

SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
za I półrocze 2005r.

Łomża, wrzesień 2005r.

SPIS TREŚCI

I.	Wstęp	4
1.	Podstawowe informacje o Spółce	4
2.	Organy Spółki	5
II.	Czynniki i zdarzenia wpływające na działalność Spółki w I półroczu 2005r.	5
1.	Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży w Spółce	5
2.	Wielkość i struktura sprzedaży w I półroczu 2005r.	7
3.	Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu Spółki w I półroczu 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 I półroczu 2005r.	10
6.	Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami	11
7.	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi	12
8.	Informacje o zaciągniętych kredytach	13
9.	Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach	14
10.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	14
11.	Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka oraz celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym	14
12.	Informacje o zrealizowanych inwestycjach w I półroczu 2005r. oraz zamierzenia inwestycyjne	15
13.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	15
14.	Nietypowe zdarzenia, mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej w I półroczu 2005 roku	16
15.	Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki	16
16.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką oraz w poziomie komputeryzacji wspomagającej zarządzanie	18
17.	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących w I półroczu 2005r.	18
18.	Informacje o posiadanych akcjach spółki „PEPEES” S.A. i udziałach w jednostkach Grupy Kapitałowej, przez osoby zarządzające i nadzorujące	19
19.	Informacje o akcjonariuszach posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	19
20.	Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	20

III.	Sytuacja majątkowa i finansowa	21
1.	Sytuacja majątkowa Spółki	21
2.	Źródła finansowania Spółki	23
3.	Wyniki finansowe Spółki	24
4.	Przepływy środków pieniężnych	25
5.	Wskaźniki ekonomiczne	26
IV.	Informacja o zatrudnieniu	27
V.	Wartość wynagrodzeń, nagród i innych korzyści wypłaconych i należnych dla osób zarządzających i nadzorujących	27
VI.	Perspektywy rozwoju Spółki	28

SPIS TABEL

1.	Struktura przychodów netto ze sprzedaży za I półrocze 2005r. i 2004r.	7
2.	Wolumen sprzedaży wyrobów za I półrocze 2005r. i 2004r.	7
3.	Struktura przychodów netto ze sprzedaży na poszczególne kierunki „PEPEES” S.A. w Łomży za I półrocze 2005r. i 2004r.	8
4.	Wolumen sprzedaży wyrobów na poszczególne kierunki „PEPEES” S.A. w Łomży za I półrocze 2005r. i 2004r.	9
5.	Zobowiązania kredytowe wg stanu na 30.06.2005r.	13
6.	Poniesione i planowane zadania inwestycyjne	15
7.	Stan składników majątkowych na dzień 30.06.2005r. i 30.06.2004r.	21
8.	Stan źródeł finansowania majątku na dzień 30.06.2005r. i 30.06.2004r.	23
9.	Zestawienie wyniku finansowego za I półrocze 2005r. i 2004r.	24
10.	Wskaźniki ekonomiczne	26

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.

Kapitał akcyjny Spółki na dzień 30 czerwca 2005 roku wynosił 7.020 tys. zł, a wartość nominalna jednej akcji wynosiła 6 zł.

Akcjonariuszami Spółki na dzień 30 czerwca 2005r. byli:

<i>Nazwa akcjonariusza</i>	<i>Ilość posiadanych akcji</i>	<i>%</i>
Józef Hubert Gierowski	246 559	21,07
Bank Gospodarstwa Krajowego	121 993	10,43
Krzysztof Borkowski	115 313	9,86
Advertising Business Consulting Sp. z o.o.	78 550	6,71
Anna i Wojciech Faszczyński	64 339	5,50
Pozostali akcjonariusze	543 246	46,43

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

Głównymi obszarami działalności „PEPEES” S.A. w Łomży w I półroczu 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. Doskonale 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 30 czerwca 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 30.06.2005r. Spółką kierował Zarząd w składzie:

Franciszek Teodor Drożdziel	- Prezes Zarządu
Mariusz Przystupa	- Członek Zarządu - Dyrektor Finansowy.

Na dzień 30.06.2005r. skład Rady Nadzorczej „PEPEES” S.A. w Łomży był następujący:

Krzysztof Jerzy Borkowski	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Andrzej Kielczewski	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Zygmunt Karczewski	- Sekretarz Rady Nadzorczej
Dorota Sylwia Kopczyńska	- Członek Rady Nadzorczej
Wojciech Faszczewski	- Członek Rady Nadzorczej
Jacek Dowgiałło	- Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Stankowski	- Członek Rady Nadzorczej.

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

W I półroczu 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 30.06.2005r. w porównaniu z analogicznym okresem 2004 roku przedstawia tabela nr 1.

Tabela nr 1:

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

(dane w tys. zł)

Asortyment	I półrocze 2005r.	%	I półrocze 2004r.	%	Dynamika w %
Wyroby ziemniaczane	20 440	59,0	25 532	54,7	80,1
<i>w tym: dopłata do eksportu</i>	<i>1 095</i>	<i>3,2</i>	<i>2 097</i>	<i>4,5</i>	<i>52,2</i>
Hydrolizaty skrobiowe	9 407	27,2	16 372	35,1	57,5
Branża ziemniaczana	29 847	86,2	41 904	89,8	71,2
Pozostała sprzedaż:					
<i>a) pozostałe produkty i usługi</i>	<i>1 599</i>	<i>4,6</i>	<i>1 667</i>	<i>3,5</i>	<i>95,9</i>
<i>b) towary i materiały</i>	<i>3 193</i>	<i>9,2</i>	<i>3 111</i>	<i>6,7</i>	<i>102,6</i>
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	34 639	100,0	46 682	100,0	74,2

Wolumen sprzedaży wyrobów prezentuje tabela nr 2.

Tabela nr 2:

Wolumen sprzedaży wyrobów za I półrocze 2005r. i I półrocze 2004r.

Asortyment	J.m.	I półrocze 2005r.	I półrocze 2004r.	Dynamika w %
Wyroby ziemniaczane	tona	13 833	14 531	95,2
Hydrolizaty skrobiowe	tona	4 319	5 893	73,3
Branża ziemniaczana	tona	18 152	20 424	88,9
Pozostała sprzedaż wybranych towarów	tona	45	66	68,2

W I półroczu 2005r. w Przedsiębiorstwie Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży przychody ze sprzedaży produktów, usług oraz towarów i materiałów spadły o 25,8% w relacji do I półrocza 2004r. Spadek ten spowodowany był przede wszystkim zarówno pod względem ilościowym (o 26,7%), jak i wartościowym (o 42,5%) przychodów ze sprzedaży produktów wysoko przetworzonych - hydrolizatów skrobiowych. Przyczyną tego był ilościowy i wartościowy spadek przychodów ze sprzedaży wszystkich wyrobów tej grupy, w szczególności glukozy: ilościowo (o 35,5%), a wartościowo (o 54,3%).

W analizowanym okresie dominującą grupą wyrobów Spółki była sprzedaż wyrobów ziemniaczanych. W relacji do I półrocza poprzedniego roku udział tej grupy wyrobów w strukturze wyrobów ogółem wzrósł o 4,3 punktu procentowego. Wiodące miejsce w strukturze tej grupy wyrobów zajmuje skrobia ziemniaczana, której udział w porównaniu do I półrocza 2005 roku uległ zwiększeniu o 6,3 punktu procentowego.

Pozostałe przychody ze sprzedaży w I półroczu 2005 roku, stanowiące 13,8% - zrealizowane zostały w zakresie sprzedaży towarów i materiałów, ziemniaków – sadzeniaków, produktów ziemniaczanych z zakupu oraz usług i energii cieplnej. W relacji do analogicznego okresu 2004r. nie uległy one większym zmianom, ich wzrost ukształtował się na poziomie 0,3%.

3. Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu Spółki w I półroczu 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 I półrocze 2005r. i I półrocze 2004r.

(dane w tys. zł)

Asortyment	I półrocze 2005r.	%	I półrocze 2004r.	%	Dynamika w %
Kraj	25 224	72,7	34 933	74,8	72,2
Wyroby ziemniaczane	20 432	58,9	30 155	64,6	67,8
Pozostała sprzedaż	4 792	13,8	4 778	10,2	100,3
Eksport i dostawa wewnątrzwspólnotowa	9 415	27,3	11 749	25,2	80,1
Wyroby ziemniaczane	9 415	27,3	11 749	25,2	80,1
w tym: dopłata do eksportu	1 095	3,2	2 097	4,5	52,2
Pozostała sprzedaż	0	0,0	0	0,0	0,0
Przychody netto ze sprzedaży	34 639	100,0	46 682	100,0	74,2

Tabela nr 4:

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

Asortyment	J. m.	I półrocze 2005r.	I półrocze 2004r.	Dynamika w %
Kraj	tona	11 776	14 125	83,4
Wyroby ziemniaczane	tona	11 731	14 059	83,4
Pozostała sprzedaż wybranych towarów	tona	45	66	68,3
Eksport i dostawa wewnątrzwspólnotowa	tona	6 422	6 365	100,9
Wyroby ziemniaczane	tona	6 422	6 365	100,9
Pozostała sprzedaż wybranych towarów	tona	0	0	0,0

1) Sprzedaż krajowa wg struktury branżowej i geograficznej

Sprzedaż produktów branży ziemniaczanej w I półroczu 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, farmaceutycznej, dla których wyroby skrobiowe są surowcem do dalszego przerobu lub komponentem w procesie produkcyjnym.

2) Sprzedaż eksportowa i wewnątrzwspólnotowa

W I półroczu 2005 roku wartość sprzedaży eksportowej i wewnątrzwspólnotowej Spółki wraz z refundacją do eksportu wyniosła 9.415 tys. zł (spadek o 19,9% w relacji do I półrocza poprzedniego roku) i stanowiła 27,3% wartości przychodów ogółem firmy. W analizowanym okresie Spółka sprzedała ilościowo o 0,9% więcej wyrobów ziemniaczanych niż w I półroczu poprzedniego roku. Sprzedaż zagraniczna produktów ziemniaczanych w I półroczu 2005 roku skierowana była w 35% na rynki europejskie i w 65% na zewnętrzne rynki trzecie. Stosunkowo duży w porównaniu do I półrocza roku poprzedniego udział sprzedaży wewnątrzwspólnotowej na rynkach UE wynikał przede wszystkim z wykorzystania dogodnej lokalizacji w handlu z państwami „Prebałtyki”.

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.

W I półroczu 2005 roku wartość zakupionych usług zewnętrznych wyniosła 2.822 tys. zł, w tym:

• usługi logistyczne	1.544 tys. zł
• usługi remontowe	359 tys. zł
• usługi informatyczne i telekomunikacyjne	198 tys. zł
• usługi bankowe i maklerskie	68 tys. zł
• usługa dozoru i sprzątania	158 tys. zł
• koszty z zakresu ochrony środowiska	48 tys. zł
• usługi prawnicze i doradcze	159 tys. zł
• pozostałe usługi	288 tys. zł

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

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

5.1 Umowy dotyczące majątku Spółki

1. *Umowa z dnia 4 lutego 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. *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.

3. *Umowa z dnia 1 czerwca 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”.

4. *Umowy z dnia 3 czerwca 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.

5. *Umowy z dnia 27 czerwca 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.

5.2 Umowy o współpracy Spółki

1. *Umowa zawarta w dniu 25 czerwca 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.

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 lutego 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.

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

W dniu 12 stycznia 2005r. wpłynęła do Spółki informacja wraz z odpisem postanowienia Sądu Rejonowego w Białymstoku XII Wydziału Gospodarczego Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 7 stycznia 2005r. o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki zależnej Emitenta tj. "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.

Od dnia 1 lutego 2005r. funkcję członka Rady Nadzorczej w spółce zależnej „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. pełni Członek Zarządu Emitenta: Dyrektor Finansowy - Mariusz Przystupa.

7. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

Podmiotami powiązanymi z „PEPEES” S.A. w Łomży w I półroczu 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 I półroczu 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 oraz skrobi ziemniaczanej i skrobi pszennej. Łączna wartość sprzedaży do ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w I półroczu 2005r. wyniosła 2.288 tys. zł. Emitent kupował od spółki zależnej skrobię kukurydzianą oraz dzierżawił magazyn krochmalu. Łączna wartość zakupów w ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. wyniosła 65 tys. zł.

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

„PEPEES” S.A. w Łomży sprzedawała spółce zależnej energię ciepłą i świadczyła usługi odprowadzania ścieków oraz dzierżawy a także odsprzedawała energię elektryczną. Łączna wartość sprzedaży dokonana przez Emitenta na rzecz spółki „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. wyniosła w I półroczu 2005r. 1.252 tys. zł. Natomiast, podmiot zależny sprzedawał dla „PEPEES”-u wodę podziemną, sprężone powietrze oraz świadczył usługi dzierżawy pomieszczeń i węzła ciepłowniczego. Łączna wartość zakupów w spółce „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży wyniosła w okresie sprawozdawczym 199 tys. zł.

8. Informacje o zaciągniętych kredytach

Na dzień 30.06.2005r. „PEPEES” S.A. w Łomży posiadała zobowiązania kredytowe, które prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 5:

Zobowiązania kredytowe wg stanu na 30.06.2005r.*(dane w tys. zł)*

Rodzaj kredytu /Umowa/	Bank udzielający kredytu	Wielkość kredytu ustalonego w umowie	Zadłużenie wg stanu na 30.06.2005r.	Termin spłaty
1	2	3	4	5
Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	2 000	1 524	31.08.2005r.
Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym	Bank Polska Kasa Opieki S.A. I Oddział w Łomży	5 000	4 415	31.08.2005r.
Kredyt inwestycyjny na modernizację Działu Produkcji Skrobi	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	1 960	1 248	27.06.2009r.
Kredyt na skup ziemniaków	Bank Polska Kasa Opieki S.A. I Oddział w Łomży	9 200	1 260	31.08.2005r.
Kredyt na skup ziemniaków	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	9 500	2 200	31.08.2005r.
Kredyt na skup ziemniaków	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	2 731	900	31.08.2005r.
Kredyt na skup ziemniaków	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. Oddział w Łomży	2 500	1 071	30.09.2005r.
Kredyt inwestycyjny	BIG Bank GDAŃSKI S.A. Oddział w Warszawie	2 900	2 755	31.03.2010r.
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	3 140	2 415	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	459	31.12.2009r.

9. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach

Poręczenia wg stanu na dzień 30.06.2005r.:

- poręczenia weksla in blanco będącego zabezpieczeniem kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 3.500 tys. zł na rzecz podmiotu zależnego – „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży; na dzień bilansowy niespłacone zobowiązanie wynosi 2.400 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 857 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 3.500 tys. zł,
- poręczenia weksla in blanco będącego zabezpieczeniem pożyczki od spółki „PERŁA” Browary Lubelskie do kwoty 2.000 tys. zł na rzecz podmiotu zależnego – „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży; na dzień bilansowy niespłacone zobowiązanie wynosi 1.000 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 2.990 tys. zł,
- poręczenie zobowiązań spółki „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży wobec ING Lease Polska, wynikających z umów leasingu operacyjnego do kwoty 7.634 tys. złotych.

10. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

W I półroczu 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.

11. 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 I półroczu 2005r. Spółka starała się ograniczyć ryzyko walutowe poprzez stosowanie instrumentów pochodnych, takich jak forward oraz opcje walutowe.

12. Informacja o zrealizowanych inwestycjach w I półroczu 2005 roku oraz zamierzenia inwestycyjne

W I półroczu 2005r. „PEPEES” S.A. w Łomży poniosła nakłady inwestycyjne w łącznej kwocie 463 tys. zł. Główne zadania inwestycyjne zrealizowane w I półroczu 2005r. i planowane zamierzenia inwestycyjne na okres od 01.01.2005r. do 31.12.2005r., prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 6:

Poniesione i planowane zadania inwestycyjne

(dane w tys. zł)

Wyszczególnienie	Poniesione nakłady w okresie od 01.01.2005r. do 30.06.2005r.	Planowane nakłady w okresie od 01.01.2005r. do 31.12.2005r.
Zakup programów komputerowych i sprzętu	1	52
Modernizacja działu mokrego Krochmalni	375	420
Modernizacja działu Syropiarni		528
Modernizacja Ujęcia		514
Modernizacja Rurociągu tłocznego z Ujęcia		1.000
Podczyszczania wód opadowych		120
Modernizacja budynków i budowli		100
Budowa magazynu wyrobów gotowych	2	6.000
Zakup sprzętu komputerowego		337
Modernizacja gospodarki cieplnej	24	
Zakup sprzętów i urządzeń pozostałych	61	14
Razem nakłady	463	9.085
w tym: na finansowe aktywa trwałe	462	
w tym: na ochronę środowiska		

Źródłem finansowania planowanych zamierzeń inwestycyjnych będą kredyty bankowe i środki własne.

13. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W analizowanym okresie 2005 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 ww. 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.

14. Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej w I półroczu 2005 roku

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

- rozwiązanie rezerw na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne w kwocie 1.135 tys. zł w związku z wypowiedzeniem Układu Zbiorowego;
- kursy walut, które osłabiły się w stosunku do PLN powodując wysokie różnice kursowe w wycenie posiadanych aktywów,
- zmniejszenie limitu produkcyjnego po wejściu Polski do Unii Europejskiej, przyczyniające się do spadku przychodów ze sprzedaży.

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

Podstawowe ryzyka i zagrożenia :

- ***Przystąpienie do wspólnej polityki rolnej w związku ze wstąpieniem Polski do Unii Europejskiej.***

Ze względu na to, że budżet UE na kolejne lata nie został jeszcze zatwierdzony istnieje zagrożenie wystąpienia niekorzystnych zmian, które mogą odbić się na działalności przedsiębiorstwa. W chwili obecnej uzależnienie Spółki od regulacji wewnątrzspółntowych 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. Stąd też w bieżącym roku istnieje realne zagrożenie nie wykorzystania limitów produkcyjnych, spowodowanych suszą

- ***Globalizacja.***

Proces globalizacji dotyka Spółkę głównie w zakresie konkurencyjności. Obecnie obserwujemy silną konkurencję ze strony substytutów. W przemyśle spożywczym istnieje wiele produktów pełniących 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.
- ***Ryzyko wszczęcia przez Związki Zawodowe Sportu Zbiorowego.***
W celu ograniczenia kosztów Zarząd wypowiedział Układ Zbiorowy, który normował wysokie nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne. Obecnie trwają negocjacje ze związkami zawodowymi.
- ***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, modyfikatów chemicznych, sorbitolu);
- dostęp do nowych i nowoczesnych technologii;
- rozwój krajowego przemysłu spożywczego;
- usytuowanie Spółki blisko rynków wschodnich;
- rozwój rynków eksportowych;
- złożenie przez Spółkę w Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa wniosku o udzielenie wsparcia finansowego nowej inwestycji w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego „Restrukturyzacja i Modernizacja Sektora Żywnościowego oraz rozwój obszarów wiejskich 2004-2006”;
- 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, mięsnym, 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.

16. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką oraz w poziomie komputeryzacji wspomagającej zarządzanie

W I półroczu 2005 roku nie wystąpiły w „PEPEES” S.A. w Łomży istotne zmiany w zasadach zarządzania.

W analizowanym okresie sprawozdawczym Spółka na bieżąco zakupywała sprzęt komputerowy w miarę występujących potrzeb.

17. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących w I półroczu 2005r.

W I półroczu 2005 roku nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu:

- Skład Zarządu na dzień 30.06.2005r.:

Franciszek Teodor Drożdziel	-	Prezes Zarządu
Mariusz Przystupa	-	Członek Zarządu.

W składzie Rady Nadzorczej w analizowanym okresie nastąpiły następujące zmiany:

W dniu 24.06.2005r. Pan Grzegorz Alikowski złożył rezygnację z pełnienia Funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego "PEPEES" S.A. w dniu 24.06.2005r. odwołało ze składu Rady Nadzorczej Spółki następujące osoby:

1. Pana Krzysztofa Jerzego Borkowskiego,
2. Pana Andrzeja Kielczewskiego,
3. Pana Tadeusza Tomaszewskiego,
4. Pana Wojciecha Faszczewskiego,
5. Pana Scotta Knutsona.

Następnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego "PEPEES" S.A. powołało na nową kadencję Radę Nadzorczą Emitenta w następującym składzie:

1. Pan Krzysztof Jerzy Borkowski,
2. Pan Zygmunt Karczewski,
3. Pani Dorota Sylwia Kopczyńska,
4. Pan Andrzej Kielczewski,
5. Pan Wojciech Faszczewski,
6. Pan Jacek Dowgiałło,
7. Pan Krzysztof Stankowski.

18. 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 30.06.2005r., 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. *Wojciech Faszczewski - Członek Rady Nadzorczej* – był właścicielem 64.339 sztuk akcji o wartości nominalnej 6 zł każda, na łączną wartość 386.034 zł.
3. *Andrzej Kielczewski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej* – był właścicielem jednej sztuki akcji o wartości nominalnej 6 zł każda, na łączną wartość 6 zł;

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

19. 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 30.06.2005r. akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy byli:

1. Józef Gierowski	257 082 szt.	21,97 %
2. Bank Gospodarstwa Krajowego	121 993 szt.	10,43 %
3. Krzysztof Borkowski	115.313 szt	9,86%
4. Advertising Business Consulting Sp. z o.o.	78 550 szt	6,71%
3. Anna i Wojciech Faszczewscy	64 339 szt.	5,50 %.

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

W kwietniu 2005r. Skarb Państwa przekazał wszystkie akcje "PEPEES" S.A. Bankowi Gospodarstwa Krajowego.

W związku z powyższym Bank Gospodarstwa Krajowego posiada obecnie 121.993 akcji Emitenta, stanowiących 10,43 % kapitału zakładowego "PEPEES" S.A. Akcje te dają prawo do 121.993 głosów, stanowiących 10,43 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Jednocześnie Bank Gospodarstwa Krajowego poinformował, iż nie ma zamiaru dalszego zwiększania udziału w "PEPEES" S.A. w ciągu najbliższych 12 miesięcy. W wyniku powyższych działań Skarb Państwa przestał być Akcjonariuszem "PEPEES" S.A.

W wyniku zakupu w dniu 25.05.2005r. przez Advertising Business Consulting Sp. z o.o. 28.500 sztuk akcji Emitenta, pakiet kontrolowanych przez Członka Rady Nadzorczej Krzysztofa Borkowskiego akcji Emitenta poprzez Spółki, w których ma on pozycję dominującą oraz osoby powiązane, wynosi: Advertising Business Consulting Sp. z o.o. - 78.550 sztuk akcji Emitenta, Łukbut Sp. z o.o. - 33.094 sztuk akcji Emitenta, Syn Pana Borkowskiego - 3.669 sztuk akcji Emitenta. Ogółem Pan Krzysztof Borkowski pośrednio kontroluje 115.313 sztuk akcji Emitenta, co stanowi 9,86 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy "PEPEES" S.A.

Po dniu bilansowym zwiększył się również stan posiadania akcji Spółki przez innego członka Rady Nadzorczej Wojciecha Faszczewskiego do 67.442 szt sztuk akcji Emitenta a tym samym do 5,76% udziałów w kapitale Spółki i głosów na WZA.

III. Sytuacja majątkowa i finansowa

1. Sytuacja majątkowa Spółki

Stan składników majątkowych wg stanu na dzień 30 czerwca 2005r. w porównaniu ze stanem z dnia 30 czerwca 2004r. przedstawia poniższa tabela nr 7.

Tabela nr 7:

Stan składników majątkowych na dzień 30.06.2005r. i 30.06.2004r.

(dane w tys. zł)

Nazwa składnika majątkowego	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury w %	
	30.06.2005r.	30.06.2004r.		30.06.2005r.	30.06.2004r.
I. AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	112 885	105 075	7 810	76,7	77,9
<i>w tym:</i>					
1. Rzeczowe aktywa trwałe	73 126	67 485	5 641	49,7	50,1
2. Nieruchomości inwestycyjne	785	813	-28	0,5	0,6
3. Wartości niematerialne i prawne	6	59	-53	0,0	0,0
4. Inwestycje w pozostałych zależnych	38 476	36 205	2 271	26,1	26,9
5. Inwestycje w pozostałych jednostkach	94	58	36	0,1	0,0
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	372	375	-3	0,3	0,3
7. Pozostałe aktywa długoterminowe	26	80	-54	0,0	0,1
II. AKTYWA OBROTOWE (krótkoterminowe)	34 366	29 750	4 616	23,3	22,1
<i>w tym:</i>					
1. Zapasy	11 277	7 464	3 813	7,7	5,5
2. Należności z tytułu dostaw	14 520	12 964	1 556	9,9	9,6
3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	170	0	170	0,1	0,0
4. Należności pozostałe	2 649	828	1 821	1,8	0,6
5. Rozliczenia międzyokresowe	2 568	2668	-100	1,7	2,0
6. Inwestycje przeznaczone do obrotu	21	0	21	0,0	0,0
7. Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	0	200	-200	0,0	0,1
8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 161	5 626	-2 465	2,1	4,2
Razem aktywa	147 251	134 825	12 426	100,0	100,0

Majątek Spółki wyrażający się sumą aktywów na dzień 30.06.2005r. w kwocie 147.251 tys. zł zwiększył się o 12.426 tys. zł, tj. o 9,2% w stosunku do I półrocza poprzedniego roku. Przyczyną takiego stanu rzeczy był wzrost zarówno aktywów obrotowych (o 15,5%) jak i aktywów trwałych (o 7,4%).

Pozycją aktywów krótkoterminowych przyczyniającą się do ich wzrostu były przede wszystkim pozostałe należności, których wartość wzrosła o 219,9% ze względu na należne w I półroczu 2005r. od Agencji Rynku Rolnego refundacje, dopłaty i zabezpieczenia eksportu w wysokości 2.249 tys. zł. Ponad to wzrosła wartość zapasów o 51,1% w stosunku do I półrocza 2004r., a ich udział w sumie aktywów firmy zwiększył się o 2,2 punktu procentowego głównie z powodu wzrostu stanu produktów gotowych, towarów oraz produkcji w toku. Kolejnym składnikiem aktywów obrotowych wykazującym tendencję wzrostową były należności z tytułu dostaw, ich wzrost spowodowany był wyższymi należnościami od jednostek powiązanych o 26,3% oraz należnościami od pozostałych jednostek o 8%. Pozostałe pozycje aktywów obrotowych uległy zmniejszeniu.

Na wzrost aktywów trwałych wpłynęły rzeczowe aktywa trwałe przede wszystkim z powodu wyższych nakładów na inwestycje i zakupy środków trwałych, w szczególności maszyn i urządzeń technicznych, których stan na koniec I półrocza 2005r. w porównaniu do I półrocza 2004r. wzrósł o 66,1%. Poza tym inwestycje w jednostkach zależnych zwiększyły się z powodu objęcia przez Emitenta w podwyższonym kapitale spółki zależnej „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży udziałów o wartości 2.271 tys. zł.

Inwestycje w pozostałych jednostkach zwiększyły się ze względu na objęcie w zamian za wierzytelności akcji Zakładów Mięsnych w Ostrołęce na wartość 37 tys. zł.

2. Źródła finansowania Spółki

Stan źródeł finansowania majątku na koniec czerwca 2005 roku przedstawia poniższa tabela nr 8.

Tabela nr 8:

Stan źródeł finansowania majątku na dzień 30.06.2005r. i 30.06.2004r.

(dane w tys. zł)

Wyszczególnienie źródeł finansowania	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury w %	
	30.06.2005r.	30.06.2004r.		30.06.2005r.	30.06.2004r.
I. Kapitał własny	108 197	107 683	514	73,5	79,9
<i>w tym:</i>					
1. Kapitał podstawowy	7 020	7 020	0	4,8	5,2
2. kapitały zapasowe i rezerwowe	55 553	52 306	3 247	37,7	38,8
3. Niepodzielony wynik lat ubiegłych i roku bieżącego	45 624	48 357	-2 733	31	35,9
II. Zobowiązania długoterminowe	20 950	15 522	5 428	14,2	11,5
<i>w tym:</i>					
1. Kredyty i pożyczki	13 463	7 762	5 701	9,1	5,8
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 353	6 511	842	5,0	4,8
3. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	134	1 249	-1 115	0,1	0,9
III. Zobowiązania krótkoterminowe	18 104	11 620	6 484	12,3	8,6
<i>w tym:</i>					
1. Zobowiązania z tytułu dostaw	3 661	4 957	-1 296	2,5	3,7
2. Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	768	-768	0,0	0,6
3. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 200	903	297	0,8	0,7
4. Kredyty i pożyczki	12 784	4 578	8 206	8,7	3,4
5. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia (bierne rozliczenia międzyokresowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów)	459	414	45	0,3	0,3
Razem pasywa	147 251	134 825	12 426	100,0	100,0

W strukturze kapitałów Spółki wartość kapitału własnego uległa niewielkiej zmianie tj. wzrosła ze 107.683 tys. zł na dzień 30.06.2004r. do 108.197 tys. zł wg stanu na dzień 30.06.2005r., tj. o 514 tys. zł, co stanowiło 0,5%. Udział kapitału własnego w całości pasywów spadł o 6,4 punktu procentowego.

Uzupełnieniem kapitału własnego w strukturze pasywów są zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe. Przyczyną wyższych zobowiązań długoterminowych był wzrost stanu kredytów i pożyczek, który w I półroczu 2005r. w porównaniu do I półrocza 2004r. ukształtował się na poziomie 73,4%. W porównaniu do analogicznego okresu 2004 roku zobowiązania

krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek wzrosły o 179,2%. Poza tym wzrosły pozostałe zobowiązania krótkoterminowe zawierające przede wszystkim zobowiązania z tytułu kontraktów walutowych, z tytułu ubezpieczeń społecznych, podatków, ceł oraz z tytułu wynagrodzeń.

3. Wyniki finansowe Spółki

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

Tabela nr 9:

Zestawienie wyniku finansowego za I półrocze 2005r. i I półrocze 2004r.

(dane w tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Wykonanie za I półrocze 2005r.	Wykonanie za I półrocze 2004r.	Dynamika w %
1.	Przychody ze sprzedaży	34 639	46 682	74,2
	w tym:			
	- przychody ze sprzedaży produktów	30 515	42 622	71,6
	- przychody ze sprzedaży usług	931	949	98,1
	- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	3 193	3 111	102,6
2.	Koszt własny sprzedaży	28 712	35 020	82,0
	w tym:			
	- koszty sprzedanych produktów	25 360	31 737	79,9
	- koszty sprzedanych usług	669	580	115,3
	- koszty sprzedanych towarów i materiałów	2 683	2 703	99,3
3.	Zysk brutto ze sprzedaży	5 927	11 662	50,8
	- koszty sprzedaży i marketingu	1 371	1 909	71,8
	- koszty ogólne zarządu	4 683	4 974	94,1
	- pozostałe przychody operacyjne	1 486	277	536,5
	- pozostałe koszty operacyjne	27	198	13,6
4.	Zysk operacyjny	1 332	4 858	27,4
	- koszty finansowe	821	654	125,5
	- przychody finansowe	611	346	176,6
5.	Zysk przed opodatkowaniem	1 122	4 550	24,7
	- podatek dochodowy	11	706	1,6
6.	Zysk netto	1 111	3 844	28,9

Zysk brutto ze sprzedaży

W I półroczu 2005r. zysk brutto ze sprzedaży o wartości 5.927 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego spadł o 49,2%. Spadek ten spowodowany był przede wszystkim tym, iż tempo spadku przychodów ze sprzedaży (spadek o 25,8%) było wyższe od tempa spadku kosztów własnych sprzedaży (spadek o 18%). Przyczyniła się do tego niższa wartość przychodów ze sprzedaży krajowej zarówno wyrobów ziemniaczanych jak i hydrolizatów skrobiowych a w szczególności sprzedaży skrobi ziemniaczanej (o 53,8%) oraz glukozy (o 53,9%).

Zysk operacyjny

Zysk operacyjny na dzień 30.06.2005r. osiągnął wielkość 1.332 tys. zł i ukształtowany był bardzo dużym wzrostem pozostałych przychodów operacyjnych (o 436,5%), znacznym spadkiem pozostałych kosztów operacyjnych (o 86,4%), kosztów ogólnych (o 5,9%) a także kosztów sprzedaży i marketingu (o 28,2%) w stosunku do I półrocza 2004r. Zwiększenie pozostałych przychodów operacyjnych w analizowanym okresie wynikało głównie z faktu, iż w pozostałych przychodach operacyjnych na koniec czerwca bieżącego roku rozwiązano rezerwy na przyszłe świadczenia pracownicze z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych o wartości 1.135 tys. zł, oraz osiągnięto zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych.

Zmniejszenie pozostałych kosztów operacyjnych nastąpiło w wyniku spadku wartości aktualizacji aktywów niefinansowych.

Zysk przed opodatkowaniem

Zysk przed opodatkowaniem w I półroczu 2005r. spadł w stosunku do I półrocza poprzedniego roku o 75,3%. Na taki wynik złożył się wyższy wzrost przychodów finansowych (o 76,6%), niż kosztów finansowych (o 25,5%). Przychody finansowe zwiększyły się głównie z tytułu dodatnich różnic kursowych, których wartość wzrosła z 64 tys. zł w I półroczu 2004r. do 503 tys. zł w I półroczu 2005r. a także ze względu na osiągnięty zysk ze zbycia instrumentów pochodnych. Koszty finansowe wzrosły głównie z tytułu wyższych odsetek od kredytów i pożyczek (o 22,4%) w stosunku do I półrocza 2004r. oraz ze względu na wyższą wartość prowizji od kredytów, jak również z powodu odpisów aktualizujących wartość pochodnych instrumentów finansowych.

W I półroczu 2005r. nastąpił spadek wartości podatku dochodowego o 98,4% w stosunku do I półrocza poprzedniego roku.

Łączny wpływ wspomnianych powyżej czynników spowodował osiągnięcie przez Spółkę dodatniego wyniku finansowego netto w wysokości 1.111 tys. zł.

4. Przepływy środków pieniężnych

W I półroczu 2005 roku „PEPEES” S.A. w Łomży osiągnęła dodatnie saldo przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej wynoszące 11.089 tys. zł. Przepływy z działalności inwestycyjnej również osiągnęły wielkość dodatnią w wysokości 105 tys. zł, głównie dzięki sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych. Przepływy pieniężne z działalności finansowej w wyniku wysokich spłat kredytów i pożyczek osiągnęły saldo ujemne w kwocie 12.919 tys. zł. W związku z powyższym Spółka w rachunku przepływów pieniężnych nie posiada na koniec okresu środków pieniężnych, tylko zadłużenie w rachunku bieżącym, które przewyższa o 2.807 tys. zł stan środków pieniężnych.

5. Wskaźniki ekonomiczne

Zestawienie wskaźników charakteryzujących działalność i sytuację Spółki prezentuje poniższa tabela nr 10.

Tabela nr 10:

Wskaźniki ekonomiczne

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	I kwartał 2005r.	I kwartał 2004r.
Rentowność majątku	<u>wynik finansowy netto</u> aktywa ogółem	0,57%	2,85%
Rentowność kapitału własnego	<u>wynik finansowy netto</u> kapitał własny	1,03%	3,57%
Rentowność netto sprzedaży	<u>wynik finansowy netto</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	3,21%	8,23%
Rentowność brutto sprzedaży	<u>wynik ze sprzedaży brutto</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	17,11%	24,98%
Wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe* zobowiązania bieżące**	1,89	2,53
Wskaźnik płynności II	<u>aktywa obrotowe ogółem – zapasy – należn. z tyt. dost. i usług pow. 12 m-cy</u> zobowiązania bieżące**	1,27	1,89
Szybkość obrotu należności w dniach	<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 180</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 180</u> koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług + wartość towarów i materiałów	20	19
Szybkość obrotu zapasów w dniach	<u>średni stan zapasów x 180</u> koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług + wartość towarów i materiałów	97	58
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	<u>kapitał własny</u> majątek trwały ogółem	0,96	1,02
Trwałość struktury finansowania	<u>kapitał własny + rezerwy długoterminowe + zobowiąz. długoterminowe</u> pasywa ogółem	0,83	0,86

* 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 30.06.2005r. wskaźniki rentowności ze względu na niższy wynik finansowy netto Spółki wykazują znaczny spadek w porównaniu do I półrocza poprzedniego roku.

W I półroczu 2005 roku pogorszeniu uległy wskaźniki charakteryzujące zdolność regulowania bieżących zobowiązań. Wskaźnik bieżącej płynności ukształtował się na poziomie 1,89. Wskaźnik ten spadł w stosunku do I półrocza 2004r. o 0,64 punktu. Wielkość wskaźnika szybkiej płynności ukształtowała się na poziomie 1,27 i uległa zmniejszeniu w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 0,62 punktu.

W porównaniu do I półrocza 2004r. współczynniki zarządzania aktywami obejmującymi szybkość obrotu zobowiązań, należności i zapasów w dniach w bieżącym roku osiągnęły wielkości wyższe. Wskaźnik obrotu należności w dniach wzrósł o 11 dni, głównie w wyniku znacznego spadku przychodów ze sprzedaży przy niewielkim spadku należności z tytułu dostaw i usług. Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań wydłużył się o 1 dzień, w wyniku znacznego spadku kosztów wytworzenia sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów przy niewielkim spadku średniego stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Natomiast, wskaźnik szybkości obrotu zapasów w dniach wzrósł o 39 dni, w związku z wyższym stanem zapasów na koniec czerwca 2005r. spowodowanym mniejszą sprzedażą w I półroczu 2005r.

Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym ukształtowało się w bieżącym okresie na poziomie 0,96, natomiast trwałość struktury finansowania oznaczająca stopień pokrycia majątku Spółki długoterminowymi źródłami finansowania wyniosła 83% i w porównaniu z poprzednim rokiem zmniejszyła się o 0,04%.

IV. Informacja o zatrudnieniu w I półroczu 2005r.

Wyszczególnienie	Przeciętna liczba zatrudnionych w I półroczu 2005 roku	Stan na 30.06.2005		Przeciętna liczba zatrudnionych w poprzednim roku obrotowym -2004
		Kobiety	Mężczyźni	
Pracownicy umysłowi	88	53	35	107
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	140	20	115	188
Uczniowie	-	-	-	-
Osoby zatrudnione poza granicami kraju	-	-	-	-
Osoby wykonujące pracę nakładczą	-	-	-	-
Osoby korzystające z urlopów wychowawczych, bezpłatnych	-	-	-	-
Razem	228	73	150	295

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

Zarząd – 215 tys. zł

Rada Nadzorcza – 110 tys. zł

VI. Perspektywy rozwoju Spółki

Perspektywy rozwoju Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży ściśle są 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;
- utrzymanie na dobrym poziomie płynności finansowej, zarówno bieżącej, jak i krótkoterminowej oraz długoterminowej;
- wzrost poziomu opłacalności mierzonej wskaźnikami rentowności, tj.: sprzedaży, majątku i kapitału;
- kontynuowanie inwestycji i modernizacji działów produkcyjnych;
- wykorzystanie efektywnych metod zarządzania zasobami ludzkimi gwarantujących perspektywy rozwoju i stabilności jej pracowników;
- skrócenie łańcuchów dystrybucji – marketing partnerski, bezpośrednią współpracę z partnerami handlowymi,
- wykorzystanie aktualnego potencjału firmy i dążenie do jego zwiększenia.

Od powodzenia tych działań, które zdaniem Zarządu Emitenta będą skutecznie i konsekwentnie realizowane, zależy przyszła sytuacja ekonomiczno – gospodarcza Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży.

<i>Podpisy wszystkich Członków Zarządu</i>			
<i>Data</i>	<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Stanowisko/Funkcja</i>	<i>Podpis</i>
27.09.2005r.	Franciszek Teodor Drożdziel	Prezes Zarządu	
27.09.2005r.	Mariusz Przystupa	Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy	