałe	658
Rozliczenia międzyokresowe	539

## 20. Korekty błędów poprzednich okresów i zmiany zasad rachunkowości

W danych porównawczych za I półrocze 2006 w stosunku do wcześniej prezentowanych ujęto korekty podatku dochodowego wynikającego z oszacowania przychodów z tytułu poręczeń udzielonych pomiędzy spółkami powiązanymi. Korekta ta wpłynęła na zwiększenie kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom spółki PEPEES w kwocie 42 tys. zł.

## 21. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą.

W I półroczu 2007 r. nie nastąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania Grupą.

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

Spośród osób zarządzających i nadzorujących w „PEPEES” S.A. w Łomży na dzień 30.06.2007r., akcje Spółki posiadali:

1. *Krzysztof Jerzy Borkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej* – kontrolował 115.313 sztuk akcji o wartości nominalnej 6 zł każda, na łączną wartość 691.878 zł.
2. *Wojciech Faszczewski - Członek Rady Nadzorczej* – był właścicielem 63.435 sztuk akcji o wartości nominalnej 6 zł każda, na łączną wartość 380.610 zł.
3. *Dorota Kopczyńska - Członek Rady Nadzorczej* – była właścicielem 58.000 sztuk akcji o wartości nominalnej 6 zł każda, na łączną wartość 348.000 zł.
4. *Andrzej Kielczewski – Prezes Zarządu* – był właścicielem jednej sztuki akcji o wartości nominalnej 6 zł.

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

## 23. Notowania spółki w I półroczu 2007

Od 22 maja 1997 roku akcje Spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Kurs akcji w I półroczu 2007 wzrósł od 110 zł (kurs zamknięcia w pierwszym dniu roku 2007) do 236,5 zł (kurs zamknięcia z 28 czerwca 2007), co stanowi wzrost w ciągu półrocza o 110%.

Kształtowanie się kursu akcji PEPEES w I półroczu 2007 przedstawia poniższy wykres.





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

Spółka, w wykonaniu uchwały WZA, ogłosiła wezwanie na nabycie 340.000 akcji własnych w celu umorzenia. Przyjmowanie zapisów rozpoczęło się 12 września br. i ma trwać do 20 listopada br.. Po zakończeniu skupu akcji, prawdopodobnie nastąpią zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

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

Akcjonariusze Emitenta nie posiadają papierów wartościowych, dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta.

**26. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

Grupa nie posiada systemu kontroli programów akcji pracowniczych

**27. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów własnościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta**

Nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta.

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

W dniu 6 sierpnia 2007 r. została zawarta umowa o dokonanie przeglądu i badania sprawozdania finansowego za rok 2006 z firmą Strategia Horwath Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Przedmiotem umowy jest dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego na dzień 30.06.2007r. oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego za rok obrotowy 01.01 - 31.12.2007r. Łączna wartość wynagrodzenia wynikającego z umowy wynosi 55.000 zł plus podatek VAT. W poprzednim roku obrotowym łączna wartość usług audytorskich wg umowy wyniosła 54.500 tys. zł plus podatek VAT. Z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań nie zawierano innych umów w okresie sprawozdawczym oraz w okresie poprzednim

## III. Sytuacja majątkowa i finansowa .

### 1. Sytuacja majątkowa Grupy Kapitałowej

Stan składników majątkowych wg stanu na dzień 30 czerwca 2007 r. w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2006 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 4:

#### Stan składników majątkowych na dzień 30.06.2007 r. i 31.12.2006 r.

(dane w tys. zł)

Nazwa składnika majątkowego	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury w %	
	30.06.2007r	31.12.2006r		30.06.2007r.	31.12.2006r.
<b>I. AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)</b>	<b>87 719</b>	<b>88791</b>	<b>(1 072)</b>	<b>36,98</b>	<b>40,51</b>
<i>w tym:</i>					
1. Rzeczowe aktywa trwałe	85 850	87228	(1 378)	36,19	39,79
2. Nieruchomości inwestycyjne	751	758	(7)	0,32	0,35
3. Wartości niematerialne i prawne	351	171	180	0,15	0,08
4. Inwestycje w jednostkach zależnych			0	0,00	0,00
5. Inwestycje w pozostałych jednostkach	98	98	0	0,04	0,04
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	654	519	135	0,28	0,24
7. Pozostałe aktywa długoterminowe	15	17	(2)	0,01	0,01
<b>II. AKTYWA OBROTOWE (krótkoterminowe)</b>	<b>149 484</b>	<b>130 415</b>	<b>19 069</b>	<b>63,02</b>	<b>59,49</b>
<i>w tym:</i>					
1. Zapasy	13 605	18 509	(4 904)	5,74	8,44
2. Należności z tytułu dostaw	14 214	13 033	1 181	5,99	5,95
3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		171	(171)	0,00	0,08
4. Należności pozostałe	944	10 216	(9 272)	0,40	4,66
5. Rozliczenia międzyokresowe	3 016		3 016	1,27	0,00
6. Inwestycje przeznaczone do obrotu		99	(99)	0,00	0,05

7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	117 705	6 006	111 699	49,62	2,74
8. Aktywa długoterminowe i obrotowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		82 381	(82 381)	0,00	37,58
<b>Razem aktywa</b>	<b>237 203</b>	<b>219 206</b>	<b>17 997</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Majątek Grupy wyrażający się sumą aktywów na dzień 30.06.2007r. w kwocie 237.203 tys. zł zwiększył się o 17.997 tys. zł, tj. o 8% w stosunku do poprzedniego roku. Wzrost nastąpił w grupie aktywów obrotowych, w związku ze sprzedażą spółki Browar Łomża dzięki uzyskaniu wyższej kwoty ze sprzedaży niż wartość księgowa tej spółki.

## 2. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej

Stan źródeł finansowania majątku wg stanu na dzień 30 czerwca 2007 r. w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2006 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 5:

### Stan źródeł finansowania majątku na dzień 30.06.2007 r. i 31.12.2006 r.

(dane w tys. zł)

Wyszczególnienie źródeł finansowania	Stan na dzień		Zmiany Kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury W %	
	30.06.2007r.	31.12.2006r.		30.06.2007r.	31.12.2006r.
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>182 778</b>	<b>123 210</b>	<b>59 568</b>	<b>77,06</b>	<b>56,21</b>
<i>w tym:</i>					
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy	<b>180 804</b>	<b>121 356</b>	59 448	76,22	<b>55,36</b>
1. Kapitał podstawowy	7 020	7 020	0	2,96	3,20
2. kapitały zapasowe i rezerwowe	101 054	56 014	45 040	42,60	25,55
3. Niepodzielony wynik lat ubiegłych i roku bieżącego	72 730	58 322	14 408	30,66	26,61
4. Udziały mniejszości	<b>1 974</b>	<b>1 854</b>	120	0,83	<b>0,85</b>
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>23 072</b>	<b>31 981</b>	<b>(8 909)</b>	<b>9,73</b>	<b>14,59</b>
<i>w tym:</i>					
1. Kredyty i pożyczki	9 060	17 344	(8 284)	3,82	7,91
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 415	7 815	(400)	3,13	3,57
3. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	1 028	1 029	(1)	0,43	0,47
4. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego			0	0,00	0,00
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	5 569	5 793	(224)	2,35	2,64
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>31 353</b>	<b>32 502</b>	<b>(1 149)</b>	<b>13,22</b>	<b>14,83</b>
<i>w tym:</i>					
1. Zobowiązania z tytułu dostaw	3 272	4 500	(1 228)	1,38	2,05
2. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 436	1 352	84	0,61	0,62
3. Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	17 403		17 403	7,34	
4. Kredyty i pożyczki	5 144	16 527	(11 383)	2,17	7,54
5. Krótkoterminowa część	3 031	9 147	(6 116)	1,28	4,17

długoterminowych kredytów i pożyczek					
6.Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	167	173	(6)	0,07	0,08
7.Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia (bierne rozliczenia międzyokresowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów)	900	803	97	0,38	0,37
<b>IV. Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami długoterminowymi i obrotowymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży</b>		<b>31 513</b>	<b>(31 513)</b>	<b>0,00</b>	<b>14,38</b>
<b>Razem pasywa</b>	<b>237203</b>	<b>219 206</b>	<b>17 997</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Kapitał własny uległ zwiększeniu z 123.210 tys. zł na dzień 31.12.2006r. do 182.778 tys. zł wg stanu na dzień 30.06.2007r., tj. o 48% dzięki uzyskaniu wysokiego zysku ze sprzedaży spółki Browar Łomża.

Zobowiązania Grupy zmalały ogółem o 18% w stosunku do stanu na 31.12.2006r. Spadek nastąpił głównie w grupie zobowiązań długoterminowych w związku ze spłatą kredytów inwestycyjnych.

### 3. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Wyniki finansowe z działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej za 2007 r. i 2006 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 6:

#### Zestawienie wyniku finansowego Za I półrocze 2007r. i I półrocze 2006r.

(dane w tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Wykonanie za I półrocze 2007r	Wykonanie za I półrocze 2006r	Dynamika w %
<b>1.</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>			
	Przychody ze sprzedaży produktów	64009	83 878	<b>76,3</b>
	Przychody ze sprzedaży usług	437	391	<b>111,8</b>
	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	4694	6 925	<b>67,8</b>
	<b>Razem przychody ze sprzedaży, w tym:</b>	<b>69 140</b>	<b>91 194</b>	<b>75,8</b>
	- przychody z działalności kontynuowanej	42 811	45 228	<b>94,7</b>
	- przychody z działalności zaniechanej	26329	45 966	<b>57,3</b>
	<b>Koszt własny sprzedaży</b>			
	Koszty sprzedanych produktów	(48 101)	(61 948)	<b>77,6</b>
	Koszty sprzedanych usług	(105)	(130)	<b>80,8</b>
	Koszty sprzedanych towarów i materiałów	(4 103)	(5 774)	<b>71,1</b>
	<b>Razem koszt własny sprzedaży, w tym:</b>	<b>(52 309)</b>	<b>(67 852)</b>	<b>77,1</b>
	- koszt własny z działalności kontynuowanej	(32 435)	(38 908)	<b>83,4</b>
	- koszt własny z działalności zaniechanej	(19 874)	(28 944)	<b>68,7</b>
	<b>Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)</b>	<b>16 831</b>	<b>23 342</b>	<b>72,1</b>
	Koszty sprzedaży i marketingu	(5 890)	(9 358)	<b>62,9</b>
	Koszty ogólnego zarządu	(12 298)	(9 474)	<b>129,8</b>
	Pozostałe przychody operacyjne (zyski netto)	1 059	919	<b>115,2</b>
<b>2.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne (straty netto)</b>	<b>(734)</b>	<b>(517)</b>	<b>142,0</b>
	<b>Zysk operacyjny</b>	<b>(1 032)</b>	<b>4 912</b>	<b>(21,0)</b>

	Koszty finansowe (straty netto)	(1 230)	(974)	<b>126,3</b>
	Przychody finansowe (zyski netto)	747	358	<b>208,7</b>
	Zysk z tytułu zbycia aktywów finansowych	78065		
3.	<b>Zysk przed opodatkowaniem, w tym:</b>	<b>76 550</b>	<b>4 296</b>	<b>1 781,9</b>
	- <i>zysk przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej</i>	<i>78 884</i>	<i>(843)</i>	<i>(9 357,5)</i>
	- <i>zysk(strata) przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej</i>	<i>(2 334)</i>	<i>5 139</i>	<i>(45,4)</i>
	Podatek dochodowy	(16 982)	(517)	<b>3 284,7</b>
	<b>Zysk netto, z tego:</b>	<b>59 568</b>	<b>3 779</b>	<b>1 576,3</b>
4.	- przypadający na udziały mniejszości	120	(4)	<b>(3 000,0)</b>
	- przypadający udziałowcom jednostki dominującej, w tym:	59 448	3 783	<b>1 571,5</b>
	- <i>zysk netto z działalności kontynuowanej</i>	<i>61 741</i>	<i>(862)</i>	<i>(7 162,5)</i>
5.	- <i>zysk (strata) netto z działalności zaniechanej</i>	<i>(2 293)</i>	<i>4 645</i>	<i>(49,4)</i>
	<b>Zysk (strata) netto na 1 akcję, w tym:</b>	<b>50,81</b>	<b>3,23</b>	<b>1 573,1</b>
6.	- <i>zysk netto na 1 akcję z działalności kontynuowanej</i>	<i>52,77</i>	<i>(0,74)</i>	<i>(7 131,1)</i>
	- <i>zysk (strata) netto na 1 akcję z działalności zaniechanej</i>	<i>(1,96)</i>	<i>3,97</i>	<i>(49,4)</i>

Przychody ze sprzedaży za I półrocze br. zmalały w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o ponad 24%. W połowie maja br. została sprzedana spółka Browar Łomża. Jej przychody zostały ujęte jako działalność zaniechana do końca kwietnia, ponieważ spółka miała trudności z ustaleniem przychodów i kosztów na dzień sprzedaży. Strata z działalności operacyjnej została poniesiona w spółce Browar Łomża, tj. z działalności zaniechanej.

Wysoki zysk przed opodatkowaniem jest wynikiem ze sprzedaży spółki Browar Łomża, ponieważ uzyskane przychody są znacznie wyższe niż wartość księgowa tej spółki.

#### 4. Przepływy środków pieniężnych

W roku I półroczu Grupa osiągnęła dodatnie saldo przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej wynoszące 11.200 tys. zł i spadek do analogicznego okresu ub. roku o 57%. Najwyższy wpływ osiągnięto z działalności inwestycyjnej w związku ze sprzedażą spółki Browar Łomża.

Razem Grupa osiągnęła dodatnie przepływy pieniężne w wys. 112.558 tys. zł, w tym o ograniczonej możliwości dysponowania - 12.600 tys. zł. Kwota ta dotyczy środków pieniężnych na rachunku zastrzeżonym, które stanowią zabezpieczenie roszczeń stron.

#### 5. Wskaźniki ekonomiczne

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

Tabela nr 7:

**Wskaźniki ekonomiczne**

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	I półrocze 2007r	I półrocze 2006r
<b>Rentowność majątku</b>	<u>wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki*100</u> aktywa ogółem	25,06%	1,92%
<b>Rentowność kapitału własnego</b>	<u>wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki *100</u> kapitał własny	32,88%	3,22%
<b>Rentowność netto sprzedaży</b>	<u>wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki*100</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	85,98%	4,15%
<b>Rentowność brutto sprzedaży</b>	<u>wynik ze sprzedaży brutto*100</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	24,34%	25,60%
<b>Wskaźnik płynności I</b>	<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania bieżące	4,77	1,22
<b>Wskaźnik płynności II</b>	<u>aktywa obrotowe ogółem –zapasy</u> zobowiązania bieżące	4,33	0,91
<b>Szybkość obrotu* należności w dniach</b>	<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 180</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	35,47	56,88
<b>Szybkość spłaty zobowiązań w dniach*</b>	<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 180</u> koszty wytworzenia sprzedanych towarów i usług + wartość towarów i materiałów	13,37	39,88
<b>Szybkość obrotu zapasów w dniach*</b>	<u>średni stan zapasów x 180</u> koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług + wartość towarów i materiałów	55,25	58,59
<b>Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym</b>	<u>kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki*100</u> majątek trwały ogółem	2,06	0,84
<b>Trwałość struktury finansowania</b>	<u>(kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki + rezerwy długoterminowe + zobowiąz. Długoterminowe)*100</u> pasywa ogółem	0,86	0,75

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

Nastąpił bardzo duży wzrost wskaźników rentowności w związku z osiągnięciem wysokiego zysku na sprzedaży udziałów w spółce Browar Łomża. Również wskaźniki płynności wzrosły ponad dwukrotnie dzięki wysokiemu stanowi środków pieniężnych uzyskanych ze sprzedaży udziałów.

Zmalały także wszystkie wskaźniki rotacji. Za poprzedni okres wskaźniki te obejmowały stan należności, zobowiązań i zapasów sprzedanej spółki Browar Łomża.

Ponad dwukrotnie wzrósł wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym. Wpływ na to miało zarówno obniżenie majątku trwałego jak i wzrost kapitałów własnych. Trwałość struktury finansowania uległa poprawie o 11 pkt procentowych.

## IV. Rozwój Grupy Kapitałowej

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

- ***Wpływ warunków atmosferycznych.***

Podstawowym surowcem używanym do produkcji wyrobów wytwarzanych w Grupie jest ziemniak. Jakość i wielkość uzyskanych plonów przez współpracujących z firmą rolników jest decydująca o wyniku finansowym spółki w następnych okresach. Czynnikami determinującymi jakość i wielkość zbiorów ziemniaków są warunki atmosferyczne, oraz właściwa kultura agrotechniczna upraw. Grupa posiada wykwalifikowanych zespół agrotechniczny który stale współpracuje z rolnikami w zakresie poprawy jakości upraw. Jednak przy zdecydowanie niekorzystnych warunkach atmosferycznych, opieka agrotechniczna tylko w niewielkim stopniu może zminimalizować ich skutki.

- ***Zmiany Wspólnej Polityki Rolnej Unii Europejskiej.***

Produkcja skrobi ziemniaczanej, podstawowego produktu oferowanego przez emitenta podlega przepisom Wspólnej Polityki Rolnej (dalej: WPR) Unii Europejskiej. Wszelkie zmiany w zakresie tej polityki będą skutkować na kondycję przedsiębiorstwa. W ramach WPR emitent otrzymuje dopłaty do produkcji, oraz refundacje do eksportu skrobi ziemniaczanej na rynki państw nie będących członkami Unii Europejskiej.

- ***Konkurencja***

Obecnie obserwujemy silną konkurencję ze strony substytutów. W przemyśle spożywczym istnieje wiele produktów spełniających podobne funkcje (wypełniające i zagęszczające) jak skrobia ziemniaczana np. skrobia pszenna czy kukurydziana jak również importowane hydrokoloidy pochodzenia naturalnego takie jak: guma guar, guma ksantynowa, guma arabska, mączka chleba świętojańskiego i żelatyna. Produkowana ze skrobi glukoza również ma swoje substytuty np. sacharoza, laktoza, fruktoza czy maltoza. Poza tym istnieje duża konkurencja wewnątrz sektora skrobiowego w Unii Europejskiej. Wielkość kwot produkcyjnych rozdzielonych przez UE na poszczególne kraje jest bardzo zróżnicowana. Największym producentem skrobi i jednocześnie największym naszym konkurentem są Niemcy i Holandia, następnie Francja i Dania.

- ***Uzależnienie od konkurencyjności produkcji ziemniaków w stosunku do innych upraw***

Bardzo duży wpływ na efektywność funkcjonowania przedsiębiorstwa ma cena ziemniaków po której są one kupowane od rolników. Cena minimalna jest określana na podstawie WPR, jest ona ustalana w EUR. W związku ze wzrostem opłacalności innych działalności rolniczych np. produkcja mleka, oraz utrzymywaniem się polskiego złotego na bardzo mocnych poziomach emitent jest zmuszony do stosowania różnego rodzaju zachęt w tym finansowych w celu zapewnienia sobie bezpieczeństwa w zakresie dostaw strategicznego surowca jakim jest dla spółki ziemniak skrobiowy.

- **Ryzyko kursowe.**

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

### **Czynniki zewnętrzne decydujące o powodzeniu rozwoju Grupy**

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

Podstawowymi czynnikami decydującymi o rozwoju Grupy są:

- zmiana modelu życia przez polskie społeczeństwo w zakresie odżywiania tj. spożywanie coraz więcej produktów wysoko przetworzonych, gotowych do spożycia
- dopłaty unijne do produkcji;
- możliwość pozyskania środków finansowych z funduszy unijnych na finansowanie inwestycji;
- dostęp do nowoczesnych technologii;
- rozwój krajowego przemysłu spożywczego;
- usytuowanie Spółki blisko rynków wschodnich;
- rozwój rynków eksportowych;
- rozwój specjalistycznych gospodarstw rolnych.

### **Czynniki wewnętrzne decydujące o powodzeniu rozwoju Grupy**

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

- podjęcie szeregu działań inwestycyjnych, modernizacyjnych i odtworzeniowych, poprawiających jakość i konkurencyjność wyrobów oraz przystosowujących wyroby do oczekiwań rynku;
- produkcja wyrobów spełniających wysokie standardy jakości;
- szeroki zakres zastosowań produktów w przemyśle farmaceutycznym, mięsnym, koncentratów spożywczych, cukierniczym i piekarniczym;
- wdrożony system HACCP oraz system zarządzania jakością zgodnie z normą ISO 9001:2000 i system zarządzania bezpieczeństwem żywności zgodnie z normą ISO 22000:2005;
- niskie koszty utylizacji ścieków produkcyjnych;
- dobra znajomość rynku dostawców środków produkcji;
- wysokie moce produkcyjne.



## 2. Perspektywy rozwoju Grupy

Zarząd Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. przyjął kilka celów strategicznych, które w najbliższych latach planuje zrealizować:

- zwiększenie udziału w rynku skrobi - dywersyfikację jej źródła
- rozszerzenie oferowanego asortymentu o skrobię modyfikowaną
- wejście na rynek biopaliw
- wzrost rentowności posiadanego majątku
- wzrost wartości firmy.

Obecnie, produkcja przedsiębiorstwa Emitenta ograniczona jest kwotą produkcyjną, co nie pozwala na jego rozwój. W związku z powyższym, planuje się rozszerzenie oferowanego asortymentu o produkty skrobiowe, wysoko przetworzone, których znaczenie i zużycie w przemyśle zarówno spożywczym jak i technicznym dynamicznie wzrasta.

W przypadku planowanej technologii produkcji skrobi zbożowej, istnieje możliwość produkcji na niewielką skalę bioetanolu. To pozwoli zorientować się w rynku biopaliw i biokomponentów i ocenić jego rzeczywistą atrakcyjność.

Zrealizowanie tych celów możliwe będzie dzięki polityce inwestycyjnej, która zakłada:

- budowę fabryki skrobi zbożowej wyposażoną w instalacje umożliwiające wyprodukowanie:
  - mlecza skrobiowego do produkcji hydrolizatów lub handlowej odmiany skrobi
  - glutenu
  - bioetanolu i DDGS.
- budowę wydziału skrobi wysoko przetworzonych wyposażonego w instalację, która umożliwi produkcję preparatów skrobiowych:
  - dla przemysłu spożywczego
  - preparatów technicznych.

Realizując swoją strategię inwestycyjną Grupa zamierza wykorzystać kilka źródeł ich finansowania:

- środki pomocowe z funduszy strukturalnych Unii Europejskiej
- kredyty inwestycyjne
- środki własne
- emisja akcji.

Wykorzystanie środków pomocowych Unii Europejskiej planowanych na lata 2007-2013 wpłynie na uzyskanie lepszych wskaźników efektywności. Skala przedsięwzięcia jest na tyle duża, że wystąpi konieczność zaciągnięcia długoterminowych kredytów inwestycyjnych.

<i>Podpisy wszystkich Członków Zarządu</i>			
<i>Data</i>	<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Stanowisko/Funkcja</i>	<i>Podpis</i>
24.09.2007	Andrzej Kielczewski	Prezes Zarządu	
24.09.2007	Adam Karaś	Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy	