

SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY
KAPITAŁOWEJ EMITENTA
za 2007 rok

Łomża, marzec 2008r.

SPIS TREŚCI

I. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ PEPEES.....	5
1. Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” Spółka Akcyjna w Łomży – jednostka dominująca	5
2. Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego „LUBLIN” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Lublinie – jednostka zależna	8
3. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej PEPEES.....	9
II. CZYNNIKI I ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	9
1. Charakterystyka rynku działalności.	9
2. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży w Grupie	10
3. Wielkość i struktura sprzedaży.....	10
4. Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu	11
5. Informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, towary i usługi	12
6. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej.....	12
7. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych.....	14
8. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi	15
9. Informacje o zaciągniętych kredytach.....	15
10. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach	16
11. Opis wykorzystania wpływów z emisji akcji	16
12. Wykup akcji własnych	16
13. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok.....	17
14. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	17
15. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka oraz celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym	17
16. Informacja o zrealizowanych inwestycjach oraz zamierzenia inwestycyjne	17
17. Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego.....	18
18. Informacja o zatrudnieniu w Grupie.....	19

19.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	19
20.	Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy w 2007 roku	20
21.	Korekty błędów poprzednich okresów i zmiany zasad rachunkowości	21
22.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą	21
23.	Wszelkie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie	21
24.	Wartość wynagrodzeń, nagród i innych korzyści wypłaconych i należnych dla osób zarządzających i nadzorujących w 2007 roku	21
25.	Informacje o posiadanych akcjach Spółki „PEPEES” S.A. i udziałach w jednostkach Grupy Kapitałowej, przez osoby zarządzające i nadzorujące	22
26.	Notowania spółki w roku 2007	22
27.	Informacje o znanych Emitentowi umowach, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	23
28.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień	23
29.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	23
30.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów własnościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta	23
31.	Informacja o podmiocie uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Emitenta	23
	III. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA	24
1.	Sytuacja majątkowa Grupy Kapitałowej	24
2.	Źródła finansowania Grupy Kapitałowej	25
3.	Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej	26
4.	Przepływy środków pieniężnych	27
5.	Wskaźniki ekonomiczne	27
	IV. ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	29
1.	Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy	29
2.	Perspektywy rozwoju Grupy	31

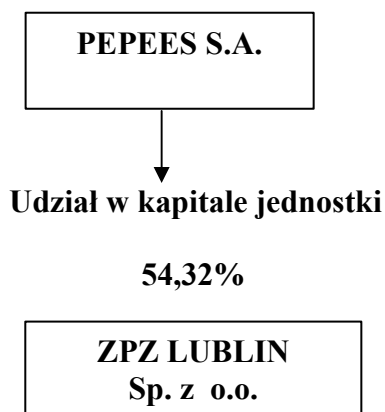
SPIS TABEL

1.	Struktura przychodów netto ze sprzedaży za rok 2007 i 2006 .	10
2.	Przychody ze sprzedaży z podziałem na rynki zbytu	11
3.	Zobowiązania kredytowe wg stanu na 31.12.2007r.	15
4.	Poniesione i planowane nakłady inwestycyjne	18
5.	Zatrudnienie w Grupie	19
6.	Stan składników majątkowych na dzień 31.12.2007r. i 31.12.2006r.	24
7.	Stan źródeł finansowania majątku na dzień 31.12.2007r. i 31.12.2006r.	25
8.	Zestawienie wyniku finansowego za rok 2007 i 2006.	26
9.	Wskaźniki ekonomiczne	28

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 31 grudnia 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 r., 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 14126/94).

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

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

Urząd statystyczny nadał REGON o numerze: 450096365.

Firma działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Według statutu Spółki przedmiotem jej działalności jest:

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

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

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosił 7 020 tys. zł i dzielił się na 117.000 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,06 zł każda.

Według stanu na dzień 31.12.2007 roku struktura akcjonariuszy przedstawiała się następująco:

- Spółka MIDSTON DEVELOPMENTS LIMITED z siedzibą w Nikozji (Cypr) 25,49 % akcji
- Grabski Inwestycje Finansowe Sp. z o.o 10,36% akcji
- Mazowiecka Korporacja Finansowa Sp. z o.o. 6,50% akcji

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

Postanowieniem z dnia 6 sierpnia 2007 r., Sąd Rejonowy w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu dotyczącego podziału akcji spółki poprzez wymianę jednej akcji o wartości nominalnej 6 zł, na sto akcji o wartości nominalnej 0.06 zł każda, bez zmiany wysokości kapitału zakładowego.

20 grudnia NWZA podjęło uchwałę o umorzeniu 34.000.000 akcji własnych oraz o obniżeniu kapitału zakładowego z kwoty 7.020 tys. zł do 4.980 tys. złotych. Umorzenie akcji i obniżenie kapitału podstawowego nastąpi po przeprowadzeniu postępowania konwokacyjnego z godnie z art. 456 k.s.h.

.

1.2 Władze Spółki

Zarząd

W okresie od 1 stycznia 2007 do dnia 31.12.2007r 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 r. 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 28czerwca do 29 czerwca 2007 był następujący:

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. 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 Faszczewski – 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.

W okresie od 13.07.2007 do 31.12.2007 skład Rady Nadzorczej był następujący

1. Krzysztof Jerzy Borkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Wojciech Faszczewski – Zastępca Przewodniczącego
3. Krzysztof Stankowski – Członek
4. Dawid Sukacz – Członek
5. Maciej Grabski – Członek

Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

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

Podstawowe informacje o Spółce

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

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

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

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 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 od dnia 1.01.2007 r. do dnia 05.12.2007 r. Zarząd Spółki był jednoosobowy. Prezesem był Ireneusz Targoński. Dnia 5.12.2007 r. Rada Nadzorcza rozszerzyła skład osobowy Zarządu powołując na stanowisko Członka Zarządu Dyrektora Finansowego Małgorzatę Dudzic.

Rada Nadzorcza

W okresie od dnia 1.01.2007 r. do dnia 15.06.2007 r. działalność Spółki nadzorowała Rada w składzie:

- | | |
|-----------------------|-------------------------|
| - Andrzej KIEŁCZEWSKI | - przewodniczący |
| - Piotr ŁOJKO | - z-ca przewodniczącego |
| - Marek ZEIBEL | - sekretarz |
| - Krzysztof BOJAR | - członek |
| - Piotr WÓJCIK | - członek |

Od dnia 15.06.2007 r. do dnia 31.12.2007 r. Rada Nadzorcza w składzie:

- | | |
|-------------------------------|-------------------------|
| - Andrzej KIEŁCZEWSKI | - przewodniczący |
| - Piotr ŁOJKO | - z-ca przewodniczącego |
| - Agnieszka WIŚNIEWSKA - GIEJ | - sekretarz |
| - Krzysztof BOJAR | - członek |

- Piotr WÓJCIK - członek

3. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej PEPEES

W związku ze sprzedażą w dniu 15 maja 2007 r. 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 2007 r. produkcji piwa.

W ramach segmentu „przetwórstwo 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, wypłukanie, oczyszczenie, suszenie i odsianie, przeznaczoną do celów spożywczych i technicznych.

Skrobia ziemniaczana jako substytut skrobi zbożowych podlega w Unii Europejskiej takim samym regulacjom jak ziarno zbóż, mąki i skrobie zbożowe. 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 „przetwórstwo 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 31.12.2007r. w porównaniu z analogicznym okresem 2006 roku przedstawia tabela nr 1.

Tabela nr 1:

Struktura przychodów netto ze sprzedaży za rok 2007 i 2006

(dane w tys. zł)

Asortyment	Rok 2007r.	%	Rok 2006r.	%	Dynamika w %
produkty ziemniaczane	83 549	70,9	82 194	43,6	101,6
dopłaty do eksportu	85	0,1	2 465	1,3	3,4
piwo	26 024	22,1	92 330	49,0	28,2
energia cieplna	1449	1,2	495	0,3	292,7
pozostała sprzedaż:	6 803	5,8	10 862	5,8	62,6
a) usługi	744	0,6	704	0,4	105,7
b) towary i materiały	6 059	5,1	10 158	5,4	59,6
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	117 910	100	188 346	100	62,6

Przychody Grupy roku 2007 stanowiły 62,6% przychodów roku poprzedniego. Tak duży spadek wynika ze zdecydowanie mniejszego udziału w sprzedaży piwa. Przychody ze sprzedaży piwa zostały wykazane tylko za 4 miesiące, ponieważ 15 maja 2007 r. nastąpiła sprzedaż spółki Browar Łomża. Natomiast sprzedaż produktów branży ziemniaczanej była na poziomie roku poprzedniego.

4. Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu

Tabela nr 2:

Przychody netto ze sprzedaży	Rok 2007	Struktura sprzedaży w 2007 r	Rok 2006	Struktura sprzedaży w 2006 r
Polska, w tym	100 595	85,3%	162 388	86,2%
- produkty	94 127	79,8%	153 243	81,4%
- towary	5 724	4,9%	8 441	4,5%
- usługi	744	0,6%	704	0,4%
Kraje UE - dostawy wewnątrzspółnotowe, w tym:	5 588	4,7%	6 185	3,3%
- produkty	5 253	4,5%	5 133	2,7%
- towary	335	0,3%	1052	0,6%
Pozostałe kraje – eksport, w tym:	11 727	9,9%	19 773	10,5%
- produkty	11 727	9,9%	18 677	9,9%
- towary			1096	0,6%
Razem	117 910	100,0%	188 346	100,0%

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. Główni odbiorcy wyrobów Spółki to w większości renomowane firmy krajowe, często powiązane kapitałowo z dużymi firmami europejskimi.

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

Sprzedaż wyrobów PEPEES S.A., poza rynkiem krajowym, odbywa się zarówno na rynkach krajów trzecich i rynkach wewnątrzwspólnotowych. W roku 2007 zmniejszył się udział tej sprzedaży w ogólnych przychodach z powodu silnej pozycji złotówki na rynku walutowym i w związku z tym niższej opłacalności przychodów w obcych walutach.

Ze względu na lokalizację Zakładu główne rynki zbytu znajdują się w krajach bezpośrednio sąsiadujących z Polską, czyli: Białorusi, Litwie, Łotwie i Ukrainie oraz w krajach dalszych takich jak: Mołdawia, Kazachstan, Uzbekistan i Rosja. Z roku na rok obserwuje się wzrost zainteresowania ofertą PEPEES przez duże firmy handlowe, które istnieją na zagranicznych rynkach głównie Dalekiego Wschodu i Ameryki Południowej. PEPEES sprzedaje swoje wyroby do Tajwanu oraz Meksyku, Peru i Chile.

Spółka zależna – ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w Lublinie sprzedawała na eksport grysik ziemniaczany. W strukturze sprzedaży eksport grysiku ziemniaczanego stanowił około 3,5 % 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, miął węglowy, metalowe części, worki, dwutlenek siarki, folia termokurczliwa, kwas solny, etykiety, kartony, ziemia okrzemkowa, kleje, lakiery, rozcieńczalniki, emalie, taśma stalowa, środki ochrony roślin itp.

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

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

Dostawcą, którego udział osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem jest firma PAIRONET z Litwy.

6. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej

Umowa sprzedaży udziałów

W dniu 15 maja 2007r. pomiędzy "PEPEES" S.A. a "ROYAL UNIBREW" A/S z siedzibą w Faxe w Danii dokonano sprzedaży "BROWAR ŁOMŻA" poprzez zawarcie

umowy rozporządzającej udziałami. "PEPEES" S.A. zbył 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. Pakiet udziałów stanowiący przedmiot transakcji stanowił 100% udziałów w kapitale zakładowym "BROWAR ŁOMŻA" Sp. z o.o. i taką samą ilość głosów na Zgromadzeniu Wspólników przedmiotowej Spółki. Po dokonaniu transakcji zbycia udziałów "PEPEES" S.A. nie posiada udziałów w "BROWAR ŁOMŻA" Sp. z o.o.

Umowy dotyczące nabycia akcji własnych w celu umorzenia

- 1) Umowa zlecenia przeprowadzenia wezwania do sprzedaży akcji z dnia 12.07.2007r. zawarta pomiędzy PEPEES a Domem Maklerskim IDM S.A. z siedzibą w Krakowie.
- 2) Umowa dotycząca obsługi prawnej w zakresie skupu akcji własnych w celu umorzenia zawarta z Kancelarią Sołtysiński, Kawecki & Szlęzak.

Umowy gospodarcze

- 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 pomiędzy PEPEES a firmą Mysak Sp. z o.o z siedzibą w Poznaniu.
- 2) Umowy: licencyjna i wdrożeniowa systemów oprogramowania zawarte w dniu 30.03.2007 pomiędzy PEPEES a firmą BPSC S.A. z siedzibą w Chorzowie.
- 3) Umowa na modernizację suszarki rozpyłowej wraz ze zwiększeniem wydajności z dnia 07.05.2007r. zawarta pomiędzy PEPEES a firmą Mysak Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.
- 4) Umowa zakupu mialu węglowego z dnia 25.04.2007r. zawarta pomiędzy PEPEES a firmą „ENERGO” Sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku Podlaskim.
- 5) Umowy dostawy krochmalu ziemniaczanego i skrobi ziemniaczanej zawarte w wrześniu i listopadzie 2007 r. pomiędzy PEPEES spółką zależną ZPZ Lublin.

Umowy kredytowe i pożyczek

- 1) Umowa z dnia 3 września 2007r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział w Łomży. Przedmiotem umowy jest kredyt obrotowy na finansowanie skupu ziemniaków w kampanii 2007r w wysokości 15 000 tys. PLN. Termin spłaty kredytu przypada na 29.08.2008r.
- 2) Umowa z dnia 1 października 2007r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział w Łomży. Przedmiotem umowy jest kredyt obrotowy na skup ziemniaków oraz zakup produktów skrobiowych i ich pochodnych w wysokości 12 000 tys. PLN. Termin spłaty kredytu przypada na 31.08.2008r.
- 3) Umowa z dnia 1 października 2007r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział w Łomży. Przedmiotem umowy jest kredyt obrotowy w rachunku bieżącym do kwoty 4.000 tys. złotych. Umowa została zawarta na okres od 1.10.2007 do 30.09.2008 r.

- 4) Umowa kredytu obrotowego zawarta w dniu 24 sierpnia 2007 r. pomiędzy Peakco S.A. a ZPZ LUBLIN na okres do dnia 22 sierpnia 2008 r. przeznaczonego na finansowanie skupu ziemniaków w kampanii jesień 2007 r. w wysokości 2.300 tys. zł. Ostatecznie wykorzystano 2.155 tys. zł.

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)

Umowy pomiędzy akcjonariuszami

W roku 2007 miały miejsce następujące istotne transakcje pomiędzy akcjonariuszami:

- Firma MIDSTON DEVELOPMENTS LIMITED z siedzibą w Nikozji (Cypr) w wyniku kilku transakcji pakietowych pozasesyjnych w okresie od 7 do 16 listopada stała się posiadaczem 30.789.327 szt akcji, co stanowiło 26,32 % udziału w kapitale Spółki oraz tyle samo głosów na WZA. Następnie w wyniku wezwania ogłoszonego przez PEPEES zbyła 9.633.304 szt akcji. Po powyższej transakcji posiada 21.156.023 szt akcji, co stanowi 25,49% głosów na WZA.
- Spółka CENTRAL CAPITAL LLC z siedzibą w Wilmington (USA) zbyła posiadane akcje PEPEES w wyniku kilku transakcji pakietowych pozasesyjnych w okresie od 7 do 16 listopada.

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

Według stanu na 31.12.2007r. głównymi inwestycjami „PEPEES” S.A. są udziały w ZPZ „Lublin” Sp. z o. o – 1.500 tys. zł - 54,32% udziału.

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

W związku ze sprzedażą 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”.

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 2007r. wyniosła 6.792 tys. zł. Emitent kupował od spółki zależnej grysiak ziemniaczany. Łączna wartość zakupów w ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. wyniosła 75 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. 2449m². 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 spółki nie zawierały transakcji z akcjonariuszami i osobami zarządzającymi oraz bliskimi członkami ich rodzin.

9. Informacje o zaciągniętych kredytach

Na dzień 31.12.2007 r. Grupa Kapitałowa posiadała zobowiązania kredytowe, które prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 3:

Zobowiązania kredytowe wg stanu na 31.12.2007r.

(dane w tys. zł)

Rodzaj kredytu /Umowa/	Bank udzielający kredytu	Wielkość kredytu ustalonego w umowie	Zadłużenie wg stanu na 31.12.2007r.	Termin spłaty
1	2	3	4	5
Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym	Bank Ochrony Środowiska S.A. Oddział w Łomży	4 000	0	30.09.2008r.
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	1 960	468	27.06.2009r.
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	3 140	1 365	31.03.2011r.
Kredyt inwestycyjny	Bankiem Millennium S.A. Oddział w Warszawie	2 900	1 305	31.03.2010r.

Kredyt inwestycyjny	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. Oddział w Łomży	8 000	6 800	31.03.2012r.
Kredyt na skup ziemniaków	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	15 000	13 600	29.08.2008r
Kredyt na skup ziemniaków	Bank Ochrony Środowiska S.A. Oddział w Łomży	12 000	10 667	31.08.2008r
Kredyt w rachunku bieżącym	PEKAO S.A. III Oddział w Lublinie	1 500	1 450	30.11.2008r.
Kredyt obrotowy	PEKAO S.A. III Oddział w Lublinie	2 300	2 155	22.08.2008r.
Kredyt inwestycyjny	PEKAO S.A. III Oddział w Lublinie	989	646	15.09.2012r.

10. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach

Spółki z Grupy Kapitałowej nie udzielały poręczeń innym podmiotom.

Poręczenia wg stanu na dzień 31.12.2007r. udzielone na rzecz Emitenta:

Józef Hubert Gierowski udzielił poręczenia kredytu inwestycyjnego udzielonego PEPEES w kwocie 2.900 tys. zł; zadłużenie na dzień bilansowy wynosi 1.305 tys. zł.

Gwarancje wg stanu na dzień 31.12.2007r. udzielone na rzecz PEPEES:

Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. z siedzibą w Warszawie udzielił Spółce gwarancji bankowej na okres 04.11.2005r – 30.04.2010r, której beneficjentem jest Agencja Rynku Rolnego na kwotę 300 tys. PLN. Przedmiotem gwarancji jest zabezpieczenie transakcji handlu zagranicznego na rynku zbóż.

11. Opis wykorzystania wpływów z emisji akcji

W okresie objętym raportem nie wystąpiła emisja akcji.

12. Wykup akcji własnych

W czwartym kwartale 2007 r., zgodnie z uchwałą WZA, Spółka PEPEES nabyła w celu umorzenia 34.000.000 akcji własnych, stanowiących 29,06% jej kapitału podstawowego i tyleż samo głosów na WZA. Koszt nabycia akcji wyniósł 92.293 tys. zł. Wartość nominalna skupionych przez Spółkę akcji wynosi 2.040 tys. złotych. Nadwyżka ceny zapłaconej akcjonariuszom ponad wartość księgową wynosi więc 90.253 tys. złotych i obciąża kapitał własny.

20 grudnia NWZA podjęło uchwałę o umorzeniu 34.000.000 akcji własnych oraz o obniżeniu kapitału zakładowego z kwoty 7.020 tys. zł do 4.980 tys. złotych. Umorzenie akcji i obniżenie kapitału podstawowego nastąpi po przeprowadzeniu postępowania konwokacyjnego z godnie z art. 456 k.s.h.

13. 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.

14. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Głównymi instrumentami finansowymi, z których Grupa korzystała były kredyty bankowe, lokaty krótkoterminowe, środki pieniężne i instrumenty pochodne (opcje walutowe i *forwardy*). 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.

15. 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, *forwardy*. 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.

16. Informacja o zrealizowanych inwestycjach oraz zamierzenia inwestycyjne

Główne zadania inwestycyjne i planowane zamierzenia inwestycyjne na okres od 01.01.2008r. do 31.12.2008r., prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 4:

Poniesione i planowane zadania inwestycyjne w spółce PEPEES i ZPZ LUBLIN

(dane w tys. zł)

Wyszczególnienie	Poniesione nakłady w okresie od 01.01.2007r. do 31.12.2007r.	Planowane nakłady w okresie od 01.01.2008r. do 31.12.2008r.
Budowa i modernizacja budynków i budowli		14.840
Nowe linie technologiczne		55.420
Modernizacja maszyn i urządzeń	2.771	13.789
Zakup programów komputerowych i sprzętu	474	
Zakup maszyn i środków transportowych	1.305	
Razem nakłady	4.550	84.049
w tym: na finansowe aktywa trwałe		
w tym: na ochronę środowiska		4.500

Źródłem finansowania planowanych zamierzeń inwestycyjnych będą kredyty bankowe, środki własne oraz środki pozyskane z funduszy Unii Europejskiej od Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego „Restrukturyzacja i modernizacja sektora żywnościowego oraz rozwój obszarów wiejskich”.

17. 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.

18. Informacja o zatrudnieniu w Grupie.

Tabela nr 5

Zatrudnienie w Grupie PEPEES

Wyszczególnienie	Przeciętna liczba zatrudnionych w roku 2007	Stan na 31.12.2007		Przeciętna liczba zatrudnionych w poprzednim roku obrotowym -2006
		Kobiety	Mężczyźni	
Pracownicy umysłowi	105	67	42	228
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	205	24	172	296
Osoby korzystające z urlopów wychowawczych i bezpłatnych	1	1	1	2
Razem	311	92	215	526

19. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2007 roku PEPEES rozwinęła współpracę z czołowymi uczelniami wyższymi, specjalizującymi się w badaniach z zakresu przetwórstwa i zastosowania skrobi oraz jej pochodnych, jak również z lokalnymi ośrodkami naukowymi.

W marcu 2007 r., spotkaniem z przedstawicielami środowiska naukowego z Akademii Rolniczej w Krakowie, Uniwersytetu Przyrodniczego we Wrocławiu, Akademii Rolniczej w Poznaniu oraz Politechniki Łódzkiej pod hasłem przewodnim „Badania i Rozwój jako wspólna platforma dla nauki i przemysłu”, Spółka rozpoczęła aktywną współpracę z uczelniami, polegającą na wzajemnej wymianie wiedzy i doświadczeń pomiędzy środowiskiem akademickim a „PEPEES” S.A. we wspólnych obszarach zainteresowań.

Deklaracja woli współpracy została podpisana w *Porozumieniach o współpracy* na rzecz rozwoju Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. i następujących uczelni wyższych:

- Politechniki Łódzkiej (Instytut Chemicznej Technologii Żywności),
- Akademii Rolniczej im. Hugona Kołłątaja w Krakowie (Katedra Analizy Oceny Jakości Żywności),
- Uniwersytetu Przyrodniczego we Wrocławiu (Katedra Technologii Rolnej i Przechowywania),
- Państwowej Wyższej Szkoły Informatyki i Przedsiębiorczości w Łomży.

W 2007 r., z uwagi na profil działalności oraz planowane działania strategiczne i operacyjne, „PEPEES” S.A. we współpracy z Akademią Rolniczą im. Hugona Kołłątaja w Krakowie i Uniwersytetem Przyrodniczym we Wrocławiu rozpoczęło realizację projektu badawczego „*Skrobie modyfikowane na bazie skrobi pszennej i tapiokowej*”, w ramach którego uczelnie podjęły się realizacji poniższych zadań:

- Akademia Rolnicza im. Hugona Kołłątaja w Krakowie – realizacja zadania badawczego „*Skrobie modyfikowane na bazie skrobi tapiokowej*”,

- Uniwersytet Przyrodniczy we Wrocławiu – realizacja zadania badawczego „Skrobie modyfikowane na bazie skrobi pszennej”.

Zakres rozpoczętych badań obejmował sprawdzenie możliwości wykorzystania skrobi pszennej i tapiokowej w wybranych procesach modyfikacji dla otrzymania spożywczych i technicznych skrobi modyfikowanych. Badania te będą kontynuowane w 2008 r. w zakresie rozszerzonym o zbadanie wpływu parametrów procesów technologicznych na charakterystyki reologiczne otrzymanych preparatów, celem określenia optymalnych warunków modyfikacji. Wyniki badań realizowanych w warunkach laboratoryjnych przez uczelnie będą stanowiły podstawę do opracowania przez Spółkę, a w dalszej kolejności wprowadzenia na rynek, nowoczesnych preparatów spożywczych i technicznych.

20. Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy w 2007 roku

Zdarzeniem, które miało najbardziej istotny wpływ na wynik była sprzedaż udziałów w spółce BROWAR ŁOMŻA. Z transakcji tej osiągnięto zysk w wysokości 78.065 tys. złotych.

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)
Zysk ze zbycia jednostki zależnej	78.065

Wartość bilansowa spółki Browar Łomża na dzień zbycia:

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
Środki pieniężne	276
Razem aktywa	85 841
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	16 087
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	10 427
Pozostałe zobowiązania	6 376
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 687
Inne rezerwy	1 328
Razem zobowiązania	37 905
Aktywa netto (wartość bilansowa spółki)	47 936

W 2007 r. miał miejsce również wykup akcji własnych PEPEES w celu umorzenia. Na ten cel Spółka wydała 92.293 tys., co wpłynęło na istotne obniżenia kapitału własnego.

21. Korekty błędów poprzednich okresów i zmiany zasad rachunkowości

W roku 2007 Grupa nie zmieniała zasad rachunkowości. Nie wystąpiły również korekty błędów lat poprzednich.

22. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą.

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

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

Pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi są zawarte kontrakty menedżerskie, w których zawarto zakaz konkurencji w okresie 12 miesięcy od dnia rozwiązania umowy oraz odszkodowanie dla każdego członka zarządu płatne przez 12 miesięcy w wysokości 90% (prezes zarządu) i 60% (członek zarządu) jego średniego miesięcznego wynagrodzenia z ostatnich 12 miesięcy.

24. Wartość wynagrodzeń, nagród i innych korzyści wypłaconych i należnych dla osób zarządzających i nadzorujących w 2007 roku

Zarząd:

Andrzej Kielczewski	1.749,3 tys. zł
Adam Karaś	608,7 tys. zł
Razem wynagrodzenie Członków Zarządu	2.358 tys. zł

Rada Nadzorcza:

Krzysztof Borkowski	45 tys. zł
Wojciech Faszczeński	41,5 tys. zł
Dorota Kopczyńska	23,4 tys. zł
Krzysztof Stankowski	39,4 tys. zł
Dawid Sukacz	38,0 tys. zł
Maciej Grabski	15,8 tys. zł
Tomasz Łuczyński	22,3 tys. zł
Razem wynagrodzenie Rady Nadzorczej	225,4 tys. zł

Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej otrzymane z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych:

Andrzej Kielczewski- Prezes Zarządu – 45,6 tys. zł z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej spółki Zakładów Przemysłu Ziemniaczanego „Lublin”.

25. 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 31.12.2007r., akcje Spółki posiadali:

1. *Krzysztof Jerzy Borkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej* – kontrolował 7.923.409 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,06 zł każda, na łączną wartość 474.404,54 zł.
2. *Maciej Grabski - Członek Rady Nadzorczej* – był właścicielem 8.600.000 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,06 zł każda, na łączną wartość 516.000 zł.
3. *Wojciech Faszczeński - Członek Rady Nadzorczej* – był właścicielem 1.000.000 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,06 zł każda, na łączną wartość 60.000 zł.
4. *Andrzej Kielczewski – Prezes Zarządu* był właścicielem 100 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,06 zł każda, na łączną wartość 6 zł

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

26. Notowania spółki w roku 2007

Od 22 maja 1997 roku akcje Spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Kurs akcji na początku roku (2.01.2007) wynosił 110 zł. Najwyższy kurs w roku 2007 zanotowano w dniu 28 czerwca – 236,5 zł. W dniu 27 sierpnia 2007 nastąpił podział akcji w stosunku 1:100. Pierwszy dzień po splicie kurs akcji wynosił 1,97 zł, a na koniec roku 2007 – 1,02 zł.

Kształtowanie się kursu akcji PEPEES w roku 2007 przedstawia poniższy wykres.



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

Emitent nie posiada informacji o umowach, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

28. 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.

29. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Grupa nie posiada systemu kontroli programów akcji pracowniczych

30. 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.

31. 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 2007 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 sprawozdania finansowego za rok obrotowy 01.01 - 31.12.2007r. Łączna wartość wynagrodzenia wynikającego z umowy wynosi 62.000 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 31 grudnia 2007 r. w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2006 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 6:

Stan składników majątkowych na dzień 31.12.2007 r. i 31.12.2006 r.

(dane w tys. zł)

Nazwa składnika majątkowego	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury w %	
	31.12.2007r	31.12.2006r		31.12.2007r.	31.12.2006r.
I. AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	87 767	88791	(1 024)	51,14	40,51
<i>w tym:</i>					
1. Rzeczowe aktywa trwałe	85 211	87228	(2 017)	49,65	39,79
2. Nieruchomości inwestycyjne	744	758	(14)	0,43	0,35
3. Wartości niematerialne i prawne	336	171	165	0,20	0,08
4. Inwestycje w jednostkach zależnych				0,00	0,00
5. Inwestycje w pozostałych jednostkach	98	98	0	0,06	0,04
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1365	519	846	0,80	0,24
7. Pozostałe aktywa długoterminowe	13	17	(4)	0,01	0,01
II. AKTYWA OBROTOWE (krótkoterminowe)	83 863	130 415	(46 552)	48,86	59,49
<i>w tym:</i>					
1. Zapasy	34 955	18 509	16 446	8,78	8,44
2. Należności z tytułu dostaw	15 074	13 033	2 041	0,03	5,95
3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	60	171	(111)	2,09	0,08
4. Należności pozostałe	3592	10 216	(6 624)	0,04	4,66
5. Rozliczenia międzyokresowe	69		69	0,00	0,00
6. Inwestycje przeznaczone do obrotu		99	(99)	17,55	0,05
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 113	6 006	24 107	0,00	2,74
8. Aktywa długoterminowe i obrotowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		82 381	(82 381)		37,58
Razem aktywa	171 630	219 206	(47 576)	100	100,00

Majątek Grupy wyrażający się sumą aktywów na dzień 31.12.2007r. w kwocie 171.630 tys. zł zmalał o 47.576 tys. zł, tj. o 22% w stosunku do poprzedniego roku. Spadek nastąpił głównie w grupie aktywów obrotowych, w związku ze sprzedażą spółki Browar Łomża i wydatkowaniu środków pieniężnych na wykup akcji własnych. Wzrost zapasów o 89% wynika z wyższej produkcji, dzięki większemu przerobowi ziemniaków w kampanii „Jesień 2007” niż w roku poprzednim. Na spadek pozostałych należności miał wpływ w marcu 2007 r. dotacji do rzeczowych aktywów trwałych, które naliczono w roku 2006. W badanym okresie Grupa zwiększyła swoje środki pieniężne o 400%, w związku ze sprzedażą udziałów.

2. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej

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

Tabela nr 7:

Stan źródeł finansowania majątku na dzień 31.12.2007 r. i 31.12.2006 r.

(dane w tys. zł)

Wyszczególnienie źródeł finansowania	Stan na dzień		Zmiany Kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury W %	
	31.12.2007r.	31.12.2006r.		31.12.2007r.	31.12.2006r.
I. Kapitał własny	90 914	123 210	(32 296)	52,97	56,21
<i>w tym:</i>					
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy	88 847	121 356	(32 509)	51,77	55,36
1. Kapitał podstawowy	7 020	7 020	0	4,09	3,20
2. Akcje własne	(92 293)		(92 293)	(53,77)	
3. Kapitały zapasowe i rezerwowe	98 442	56 014	42 428	57,36	25,55
4. Niepodzielony wynik lat ubiegłych i roku bieżącego	75 678	58 322	17 356	44,09	26,61
5. Udziały mniejszości	2 067	1 854	213	1,20	0,85
II. Zobowiązania długoterminowe					
<i>w tym:</i>	21 409	31 981	(10 572)	12,47	14,59
1. Kredyty i pożyczki	7 536	17 344	(9 808)	4,39	7,91
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 481	7 815	(334)	4,36	3,57
3. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	1 046	1 029	17	0,61	0,47
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	5 346	5 793	(447)	3,11	2,64
III. Zobowiązania krótkoterminowe	59 307	32 502	26 805	34,56	14,83
<i>w tym:</i>					
1. Zobowiązania z tytułu dostaw	3 717	4 500	(783)	2,17	2,05
2. Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	18 554		18 554	10,81	
3. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	4 744	1 352	3 392	2,76	0,62
4. Kredyty i pożyczki	27 872	16 527	11 345	16,24	7,54
5. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów i pożyczek	3 048	9 147	(6 099)	1,78	4,17
6. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	152	173	(21)	0,09	0,08

7.Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia (bierne rozliczenia międzyokresowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów)	1220	803	417	0,71	0,37
IV. Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami długoterminowymi i obrotowymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		31 513	(31 513)		14,38
Razem pasywa	171 630	219 206	(47 576)	100,00	100,00

W badanym okresie zmieniła się struktura źródeł finansowania. Nastąpił spadek udziału kapitałów własnych i zobowiązań długoterminowych a wzrost zobowiązań krótkoterminowych. Na zmniejszenie kapitału własnego wpłynęły znacznie wyższe wydatki na wykup akcji własnych niż zysk roku bieżącego. Spadek zobowiązań długoterminowych nastąpił w wyniku przyspieszonej spłaty kredytów inwestycyjnych. Na wzrost zobowiązań krótkoterminowych wpłynęły zobowiązania z tytułu podatku dochodowego w związku z osiągnięciem wysokiego dochodu do opodatkowania. W ciągu roku spółki z Grupy płacą zaliczki miesięczne na podatek dochodowy w formie uproszczonej w wysokości 1/12 podatku należnego wykazanego w zeznaniu złożonym w roku poprzednim.

Wzrost kredytów krótkoterminowych nastąpił w związku z finansowaniem skupu ziemniaków.

3. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

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

Tabela nr 8:

Zestawienie wyniku finansowego za rok 2007 i 2006.

(dane w tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Wykonanie za 2007r	Wykonanie za 2006r	Dynamika w %
1.	Przychody ze sprzedaży			
	Przychody ze sprzedaży produktów	111 107	177 484	62,60
	Przychody ze sprzedaży usług	744	704	105,68
	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	6 059	10 158	59,65
	Razem przychody ze sprzedaży, w tym:	117 910	188 346	62,60
	- przychody z działalności kontynuowanej	91 581	95 247	96,15
	- przychody z działalności zaniechanej	26 329	93 099	28,28
	Koszt własny sprzedaży			
	Koszty sprzedanych produktów	(84898)	(125938)	67,41
	Koszty sprzedanych usług	(217)	(249)	87,15
	Koszty sprzedanych towarów i materiałów	(5 283)	(8 906)	59,32
	Razem koszt własny sprzedaży, w tym:	(90398)	(135093)	66,92
	- koszt własny z działalności kontynuowanej	(70524)	(77575)	90,91
	- koszt własny z działalności zaniechanej	(19 874)	(57518)	34,55
	Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)	27 512	53 253	51,66
	Koszty sprzedaży i marketingu	(7 925)	(23219)	34,13

	Koszty ogólnego zarządu	(19795)	(19616)	100,91
	Pozostałe przychody operacyjne (zyski netto)	2 591	1 815	142,75
2.	Pozostałe koszty operacyjne (straty netto)	(1114)	(1152)	96,70
	Zysk operacyjny	1 269	11 081	11,45
	Koszty finansowe (straty netto)	(2297)	(2249)	102,13
	Przychody finansowe (zyski netto)	3 623	262	1 382,82
	Zysk z tytułu zbycia aktywów finansowych	78 065		
3.	Zysk przed opodatkowaniem, w tym:	80 660	9 094	886,96
	- <i>zysk przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej</i>	82994	2 038	4 072,33
	- <i>zysk(strata) przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej</i>	(2334)	7056	(33,08)
	Podatek dochodowy	(18051)	(1443)	1 250,94
	Zysk netto, z tego:	62 609	7 651	818,31
4.	- przypadający na udziały mniejszości	213	31	687,10
	- przypadający udziałowcom jednostki dominującej, w tym:	62 396	7 620	818,85
	- <i>zysk netto z działalności kontynuowanej</i>	64 689	1 513	4 275,55
5.	- <i>zysk (strata) netto z działalności zaniechanej</i>	(2293)	6 107	37,55
	Zysk (strata) netto na 1 akcję, w tym:	(0,24)	0,065	(369,23)
6.	- <i>zysk netto na 1 akcję z działalności kontynuowanej</i>	(0,22)	0,01	(2 200)
	- <i>zysk (strata) netto na 1 akcję z działalności zaniechanej</i>	(0,02)	0,05	(40)

Przychody ze sprzedaży za rok 2007 zmalały w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o ponad 37%. 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.

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

Z działalności operacyjnej uzyskano ujemne przepływy wynoszące 812 tys. zł, głównie w wyniku wzrostu zapasów. Z działalności inwestycyjnej osiągnięto przepływy w wys. 121.805, dzięki wpływom za sprzedaż udziałów. Natomiast w działalności finansowej wydatki przekroczyły wpływy o kwotę 95.290 tys. zł na co decydująco wpłynął zakup akcji własnych w celu umorzenia.

Razem Grupa osiągnęła dodatnie przepływy pieniężne w wys. 22.565 tys. zł, w tym o ograniczonej możliwości dysponowania - 12.865 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 9.

Tabela nr 9:

Wskaźniki ekonomiczne

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	Rok 2007	Rok 2006*
Rentowność majątku	<u>wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki</u> x100 aktywa ogółem	36,35%	3,48%
Rentowność kapitału własnego	<u>wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki</u> x100 kapitał własny	70,23%	6,28%
Rentowność netto sprzedaży	<u>wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki</u> x100 przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	52,92%	4,05%
Rentowność brutto sprzedaży	<u>wynik ze sprzedaży brutto</u> x100 przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	23,33%	28,27%
Wskaźnik płynności I	<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania bieżące	1,41	1,31
Wskaźnik płynności II	<u>aktywa obrotowe ogółem – zapasy</u> zobowiązania bieżące	0,82	0,83
Szybkość obrotu** należności w dniach	<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług</u> x 180 przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	43,50	50,52
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach**	<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług</u> x 180 koszty wytworzenia sprzedanych towarów i usług + wartość towarów i materiałów	16,59	31,26
Szybkość obrotu zapasów w dniach**	<u>średni stan zapasów</u> x 180 koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług + wartość towarów i materiałów	107,94	74,67
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	<u>kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki</u> x100 majątek trwały ogółem	1,01	0,82
Trwałość struktury finansowania	<u>(kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki + rezerwy długoterminowe + zobowiąz. długoterminowe)</u> x100 pasywa ogółem	0,64	0,74

*Wskaźniki za rok 2006 zostały wyliczone dla całej Grupy, bez wyodrębniania działalności przeznaczonej do sprzedaży.

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

Duży zysk netto sprawił, że wszystkie wskaźniki rentowności są na bardzo wysokim poziomie i nie są porównywalne do roku poprzedniego, w związku z nietypową transakcją jaka miała miejsce w 2007 r. tj. sprzedażą udziałów. Jedynie porównywalny jest wskaźnik rentowności brutto, który zmalał o prawie 5 pkt procentowych.

Wskaźniki płynności są na bezpiecznym poziomie i nie uległy większym zmianom.

Czas obrotu należnościami zmniejszył się o 7 dni a zobowiązaniami aż o 15 dni. Znacznemu wydłużeniu uległ czas obrotu zapasami, co wynika z większego skupu ziemniaków w roku 2007 w porównaniu do roku 2006. Majątek trwały jest w pełni pokryty kapitałem własnym przypadającym akcjonariuszom Spółki PEPEES.

Nastąpiło pogorszenie struktury finansowania, w związku ze spadkiem kapitału własnego i długoterminowych zobowiązań.

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:

- 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,
- szeroki zakres zastosowań produktów w przemyśle farmaceutycznym, mięsnym, koncentratów spożywczych, cukierniczym i piekarniczym,
- regulacje rynku cukru mogą przyczynić się do większej produkcji ziemniaka, podstawowego surowca Spółki do produkcji.

Czynniki wewnętrzne decydujące o powodzeniu rozwoju Grupy

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

- systematyczne działania inwestycyjne i modernizacja wydziałów produkcyjnych w celu podniesienia efektywności i innowacyjności produkcji oraz ograniczenia kosztów funkcjonowania,
- aktywna polityka sprzedaży i pozyskiwania nowych rynków zbytu,
- wdrożony system HACCP,
- wdrożony system ISO 22000 i ISO 9001,
- bardzo dobra współpraca z plantatorami w ciągu całego roku,
- możliwość produkcji hydrolizatów pod konkretne oczekiwania klientów,
- niskie koszty utylizacji ścieków produkcyjnych,
- wysokie moce produkcyjne,
- opracowanie strategii rozwoju na lata 2007-2013 i podjęcie działań inwestycyjnych.

2. Perspektywy rozwoju Grupy

Zarząd Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w najbliższych latach będzie kontynuował przyjętą strategię inwestycyjną. Kilka nakreślonych celów strategicznych, które w najbliższych latach planuje zrealizować to:

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

Aktualnie Spółka prowadzi przygotowania zmierzające do zapewnienia finansowania zaplanowanych inwestycji, z których główne pozwolą Przedsiębiorstwu Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. jako Spółce giełdowej, której zależy na rozwoju i zaspokajaniu potrzeb naszych aktualnych i przyszłych klientów, wyjść naprzeciw tym oczekiwaniom.

Jednym ze źródeł finansowania, które mogą w sposób pozytywny wpłynąć na opłacalność całego przedsięwzięcia, a z których planuje skorzystać Spółka, są środki w ramach Programu Rozwoju Obszarów Wiejskich 2007-2013.

Planując rozszerzenie oferowanego asortymentu niezbędnym jest pozyskanie innego poza ziemniaczanym źródła nielimitowanej i jednocześnie realnej do pozyskania skrobi. Stąd przyjęta strategia inwestycyjna zakłada budowę fabryki skrobi zbożowej wyposażoną w instalacje umożliwiające wyprodukowanie:

- mlecza skrobiowego do produkcji hydrolizatów lub handlowej odmiany skrobi
- glutenu
- bioetanolu i DDGS

Ponadto Grupa planuje zaspokajać rosnące potrzeby klientów na skrobię, ale wysoko przetworzoną, których znaczenie i zużycie w przemyśle tak spożywczym jak i technicznym dynamicznie wzrasta. Dlatego też strategia inwestycyjna obejmuje swym zakresem budowę wydziału skrobi wysoko przetworzonych wyposażonego w instalację, która umożliwi produkcję preparatów skrobiowych:

- dla przemysłu spożywczego
- preparatów technicznych.

Realizując strategię, Grupa planuje wykorzystać nawiązaną współpracę z krajowymi ośrodkami naukowymi zajmującymi się szeroko pojętym przetwórstwem skrobi. W najbliższej przyszłości planuje się kontynuację, rozpoczętego w ubiegłym roku, cyklu spotkań „Badania i rozwój jak wspólna platforma dla nauki i biznesu” poprzez organizację paneli dyskusyjnych i wykładów przedstawicieli środowiska naukowego skierowanych do przyszłych odbiorców nowej oferty produktowej Grupy.

<i>Podpisy wszystkich Członków Zarządu</i>			
<i>Data</i>	<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Stanowisko/Funkcja</i>	<i>Podpis</i>
31.03.2008	Andrzej Kielczewski	Prezes Zarządu	
31.03.2008	Adam Karaś	Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy	