

SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA
za 2005r.

Łomża, marzec 2006r.

SPIS TREŚCI

I.	Wstęp	4
1.	Podstawowe informacje o Spółce	4
2.	Organy Spółki	5
II.	Czynniki i zdarzenia wpływające na działalność Spółki w 2005r.	5
1.	Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży w Spółce	5
2.	Wielkość i struktura sprzedaży w 2005r.	7
3.	Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu Spółki w 2005r.	8
4.	Informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, towary i usługi	9
5.	Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej „PEPEES” S.A. zawartych w 2005r.	10
6.	Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami	13
7.	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi	14
8.	Informacje o zaciągniętych kredytach	15
9.	Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach	15
10.	Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji akcji	16
11.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	16
12.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	16
13.	Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka oraz celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym	17
14.	Informacje o zrealizowanych inwestycjach w 2005r. oraz zamierzenia inwestycyjne	17
15.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	17
16.	Nietypowe zdarzenia, mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej w 2005 roku	
17.	Korekty błędów poprzednich okresów	18
18.	Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki	18
19.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką oraz w poziomie komputeryzacji wspomagającej zarządzanie	20
20.	Wszelkie umowy zawarte pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi	
21.	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących w 2005r.	20
22.	Informacje o posiadanych akcjach spółki „PEPEES” S.A. i udziałach w jednostkach Grupy Kapitałowej, przez osoby zarządzające i nadzorujące	21
23.	Informacje o akcjonariuszach posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	21

24.	Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	21
25.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta	21
26.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	22
27.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta	22
28.	Informacja o podmiocie uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych	22
III.	Sytuacja majątkowa i finansowa	22
1.	Sytuacja majątkowa Spółki	22
2.	Źródła finansowania Spółki	24
3.	Wyniki finansowe Spółki	25
4.	Przepływy środków pieniężnych	26
5.	Wskaźniki ekonomiczne	27
IV.	Informacja o zatrudnieniu	28
V.	Wartość wynagrodzeń, nagród i innych korzyści wypłaconych i należnych dla osób zarządzających i nadzorujących	28
VI.	Perspektywy rozwoju Spółki	29

SPIS TABEL

1.	Struktura przychodów netto ze sprzedaży za 2005r. i 2004r.	7
2.	Wolumen sprzedaży wyrobów za 2005r. i 2004r.	7
3.	Struktura przychodów netto ze sprzedaży na poszczególne kierunki „PEPEES” S.A. w Łomży za 2005r. i 2004r.	8
4.	Wolumen sprzedaży wyrobów na poszczególne kierunki „PEPEES” S.A. w Łomży za 2005r. i 2004r.	9
5.	Zobowiązania kredytowe wg stanu na 31.12.2005r.	15
6.	Stan składników majątkowych na dzień 31.12.2005r. i 31.12.2004r.	23
7.	Stan źródeł finansowania majątku na dzień 31.12.2005r. i 31.12.2004r.	24
8.	Zestawienie wyniku finansowego za 2005r. i 2004r.	25
9.	Wskaźniki ekonomiczne	27

I. Wstęp

1. Podstawowe informacje o Spółce

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

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

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

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

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

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

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

Akcjonariuszami Spółki na dzień 31 grudnia 2005r. byli:

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

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

Głównymi obszarami działalności „PEPEES” S.A. w Łomży w 2005r. było:

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

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

Zakład przetwórstwa ziemniaka, tzw. Krochmalnia jest największym zakładem ziemniaczanym w Polsce o mocach przerobowych ponad 2,5 tys. ton ziemniaków na dobę. Doskonałe położenie firmy na terenie tzw. „Zielonych Płuc Polski” zapewnia dostęp do wysokiej jakości, czystego ekologicznie surowca. Wszystkie asortymenty produkowane w Spółce pochodzą z najlepszej skrobi ziemniaczanej, wolnej od zanieczyszczeń chemicznych, otrzymanej

z ziemniaków niemodyfikowanych genetycznie. Wysoka jakość produkowanych wyrobów, ciągle doskonalenie metod produkcji i zarządzania sprawiają, że marka „PEPEES” jest liczącym się znakiem firmowym w kraju i za granicą.

Na dzień 31 grudnia 2005r. Grupę Kapitałową, w której jednostką dominującą jest „PEPEES” S.A. w Łomży, tworzyły następujące podmioty: „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. z siedzibą w Łomży, Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego „LUBLIN” Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie.

2. Organy Spółki

Na dzień 31.12.2005r. Spółką kierował Zarząd w składzie:

Franciszek Teodor Drożdziel	- Prezes Zarządu
Mariusz Przystupa	- Członek Zarządu - Dyrektor Finansowy
Andrzej Kielczewski	- Członek Zarządu – Dyrektor Marketingu i Sprzedaży

Na dzień 31.12.2005r. skład Rady Nadzorczej „PEPEES” S.A. w Łomży był następujący:

Krzysztof Jerzy Borkowski	- Członek Rady Nadzorczej
Zygmunt Karczewski	- Członek Rady Nadzorczej
Dorota Sylwia Kopczyńska	- Członek Rady Nadzorczej
Wojciech Faszczewski	- Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Stankowski	- Członek Rady Nadzorczej.

II. Czynniki i zdarzenia wpływające na działalność Spółki w 2005r.

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

Podstawową działalnością Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży w okresie sprawozdawczym była działalność produkcyjna, obejmująca następujące produkty:

1) krochmal

Krochmal wydobywa się z roztartych na miazgę komórek bulw ziemniaka poprzez wypłukanie, a następnie oczyszczenie, wysuszenie i odsianie. Produkt handlowy zawiera około 40% wody. Surowcem do produkcji krochmalu są ziemniaki przemysłowe o odpowiednich cechach jakościowych, tj.: wysokiej skrobiowości przy jak największym udziale dużych ziaren skrobi, małej ilości substancji nieskrobiowych, małej zawartości białka, okrągłym kształcie bulw, kruchym miąższu, płytko osadzonych oczkach.

2) skrobia ziemniaczana

Skrobia ziemniaczana (mączka ziemniaczana) – dzięki swoim właściwościom znalazła szerokie zastosowanie w wielu gałęziach przemysłu tj. w przemyśle spożywczym, w piekarnictwie, do produkcji koncentratów spożywczych. Ponadto, skrobię ziemniaczaną stosuje się w przemyśle włókienniczym, papierniczym, chemicznym, kosmetycznym i farmaceutycznym.

3) białko ziemniaczane

Produkt ten otrzymywany jest z soku komórkowego ziemniaka przez koagulację, oddzielenie i wysuszenie. Gotowy produkt to sypki proszek o barwie szarej, zapachu typowym dla suszonego białka ziemniaczanego i wilgotności nie większej niż 10%. Cechą charakterystyczną wyrobu jest wysoka, ponad 80% zawartość białka ogólnego, przy czym

białko strawne stanowi ponad 70% suchej masy. Jako wysokowartościowe, łatwostrawne białko roślinne, wyrób stanowi cenny komponent mieszanek paszowych dla zwierząt i jest znakomitym zamiennikiem białka zwierzęcego.

4) glukoza krystaliczna

Glukoza krystaliczna – jest końcowym produktem enzymatycznej hydrolizy skrobi ziemniaczanej. Ma postać białego, drobnokrystalicznego proszku o słodkim smaku. Odznacza się bardzo wysokim stopniem czystości – zawiera ok. 99,5% czystej glukozy. Glukoza to cenne, naturalne źródło energii. Jako produkt łatwo przyswajalny przez organizm i regenerujący siły, glukoza krystaliczna znalazła szerokie zastosowanie w produkcji wyrobów farmaceutycznych i dietetycznych (lekarstwa, odżywki). Spożywanie jej jest szczególnie ważne w czasie wzmożonego wysiłku fizycznego i w okresach rekonwalescencji. W przemyśle spożywczym wykorzystuje się zalety glukozy głównie jako środka sprzyjającego percepcji słodczy i uwypuklającego smak produktów. Stosuje się ją do produkcji wyrobów cukierniczych, lodów, deserów, suchych mieszanek żywnościowych, napojów bezalkoholowych, wyrobów owocowo-warzywnych. Ponadto, glukozę krystaliczną stosuje przemysł piwowarski, winiarski, piekarski i mięsny. Glukoza wykorzystywana jest również jako środek regulujący słodycz napojów wytwarzanych z udziałem koncentratów soków oraz w produkcji napojów sproszkowanych i gazowanych.

5) glukoza bezwodna

Glukoza bezwodna to produkt otrzymywany w wyniku fluidyzacyjnego dosuszania glukozy krystalicznej do poziomu wilgotności poniżej 1%. Produkt spełnia wysokie wymagania mikrobiologiczne farmacji. Glukoza bezwodna znajduje zastosowanie przy produkcji leków iniekcyjnych, w związku z czym jej podstawowym odbiorcą jest przemysł farmaceutyczny.

6) syropy maltozowe

Syropy maltozowe – stosowane są w produkcji twardych i miękkich karmelków, gum do żucia, galaretek owocowych, lodów i deserów mrożonych, lodów owocowych i sorbetów oraz wielu wyrobów piekarskich. Udział syropu maltozowego powoduje zwiększenie plastyczności masy, wpływa na twardość barwy i smaku oraz nadaje przezroczystość i połyskliwość. Dodatek syropu zapewnia odpowiednią strukturę i delikatną słodycz, poprawia właściwości strukturalne, hamuje krystalizację cukru, umożliwia zachowanie naturalnego koloru owoców, nadaje delikatny smak, uwypukla aromat oraz dłużej utrzymuje się naturalne zabarwienie.

7) maltodekstryna

Maltodekstryna jest produktem depolimeryzacji skrobi ziemniaczanej otrzymanym w wyniku hydrolizy enzymatycznej. Ma ona postać białego proszku o lekko słodkim smaku. Właściwości maltodekstryn zmieniają się w zależności od stopnia hydrolizy skrobi. Wzrost DE (równoważnik glukozowy) powoduje zwiększenie słodczy, któremu towarzyszy wzrost rozpuszczalności i higroskopijności, a obniżenie lepkości, siły wiązania i odporności na krystalizację. Ze względu na właściwości wiążące, wypełniające i poprawiające teksturę oraz stabilizujące smak i zapach, maltodekstryny znalazły zastosowanie w produkcji żywności. Są one istotnym składnikiem produktów sproszkowanych (lody, sosy, zupy, ekstrakty owocowe, posypki smakowe) oraz odżywek i preparatów witaminowo-mineralnych dla dzieci i sportowców. Stanowią ważny składnik węglowodanowy w mleku modyfikowanym i mączkach odżywczych dla niemowląt. Duży jest udział maltodekstryn w produkcji żywności o obniżonej kaloryczności. Z uwagi na swoje właściwości maltodekstryna ma zastosowanie w produkcji wyrobów cukierniczych, piekarnictwie cukierniczym, produkcji kremów mrożonych i proszku do wyrobu lodów, napojów odżywczo-wzmacniających oraz w suszeniu barwników, aromatów i soków.

2. Wielkość i struktura sprzedaży w 2005r.

W 2005 roku przedmiotem przychodów ze sprzedaży „PEPEES” S.A. w Łomży była sprzedaż wyrobów, usług, towarów i materiałów branży skrobiowej.

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

Tabela nr 1:

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

(dane w tys. zł)

Asortyment	2005r.	%	2004r.	%	Dynamika w %
Wyroby ziemniaczane	41 499	60,7	43 873	58,4	94,6
w tym: dopłata do eksportu	2 384	3,5	2 836	3,8	84,1
Hydrolizaty skrobiowe	19 411	28,4	24 425	32,5	79,5
Branża ziemniaczana	60 910	89,1	68 298	90,9	89,2
Pozostała sprzedaż:	7 478	10,9	6 856	9,1	109,1
a) pozostałe produkty i usługi	2 783	4,1	3 413	4,5	81,5
b) towary i materiały	4 695	6,8	3 443	4,6	136,4
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	68 388	100,0	75 154	100,0	91,0

Wolumen sprzedaży wyrobów prezentuje tabela nr 2.

Tabela nr 2:

Wolumen sprzedaży wyrobów za 2005r. i 2004r.

Asortyment	J.m.	2005r.	2004r.	Dynamika w %
Wyroby ziemniaczane	tona	28 706	25 432	112,9
Hydrolizaty skrobiowe	tona	9 176	9 089	101,0
Branża ziemniaczana	tona	37 882	34 521	109,7
Pozostała sprzedaż wybranych towarów	tona	1 079	155	695,0

W 2005r. w Przedsiębiorstwie Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży przychody ze sprzedaży produktów, usług oraz towarów i materiałów spadły o 9,0% w relacji do 2004r. Pod względem ilościowym nastąpił wzrost sprzedaży o 12,4%. Wyroby ziemniaczane wzrosły o 12,9%, w tym znaczny wzrost osiągnęła sprzedaż skrobi ziemniaczanej, o 18,6% w stosunku do 2004r. W grupie hydrolizatów skrobiowych wzrosła sprzedaż glukozy

o 4,9% w porównaniu do 2004r. Pod względem wartościowym nastąpił spadek przychodów ze sprzedaży, w szczególności hydrolizatów skrobiowych o 20,5% w stosunku do analogicznego okresu. Bezpośrednią przyczyną niższych przychodów ze sprzedaży w bieżącym roku był znaczny spadek cen, zarówno wyrobów ziemniaczanych, jak i hydrolizatów skrobiowych. Najwyższy spadek cen nastąpił na hydrolizatach skrobiowych o 21,3% w porównaniu do 2004r.

W analizowanym okresie dominującą grupą wyrobów Spółki była sprzedaż wyrobów ziemniaczanych. W relacji do poprzedniego roku udział tej grupy wyrobów w strukturze przychodów ogółem wzrósł o 2,3 punktu procentowego. Wiodące miejsce w strukturze tej grupy wyrobów zajmuje skrobia ziemniaczana, której udział w porównaniu do 2004 roku uległ zwiększeniu o 4 punkty procentowe. Drugą w kolejności grupą pod względem osiągniętych zysków ze sprzedaży były hydrolizaty skrobiowe, stanowiące w 2005r. 28,4% udziału w strukturze przychodów ze sprzedaży ogółem.

Pozostałe przychody ze sprzedaży w 2005 roku, stanowiące 10,9% - zrealizowane zostały w zakresie sprzedaży towarów i materiałów, ziemniaków – sadzeniaków, produktów ziemniaczanych z zakupu oraz usług i energii cieplnej. W relacji do 2004r. ich wartość wzrosła o 9,1%.

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

Strukturę terytorialną wielkości sprzedaży przedstawiają tabele nr 3 i 4.

Tabela nr 3:

Struktura przychodów netto ze sprzedaży na poszczególne kierunki „PEPEES” S.A. w Łomży za 2005r. i 2004r.

(dane w tys. zł)

Asortyment	2005r.	%	2004r.	%	Dynamika w %
Kraj	40 054	71,7	56 605	75,3	86,7
Wyroby ziemniaczane	41 826	61,2	49 749	66,2	84,1
Pozostała sprzedaż	7 228	10,5	6 856	9,1	105,4
Eksport i dostawa wewnątrzwspólnotowa	19 334	28,3	18 459	24,7	104,2
Wyroby ziemniaczane	19 084	27,9	18 549	24,7	102,9
w tym: dopłata do eksportu	2 384	3,5	2 836	3,8	84,1
Pozostała sprzedaż	250	0,4	0,0	0,0	0,0
Przychody netto ze sprzedaży	68 388	100,0	75 154	100,0	91,0

Tabela nr 4:

**Wolumen sprzedaży wyrobów
na poszczególne kierunki „PEPEES” S.A. w Łomży
za 2005r. i 2004r.**

Asortyment	J. m.	2005r.	2004r.	Dynamika w %
Kraj	tona	25 462	23 987	106,1
Wyroby ziemniaczane	tona	24 563	23 832	103,1
Pozostała sprzedaż wybranych towarów	tona	899	155	579,0
Eksport i dostawa wewnątrzwspólnotowa	tona	13 499	10 689	126,3
Wyroby ziemniaczane	tona	13 319	10 689	124,6
Pozostała sprzedaż wybranych towarów	tona	180	0	0,0

1) Sprzedaż krajowa wg struktury branżowej i geograficznej

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

2) Sprzedaż eksportowa i wewnątrzwspólnotowa

W 2005 roku wartość sprzedaży eksportowej i wewnątrzwspólnotowej Spółki wraz z refundacją do eksportu, stanowiąca w strukturze przychodów ogółem 28,3%, wyniosła 19.334 tys. zł, wykazując w relacji do 2004r. wzrost o 4,2%. W analizowanym okresie Spółka sprzedała ilościowo o 26,3% więcej wyrobów ziemniaczanych niż w poprzednim roku. Sprzedaż zagraniczna produktów ziemniaczanych w 2005 roku skierowana była w 31% na rynki europejskie i w 69% na zewnętrzne rynki trzecie. Cała sprzedaż eksportowa realizowana była w oparciu o kontrakty eksportowe oraz zamówienia indywidualne od klientów.

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

W Przedsiębiorstwie Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży głównym surowcem do produkcji wyrobów są ziemniaki przemysłowe dla których w okresie jesiennym organizowany jest skup i gdzie dokonywany jest przerób tego surowca. Poza tym do produkcji wyrobów ziemniaczanych i hydrolizatów skrobiowych kupowane są następujące surowce i materiały:

- opakowania papierowe, enzymy, skrobia, syrop glukozowy, gazy techniczne, materiały elektryczne, 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. Ponadto, Spółka zaopatrywana jest w materiały, towary i usługi przez firmy polskie lub przedstawicielstwa firm zagranicznych.

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

W 2005 roku wartość zakupionych usług zewnętrznych wyniosła 7.140 tys. zł, w tym:

• usługi logistyczne	3.189 tys. zł
• usługi remontowe	1.302 tys. zł
• usługi informatyczne i telekomunikacyjne	289 tys. zł
• usługi bankowe i maklerskie	135 tys. zł
• usługa dozoru i sprzątania	314 tys. zł
• koszty z zakresu ochrony środowiska	172 tys. zł
• usługi prawnicze i doradcze	359 tys. zł
• pozostałe usługi	1.380 tys. zł

5. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej „PEPEES” S.A. zawartych w 2005r.

Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży zawarła w 2005 roku następujące znaczące dla działalności gospodarczej umowy:

5.1 Umowy dotyczące majątku Spółki

1. *Umowa z dnia 04.02.2005r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a „WIKPOL” Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie*

Przedmiotem umowy jest wprowadzenie modyfikacji w systemie Plantacja i wdrożenie modułu Inspektor.

2. *Umowa z dnia 01.06.2005r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Deloitte Technology Center Europe Limited*

Przedmiotem umowy jest świadczenie usług profesjonalnych - I faza projektu „Project Scoping/Planing”.

3. *Umowa z dnia 03.06.2005r. zawarte pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Ernst & Young Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie*

Przedmiotem umowy jest świadczenie usług doradczych.

4. *Umowa z dnia 27.06.2005r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Horwath JBC Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie*

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

5. *Umowa z dnia 08.12.2005r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Agencja Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa z siedzibą w Warszawie*

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi pomocy finansowej w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego „Restrukturyzacja i modernizacja sektora żywnościowego oraz rozwój obszarów wiejskich 2004-2006” w wysokości 6.560,6 tys. zł na realizację projektu: modernizacja zakładu produkcyjnego skrobi ziemniaczanej oraz budowa magazynu wyrobów gotowych skrobi.

5.2 Umowy o współpracy Spółki

1. *Aneks z dnia 18.05.2005r. do umowy z dnia 28.09.2004r. zawartej pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w Lublinie*

Przedmiotem aneksu jest zmiana warunków umowy na dostawę krochmalu ziemniaczanego.

2. *Umowa zawarta w dniu 25.06.2005r. pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Wojewódzkim Zarządem Melioracji i Urządzeń Wodnych z siedzibą w Białymstoku*

Przedmiotem umowy jest utrzymanie, eksploatacja i konserwacja Pompowni Nr 2 i 3 na obiekcie Kupiski - Jednaczewo.

3. *Umowa zawarta w dniu 21.10.2005r. pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a ZPZ „Lublin” Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie*

Przedmiotem umowy jest dostawa przez Emitenta na rzecz podmiotu zależnego krochmalu ziemniaczanego na wartość 1.927,5 tys. zł w okresie od 21.10.2005r. do 31.08.2006r.

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

5.3 Umowy kredytowe i pożyczek

1. *Umowa pożyczki zawarta w dniu 15.02.2005r. pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a spółką zależną „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży*

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez „PEPEES” S.A. spółce zależnej pożyczki w wysokości 1.250 tys. zł na okres do dnia 31.07.2005r. Spłata nastąpiła w całości przed 30.06.2005r.

2. *Umowa kredytu zawarta w dniu 30.08.2005r. pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a BGŻ S.A. z siedzibą w Warszawie (w dniu 22.12.2005r. zawarto Aneks do umowy o obniżenie prowizji za gotowość)*

Przedmiotem umowy jest udzielenie kredytu obrotowego w rachunku bieżącym w kwocie 3.500 tys. zł na okres od 30.08.2005r. do 31.08.2006r. przeznaczonego na finansowanie bieżących potrzeb.

3. *Aneks z dnia 01.09.2005r. do umowy o kredyt z dnia 26.09.2002r. obowiązującej do dnia 31.08.2005r. zawartej pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie*

Przedmiotem umowy jest wydłużenie okresu kredytowania o 1 rok oraz obniżenie wysokości limitu kredytowania do kwoty 3.500 tys. zł. Ostateczny termin spłaty kredytu upływa w dniu 31.08.2006r.

4. *Umowa kredytu zawarta w dniu 12.09.2005r. pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Millenium S.A. z siedzibą w Warszawie*

Przedmiotem umowy jest udzielenie kredytu krótkoterminowego w kwocie 8.000 tys. zł na okres od 12.09.2005r. do 31.08.2006r. przeznaczonego na finansowanie skupu ziemniaków.

5. *Umowa kredytu zawarta w dniu 20.09.2005r. pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a BGŻ S.A. z siedzibą w Warszawie*

Przedmiotem umowy jest udzielenie kredytu obrotowego kwocie 11.000 tys. zł na okres od 20.09.2005r. do 31.08.2006r. przeznaczonego na finansowanie skupu ziemniaków.

6. *Gwarancja bankowa z dnia 04.11.2005r. udzielona „PEPEES” S.A. przez BGŻ S.A. z siedzibą w Warszawie na rzecz Agencji Rynku Rolnego. (do umowy zawarto w dniu 08.12.2005r. Aneks wydłużający termin do 31.12.2007r.)*

Przedmiotem gwarancji jest handel zagraniczny na rynku zbóż w zakresie wykonywania pozwolenia na wywóz towarów poza granice Unii Europejskiej do maksymalnej kwoty gwarantowanej 300 tys. zł na okres od dnia 04.11.2005r. do dnia 31.08.2006r.

7. *Umowa kredytu zawarta w dniu 15.11.2005r. pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie*

Przedmiotem umowy jest udzielenie kredytu krótkoterminowego w kwocie 3.000 tys. zł na okres od 15.11.2005r. do 31.08.2006r. przeznaczonego na finansowanie skupu ziemniaków.

8. *Umowa kredytu zawarta w dniu 29.11.2005r. pomiędzy „PEPEES” S.A. a Bankiem Powszechna Kasa Oszczędności S.A. z siedzibą w Warszawie*

Przedmiotem umowy jest udzielenie kredytu inwestycyjnego w kwocie 13.000 tys. zł na okres od 29.11.2005r. do 30.06.2013r. przeznaczonego na finansowanie wydatków związanych z projektem będącym przedmiotem umowy z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa o dofinansowanie w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego.

5.4. Umowy ubezpieczeniowe zawarte zostały 22.07.2005r. na okres 01.07.2005 - 30.06.2006r.

1. Umowa zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. a PZU S.A.

Przedmiotem umowy jest ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów na kwotę 101.521 tys. zł

2. Umowa zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. a PZU S.A.

Przedmiotem umowy jest ubezpieczenie utraty zysku na kwotę 35.000 tys. zł

3. Umowa zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. a PZU S.A.

Przedmiotem umowy jest ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku na kwotę 140 tys. zł

4. Umowa zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. a PZU S.A.

Przedmiotem umowy jest ubezpieczenie sprzętu elektronicznego na kwotę 342 tys. zł

5. Umowa zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. a PZU S.A.

Przedmiotem umowy jest ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej, w tym:

- OC delikt
- OC kontrakt
- OC produktu
- OC członków zarządu

5.5. Umowy pomiędzy akcjonariuszami

W dniu 30.09.2005r. Pan Józef Hubert Gierowski wniósł aportem wszystkie posiadane akcje Emitenta do Spółki Central Capital LLC. W związku z powyższym spółka Central Capital LLC posiada na dzień bilansowy 257.082 sztuk akcji, stanowiących 21,97 % kapitału zakładowego „PEPEES” S.A.

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

7 stycznia 2005r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zależnej Emitenta "BROWAR ŁOMŻA" Sp. z o.o. w Łomży. Po dokonaniu rejestracji kapitał zakładowy jednostki zależnej wynosi 55.295.500,00 zł i dzieli się na 110.591 równych udziałów po 500,00 zł każdy. Nowoutworzone udziały zostały pokryte w formie pieniężnej przez Emitenta. Ogólna liczba udziałów Spółki zależnej "BROWAR ŁOMŻA" Sp. z o.o. wynosi 110.591 udziałów i tyle samo głosów posiada Emitent na Zgromadzeniu Wspólników jako właściciel 100 % udziałów Spółki zależnej.

W dniu 28 września 2005r. Pan Mariusz Przystupa – Dyrektor Finansowy Emitenta złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w spółce zależnej. Do Rady Nadzorczej „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. powołano Pana Franciszka Teodora Droździela –

Prezesa „PEPEES” S.A. oraz Pana Zygmunta Karczewskiego będącego również Członkiem Rady Nadzorczej spółki „PEPEES” S.A. Wg stanu na 31.12.2005r. „PEPEES” S.A. jest właścicielem udziałów w następujących podmiotach:

- „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. – 36.976 tys. zł – 100% udziału
- ZPZ „Lublin” Sp. z o.o. – 1.500 tys. zł - 54,32% udziału

7. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

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

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

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

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

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

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

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

8. Informacje o zaciągniętych kredytach

Na dzień 31.12.2005r. „PEPEES” S.A. w Łomży posiadała zobowiązania kredytowe, które prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 5:

Zobowiązania kredytowe wg stanu na 31.12.2005r.

(dane w tys. zł)

Rodzaj kredytu /Umowa/	Bank udzielający kredytu	Wielkość kredytu ustalonego w umowie	Zadłużenie wg stanu na 31.12.2005r.	Termin spłaty
1	2	3	4	5
Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	3 500	1 245	31.08.2006r.
Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym	Bank Polska Kasa Opieki S.A. I Oddział w Łomży	3 500	1 332	31.08.2006r.
Kredyt inwestycyjny na modernizację Działu Produkcji Skrobi	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	1 960	1 092	27.06.2009r.
Kredyt na skup ziemniaków	Bank Polska Kasa Opieki S.A. I Oddział w Łomży	3 000	3 000	31.08.2006r.
Kredyt na skup ziemniaków	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	11 000	11 000	31.08.2006r.
Kredyt na skup ziemniaków	Bank Millenium S.A. w Warszawie	8 000	4 940	31.08.2006r.
Kredyt inwestycyjny	Bank Powszechna Kasa Oszczędności S.A. w Warszawie	13.000	Do dnia 31.12.2005r. kredyt nie został uruchomiony	30.06.2013r.
Kredyt inwestycyjny	BIG Bank GDAŃSKI S.A. Oddział w Warszawie	2 900	2 465	31.03.2010r.
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	3 140	2 205	31.03.2011r.
Kredyt inwestycyjny	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. Oddział w Łomży	8 000	8 000	31.03.2012r.
Pożyczka inwestycyjna	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Białymstoku	510	408	31.12.2009r.

9. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach

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

- poręczenia weksla in blanco będącego zabezpieczeniem kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 4.000 tys. zł na rzecz podmiotu zależnego – „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży; na dzień bilansowy niespłacone zobowiązanie wynosi 2.468 tys. zł,

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

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

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

10. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji akcji

W okresie objętym raportem nie wystąpiła emisja akcji.

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

Spółka nie publikowała prognoza finansowych na 2005r.

12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

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

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

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

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

Główne zadania inwestycyjne wykonane w analizowanym okresie to: modernizacja działu mokrego Krochmalni, modernizacja Suszarni Skrobi, modernizacja Działu Splawiania i Mycia Ziemniaków, modernizacja gospodarki cieplnej, modernizacja suchego rozładunku ziemniaków oraz budowa magazynu wyrobów gotowych.

W 2006r. Spółka planuje inwestycje z udziałem funduszy strukturalnych Unii Europejskiej na kwotę 13.064 tys. zł, w skład których wchodzi: modernizacja gospodarki cieplnej, modernizacja ujęcia wody nad Narwią, modernizacja działu mokrego Krochmalni, budowa hali magazynowej wyrobów gotowych do przechowywania skrobi oraz montaż separatora na kolektorze wód opadowych.

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

15. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

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

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

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

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

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

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

17. Korekty błędów poprzednich okresów

Korekty błędów dotyczą niewypłaconych dodatków do wynagrodzeń za lata 2003 i 2004. W roku 2002 wszedł w życie protokół dodatkowy do Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy, na mocy którego zaprzestano wypłacać dodatki do wynagrodzenia za pracę na drugiej i trzeciej zmianie oraz za pracę w niedzielę i święta. Nie dopełniono jednak obowiązku wypowiedzenia warunków pracy i płacy pracownikom. Wypowiedzeń dokonano dopiero w lutym 2004. W bieżącym roku dokonano wyliczeń zaległych za lata 2003 i 2004 dodatków do wynagrodzeń i postanowiono, że zostaną wypłacone. Kwota niewypłaconych wynagrodzeń razem z narzutami wynosi za rok 2003 - 354 tys. zł oraz za rok 2004 – 42 tys. zł.

18. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki

Podstawowe ryzyka i zagrożenia :

- **Wspólna polityka rolna w związku ze wstąpieniem Polski do Unii Europejskiej.**
W chwili obecnej uzależnienie Spółki od regulacji wewnątrzspółkowych dotyczy przede wszystkim przydziału kwot produkcyjnych skrobi. Kwota produkcyjna jest to wielkość skrobi ziemniaczanej wyrażona w tonach, przyznawana producentowi skrobi w drodze decyzji Prezesa Agencji Rynku Rolnego w ramach rozdysponowania krajowej kwoty produkcyjnej (przydzielonej przez Komisję Europejską) z podziałem na poszczególne lata gospodarcze. W związku z tym żeby ubiegać się o dopłaty do produkcji Spółka musi przestrzegać określonych przepisów prawnych zarówno unijnych jak i krajowych.
- **Uzależnienie produkcji od warunków atmosferycznych oraz sezonowości.**
Surowcem do produkcji w Spółce są ziemniaki w związku z tym wielkość oraz jakość produkcji w kampanii uzależniona jest od zbiorów ziemniaków. Ponadto produkcja przedsiębiorstwa koncentruje się w okresie wrzesień – listopad.
- **Globalizacja.**
Proces globalizacji dotyka Spółkę głównie w zakresie konkurencyjności. Obecnie obserwujemy silną konkurencję ze strony substytutów. W przemyśle spożywczym istnieje wiele produktów spełniających podobne funkcje (wypełniające i zagęszczające)

jak skrobia ziemniaczana np. skrobia pszenna czy kukurydziana jak również importowane hydrokoloidy pochodzenia naturalnego takie jak: guma guar, guma ksantynowa, guma arabska, mączka chleba świętojańskiego i żelatyna. Produkowana ze skrobi glukoza również ma swoje substytuty np. sacharoza, laktoza, fruktoza czy maltoza. Poza tym istnieje duża konkurencja wewnątrz sektora skrobiowego w Unii Europejskiej. Wielkość kwot produkcyjnych rozdzielonych przez UE na poszczególne kraje jest bardzo zróżnicowana. Największym producentem skrobi i jednocześnie największym naszym konkurentem są Niemcy i Holandia, następnie Francja i Dania. Ponadto produkcja Niemiec i Holandii koncentruje się w 90% w dwóch zakładach produkcyjnych, podczas gdy w Polsce funkcjonuje 13 takich zakładów produkcyjnych.

- ***Uzależnienie od opłacalności produkcji ziemniaków.***
Zbyt wysokie koszty produkcji ziemniaków mogą powodować wypieranie ich przez inne bardziej opłacalne płody rolne.
- ***Ryzyko kursowe.***
Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania sprzedaży na eksport i do krajów Unii Europejskiej w walutach innych niż złoty. Poza tym płacone zobowiązania z tytułu skupu ziemniaków pomimo, że są wyrażone w polskich złotych uzależnione są od kształtowania się kursu euro.
- ***Wahania koniunktury.***
Stan aktywności gospodarczej na świecie, w kraju oraz w konkretnym sektorze wpływa na funkcjonowanie przedsiębiorstwa poprzez różne wskaźniki (PKB, ceny, płace, zatrudnienie).

Czynniki zewnętrzne decydujące o powodzeniu rozwoju Spółki

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

Podstawowymi czynnikami decydującymi o rozwoju Spółki są:

- dopłaty unijne do produkcji;
- możliwość pozyskania środków finansowych z funduszy unijnych na finansowanie inwestycji;
- zapotrzebowanie rynku na produkty modyfikowane skrobi ziemniaczanej (dekstryn, hydrolizatów, modyfikatorów chemicznych, sorbitolu);
- dostęp do nowych i nowoczesnych technologii;
- rozwój krajowego przemysłu spożywczego;
- usytuowanie Spółki blisko rynków wschodnich;
- rozwój rynków eksportowych;
- rozwój specjalistycznych gospodarstw rolnych;
- pojawienie się nowych grup odbiorców.

Czynniki wewnętrzne decydujące o powodzeniu rozwoju Spółki

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

- przeprowadzenie 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, mięsny, koncentratów spożywczych, cukierniczym i piekarniczym;
- wdrożony system HACCP;
- dobra logistyka pozyskiwania surowca;
- enzymatyczna produkcja hydrolizatów umożliwia wprowadzenie nowych produktów wychodząc naprzeciw oczekiwaniom kontrahentów.
- wysoki udział eksportu sprzedaży wyrobów skrobiowych w przychodach Spółki;
- niskie koszty utylizacji ścieków produkcyjnych;
- dobra znajomość rynku dostawców środków produkcji;
- wysokie moce produkcyjne.

19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Emitenta i jego Grupy Kapitałowej oraz w poziomie komputeryzacji wspomagającej zarządzanie

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

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

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

21. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących w 2005r.

W 2005 roku nastąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu:

- Skład Zarządu do dnia 08.12.2005r.:

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

Franciszek Teodor Drożdziel	-	Prezes Zarządu
Mariusz Przystupa	-	Członek Zarządu
Andrzej Kiełczewski	-	Członek Zarządu

W składzie Rady Nadzorczej w analizowanym okresie nastąpiły następujące zmiany:

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

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

1. Krzysztof Jerzy Borkowski,
2. Zygmunt Karczewski,
3. Dorota Sylwia Kopczyńska,
4. Wojciech Faszczeński,
5. Krzysztof Stankowski.

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 31.12.2005r., akcje Spółki posiadali:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

26. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowników

Spółka nie posiada systemu kontroli programów akcji pracowników

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

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

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

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 Spółki

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

Tabela nr 6:

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

(dane w tys. zł)

Nazwa składnika majątkowego	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury w %	
	31.12.2005r.	31.12.2004r.		31.12.2005r.	31.12.2004r.
I. AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	110 776	115 329	-4 553	71,8	70,2
<i>w tym:</i>					
1. Rzeczowe aktywa trwałe	70 931	75 315	-4 384	46,0	45,9
2. Nieruchomości inwestycyjne	772	799	-27	0,5	0,5
3. Wartości niematerialne i prawne	25	16	9	0,0	0,0
4. Inwestycje w pozostałych zależnych	38 476	38 476	0	24,9	23,4
5. Inwestycje w pozostałych jednostkach	94	57	37	0,1	0,0
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	456	666	-210	0,3	0,4
7. Pozostałe aktywa długoterminowe	22	0	22	0,0	0,0
II. AKTYWA OBROTOWE (krótkoterminowe)	43 530	48 932	-5 402	28,2	29,8
<i>w tym:</i>					
1. Zapasy	20 917	29 603	-8 686	13,6	18,0
2. Należności z tytułu dostaw	11 601	8 041	3 560	7,5	4,9
3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	976	25	951	0,6	0,0
4. Należności pozostałe	4 995	7 230	-2 235	3,2	4,4
5. Rozliczenia międzyokresowe	69	65	4	0,0	0,0
6. Inwestycje przeznaczone do obrotu					
7. Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym					
8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 972	3 968	1 004	3,2	2,4
Razem aktywa	154 306	164 261	-9 955	100,0	100,0

Majątek Spółki wyrażający się sumą aktywów na dzień 31.12.2005r. w kwocie 154.306 tys. zł zmniejszył się o 9.955 tys. zł, tj. o 6,1% w stosunku do poprzedniego roku. Przyczyną takiego stanu rzeczy był spadek zarówno aktywów obrotowych (o 11,0%) jak i aktywów trwałych (o 3,9%).

Pozycją aktywów krótkoterminowych przyczyniającą się do ich spadku były przede wszystkim zapasy, których wartość spadła o 29,3% ze względu na niższą niż w 2004r. kampanię ziemniaczaną, a tym samym niższą produkcję, spowodowaną niedoborem surowca. Kolejnym składnikiem aktywów obrotowych wykazującym tendencję spadkową są rozliczenia międzyokresowe. W stosunku do ubiegłego roku wzrost wykazują pozycje: należności z tytułu dostaw, należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Na spadek aktywów trwałych wpłynęły rzeczowe aktywa trwałe przede wszystkim z powodu niższych nakładów na inwestycje i zakupy środków trwałych, w szczególności maszyn i urządzeń technicznych, których stan na koniec 2005r. w porównaniu do 2004r. spadł o 8%. Wzrostowi uległy inwestycje w pozostałych jednostkach, ze względu na objęcie w zamian za wierzytelności akcji Zakładów Mięśnych w Ostrołęce na wartość 37 tys. zł.

2. Źródła finansowania Spółki

Stan źródeł finansowania majątku na koniec grudnia 2005 roku przedstawia poniższa tabela nr 7.

Tabela nr 7:

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

(dane w tys. zł)

Wyszczególnienie źródeł finansowania	Stan na dzień		Zmiany Kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury w %	
	31.12.2005r.	31.12.2004r.		31.12.2005r.	31.12.2004r.
I. Kapitał własny	106 167	106 320	-153	68,8	64,7
<i>w tym:</i>					
1. Kapitał podstawowy	7 020	7 020	0,0	4,5	4,3
2. kapitały zapasowe i rezerwowe	55 553	52 306	3 247	36,0	31,8
3. Niepodzielony wynik lat ubiegłych i roku bieżącego	43 594	46 994	-3 400	28,3	28,6
II. Zobowiązania długoterminowe	20 939	23 212	-2 273	13,6	14,1
<i>w tym:</i>					
1. Kredyty i pożyczki	12 756	14 170	- 1 414	8,3	8,6
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 452	7 796	-344	4,8	4,7
3. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	731	1 246	-515	0,5	0,8
III. Zobowiązania krótkoterminowe	27 200	34 729	-7 529	17,6	21,1
<i>w tym:</i>					
1. Zobowiązania z tytułu dostaw	2 387	4 888	-2 501	1,5	3,0
2. Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	0,0	0,0	0,0
3. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 274	1 209	65	0,8	0,7
4. Kredyty i pożyczki	21 517	26 331	-4 814	13,9	16,0
5. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów i pożyczek	1 414	1 269	145	0,9	0,8
6. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia (bierne rozliczenia międzyokresowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów)	608	1 032	-424	0,4	0,6
Razem pasywa	154 306	164 261	-9 955	100,0	100,0

W strukturze kapitałów Spółki wartość kapitału własnego uległa niewielkiej zmianie tj. spadła ze 106.320 tys. zł na dzień 31.12.2004r. do 106.167 tys. zł wg stanu na dzień

31.12.2005r., tj. o 0,1%. Udział kapitału własnego w całości pasywów wzrósł o 4,1 punkty procentowe.

Uzupełnieniem kapitału własnego w strukturze pasywów są zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe. Przyczyną niższych zobowiązań długoterminowych był spadek stanu kredytów i pożyczek, który w 2005r. w porównaniu do 2004r. ukształtował się na poziomie 10%. Ponadto spadły zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych ze względu na zmiany w Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy.

W porównaniu do 2004 roku zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek spadły o 18,3%. Poza tym spadły zobowiązania z tytułu dostaw oraz rezerwy na roszczenia pracownicze, a także bierne rozliczenia międzyokresowe z tytułu opłat za korzystanie ze środowiska i rezerw na urlopy wypoczynkowe.

3. Wyniki finansowe Spółki

Wyniki finansowe z działalności gospodarczej Spółki za 2005 roku przedstawia poniższa tabela, prezentująca zestawienie w porównaniu do 2004r.

Tabela nr 8:

Zestawienie wyniku finansowego za 2005r. i 2004r.

(dane w tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Wykonanie za 2005r.	Wykonanie za 2004r.	Dynamika w %
1.	Przychody ze sprzedaży	68 388	75 154	91,0
	w tym:			
	- przychody ze sprzedaży produktów	62 287	69 643	89,4
	- przychody ze sprzedaży usług	1 406	2 068	68,0
	- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	4 695	3 443	136,4
2.	Koszt własny sprzedaży	56 741	55 134	102,9
	w tym:			
	- koszty sprzedanych produktów	51 681	50 821	101,7
	- koszty sprzedanych usług	1 034	1 326	78,0
	- koszty sprzedanych towarów i materiałów	4 026	2 987	134,8
3.	Zysk brutto ze sprzedaży	11 647	20 020	58,2
	- koszty sprzedaży i marketingu	3 131	3 346	93,6
	- koszty ogólne zarządu	8 428	10 084	83,6
	- pozostałe przychody operacyjne	1 090	436	250,0
	- pozostałe koszty operacyjne	264	1 185	22,3
4.	Zysk operacyjny	914	5 841	15,6
	- koszty finansowe	1 805	1 894	95,3
	- przychody finansowe	603	425	141,9
5.	Zysk przed opodatkowaniem	-288	4 372	-6,6
	- podatek dochodowy	-135	1 400	-9,6
6.	Zysk netto	-153	2 972	-5,1

W 2005r. zysk brutto ze sprzedaży o wartości 11.647 tys. zł w porównaniu do roku ubiegłego spadł o 41,8%. Spadek ten spowodowany był przede wszystkim tym,

iż nastąpiło zmniejszenie przychodów ze sprzedaży o 9%, natomiast koszt własny sprzedaży wzrósł o 2,9%. Przyczyniła się do tego niższa wartość przychodów ze sprzedaży krajowej wynikająca głównie ze spadku cen na wyroby ziemniaczane w porównaniu do ubiegłego roku.

Zysk operacyjny

Zysk operacyjny na dzień 31.12.2005r. osiągnął wielkość 914 tys. zł i ukształtowany był bardzo dużym wzrostem pozostałych przychodów operacyjnych (o 150,0%), znacznym spadkiem: pozostałych kosztów operacyjnych (o 77,7%), kosztów ogólnych (o 16,4%) a także kosztów sprzedaży i marketingu (o 6,4%) w stosunku do 2004r. Zwiększenie pozostałych przychodów operacyjnych w analizowanym okresie wynikało głównie z faktu rozwiązania rezerwy na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne oraz odszkodowania pracownicze, a także osiągnięcia zysku ze sprzedaży majątku spółki w wysokości 345 tys. zł. Ponadto otrzymano od firmy ubezpieczeniowej odszkodowanie w wysokości 48 tys. zł.

Zmniejszenie pozostałych kosztów operacyjnych nastąpiło głównie w wyniku spadku wartości aktualizacji aktywów niefinansowych oraz nieplanowanych odpisów amortyzacji.

Strata na działalności finansowej

Strata na działalności finansowej wyniosła 1.202 tys. zł i w stosunku do poprzedniego roku zmniejszyła się o 18,2%. Na taki wynik złożył się wzrost przychodów finansowych (o 41,9%) oraz spadek kosztów finansowych (o 4,7). Przychody finansowe zwiększyły się głównie z tytułu dodatnich różnic kursowych, których wartość wyniosła 291 tys. zł, dzięki czemu spadły koszty finansowe.

Wynik netto

W 2005r. nastąpił spadek wartości podatku dochodowego o 109,6% w stosunku do poprzedniego roku.

Łączny wpływ wspomnianych powyżej czynników spowodował osiągnięcie przez Spółkę ujemnego wyniku finansowego netto w wysokości 153 tys. zł.

4. Przepływy środków pieniężnych

W 2005 roku „PEPEES” S.A. w Łomży osiągnęła dodatnie saldo przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej wynoszące 1.770 tys. zł. Przepływy z działalności inwestycyjnej osiągnęły wielkość ujemną w wysokości 584 tys. zł, głównie z powodu wydatków poniesionych na rozliczenie kontraktów terminowych. Przepływy pieniężne z działalności finansowej dzięki otrzymanym dopłatom do produkcji skrobi i eksportu osiągnęły saldo dodatnie w kwocie 2.371 tys. zł. W związku z powyższym Spółka w rachunku przepływów pieniężnych na koniec okresu posiada saldo środków pieniężnych w wysokości 2.475 tys. zł.

5. Wskaźniki ekonomiczne

Zestawienie wskaźników charakteryzujących działalność i sytuację Spółki prezentuje poniższa tabela nr 9.

Tabela nr 9:

Wskaźniki ekonomiczne

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	2005r.	2004r.
Rentowność majątku	<u>wynik finansowy netto</u> aktywa ogółem	-0,10%	1,81%
Rentowność kapitału własnego	<u>wynik finansowy netto</u> kapitał własny	-0,14%	2,80%
Rentowność netto sprzedaży	<u>wynik finansowy netto</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	-0,22%	3,95%
Rentowność brutto sprzedaży	<u>wynik ze sprzedaży brutto</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	17,03%	26,64%
Wskaźnik płynności I	<u>aktywa obrotowe*</u> zobowiązania bieżące**	1,60	1,41
Wskaźnik płynności II	<u>aktywa obrotowe ogółem – zapasy – należn. z tyt. dost. i usług pow. 12 m-cy</u> zobowiązania bieżące**	0,83	0,56
Szybkość obrotu należności w dniach	<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	65	54
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365</u> koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług + wartość towarów i materiałów	29	44
Szybkość obrotu zapasów w dniach	<u>średni stan zapasów x 365</u> koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług + wartość towarów i materiałów	101	111
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	<u>kapitał własny</u> majątek trwały ogółem	0,96	0,92
Trwałość struktury finansowania	<u>kapitał własny + rezerwy długoterminowe + zobowiąz. długoterminowe</u> pasywa ogółem	0,82	0,79

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

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

Do wyliczenia wskaźników rotacji przyjęto stany na koniec każdego kwartału badanych okresów sprawozdawczych.

Na dzień 31.12.2005r. wskaźniki rentowności ze względu na niższy wynik finansowy netto Spółki wykazują spadek w porównaniu do poprzedniego roku. Wskaźnik rentowności brutto sprzedaży osiągnął wielkość dodatnią w wysokości 17,03%.

W 2005 roku polepszeniu uległy wskaźniki charakteryzujące zdolność regulowania bieżących zobowiązań. Wskaźnik bieżącej płynności ukształtował się na poziomie 1,60. Wskaźnik ten wzrósł w stosunku do 2004r. o 0,19 punktu. Wielkość wskaźnika szybkiej płynności ukształtowała się na poziomie 0,83 i uległa zwiększeniu w stosunku do ubiegłego roku o 0,27 punktu.

Wskaźnik obrotu należności w dniach wzrósł o 11 dni, głównie w wyniku spadku przychodów ze sprzedaży przy niewielkim wzroście należności z tytułu dostaw i usług. Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań skrócił się o 15 dni, w wyniku spadku średniego stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz wyższych kosztów wytworzenia. Natomiast, wskaźnik

szybkości obrotu zapasów w dniach spadł o 10 dni, w związku z niższym stanem zapasów na koniec grudnia 2005r. spowodowanym niższą produkcją.

Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym ukształtowało się w bieżącym roku na poziomie 0,96, natomiast trwałość struktury finansowania oznaczająca stopień pokrycia majątku Spółki długoterminowymi źródłami finansowania wyniosła 82% i w porównaniu z poprzednim rokiem zwiększyła się o 3%.

VI. Informacja o zatrudnieniu w 2005r.

Wyszczególnienie	Przeciętna liczba zatrudnionych w 2005 roku	Stan na 31.12.2005		Przeciętna liczba zatrudnionych w poprzednim roku obrotowym -2004
		Kobiety	Mężczyźni	
Pracownicy umysłowi	87	55	29	93
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	135	12	113	202
Uczniowie				
Osoby korzystające z urlopów wychowawczych bezpłatnych				3
Razem	222	67	142	298

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

Zarząd „PEPEES” S.A.:

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

Rada Nadzorcza „PEPEES” S.A.:

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

Wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych:

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

VI. Perspektywy rozwoju Spółki

Perspektywy rozwoju Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży są ściśle związane z realizacją prowadzonych od dłuższego czasu działań restrukturyzacyjnych, innowacyjnych i inwestycyjnych. Działania te mają przede wszystkim na celu:

- zaspokojenie potrzeb klientów dzięki zapewnieniu produktów najwyższej jakości;
- rozszerzenie asortymentu wyrobów ze skrobi i jej pochodnych, poprzez wdrożenie nowoczesnych i ekologicznych technologii;
- zastosowanie nowoczesnych rozwiązań logistycznych umożliwiających partnerską współpracę Spółki z dostawcami oraz prowadzenie elastycznej i kompleksowej obsługi odbiorców;
- wprowadzenie nowych koncepcji, narzędzi i technik mających na celu zwiększenie dochodowości Spółki;
- kontynuowanie inwestycji i modernizacji działów produkcyjnych;
- wykorzystanie efektywnych metod zarządzania zasobami ludzkimi gwarantujących perspektywy rozwoju i stabilności jej pracowników;
- zwiększenie obrotów handlowych w krajach europejskich;
- racjonalne wykorzystanie aktualnego potencjału firmy i dążenie do jego zwiększenia.

Dla realizacji ww. celów ogromną szansę stanowią fundusze UE przeznaczone na finansowanie inwestycji. W ramach Sektorowego Programu Operacyjnego „Restrukturyzacja i modernizacja sektora żywnościowego oraz rozwój obszarów wiejskich 2004-2006” w zakresie działania „Poprawa przetwórstwa i marketingu artykułów rolnych” Emitent uzyskał pomoc finansową z Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa.

<i>Podpisy wszystkich Członków Zarządu</i>			
<i>Data</i>	<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Stanowisko/Funkcja</i>	<i>Podpis</i>
30.03.2005r.	Franciszek Teodor Drożdziel	Prezes Zarządu	
30.03.2005r.	Mariusz Przystupa	Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy	
30.03.2005r.	Andrzej Kielczewski	Członek Zarządu- Dyrektor Sprzedaży i Marketingu	