

**SPRAWOZDANIE**

**Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY**

**KAPITAŁOWEJ EMITENTA**

**za I półrocze 2006 r.**

Łomża, Wrzesień 2006r.

## SPIS TREŚCI

<b>I.</b>	<b>Wstęp</b>	<b>4</b>
<b>II.</b>	<b>Struktura Grupy Kapitałowej PEPEES</b>	<b>4</b>
1.	Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” Spółka Akcyjna w Łomży – jednostka dominująca	4
2.	„BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży – jednostka zależna	5
3.	Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego „LUBLIN” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Lublinie – jednostka zależna	5
4.	Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej PEPEES	6
<b>III.</b>	<b>Czynniki i zdarzenia wpływające na działalność Grupy Kapitałowej w I półroczu 2006r.</b>	<b>6</b>
1.	Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży w Grupie	6
2.	Wielkość i struktura sprzedaży w I półroczu 2006r.	6
3.	Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu Grupy	
4.	Informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, towary i usługi	8
5.	Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Grupy zawartych w I półroczu 2006r	9
6.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami oraz określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych.	10
7.	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi	11
8.	Informacje o zaciągniętych kredytach	11
9.	Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach	12
10.	Opis wykorzystania wpływów z emisji akcji	13
11.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	13
12.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	13
13.	Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka oraz celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym	14
14.	Informacje o zrealizowanych inwestycjach w I półroczu 2006r oraz zamierzenia inwestycyjne	14
15.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	14
16.	Nietypowe zdarzenia, mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy w I półroczu 2006r	14
17.	Korekty błędów poprzednich okresów	15
18.	Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy	15
19.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą oraz w poziomie komputeryzacji wspomagającej zarządzanie	18
20.	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących w I półroczu 2006r	18

21.	Umowy zawarte pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi	18
22.	Wartość wynagrodzeń, nagród i innych korzyści wypłaconych i należnych dla osób zarządzających i nadzorujących w I półroczu 2006r.	19
23.	Informacje o posiadanych akcjach i udziałach w jednostkach Grupy Kapitałowej przez osoby zarządzające i nadzorujące	19
24.	Informacje o akcjonariuszach posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.	19
25.	Informacje o znanych umowach, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	20
26.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta	20
27.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	20
28.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta	20
29.	Informacja o podmiocie uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Emitenta i spółek zależnych	20
<b>IV.</b>	<b>Sytuacja majątkowa i finansowa</b>	<b>21</b>
1.	Sytuacja majątkowa Grupy Kapitałowej	21
2.	Źródła finansowania Grupy Kapitałowej	22
3.	Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej	23
4.	Przepływy środków pieniężnych	24
5.	Wskaźniki ekonomiczne	25
<b>V.</b>	<b>Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego</b>	<b>26</b>
<b>VI.</b>	<b>Informacja o zatrudnieniu</b>	<b>26</b>
<b>VII.</b>	<b>Kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej</b>	<b>26</b>

## SPIS TABEL

1.	Struktura przychodów netto ze sprzedaży za 2005r. i 2004r.	7
2.	Wolumen sprzedaży wyrobów za 2005r. i 2004r.	7
3.	Zobowiązania kredytowe wg stanu na 31.12.2005r.	11
4.	Stan składników majątkowych na dzień 31.12.2005r. i 31.12.2004r.	21
5.	Stan źródeł finansowania majątku na dzień 31.12.2005r. i 31.12.2004r.	22
6.	Zestawienie wyniku finansowego za 2005r. i 2004r.	23
7.	Wskaźniki ekonomiczne	25

## I. Wstęp

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały objęte 3 spółki:

- podmiot dominujący - Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży
- podmiot zależny - „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży (100%)
- podmiot zależny - Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego „LUBLIN” Sp. z o.o. w Lublinie (54,32%).

## II. Struktura Grupy Kapitałowej PEPEES

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

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

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

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

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

Urząd statystyczny nadał Spółce REGON o numerze: 450096365.

Spółka 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 Spółka prowadziła działalność w zakresie wytwarzania skrobi i produktów skrobiowych oraz przetwórstwa ziemniaków.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 30 czerwca 2006 roku wynosił 7 020 tys. zł i dzielił się na 1 170 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 6 zł każda.

Według stanu na dzień 30.06.2006 roku struktura akcjonariuszy przedstawiała się następująco:

- Central Capital LLC 21,97% akcji
- Krzysztof Jerzy Borkowski 9,86% akcji (kontrola poprzez spółki)
- Richie Holding LTD 8,04% akcji
- Advertising Business Consulting Sp. z o.o. 6,71% akcji

- Grabski Inwestycje Finansowe Sp. z o.o. 6,65 % akcji
  - Wojciech Faszczewski 5,42% akcji
- Nikt z pozostałych akcjonariuszy nie zgłosił stanu posiadania co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZA.

W bieżącym roku nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

## **2. „BROWAR ŁOMŻA” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Łomży – jednostka zależna**

Siedzibą Spółki jest Łomża, ul. Poznańska 121. Spółka prowadzi działalność w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 1 grudnia 2000r. przed notariuszem Barbarą Pełny w Kancelarii Notarialnej w Łomży, Repertorium A Nr 5584/2000 na czas nieograniczony. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Białymstoku pod numerem KRS 0000011751.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 718-18-30-587. Urząd statystyczny nadał Spółce REGON o numerze: 451086021.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Według statutu Spółki przedmiotem jej działalności jest:

- produkcja piwa, napojów i soku,
- sprzedaż hurtowa napojów alkoholowych i bezalkoholowych,
- pozostała sprzedaż hurtowa,
- sprzedaż detaliczna napojów alkoholowych i bezalkoholowych.

W okresie sprawozdawczym Spółka prowadziła działalność w zakresie produkcji i sprzedaży piwa.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 30 czerwca 2006 roku wynosił 55.295.500 zł i dzielił się na 110 591 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy.

Jedynym udziałowcem spółki posiadającym 100% udziałów jest „PEPEES” S.A

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

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

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 946-15-80-419.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

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

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 30 czerwca 2006 roku wynosił 2.761.200 zł.

Udziałowcami spółki na dzień 30 czerwca 2006 r. byli:

„PEPEES” S.A. w Łomży	54,32 %
Skarb Państwa	28,06 %
Pracownicy Spółki	11,75 %
Rolnicy	5,87 %

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

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły żadne zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej.

### **III. Czynniki i zdarzenia wpływające na działalność Grupy Kapitałowej w I półroczu 2006 r.**

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

Podstawową działalnością Grupy Kapitałowej PEPEES w okresie sprawozdawczym była działalność produkcyjna, handlowa i usługowa koncentrująca się głównie w dwóch segmentach branżowych: przetwórstwo ziemniaka i produkcja piwa.

W ramach segmentu „przetwórstwa ziemniaka” wytwarza się:

- skrobię ziemniaczaną, z szerokim zastosowaniem w przemyśle spożywczym, farmaceutycznym, papierniczym, włókienniczym oraz chemicznym;
- kilka asortymentów glukozy, wykorzystywanej przez przemysł spożywczy, cukierniczy i farmaceutyczny;
- szeroki asortyment syropów skrobiowych, znajdujących zastosowanie w przemyśle cukierniczym i piekarniczym;
- grys ziemniaczany, wykorzystywany przez przemysł spożywczy.

W ramach segmentu „produkcji piwa” wytwarza się kilka gatunków piwa o zawartości ekstraktu od 8,5% do 15,1%.

#### **2. *Wielkość i struktura sprzedaży w I półroczu 2006r.***

W I półroczu 2006 roku przedmiotem przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w Łomży była sprzedaż wyrobów, usług, towarów i materiałów branży ziemniaczanej i piwnej.

Zestawienie struktury przychodów ze sprzedaży w okresie od 01.01.2006r. do 30.06.2006r. w porównaniu z analogicznym okresem 2005 roku przedstawia tabela nr 1.

Tabela nr 1:

**Struktura przychodów netto ze sprzedaży  
za I półrocze 2006r. i I półrocze 2005r**

(dane w tys. zł)

Asortyment	I półrocze 2006r.	%	I półrocze 2005r.	%	Dynamika w %
produkty ziemniaczane	36 581	40,1	37 939	44,6	96,4
dopłaty do eksportu	1 492	1,6	1 095	1,3	136,3
piwo	45 559	50,0	41 686	49,0	109,3
energia ciepła	246	0,3	169	0,2	145,6
wysłodziny	216	0,2	281	0,3	76,9
<b>pozostała sprzedaż:</b>	7 100	7,8	3 914	4,6	181,4
a) usługi	391	0,4	507	0,6	77,1
b) towary i materiały	6 709	7,4	3 407	4,1	196,9
<b>Przychody netto ze sprzedaży ogółem</b>	<b>91 194</b>	<b>100,0</b>	<b>85 084</b>	<b>100,0</b>	<b>107,2</b>

Wolumen sprzedaży wyrobów Grupy prezentuje tabela nr 2.

Tabela nr 2:

**Wolumen sprzedaży wyrobów  
za I półrocze 2006r. i I półrocze 2005r**

Asortyment	J.m.	I półrocze 2006r	I półrocze 2005r.	Dynamika w %
Produkty ziemniaczane	tona	22 626	23 507	96,2
Piwo	tys. hl	312	281	111,0

Przychody ze sprzedaży ogółem Grupy Kapitałowej PEPEES w I półroczu 2006r. w porównaniu do I półrocza 2005r. wzrosły o 7%.

W analizowanym okresie połowę przychodów Grupy stanowiła sprzedaż piwa. W relacji do analogicznego okresu poprzedniego roku przychody tej grupy wyrobów wzrosły pod względem wartościowym o 9,3% i ilościowym o 11%. Wzrost przychodów ze sprzedaży wynikał głównie z szerokiego spektrum działań promocyjnych i reklamowych prowadzonych na różnych płaszczyznach oddziaływania na konsumenta. Były to przede wszystkim intensywne promocje konsumenckie prowadzone w punktach sprzedaży detalicznej, w Internecie, radio, telewizji, kinie, poprzez reklamę zewnętrzną, a także sponsorowanie największych imprez rozrywkowych w regionie Podlasia.

Kolejną grupą wyrobów, stanowiącą 40% przychodów Grupy była sprzedaż wyrobów ziemniaczanych. Sprzedaż ta spadła prawie o 4% zarówno pod względem wartościowym jak i ilościowym.

### **3. Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu Grupy w I półroczu 2006r**

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

##### **Przetwórstwo ziemniaków**

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

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

##### **Produkcja piwa**

Spółka zależna pn. „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży swoją sprzedaż krajową koncentrowała na obszarze województwa podlaskiego oraz wschodnich części województw: mazowieckiego i warmińsko-mazurskiego. Bardzo wyraźny wzrost sprzedaży w analizowanym okresie spółka odnotowała również w pozostałej części kraju, który został podzielony na sześć regionów: Centralny, Warszawski, Wielkopolski, Śląski, Dolnośląski, Pomorski oraz Lubelski.

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

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

W I półroczu 2006 wartość sprzedaży eksportowej i wewnątrzwspólnotowej „PEPEES” S.A. wyniosła 9.961 tys. zł, wykazując w relacji do I półrocza ub. roku wzrost o 5,8%. Export do krajów Unii Europejskiej stanowił 15,4% całego eksportu PEPEES S.A..

Spółka zależna – ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w Lublinie sprzedawała na eksport grysik ziemniaczany. W strukturze sprzedaży eksport grysiku ziemniaczanego stanowił około 2,7% przychodów tej spółki.

W „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży 1,8% całości sprzedaży wyeksportowano do Stanów Zjednoczonych i do Litwy.

### **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, 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, miąż węglowy, metalowe części, worki, dwutlenek siarki, folia termokurczliwa, kwas solny, etykiety, kartony, ziemia krzemkowa, kleje, lakiery, rozcieńczalniki, emalie, taśma stalowa, środki ochrony roślin itp.

Źródłem zaopatrzenia w podstawowy surowiec – ziemniaki przemysłowe - są rolnicy indywidualni, którzy nie są zrzeszeni w żadnych organizacjach mających istotne znaczenie dla działalności firmy. Ponadto spółka zaopatrywana jest w materiały, towary i usługi przez firmy polskie lub przedstawicielstwa firm zagranicznych.

Najważniejszymi surowcami i materiałami do produkcji wyrobów piwowskich były: słód, cukier, etykiety, enzymy, puszki, butelki itp. Zaopatrzenie w podstawowe surowce, wykorzystywane przy produkcji piwa, realizowane jest poprzez zawarte roczne kontrakty na ich dostawy. Zakupy słodu realizowane są u dostawców o ugruntowanej pozycji na rynku.

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

## ***5. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej zawartych w I półroczu 2006.***

### **5.1 Umowy gospodarcze**

Jednostka dominująca zawarła następujące umowy:

- 1) Umowa o wykonanie robót budowlano-montażowych z dnia 09.03.2006r. zawarta z Konsorcjum Budowlanym „KONS-BUD” S.A.
- 2) Umowa na modernizację Działu Mokrego Krochmalni z dnia 09.03.2006r. zawarta z Alfa Laval Polska Sp.z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- 3) Umowa na Modernizację Gospodarki Ciepłej z dnia 15.03.2006r. zawarta z „KAPMARK” Marek Kapłon z siedzibą w Przeźmierowie,
- 4) Umowa na wykonanie modernizacji rurociągu zrzutowego ścieków z dnia 30.05.2006r. zawarta z „AQUASEWER” Sp.z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- 5) Umowa na modernizację Ujęcia Wody z dnia 31.05.2006r. zawarta z firmą: Automatyka, Pomiary, Sterowanie Sp.zo.o. z siedzibą w Białymstoku,
- 6) Umowa na budowę podczyszczalni wód opadowych poprzez zakup i montaż separatora z dnia 20.02.2006r. zawarta z „AWAS-Systemy” Sp.zo.o. z siedzibą w Warszawie.

### **5.2 Umowy kredytowe i pożyczek**

- 1) W dniu **10.01.2006 r.** została podpisana umowa kredytu inwestycyjnego pomiędzy „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży a *Bankiem Ochrony Środowiska S.A. w Warszawie Oddział w Białymstoku* w wysokości **3.000.000,00 zł** na okres od dnia 02-04-2006 r. do dnia 20.06.2010 r. przeznaczony na finansowanie inwestycji p.n. „Rozbudowa browaru poprzez zwiększenie zdolności produkcyjnych działu fermentowni” z terminem zakończenia realizacji w dniu 30.06.2006r.
- 2) W dniu **16.01.2006 r.** została podpisana umowa kredytu obrotowego pomiędzy „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży a Konsorcjum Bankowym utworzonym przez Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie Oddział w Łomży (Bank inicjujący) i Bank

Spółdzielczy w Szczuczynie (Bank uczestniczący) w wysokości **3.200.000,00 zł** na okres od dnia 16.01.2006 r. do dnia 30.01.2009 r. przeznaczony na finansowanie bieżącej działalności Spółki.

- 3) W dniu **16.01.2006 r.** została podpisana umowa kredytu obrotowego pomiędzy „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży a Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie Oddział w Łomży w wysokości **2.000.000,00 zł** na okres od dnia 16-01-2006 r. do dnia 31.10.2006 r. przeznaczony na finansowanie bieżącej działalności Spółki.

### 5.3 Umowy ubezpieczeniowe

Umowy podmiotu dominującego zawarte zostały 01.08.2006r. na okres 01.07.2006 - 30.06.2007r. i są to:

1. Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów na kwotę 94.689 tys. zł.
2. Ubezpieczenie utraty zysku na kwotę 8.000 tys. zł.
3. Ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku na kwotę 140 tys. zł.
4. Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego na kwotę 382 tys. zł.
5. Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej, w tym:
  - OC delikt
  - OC kontrakt
  - OC produktu
  - OC członków zarządu

Ubezpieczenie pojazdów mechanicznych (OC, Autocasco

### 5.4 Umowy pomiędzy akcjonariuszami

W I półroczu 2006 miały miejsce następujące istotne transakcje pomiędzy akcjonariuszami:

- Spółka Grabski Inwestycje Finansowe Sp. z o.o. w wyniku zakupu stała się posiadaczem 77.819 szt akcji, co stanowi 6,65 % udziału w kapitale Spółki oraz tyle samo głosów na WZA.
- Firma Richie Holding Ltd. z siedzibą w Nikozji (Cypr) w wyniku zakupu stała się posiadaczem 94.104szt akcji, co stanowi 8,04% udziału w kapitale Spółki oraz tyle samo głosów na WZA.

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

Według stanu na 30.06.2006r. głównymi inwestycjami „PEPEES” S.A. są udziały w podmiotach objętych konsolidacją.

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

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta.

## 7. 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 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 I półroczu 2006r. wyniosła 793 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 26 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, usług reklamowych oraz sprzedawała energię ciepłą i elektryczną. Łączna wartość sprzedaży dokonana przez Emitenta na rzecz spółki „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. wyniosła w I półroczu 2006r. 863 tys. zł. Natomiast, podmiot zależny sprzedawał dla „PEPEES” energię, wodę podziemną, sprężone powietrze oraz świadczył usługę dzierżawy środków trwałych. Łączna wartość zakupów w spółce „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży wyniosła w okresie sprawozdawczym 245 tys. zł.

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

## 8. Informacje o zaciągniętych kredytach

Na dzień 30.06.2006 r. Grupa Kapitałowa posiadała zobowiązania kredytowe, które prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 3:

### Zobowiązania kredytowe wg stanu na 30.06.2006r.

(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 na skup ziemniaków	Bank Polska Kasa Opieki S.A. I Oddział w Łomży	3 000	372	31.08.2006r.
Kredyt na skup ziemniaków	Bank Gospodarki	11 000	2 060	31.08.2006r.

Grupa Kapitałowa „PEPEES” S.A.  
Sprawozdanie zarządu z działalności grupy kapitałowej

	Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży			
Kredyt na skup ziemniaków	Bank Millenium S.A. w Warszawie	8 000	945	31.08.2006r.
Kredyt inwestycyjny	Bank Powszechna Kasa Oszczędności S.A. w Warszawie	13 000	539	30.06.2013r.
Kredyt inwestycyjny	BIG Bank GDAŃSKI S.A. Oddział w Warszawie	2 900	2 175	31.03.2010r.
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	3 140	1 995	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	357	31.12.2009r.
Kredyt obrotowy	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. Oddział w Łomży	4 000	2 300	14.02.2007r.
Kredyt inwestycyjny	Bank Ochrony Środowiska S.A. Oddział w Białymstoku	700	600	30.06.2010r.
Kredyt obrotowy	Bank Ochrony Środowiska S.A. Oddział w Białymstoku	3 600	1 200	10.02.2007r.
Kredyt inwestycyjny	Bank Ochrony Środowiska S.A. Oddział w Białymstoku	3 000	3 000	20.06.2010r.
Kredyt obrotowy	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. Oddział w Łomży	3 200	2 756	30.01.2009r.
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Ochrony Środowiska S.A. Oddział w Białymstoku	4 000	565	10.06.2007r.
Kredyt obrotowy krótkoterminowy	Bank Ochrony Środowiska S.A. Oddział w Białymstoku	2 000	2 000	31.10.2006r.
Kredyt obrotowy	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. Oddział w Łomży	2 000	2 000	31.10.2006r.
Kredyt w rachunku bieżącym	PEKAO S.A. III Oddział w Lublinie	1 500	1 499	30.11.2006r.
Kredyt inwestycyjny	PEKAO S.A. III Oddział w Lublinie	989	850	15.09.2012r.

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

*Poręczenia wg stanu na dzień 30.06.2006r. udzielone przez Emitenta:*

- 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 0 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 obrotowego do kwoty 3.200 tys. zł na rzecz podmiotu zależnego - „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o.; na dzień bilansowy niespłacone zobowiązanie wynosi 2.756 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 2.300 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 1.200 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 600 tys. zł.
- poręczenia weksla in blanco będącego zabezpieczeniem kredytu inwestycyjnego do kwoty 3.000 tys. zł na rzecz podmiotu zależnego – „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży; na dzień bilansowy niespłacone zobowiązanie wynosi 3.000 tys. zł,

*Poręczenia wg stanu na dzień 31.12.2005r. udzielone na rzecz Emitenta:*

- Spółka ZPZ Lublin udzieliła poręczenia pożyczki z funduszu ochrony środowiska w kwocie 510 tys. zł; zadłużenie na dzień bilansowy wynosi 357 tys. zł,
- Józef Hubert Gierowski udzielił poręczenia kredytu inwestycyjnego udzielonego spółce dominującej w kwocie 2.900 tys. zł; zadłużenie na dzień bilansowy wynosi 2.175 tys. zł.

**10. Opis wykorzystania 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**

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz finansowych na 2006 r.

**12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi**

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

W I półroczu 2006r. 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 over night lub lokatach kilkudniowych.

### ***13. 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 i strategia korytarzy zerokosztowych. 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.

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

W I półroczu 2006 „PEPEES” S.A. w Łomży poniosła nakłady inwestycyjne w łącznej kwocie 1.304 tys. zł.

Główne zadania inwestycyjne wykonane w analizowanym okresie to budowa magazynu wyrobów gotowych oraz modernizacja działów produkcyjnych przedsiębiorstwa.

Planowane inwestycje na rok 2006 wynoszą 14.268 tys. zł. Obejmują one obszar technologiczny, logistyki i gospodarki energetycznej.

W spółce zależnej „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w analizowanym okresie zainstalowano 4 tanki pośredniczące na piwo po filtracji i 4 unitanki. Realizacja tego zadania pozwoli Spółce zwiększyć moce produkcyjne z 600 tys. hl do 850 tys.hl.

Poza tym wykonano szereg prac remontowych i modernizacyjnych pomieszczeń produkcyjnych w celu spełnienia wymagań technicznych związanych z zagwarantowaniem bezpieczeństwa i poziomu jakości wyrobu gotowego.

Plany inwestycyjne tej spółki na rok 2006 przewidują nakłady na środki trwałe w wysokości 8 019,2 tys. zł.

W spółce ZPZ Lublin w I półroczu nie realizowano zadań inwestycyjnych.

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

### ***15. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju***

W analizowanym okresie Grupa nie realizowała żadnych projektów badawczo-rozwojowych.

### ***16. Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy w I półroczu 2006 roku***

W analizowany okresie nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy.

## **17. Korekty błędów poprzednich okresów i zmiany zasad rachunkowości**

Korekty błędów dotyczą niewypłaconych dodatków do wynagrodzeń za lata 2003 i 2004 (opisane w rocznym sprawozdaniu) oraz korekty deklaracji podatku dochodowego za lata 2001-2005. Korekty podatku wynikają z oszacowania przychodów z transakcji pomiędzy podmiotami powiązanymi.

W porównywalnych danych, w stosunku do wcześniejszych prezentowanych za I półrocze 2005 r. dokonano zmian w zakresie zmiany okresów użytkowania niektórych środków trwałych. Zmiana stawek amortyzacji wpłynęła na zmianę wyniku lat ubiegłych i rzeczowych aktywów trwałych. Dane za II półrocze 2005 r. zostały odpowiednio przekształcone w celu doprowadzenia do porównywalności wszystkich prezentowanych okresów.

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

### **Podstawowe ryzyka i zagrożenia w branży ziemniaczanej:**

- ***Wpływ warunków atmosferycznych.***

Podstawowym surowcem używanym do produkcji wyrobów wytwarzanych w przedsiębiorstwie jest ziemniak. Jakość i wielkość uzyskanych plonów przez współpracujących z firmą rolników jest decydująca o wyniku finansowym spółki w następnych okresach. Czynnikiem determinującym jakość i wielkość zbiorów ziemniaków są warunki atmosferyczne, oraz właściwa kultura agrotechniczna upraw. Spółka posiada wykwalifikowany 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. Lipiec bieżącego roku był jednym z najcieplejszych w historii, co skutkuje nieurodzajem ziemniaka. Szacuje się że wielkość plonów może być niższa o około 30%. W związku z powyższym istnieje ryzyko niewykonania produkcji skrobi ziemniaczanej w wielkość przyznanego w ramach wspólnej Polityki Rolnej unii Europejskiej spółce limitu produkcyjnego.

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

Produkcja skrobi ziemniaczanej, podstawowego produktu oferowanego przez emitenta podlega reżimowi Wspólnej Polityki Rolnej (dalej: WPR) Unii Europejskiej. Wszelkie zmiany w zakresie tej polityki będą wpływać na kondycję przedsiębiorstwa. W ramach WPR emitent otrzymuje dopłaty do produkcji, oraz dopłaty 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 może być 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.

#### **Podstawowe ryzyka i zagrożenia w branży piwowarskiej:**

- ***Konkurencja.***

Dużym zagrożeniem jest dominacja wielkich producentów w sieci dystrybucji, mających niebagatelny wpływ na kształtowanie się rynków zbytu.

- ***Sezonowość sprzedaży.***

Sprzedaż piwa realizowana jest przez cały rok, jednak swoje apogeum osiąga w ciepłych miesiącach, czyli w II i III kwartale. W związku z tym przychody ze sprzedaży są w znacznym stopniu uzależnione od warunków atmosferycznych.

- ***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 Grupy w branży ziemniaczanej**

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

Podstawowymi czynnikami decydującymi o rozwoju Grupy są:

- zmiana modelu życia przez polskie społeczeństwo w zakresie odżywiania tj. spożywanie coraz więcej produktów wysoko przetworzonych, gotowych do spożycia
- dopłaty unijne do produkcji;
- możliwość pozyskania środków finansowych z funduszy unijnych na finansowanie inwestycji;



- dostęp do nowoczesnych technologii;
- rozwój krajowego przemysłu spożywczego (średnio 2% rocznie);
- usytuowanie Spółki blisko rynków wschodnich;
- rozwój rynków eksportowych;
- rozwój specjalistycznych gospodarstw rolnych;

### **Czynniki wewnętrzne decydujące o powodzeniu rozwoju Grupy w branży ziemniaczanej**

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

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

### **Czynniki wewnętrzne decydujące o rozwoju Grupy w zakresie branży piwowarskiej:**

Istotnym czynnikiem wewnętrznym decydującym o rozwoju Grupy (dotyczy podmiotu zależnego) w zakresie branży piwowarskiej jest stabilna pozycja w regionie. Na rozwój Grupy wpływają następujące czynniki wewnętrzne:

- wysoka jakość produktów;
- przystępna cena oferowanych produktów;
- znane w regionach działania marki piw produkowanych przez podmiot;
- duża lojalność konsumentów do marek piwa produkowanych przez Browar, tzw. lokalny patriotyzm;
- systematyczny rozwój sieci dystrybucji, rozwój sprzedaży na rynku podstawowym i zewnętrznym;
- wprowadzenie nowych produktów;
- nasilenie działań promocyjnych i reklamowych;
- wdrożony system HACCP.

### **Czynniki zewnętrzne decydujące o rozwoju Grupy w zakresie branży piwowarskiej:**

- zmiany w strukturze konsumpcji alkoholu w Polsce, wskazujące na systematyczny wzrost spożycia produktów o niskiej zawartości alkoholu, w tym piwa;
- sprzyjające wzrostowi konsumpcji piwa obecne tendencje demograficzne, a mianowicie wzrost populacji młodzieży w Polsce; obecnie głównymi konsumentami piwa są ludzie młodzi;
- postępujący rozwój sieci miejsc spożywania piwa o stosunkowo wysokim standardzie.

## **19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą.**

W I półroczu 2006 r. nie nastąpiły żadne istotne zmiany w zasadach zarządzania Grupą.

## **20. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w I półroczu 2006r.**

*W I półroczu 2006 roku wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu:*

W dniu 23 czerwca 2006r. Rada Nadzorcza "PEPEES" S.A. odwołała z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki Franciszka Teodora Drożdźdźla i powołała do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu "PEPEES" S.A. Andrzeja Kielczewskiego.

- Skład Zarządu do dnia 23.06.2006r.:

Franciszek Teodor Drożdźdźl	-	Prezes Zarządu
Mariusz Przystupa	-	Członek Zarządu
Andrzej Kielczewski	-	Członek Zarządu
- Skład Zarządu od dnia 23.06.2006r.:

Andrzej Kielczewski	-	Prezes Zarządu
Mariusz Przystupa	-	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.

*W składzie Rady Nadzorczej w analizowanym okresie nastąpiły następujące zmiany:*

W dniu 23 czerwca 2006r. Zygmunt Karczewski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 23 czerwca 2006r. odwołało ze składu Rady Nadzorczej "PEPEES" S.A. Zygmunta Barańskiego i powołało do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Tomasza Łuczyńskiego.

W związku z powyższym na dzień 30.06.2006r. skład Rady Nadzorczej był następujący:

1. Krzysztof Jerzy Borkowski,
2. Wojciech Faszczeński,
3. Dorota Sylwia Kopczyńska,
4. Krzysztof Stankowski.
5. Dawid Sukacz,
6. Tomasz Łuczyński

## **21. 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 75% (członek zarządu) jego średniego miesięcznego wynagrodzenia z ostatnich 12 miesięcy.

**22. Wartość wynagrodzeń, nagród i innych korzyści wypłaconych i należnych dla osób zarządzających i nadzorujących w I półroczu 2006r.**

**Zarząd:**

Franciszek Drożdziel	106 tys. zł
Mariusz Przystupa	74 tys. zł
Andrzej Kielczewski	71 tys. zł

**Rada Nadzorcza:**

Krzysztof Borkowski	21 tys. zł
Wojciech Faszczeński	18 tys. zł
Dorota Kopczyńska	18 tys. zł
Krzysztof Stankowski	18 tys. zł
Dawid Sukacz	13 tys. zł
Zygmunt Barański	12 tys. zł

**Wynagrodzenia Zarządu otrzymane z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych:**

Franciszek Drożdziel - 8 tys. zł z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej spółki „BROWAR ŁOMŻA”

Mariusz Przystupa - 3 tys. zł z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej Zakładów Przemysłu Ziemniaczanego „Lublin”.

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

Spośród osób zarządzających i nadzorujących w „PEPEES” S.A. w Łomży na dzień 30.06.2006r., akcje Spółki posiadali:

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

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

**24. 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 30.06.2006r. akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy byli:

Central Capital LLC	257 082	21,97 %
Krzysztof Borkowski (kontrola)	115 313	9,86 %
Richie Holding LTD	94 104	8,04 %

Advertising Business Consulting Sp. z o.o.	78 550	6,71 %
Grabski Inwestycje Finansowe Sp. z o.o.	77 819	6,65 %
Wojciech Faszczeniowski	63 435	5,42 %

**25. *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.

**26. *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.

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

Grupa nie posiada systemu kontroli programów akcji pracowniczych

**28. *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.

**29. *Informacja o podmiocie uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Emitenta***

W dniu 16 sierpnia 2006 r. została zawarta umowa o dokonanie przeglądu i badania sprawozdania finansowego za rok 2006 z firmą Strategia Horwath Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Przedmiotem umowy jest dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego na dzień 30.06.2006r. oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego za rok obrotowy 01.01 - 31.12.2006r. Łączna wartość wynagrodzenia wynikającego z umowy wynosi 54.500 zł plus podatek VAT. W poprzednim roku obrotowym łączna wartość usług audytorskich wg umowy wyniosła 70.000 tys. zł plus podatek VAT. Z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań nie zawierano innych umów w okresie sprawozdawczym oraz w okresie poprzednim

## IV. Sytuacja majątkowa i finansowa .

### 1. Sytuacja majątkowa Grupy Kapitałowej

Stan składników majątkowych wg stanu na dzień 30 czerwca 2006 r. w porównaniu ze stanem z dnia 30 czerwca 2005 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 4:

#### Stan składników majątkowych na dzień 30.06.2006 r. i 30.06.2005 r.

(dane w tys. zł)

Nazwa składnika majątkowego	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury w %	
	30.06.2006r.	30.06.2005r.		30.06.2006r.	30.06.2005r.
<b>I. AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)</b>	<b>139 489</b>	<b>137 319</b>	<b>2 170</b>	<b>70,9</b>	<b>69,0</b>
<i>w tym:</i>			<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
1. Rzeczowe aktywa trwałe	137 377	135 208	2 169	69,9	67,9
2. Nieruchomości inwestycyjne	765	785	(20)	0,4	0,4
3. Wartości niematerialne i prawne	280	280	0	0,1	0,1
4. Inwestycje w jednostkach zależnych	0		0	0,0	0,0
5. Inwestycje w pozostałych jednostkach	98	98	0	0,0	0,0
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	886	771	115	0,5	0,4
7. Pozostałe aktywa długoterminowe	83	177	(94)	0,0	0,1
<b>II. AKTYWA OBROTOWE (krótkoterminowe)</b>	<b>57 179</b>	<b>61 702</b>	<b>(4 523)</b>	<b>29,1</b>	<b>31,0</b>
<i>w tym:</i>			<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
1. Zapasy	14 828	17 612	(2 784)	7,5	8,8
2. Należności z tytułu dostaw	32 428	33 864	(1 436)	16,5	17,0
3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	34	(34)	0,0	0,0
4. Należności pozostałe	3 839	3 502	337	2,0	1,8
5. Rozliczenia międzyokresowe	2 911	3 070	(159)	1,5	1,5
6. Inwestycje przeznaczone do obrotu	307	21	286	0,2	0,0
7. Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	0		0	0,0	0,0
8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 866	3 599	(733)	1,5	1,8
<b>Razem aktywa</b>	<b>196 668</b>	<b>199 021</b>	<b>(2 353)</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Majątek Grupy wyrażający się sumą aktywów na dzień 30.06.2006r. w kwocie 196.668 tys. zł zmniejszył się o 2.353 tys. zł, tj. o 1,2% w stosunku do poprzedniego roku. Przyczyną takiego stanu rzeczy był spadek aktywów obrotowych (o 7,3%).

Pozycją aktywów krótkoterminowych przyczyniającą się do ich spadku były przede wszystkim zapasy, których wartość spadła o 15,8% Wielkość zapasów w segmencie

przetwórstwa ziemniaków jest determinowana wielkością produkcji w czasie kampanii produkcyjnej. Kampania produkcyjna odbywa się co roku w okresie wrzesień-listopad. Kampania roku 2005 była jedną z najsłabszych w ostatnich latach z powodu panującej w tym roku suszy, stąd stan zapasów był niski.

Spadek należności, pomimo wzrostu sprzedaży, nastąpił dzięki wdrożeniu nowych procedur windykacyjnych.

## 2. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej

Stan źródeł finansowania majątku wg stanu na dzień 30 czerwca 2006 r. w porównaniu ze stanem z dnia 30 czerwca 2005 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 5:

### Stan źródeł finansowania majątku na dzień 30.06.2006r. i 30.05.2005r.

(dane w tys. zł)

Wyszczególnienie źródeł finansowania	Stan na dzień		Zmiany Kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury W %	
	30.06.2006.	30.06.2006		30.06.2006.	30.06.2006
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>119 297</b>	<b>113 864</b>	<b>5 433</b>	<b>60,7</b>	<b>57,2</b>
w tym:					<b>0,0</b>
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy	117 477	111 918	5 559	59,7	56,2
1. Kapitał podstawowy	7 020	7 020	0	3,6	3,5
2. kapitały zapasowe i rezerwowe	56 013	56 142	(129)	28,5	28,2
3. Niepodzielony wynik lat ubiegłych i roku bieżącego	54 444	48 756	5 688	27,7	24,5
4. Udziały mniejszości	1 820	1 946	(126)	0,9	1,0
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>30 655</b>	<b>31 638</b>	<b>(984)</b>	<b>15,6</b>	<b>15,9</b>
w tym:					
1. Kredyty i pożyczki	17 753	20 082	(2 329)	9,0	10,1
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 391	10 360	1 031	5,8	5,2
3. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	1 374	791	583	0,7	0,4
4. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	137	405	(268)	0,1	0,2
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>46 716</b>	<b>53 519</b>	<b>(6 803)</b>	<b>23,8</b>	<b>26,9</b>
w tym:				<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
1. Zobowiązania z tytułu dostaw	18 423	17 499	924	9,4	8,8
2. Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	336	486	(150)	0,2	0,2
3. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	9 926	14 854	(4 928)	5,0	7,5
4. Kredyty i pożyczki	10 077	14 832	(4 755)	5,1	7,5
5. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów i pożyczek	6 954	4 674	2 280	3,5	2,3
6. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia (bierne rozliczenia międzyokresowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów)	1 000	1 174	(174)	0,5	0,6
<b>Razem pasywa</b>	<b>196 668</b>	<b>199 021</b>	<b>(2 353)</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Kapitał własny uległ zwiększeniu z 113.864 tys. zł na dzień 30.06.2005r. do 119.297 tys. zł wg stanu na dzień 30.06.2006r., tj. prawie o 5% z powodu osiągania w ostatnim okresie wysokich zysków przez spółkę „Browar Łomża”.

Zmniejszenie zobowiązań krótkoterminowych wpłynęło na poprawę struktury źródeł finansowania. Wpływ na to miało zakończenie umów leasingu finansowego maszyn i urządzeń w spółce „Browar Łomża” i tym samym spadek zobowiązań z tego tytułu. Zmniejszenie zadłużenia z tytułu kredytów jest związane z opisywaną wyżej słabą kampanią 2005 i niskim stanem zapasów. Grupa corocznie zaciąga tzw. kredyty skupowe na sfinansowanie zakupów ziemniaków, kredyty te są zabezpieczone zastawem na zapasach wyrobów gotowych i w miarę upływniania zapasów następuje spłata kredytów.

### 3. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Wyniki finansowe z działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej za półrocze 2006 i 2005 przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 6:

#### Zestawienie wyniku finansowego za I półrocze 2006r. i I półrocze 2005r.

(dane w tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Wykonanie za I półrocze 2006r	Wykonanie za I półrocze 2005r	Dynamika w %
<b>1.</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>91 194</b>	<b>85 084</b>	<b>107,2</b>
	w tym:			
	- przychody ze sprzedaży produktów	83 878	81 170	103,3
	- przychody ze sprzedaży usług	391	507	77,1
	- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	6 925	3 407	203,3
<b>2.</b>	<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>67 852</b>	<b>62 043</b>	<b>109,4</b>
	w tym:			
	- koszty sprzedanych produktów	61 948	59 079	104,9
	- koszty sprzedanych usług	130	165	78,8
	- koszty sprzedanych towarów i materiałów	5 774	2 799	206,3
<b>3.</b>	<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>23 342</b>	<b>23 041</b>	<b>101,3</b>
	- koszty sprzedaży i marketingu	9 358	8 233	113,7
	- koszty ogólne zarządu	9 474	8 954	105,8
	- pozostałe przychody operacyjne	919	1 923	47,8
	- pozostałe koszty operacyjne	517	273	189,4
<b>4.</b>	<b>Zysk operacyjny</b>	<b>4 912</b>	<b>7 504</b>	<b>65,5</b>
	- koszty finansowe	974	1 782	54,7
	- przychody finansowe	358	660	54,2
<b>5.</b>	<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>4 296</b>	<b>6 382</b>	<b>67,3</b>
	- podatek dochodowy	(517)	(615)	84,1
<b>6.</b>	<b>Zysk netto</b>	<b>3 779</b>	<b>5 767</b>	<b>65,5</b>
	z tego:			
	- przypadający na udziały mniejszości	(4)	143	(2,8)
	- przypadający udziałowcom jednostki dominującej	3 783	5 624	67,3

### ***Zysk brutto ze sprzedaży***

W I półroczu 2006 zysk brutto ze sprzedaży utrzymał się na podobnym poziomie jak w roku ubiegłym (wzrost o 1,3%), pomimo większego wzrostu kosztu własnego niż przychodów ze sprzedaży.

### ***Zysk operacyjny***

Zysk operacyjny zmalał o 34,5% z powodu wzrostu kosztów sprzedaży i marketingu (13,7%), kosztów ogólnego zarządu (5,8%), pozostałych kosztów operacyjnych (89,4%) oraz spadku pozostałych przychodów operacyjnych (52%).

### ***Strata na działalności finansowej***

Strata na działalności finansowej wyniosła 616 tys. zł i w stosunku do poprzedniego roku zmniejszyła się o 82%. Zmniejszenie straty było efektem wprowadzenia nowych standardów w zakresie zarządzania należnościami oraz transakcjami zabezpieczającymi.

### ***Zysk netto***

Zysk netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej zmniejszył się o 33% w stosunku do I półrocza 2005 w wyniku poniesienia straty przez segment „przetwórstwo ziemniaków”. Spółka „Browar Łomża” osiągnęła wzrost zysku o 24%.

## ***4. Przepływy środków pieniężnych***

W I półroczu 2006 Grupa osiągnęła dodatnie saldo przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej wynoszące 26.089 tys. zł i wzrost do analogicznego okresu ub. roku o 16%. Przepływy z działalności inwestycyjnej są ujemne z powodu 4-krotnie wyższych wydatków na rzeczowe aktywa trwałe. Przepływy pieniężne z działalności finansowej przede wszystkim z powodu wysokich spłat kredytów osiągnęły saldo ujemne w kwocie 16.046 tys. zł. Razem Grupa osiągnęła dodatnie przepływy pieniężne w wys. 1.331 tys. zł.



## 5. Wskaźniki ekonomiczne

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

Tabela nr 7:

### Wskaźniki ekonomiczne

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	I półrocze 2006r	I półrocze 2005r
Rentowność majątku	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{aktywa ogółem}}$	1,92%	2,83%
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	3,22%	5,03%
Rentowność netto sprzedaży	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$	4,15%	6,61%
Rentowność brutto sprzedaży	$\frac{\text{wynik ze sprzedaży brutto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$	25,60%	27,08%
Wskaźnik płynności I	$\frac{\text{aktywa obrotowe}^*}{\text{zobowiązania bieżące}^{**}}$	1,22	1,15
Wskaźnik płynności II	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy} - \text{należn. z tyt. dost. i usług pow. 12 m-cy}}{\text{zobowiązania bieżące}^{**}}$	0,91	0,82
Szybkość obrotu należności w dniach	$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 180}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$	56,88	58,14
towarów □ spłaty zobowiązań w dniach	$\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 180}{\text{koszty wytworzenia sprzedanych towarów i usług + wartość towarów i materiałów}}$	43,59	47,45
Szybkość obrotu zapasów w dniach	$\frac{\text{średni stan zapasów} \times 180}{\text{koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług + wartość towarów i materiałów}}$	64,46	82,82
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{majątek trwały ogółem}}$	0,60	0,56
Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał własny} + \text{rezerwy długoterminowe} + \text{zobowiąz. długoterminowe}}{\text{pasywa ogółem}}$	0,75	0,72

\* 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 początek i koniec każdego okresu sprawozdawczego.

Wszystkie wskaźniki rentowności w stosunku do I półrocza ub. roku spadły z powodu spadku zysku netto.

Dzięki zmniejszeniu bieżącego zadłużenia nastąpiła poprawa wskaźników płynności. Analiza wskaźników efektywności działalności wskazuje na podniesienie efektywności działania Grupy. Wskaźniki zadłużenia wskazują że spółka utrzymuje stan zadłużenia na

bezpiecznym poziomie. Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym ukształtowało się w analizowanym okresie na poziomie 0,60, natomiast trwałość struktury finansowania oznaczająca stopień pokrycia majątku Spółki długoterminowymi źródłami finansowania wyniosła 75% i w porównaniu z poprzednim rokiem zwiększyła się o 3 pp..

## V. Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego

Przedsiębiorstwo Emitenta oraz spółki zależnej „Browar Łomża” położone jest na terenie tzw. Zielonych Płuc Polski, obejmujących najczystsze ekologicznie i posiadające największe walory przyrodnicze tereny północno-wschodniej Polski.

Prowadząc działalność produkcyjną spółki dokładają 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.

## VI. Informacja o zatrudnieniu w Grupie.

Wyszczególnienie	Przeciętna liczba zatrudnionych w I półroczu 2006	Stan na 30.06.2006		Przeciętna liczba zatrudnionych w poprzednim roku obrotowym -2005
		Kobiety	Mężczyźni	
Pracownicy umysłowi	227,8	116	112	229
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	295,7	72	225	324
Osoby korzystające z urlopów wychowawczych bezpłatnych	2	1	1	1
<b>Razem</b>	<b>525,5</b>	<b>189</b>	<b>338</b>	<b>554</b>

## VII. Kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej

Strategiczne kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej PEPEES wynikają z przyjętej misji, zakładającej wzrost wartości Firmy. Konsekwencją takich założeń są następujące zadania dla Grupy:

- rozszerzenie asortymentu wyrobów Grupy,
- wdrożenie nowoczesnych ekologicznych technologii,
- umocnienie pozycji Grupy na rynku krajowym oraz rynkach zagranicznych,

Grupa Kapitałowa „PEPEES” S.A.  
Sprawozdanie zarządu z działalności grupy kapitałowej

- kontynuowanie inwestycji poprawiających konkurencyjność Firmy,
- zwiększenie sprzedaży eksportowej.

<i>Podpisy wszystkich Członków Zarządu</i>			
<i>Data</i>	<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Stanowisko/Funkcja</i>	<i>Podpis</i>
26.09.2006	Andrzej Kielczewski	Prezes Zarządu	
26.09.2006	Mariusz Przystupa	Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy	