

SPRAWOZDANIE
z działalności
Grupy Kapitałowej PEPEES
za I półrocze 2005r.

Łomża, październik 2005r.

SPIS TREŚCI

I.	Wstęp	4
II.	Struktura Grupy Kapitałowej PEPEES	4
1.	Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” Spółka Akcyjna w Łomży	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	6
4.	Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej PEPEES	7
III.	Czynniki i zdarzenia wpływające na działalność Grupy Kapitałowej PEPEES w I półroczu 2005r.	7
1.	Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży Grupy Kapitałowej	7
2.	Wielkość i struktura sprzedaży w I półroczu 2005r.	8
3.	Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu Grupy w I półroczu 2005r.	9
4.	Informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, towary i usługi	11
5.	Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej zawartych w I półroczu 2005r.	11
6.	Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych	13
7.	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi	13
8.	Informacja o zaciągniętych kredytach	14
9.	Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach	14
10.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy	15
11.	Informacja o zrealizowanych inwestycjach w I półroczu 2005r. oraz zamierzenia inwestycyjne	16
12.	Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka oraz celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym	16
13.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	16
14.	Nietypowe zdarzenia, mające wpływ na wynik z działalności gospodarczej w I półroczu 2005 roku	17
15.	Podstawowe ryzyka i zagrożenia oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy	17
16.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą oraz w poziomie komputeryzacji wspomagającej zarządzanie w Grupie Kapitałowej	20
17.	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących w I półroczu 2005r.	20
18.	Informacje o posiadanych akcjach i udziałach w jednostkach Grupy Kapitałowej, przez osoby zarządzające i nadzorujące	22
19.	Informacje o akcjonariuszach posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	22
20.	Informacje o znanych Grupie Kapitałowej PEPEES umowach, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	23

IV.	Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej PEPEES	24
1.	Charakterystyka struktury aktywów	24
2.	Źródła finansowania majątku	25
3.	Wyniki finansowe	26
4.	Przepływy środków pieniężnych	27
5.	Wskaźniki ekonomiczne	28
V.	Informacje o zatrudnieniu w Grupie	29
VI.	Wartość wynagrodzeń, nagród i innych korzyści wypłaconych i należnych dla osób zarządzających i nadzorujących w Grupie	29
VII.	Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej PEPEES	30

SPIS TABEL

1.	Struktura przychodów netto ze sprzedaży za I półrocze 2005r. i I półrocze 2004r.	8
2.	Wolumen sprzedaży wyrobów oraz wybranych towarów za I półrocze 2005r. i I półrocze 2004r.	8
3.	Struktura przychodów netto ze sprzedaży produktów na poszczególne kierunki Grupy Kapitałowej PEPEES za I półrocze 2005r. i I półrocze 2004r.	9
4.	Zobowiązania kredytowe Grupy wg stanu na 30.06.2005r.	14
5.	Stan składników majątkowych Grupy Kapitałowej na dzień 30.06.2005r. i 30.06.2004r.	24
6.	Stan źródeł finansowania Grupy Kapitałowej majątku na dzień 30.06.2005r. i 30.06.2004r.	25
7.	Zestawienie wyniku finansowego Grupy Kapitałowej za I półrocze 2005r. i I półrocze 2004r.	26
8.	Wskaźniki ekonomiczne	28

I. Wstęp

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 oraz Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego „LUBLIN” Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie. Grupa Kapitałowa PEPEES obejmuje spółki działające w obrębie branż: skrobiowej i piwnej.

II. Struktura Grupy Kapitałowej PEPEES

1. *Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” Spółka Akcyjna w Łomży*

„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 Faszczewscy	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 2,2 tys. ton ziemniaków na dobę. Doskonałe położenie firmy na terenie tzw. „Zielonych Płuc Polski” zapewnia dostęp do wysokiej jakości, czystego ekologicznie surowca. Wszystkie asortymenty produkowane w spółce pochodzą z najlepszej skrobi ziemniaczanej, wolnej od zanieczyszczeń chemicznych, otrzymanej z ziemniaków niemodyfikowanych genetycznie. Wysoka jakość produkowanych wyrobów, ciągłe doskonalenie metod produkcji i zarządzania sprawiają, że marka „PEPEES” jest liczącym się znakiem firmowym w kraju i za granicą.

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

„BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży powstała w oparciu o Uchwałę Nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży z dnia 15 listopada 2000r. zaprotokołowaną w akcie notarialnym sporządzonym przed notariuszem Barbarą Pełny prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łomży dnia 20 listopada 2000r., Repertorium A Nr 5316/00 wyrażającą zgodę na powołanie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.

Spółka została zawiązana aktem notarialnym w dniu 1 grudnia 2000r. przed notariuszem Barbarą Pełny w Kancelarii Notarialnej w Łomży, Repertorium A Nr 5584/2000 na czas nieograniczony. Kapitał zakładowy spółki w dniu rejestracji wynosił 50 tys. zł i dzielił się na 100 udziałów równych i niepodzielnych o wartości po 500 zł każdy. Wszystkie udziały w kapitale zakładowym spółki zostały objęte i pokryte gotówką przez Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży.

W dniu 15 grudnia 2000r. wpisano spółkę do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Łomży V Wydział Gospodarczy w dziale B pod numerem RHB 447 pod nazwą „BROWAR ŁOMŻA” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

W dniu 27 grudnia 2000r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego, tj. z 50 tys. zł o kwotę 48.137 tys. zł do wysokości 48.187 tys. zł. Podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 48.137 tys. zł nastąpiło w drodze ustanowienia nowych 96.274 udziałów po 500 złotych każdy. Nowo utworzone udziały zostały objęte przez jedynego wspólnika spółki Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży i pokryte wkładem niepieniężnym w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa – zakładu produkcyjnego – Browaru w Łomży, stanowiącego zespół składników materialnych i niematerialnych o wartości 48.137 tys. zł zgodnie z wyceną sporządzoną przez biegłych rzeczoznawców Łomżyńskiej Rady Stowarzyszeń Naukowo – Technicznych NOT z dnia 22 grudnia 2000r.

Według stanu na 30.06.2005r. Kapitał zakładowy wynosił 55.295.500 zł i dzielił się na 110.591 równych udziałów po 500 zł każdy.

Przedmiotem działalności spółki jest prowadzenie działalności wytwórczej, usługowej i handlowej na rachunek własny, w pośrednictwie, kooperacji lub współpracy z innymi

podmiotami krajowymi i zagranicznymi, import i eksport towarów, technologii i usług, a w szczególności:

- produkcja i sprzedaż piwa

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

Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego „LUBLIN” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została zawiązana 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. Wpisu do rejestru handlowego dokonano dnia 2 grudnia 1996r. pod pozycją 3859. Kapitał zakładowy spółki wynosił na dzień rejestracji 2.300 tys. zł i dzielił się na 23.000 równych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy.

Udziały w kapitale zakładowym objęli:

- Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży – 12.000 udziałów o łącznej wartości 1.200 tys. zł pokrywając je gotówką.
- Skarb Państwa – 11.000 udziałów o łącznej wartości 1.100 tys. zł wnosząc na ich pokrycie wkład niepieniężny (aport) w postaci przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego z siedzibą w Lublinie.

W trakcie działalności spółki, kapitał zakładowy został podwyższony o wpłaty dokonane przez „PEPEES” S.A. w Łomży w wysokości 300 tys. zł oraz pracowników spółki w wysokości 161,2 tys. zł. Następnie, Skarb Państwa przekazał nieodpłatnie pracownikom 1.632 udziały i rolnikom 1.620 udziałów.

W wyniku powyższych zmian kapitał zakładowy spółki na dzień 30.06.2005r. wynosił 2.761,2 tys. zł i dzielił się na 27.612 równych udziałów o wartości nominalnej po 100 zł każdy.

Udziałowcami spółki na dzień 30 czerwca 2005r. byli:

<i>Nazwa udziałowca</i>	<i>Ilość posiadanych akcji</i>	<i>%</i>
„PEPEES” S.A. w Łomży	15 000	54,32
Skarb Państwa	7 748	28,06
Pracownicy Spółki	3 244	11,75
Rolnicy	1 620	5,87.

Przedmiotem działalności spółki jest produkcja i sprzedaż syropu skrobiowego, suszu ziemniaczanego oraz przetwórstwo owoców i warzyw.

4. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej PEPEES

W I półroczu 2005r. nie nastąpiły żadne zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej. 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
- podmiot zależny - Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego „LUBLIN” Sp. z o.o. w Łomży.

III. Czynniki i zdarzenia wpływające na działalność Grupy Kapitałowej PEPEES w I półroczu 2005r.

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

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, wykorzystywaną w gospodarstwach domowych oraz przez przemysł spożywczy, farmaceutyczny, papierniczy i włókienniczy;
- 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 10,5% do 15%.

2. Wielkość i struktura sprzedaży w I półroczu 2005r.

Przedmiotem przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej PEPEES w I półroczu 2005r. była sprzedaż wyrobów, usług, towarów i materiałów branży ziemniaczanej i piwnej.

Strukturę przychodów ze sprzedaży w okresie od 1.01.2005r. do 30.06.2005r. w porównaniu z analogicznym okresem 2004 roku przedstawia tabela nr 1.

Tabela nr 1:

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

(dane w tys. zł)

Asortyment	I półrocze 2005r.	%	I półrocze 2004r.	%	Dynamika w %
Wyroby ziemniaczane	37 939	44,6	49 961	50,7	75,9
Dopłaty do eksportu	1 095	1,3	2 097	2,1	52,2
Piwo	41 686	49,0	41 474	42,2	100,5
Energia ciepła	169	0,2	199	0,2	84,9
Pozostałe wyroby	281	0,3	135	0,1	208,1
Pozostała sprzedaż:	3 914	4,6	4 595	4,7	85,2
a) roboty i usługi	507	0,6	1 096	1,1	46,3
b) towary i materiały, w tym:	3 407	4,1	3 499	3,6	97,4
- produkty ziemniaczane z zakupu	76	0,1	174	0,2	43,7
- sprzedaż towarów we własnych sklepach	120	0,1	85	0,1	141,2
- ziemniaki – sadzeniaki	1 243	1,5	1 508	1,5	82,4
- pozostałe towary	0	0,0	98	0,1	0,0
- materiały	1 968	2,3	1 634	1,7	120,4
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	85 084	100,0	98 461	100,0	86,4

Wolumen sprzedaży wyrobów Grupy prezentuje tabela nr 2.

Tabela nr 2:

Wolumen sprzedaży wyrobów głównych branż działalności Grupy Kapitałowej za I półrocze 2005r. i I półrocze 2004r.

Asortyment	J.m.	I półrocze 2005r.	I półrocze 2004r.	Dynamika w %
Wyroby ziemniaczane	tona	23 507	26 814	87,7
Piwo	tys. hl	281	274	102,6

Przychody ze sprzedaży ogółem Grupy Kapitałowej PEPEES w I półroczu 2005r. w porównaniu do I półrocza 2004r. spadły o 13,6%.

W analizowanym okresie dominującą grupą wyrobów, stanowiących 49% przychodów Grupy była sprzedaż piwa. W relacji do analogicznego okresu poprzedniego roku przychody tej grupy wyrobów wzrosły pod względem wartościowym o 0,5% i ilościowym o 2,6%. 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 44,6% przychodów Grupy była sprzedaż wyrobów ziemniaczanych. W tej grupie produktów odnotowano spadek sprzedaży o 24,1% w ujęciu wartościowym, natomiast pod względem ilościowym o 12,3 % w stosunku do I półrocza poprzedniego roku. Wynikało to przede wszystkim ze spadku cen wyrobów ziemniaczanych oraz silnej konkurencji ze strony krajów UE. Ponadto niekorzystny kurs dolara przyczynił się do mniejszej opłacalności eksportu.

3. Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu Grupy w I półroczu 2005r.

Sprzedaż krajową, eksportową i wewnątrzwspólnotową pod względem wartościowym przedstawia tabela nr 3.

Tabela nr 3:

Struktura przychodów netto ze sprzedaży produktów na poszczególne kierunki Grupy Kapitałowej PEPEES za I półrocze 2005r. i I półrocze 2004r.

(dane w tys. zł)

Asortyment	I półrocze 2005r.	%	I półrocze 2004r.	%	Dynamika w %
Kraj	70 234	86,5	80 395	85,6	87,4
<i>w tym:</i>					
<i>wyroby browarniane</i>	<i>40 495</i>	<i>49,9</i>	<i>40 007</i>	<i>42,6</i>	<i>101,2</i>
<i>produkty ziemniaczane</i>	<i>29 289</i>	<i>36,1</i>	<i>40 054</i>	<i>42,7</i>	<i>73,1</i>
<i>energia cieplna</i>	<i>169</i>	<i>0,2</i>	<i>199</i>	<i>0,2</i>	<i>84,9</i>
<i>pozostałe wyroby</i>	<i>281</i>	<i>0,3</i>	<i>135</i>	<i>0,1</i>	<i>208,1</i>
Eksport i dostawa wewnątrzwspólnotowa	10 936	13,5	13 471	14,4	81,2
<i>w tym:</i>					
<i>produkty ziemniaczane</i>	<i>8 650</i>	<i>10,7</i>	<i>9 907</i>	<i>10,6</i>	<i>87,3</i>
<i>dopłata do eksportu skrobi</i>	<i>1 095</i>	<i>1,3</i>	<i>2 097</i>	<i>2,2</i>	<i>52,2</i>
<i>piwo</i>	<i>1 191</i>	<i>1,5</i>	<i>1 467</i>	<i>1,6</i>	<i>81,2</i>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	81 170	100,0	93 866	100,0	86,5

1) Sprzedaż krajowa wg struktury branżowej i geograficznej

Przetwórstwo ziemniaków

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 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 są jedynym w regionie południowo-wschodnim producentem syropu skrobiowego i suszu ziemniaczanego. Charakterystyczna dla działalności spółki jest sezonowość produkcji suszu ziemniaczanego związana z cyklem produkcyjnym ziemniaków.

Produkcja piwa

Spółka zależna pn. „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży swoją sprzedaż krajową koncentrowała na rynku podstawowym oraz rynkach zewnętrznych. Podstawowym rynkiem zbytu dla produktów browaru był Północno-Wschodni Region Sprzedaży obejmujący swoim zasięgiem obszar województwa podlaskiego oraz wschodnich części województw: mazowieckiego i warmińsko-mazurskiego. Bardzo wyraźny wzrost sprzedaży w analizowanym okresie podmiot zależny odnotował również na rynkach zewnętrznych, które zostały podzielone na sześć regionów: Centralny, Warszawski, Wielkopolski, Śląski, Pomorski oraz Lubelski.

Podążając za trendami rozwoju rynku detalicznego w Polsce spółka, realizując umowy handlowe sprzedawała duże ilości piwa do ponadregionalnych sieci detalicznych.

2) Sprzedaż eksportowa i wewnątrzwspólnotowa

W I półroczu 2005 roku wartość sprzedaży eksportowej i wewnątrzwspólnotowej Grupy wyniosła 10.936 tys. zł, co stanowiło około 13,5% wartości przychodów netto ze sprzedaży produktów.

W I półroczu 2005r. eksport wyrobów ziemniaczanych wystąpił w „PEPEES” S.A. w Łomży i ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w Łomży.

W spółce dominującej wartość sprzedaży eksportowej i wewnątrzwspólnotowej 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 sprzedawała 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. Cała sprzedaż eksportowa realizowana była w oparciu o kontrakty eksportowe oraz zamówienia indywidualne od klientów.

Spółka zależna – ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w Lublinie w 2004r. sprzedawała na eksport grysik ziemniaczany. W strukturze sprzedaży eksport grysiku ziemniaczanego stanowił około 3% przychodów tej spółki.

W „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży coraz większe znaczenie w strukturze przychodów ze sprzedaży nabiera eksportowa oraz wewnątrzwspólnotowa sprzedaż piwa. W I półroczu 2005r. sprzedaż eksportowa wzrosła o 18,9% w stosunku do ubiegłego roku.

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.

Najważniejszymi surowcami i materiałami do produkcji wyrobów piwowarskich 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.

W I półroczu 2005 roku wartość usług obcych Grupy ogółem wyniosła 6.807 tys. zł.

5. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej zawartych w I półroczu 2005r.

Grupa Kapitałowa PEPEES zawarła w I półroczu 2005 roku następujące znaczące dla działalności gospodarczej umowy:

5.1 Umowy dotyczące majątku Grupy

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 Grupy

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.
2. *Umowa kredytu zawarta w dniu 8 czerwca 2005r. pomiędzy spółką zależną „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży a Bankiem Ochrony Środowiska S.A. w Warszawie, Oddział w Łomży*
Przedmiotem umowy jest udzielenie kredytu preferencyjnego w kwocie 700 tys. zł na okres od dnia 09.06.2005r. do dnia 30.06.2010r. przeznaczonego na dofinansowanie inwestycji.

6. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy Kapitałowej Emitenta

W dniu 7 stycznia Sąd Rejonowy w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował podwyższenie 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. Nowo utworzone udziały zostały pokryte w formie pieniężnej przez Emitenta.

Od dnia 01.02.2005r. do dnia 28.09.2005r. funkcję członka Rady Nadzorczej w spółce zależnej „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. pełnił Członek Zarządu Emitenta: Dyrektor Finansowy - Mariusz Przystupa.

Od dnia 28.09.2005r. funkcję członka Rady Nadzorczej pełni Prezes Zarządu „PEPEES” S.A. – Franciszek Teodor Drożdziel.

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.

Transakcje pomiędzy spółkami „BROWAR ŁOMŻA” i ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. nie wystąpiły.

8. Informacje o zaciągniętych kredytach

Na dzień 30.06.2005r. Grupa Kapitałowa PEPEES posiadała zobowiązania kredytowe, które prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 4:

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 inwestycyjny	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. Oddział w Łomży	8 000	8 000	31.03.2012
Kredyt inwestycyjny	Bank Millenium S.A. (dawna nazwa BIG Bank GDAŃSKI S.A. Oddział w Warszawie)	6 000	2 990	31.07.2008
Kredyt inwestycyjny	Bank Millenium S.A. (dawna nazwa BIG Bank GDAŃSKI S.A. Oddział w Warszawie)	2 900	2 755	31.03.2010
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	1 960	1 248	27.06.2009
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	3 140	2 415	31.03.2011
Pożyczka inwestycyjna	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Białymstoku	510	459	31.12.2009
Kredyt obrotowy	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. Oddział w Łomży	4 000	3 500	14.02.2007
Kredyt obrotowy	Bank Ochrony Środowiska Białystok	3 600	2 400	10.06.2007
Kredyt bieżący	Bank Polska Kasa Opieki S.A. I Oddział w Łomży	5 000	4 415	31.08.2005
Kredyt bieżący	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	2 000	1 524	31.08.2005
Kredyt skupowy	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	9 500	2 200	31.08.2005
Kredyt skupowy	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	2 731	900	31.08.2005
Kredyt skupowy	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. Oddział w Łomży	2 500	1 071	30.09.2005
Kredyt skupowy	Bank Polska Kasa Opieki S.A. I Oddział w Łomży	9 200	1 260	31.08.2005
Kredyt bieżący	Bank Ochrony Środowiska S.A. Oddział w Białymstoku	4 000	857	10.06.2006r.
Kredyt inwestycyjny	Bank PEKAO S.A. III Oddział w Lublinie	989	989	15.09.2012
Kredyt bieżący	Bank PEKAO S.A. III Oddział w Lublinie	1 400	1 320	30.11.2005
Kredyt skupowy	Bank PEKAO S.A. III Oddział w Lublinie	1 783	285	21.08.2005
Pożyczka pieniężna	Perła „Browary Lubelskie”	2 000	1 000	31.08.2005

9. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach

Spółki z Grupy Kapitałowej PEPEES nie udzielały pożyczek, gwarancji i poręczeń innym podmiotom. Poręczenia na dzień bilansowy występują tylko między podmiotami powiązanymi:

- poręczenia przez „PEPEES” S.A. 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 857 tys. zł,

- poręczenia przez „PEPEES” S.A. 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 2.400 tys. zł,
- poręczenia przez „PEPEES” S.A. 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 przez „PEPEES” S.A. 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.
- poręczenie przez „PEPEES” S.A. i akcjonariusza J.H. Gierowskiego 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 przez „PEPEES” S.A. zobowiązań spółki „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży wobec ING Lease Polska, wynikających z umów leasingu operacyjnego; wysokość zobowiązań na dzień bilansowy wynosi 7.403 tys. zł,
- poręczenie przez ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. pożyczki z WFOŚ i GW w kwocie 510 tys. zł na rzecz podmiotu dominującego; na dzień bilansowy niespłacone zobowiązanie wynosi 459 tys. zł.
- poręczenie kredytu inwestycyjnego w kwocie 2.900 tys. zł przez akcjonariusza Józefa Huberta Gierowskiego na rzecz Emitenta; na dzień bilansowy niespłacone zobowiązanie wynosi 2.755 tys. zł.

10. Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy

Grupa Kapitałowa nie prowadzi scentralizowanego systemu zarządzania płynnością. Każda spółka wchodząca w skład Grupy Kapitałowej jest pod tym względem autonomiczną jednostką.

Głównymi instrumentami finansowymi, z których Grupa korzystała były kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego opcją zakupu, środki pieniężne oraz lokaty krótkoterminowe. Innymi instrumentami powstającymi bezpośrednio w toku prowadzonej działalności były należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

W I półroczu 2005r. 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. Pojawiające się nadwyżki środków pieniężnych lokowane były na lokatach overnight oraz lokatach kilkudniowych.

11. Informacja o zrealizowanych inwestycjach w I półroczu 2005r. oraz zamierzenia inwestycyjne

Poniesione nakłady na zadania inwestycyjne w I półroczu 2005r. wyniosły 3.304 tys. zł, natomiast planowane zamierzenia inwestycyjne w okresie od 01.01.2005r. do 31.12.2005r. przewidywane są na kwotę 14.668 tys. zł. Główne zadania inwestycyjne wykonane w spółce dominującej to modernizacja działu mokrego Krochmalni w kwocie 375 tys. zł, natomiast w spółce zależnej „BROWAR ŁOMŻA” zakup samochodów i smartphonów w kwocie 648 tys. zł, modernizacja magazynu wyrobów gotowych w kwocie 564 tys. zł oraz zakupy wyposażenia reklamowego w kwocie 414 tys. zł. Najwyższe nakłady w „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. planowane do końca bieżącego roku przeznaczone są na budowę nowej sieci elektrycznej w kwocie 1.000 tys. zł oraz wykonanie systemu wentylacji i klimatyzacji na produkcji w kwocie 1.310 tys. zł. W spółce dominującej główne planowane zadania to: budowa magazynu wyrobów gotowych w kwocie 6.000 tys. zł oraz modernizacja rurociągu tłoczego z ujęcia na kwotę 1.000 tys. zł.

Źródłem finansowania planowanych zamierzeń inwestycyjnych będą kredyty bankowe i środki własne. W najbliższym okresie Grupa nie zamierza realizować inwestycji kapitałowych.

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

Ryzyko finansowe podmiotów 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 (podmiot dominujący) z uwagi na wyrażanie cen ziemniaków w EUR. Emitent w I półroczu 2005r. starał się ograniczyć ryzyko walutowe poprzez stosowanie instrumentów pochodnych, takich jak forward oraz opcje walutowe. Poza ryzykiem walutowym Grupa narażona jest na ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością oraz ryzyko kredytowe. Jednakże żadne z tych ryzyk nie jest wysokie. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka. Grupa monitoruje ryzyko cen rynkowych dotyczących wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

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 inwestycyjnym 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

W „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. wykonano szereg prac adaptacyjnych mających na celu zwiększenie wydajności Działu Fermentacji. Ponadto przeprowadzono szereg działań remontowych i modernizacyjnych pomieszczeń produkcyjnych dostosowując je do wymagań

związanych z wdrożeniem standardu BRC zawierającego w sobie elementy systemu HACCP i systemu ISO 9001-2000.

14. Nietypowe zdarzenia mające 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 spółce dominującej w kwocie 1.135 tys. zł w związku z wypowiedzeniem Układu Zbiorowego;
- w spółce zależnej ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w wyniku dokonanych zmian w układzie zbiorowym zmniejszyła się wartość rezerw na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne;
- kursy walut, które osłabiły się w stosunku do PLN powodując niższe wpływy z eksportu;
- zmniejszenie limitu produkcyjnego po wejściu Polski do Unii Europejskiej, przyczyniające się do spadku przychodów ze sprzedaży wyrobów ziemniaczanych.

15. Podstawowe ryzyka i zagrożenia oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy

Podstawowe ryzyka i zagrożenia w branży ziemniaczanej:

- ***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 podmiotu dominującego. W chwili obecnej uzależnienie Emitenta 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 Emitent musi przestrzegać określonych przepisów prawnych zarówno unijnych jak i krajowych.
- ***Uzależnienie produkcji od warunków atmosferycznych oraz sezonowości.***
Surowcem do produkcji w „PEPEES” S.A. 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. Ponadto produkcja przedsiębiorstwa koncentruje się w okresie wrzesień – listopad.
- ***Globalizacja.***
Proces globalizacji dotyczy spółki branży ziemniaczanej 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 Sporę Zbiorowego.**
W celu ograniczenia kosztów Zarząd Emitenta wypowiedział Zakładowy Układ Zbiorowy, który normował wysokie nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne.
- **Wahania koniunktury.**
Stan aktywności gospodarczej na świecie, w kraju oraz w konkretnym sektorze wpływa na funkcjonowanie przedsiębiorstwa poprzez różne wskaźniki (PKB, ceny, płace, zatrudnienie).

Podstawowe ryzyka i zagrożenia w branży piwowarskiej:

- **Konkurencja.**
Dużym zagrożeniem jest silna konkurencja ze strony browarów polskich i zagranicznych a zwłaszcza skonsolidowanych grup browarów ogólnopolskich. Co przyczynia się do wzrostu udziału potentatów na rynku, dyktujących swoje warunki. W II kwartale 2005r. najmniejszy z giełdowych browarów Brok-Strzelec sprzedał swoje marki i browary w Koszalinie i Jędrzejowie w ramach Royal Unibrew Polska Sp. z o.o. – Danish Brewery Group. Po tej transakcji polski rynek piwa został już prawie w całości podzielony między zagraniczne koncerny; Danish Brewery Group kupiła także 48% udziałów w Browarach Lubelskich „Perła”; inwestycje te dają grupie 4%-owy udział w polskim rynku piwnym. Ponadto Van Pur kupił Browary Górnośląskie w Zabrze. Skutkiem takich fuzji jest spadek sprzedaży małych browarów zrzeszonych w Stowarzyszeniu Regionalnych Browarów i tym samym wzrost sprzedaży liderów branży piwowarskiej, tj. Kompani Piwowarskiej, Grupy Żywiec i Carlsberg Polska.
- **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 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 Grupy są:

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

Czynniki wewnętrzne decydujące o powodzeniu rozwoju Grupy w branży ziemniaczanej

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

- przeprowadzenie szeregu działań inwestycyjnych, modernizacyjnych i odtworzeniowych, poprawiających jakość i konkurencyjność wyrobów oraz przystosowujących wyroby do oczekiwań rynku;
- produkcja wyrobów spełniających wysokie standardy jakości;
- szeroki zakres zastosowań produktów w przemyśle farmaceutycznym, mięsny, koncentratów spożywczych, cukierniczym i piekarniczym;
- wdrożony system HACCP;
- dobra logistyka pozyskiwania surowca;
- enzymatyczna produkcja hydrolizatów umożliwia wprowadzenie nowych produktów wychodząc naprzeciw oczekiwaniom kontrahentów.
- znaczący udział eksportu sprzedaży wyrobów ziemniaczanych w przychodach Grupy;
- 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 stale rozwój sieci miejsc spożywania piwa o stosunkowo wysokim standardzie.

16. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą oraz w poziomie komputeryzacji wspomagającej zarządzanie w Grupie Kapitałowej

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

17. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

W I półroczu 2005 roku zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących w poszczególnych podmiotach Grupy Kapitałowej PEPEES były następujące:

a) w „PEPEES” S.A. w Łomży

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.

b) w „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży

Na dzień 1.01.2005 roku Rada Nadzorcza Spółki składała się z 3 osób :

- | | |
|-------------------------|-------------------|
| 1. Dariusz Jacek Kaczor | – Przewodniczący, |
| 2. Marta Anna Czułowska | – Członek |
| 3. Marta Bańka | - Członek |

W dniu 01 lutego 2005 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników powołało do pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej Pana Mariusza Przystupę.

Na dzień 30.06.2005 roku, skład Rady Nadzorczej wyglądał następująco:

- | | |
|-------------------------|------------------|
| 1. Dariusz Jacek Kaczor | – Przewodniczący |
| 2. Marta Anna Czułowska | – Członek, |
| 3. Marta Bańka | – Członek, |
| 4. Mariusz Przystupa | - Członek. |

Na dzień 30.06.2005 roku, skład Zarządu Spółki pozostał niezmieniony tj.:

Andrzej Krzysztof Rutkowski – Prezes Zarządu.

c) w ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w Łomży

W I półroczu 2005r. nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu, który jest następujący:

Ireneusz Targoński - Prezes Zarządu.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

W dniu 15 kwietnia 2005r. nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej, na miejsce Pani Kamili Jankowskiej został powołany Pan Krzysztof Bojar.

Na dzień 30.06.2005r. skład Rady Nadzorczej jest następujący:

- | | | |
|-------------------------------|---|--------------------------------|
| Stanisław Kruszewski | - | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| Konstantyna Małgorzata Tańska | - | Z-ca Przewodniczącego Rady |
| Marcin Moryń | - | Sekretarz Rady Nadzorczej |
| Krzysztof Bojar | - | Członek Rady Nadzorczej |
| Piotr Wójcik | - | Członek Rady Nadzorczej |

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

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

W spółce zależnej – ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w Lublinie, spośród osób zarządzających i nadzorujących, udziały spółki posiadali:

1. *Ireneusz Targoński – Prezes Zarządu* – jest właścicielem 58 udziałów spółki o wartości nominalnej po 100 zł każdy, na łączną wartość 5.800 zł;
2. *Piotr Wójcik – Członek Rady Nadzorczej* – jest właścicielem 30 udziałów spółki o wartości nominalnej po 100 zł każdy, na łączną wartość 3.000 zł.

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

1. Józef Gierowski	246 559 szt.	21,07 %
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 %.

Według stanu na dzień 30.06.2005r. w ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w Lublinie głównymi udziałowcami posiadającymi powyżej 5% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników byli:

„PEPEES” S.A. w Łomży	15 000	54,32%
Skarb Państwa	7 748	28,06%
Pracownicy Spółki	3 244	11,75%
Rolnicy	1 620	5,87%.

W spółce zależnej – „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży jedynym udziałowcem posiadającym 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników jest „PEPEES” S.A. w Łomży.

20. Informacje o znanych Grupie 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 zmniejszył się stan posiadania akcji Spółki przez innego członka Rady Nadzorczej Wojciecha Faszczewskiego do 63.568 szt sztuk akcji Emitenta a tym samym do 5,43% udziałów w kapitale Spółki i głosów na WZA.

IV. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej PEPEES

1. Charakterystyka struktury aktywów

Tabela nr 7:

Stan składników majątkowych Grupy Kapitałowej 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)	138 045	130 655	7 390	69,0	67,7
<i>w tym:</i>					
1. Rzeczowe aktywa trwałe	136 009	128 652	7 357	68,0	66,6
2. Nieruchomości inwestycyjne	785	813	-28	0,4	0,4
3. Wartości niematerialne i prawne	280	194	86	0,1	0,1
4. Inwestycje w pozostałych jednostkach	98	62	36	0,0	0,0
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	696	828	-132	0,3	0,4
6. Pozostałe aktywa długoterminowe	177	106	71	0,1	0,1
II. AKTYWA OBROTOWE (krótkoterminowe)	62 023	62 431	-408	31,0	32,3
<i>w tym:</i>					
1. Zapasy	17 634	15 326	2 308	8,8	7,9
2. Należności z tytułu dostaw	33 864	35 515	-1 651	16,9	18,4
3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	204	0	204	0,1	0,0
4. Należności pozostałe	3 480	1 702	1 778	1,7	0,9
5. Rozliczenia międzyokresowe	3 221	3 110	111	1,6	1,6
6. Pochodne instrumenty finansowe	21	0	21	0,0	0,0
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 599	6 778	-3 179	1,8	3,5
Razem aktywa	200 068	193 086	6 982	100,0	100,0

Majątek Grupy wyrażający się sumą aktywów na dzień 30.06.2005r. w kwocie 200.068 tys. zł zwiększył się o 6.982 tys. zł, tj. o 3,6% w stosunku do I półrocza poprzedniego roku. Przyczyną takiego stanu rzeczy był wzrost aktywów trwałych (o 5,7%).

Na wzrost aktywów długoterminowych wpłynęły rzeczowe aktywa trwałe przede wszystkim z powodu wyższych nakładów na inwestycje i zakupy środków trwałych, w szczególności maszyn i urządzeń technicznych (wzrost o 12,1%) oraz środków transportu o 31,7%. Ponadto nastąpił wzrost wartości niematerialnych i prawnych o 44,3%. Inwestycje w pozostałych jednostkach zwiększyły się ze względu na objęcie przez spółkę dominującą w zamian za wierzytelności akcji Zakładów Mięsnych w Ostrołęce na wartość 37 tys. zł. Wartość aktywów obrotowych spadła o 0,7% i ukształtowana była głównie spadkiem należności z tytułu dostaw o 4,6% oraz środków pieniężnych o 46,9%.

2. Źródła finansowania Grupy

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

Tabela nr 8:

Stan źródeł finansowania Grupy Kapitałowej 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	115 793	107 192	8 601	57,9	55,5
<i>w tym:</i>					
1. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy spółki, w tym:	113 847	105 366	8 481	56,9	54,6
- Kapitał podstawowy	7 020	7 020	0	3,5	3,6
- Kapitały zapasowe i rezerwowe	56 142	52 670	3 472	28,1	27,3
- Niepodzielony wynik lat ubiegłych i roku bieżącego	50 685	45 676	5 009	25,3	23,7
2. Udziały mniejszości	1 946	1 826	120	1,0	0,9
II. Zobowiązania długoterminowe	31 638	35 393	-3 755	15,8	18,3
<i>w tym:</i>					
1. Kredyty i pożyczki	20 082	16 652	3 430	10,0	8,6
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 360	8 661	1 699	5,2	4,5
3. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	791	2 353	-1 562	0,4	1,2
4. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	405	7 727	-7 322	0,2	4,0
III. Zobowiązania krótkoterminowe	52 637	50 501	2 136	26,3	26,2
<i>w tym:</i>					
1. Zobowiązania z tytułu dostaw	17 499	19 940	-2 441	8,7	10,3
2. Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		869	-869	0,0	0,5
3. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	14 854	14 136	718	7,4	7,3
4. Kredyty i pożyczki	14 832	10 864	3 968	7,4	5,6
5. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów i pożyczek	4 674	3 688	986	2,3	1,9
6. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia (bierne rozliczenia międzyokresowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów)	778	1 004	-226	0,4	0,5
Razem pasywa	200 068	193 086	6 982	100,0	100,0

W strukturze kapitałów Grupy wartość kapitału własnego wzrosła ze 107.192 tys. zł na dzień 30.06.2004r. do 115.793 tys. zł wg stanu na dzień 30.06.2005r., tj. o 8.601 tys. zł, co stanowiło 8%. Udział kapitału własnego w całości pasywów wzrósł o 2,4 punktu procentowego.

Uzupełnieniem kapitału własnego w strukturze pasywów są zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe. Przyczyną wyższych zobowiązań krótkoterminowych był wzrost stanu kredytów i pożyczek, który w I półroczu 2005r. w porównaniu do I półrocza

2004r. ukształtował się na poziomie 36,5%. W porównaniu do analogicznego okresu 2004 roku zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek wzrosły o 20,6%. 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 Grupy

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

Tabela nr 9:

Zestawienie wyniku finansowego Grupy Kapitałowej 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	85 084	98 461	86,4
	w tym:			
	- przychody ze sprzedaży produktów	81 170	93 866	86,5
	- przychody ze sprzedaży usług	507	1 096	46,3
	- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	3 407	3 499	97,4
2.	Koszt własny sprzedaży	62 043	71 657	86,6
	w tym:			
	- koszty sprzedanych produktów	59 079	68 151	86,7
	- koszty sprzedanych usług	165	462	35,7
	- koszty sprzedanych towarów i materiałów	2 799	3 044	92,0
3.	Zysk brutto ze sprzedaży	23 041	26 804	86,0
	- koszty sprzedaży i marketingu	8 233	7 943	103,7
	- koszty ogólne zarządu	9 248	9 677	95,6
	- pozostałe przychody operacyjne	1 923	930	206,8
	- pozostałe koszty operacyjne	273	937	29,1
4.	Zysk operacyjny	7 210	9 177	78,6
	- koszty finansowe	1 782	1 803	98,8
	- przychody finansowe	660	349	189,1
5.	Zysk przed opodatkowaniem	6 088	7 723	78,8
	- podatek dochodowy	602	1 274	47,3
6.	Zysk netto	5 486	6 449	85,1

Zysk brutto ze sprzedaży

W I półroczu 2005r. zysk brutto ze sprzedaży o wartości w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego spadł o 14%. Spadek ten ukształtowany był zarówno zmniejszeniem przychodów ze sprzedaży, jak również kosztów własnych. Jednak przychody ze sprzedaży spadły o 28,1% więcej niż koszty ich uzyskania. 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%) w spółce dominującej, jak również spadek sprzedaży krajowej (o 23,1%) w spółce zależnej ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o.

Zysk operacyjny

Zysk operacyjny na dzień 30.06.2005r. osiągnął wielkość 7.210 tys. zł i ukształtowany był bardzo dużym wzrostem pozostałych przychodów operacyjnych (o 106,8%), znacznym spadkiem pozostałych kosztów operacyjnych (o 70,9%), spadku kosztów ogólnych (o 4,4%) a także niewielkim wzrostem kosztów sprzedaży i marketingu (o 3,7%) w stosunku do I półrocza 2004r. Zwiększenie pozostałych przychodów operacyjnych w analizowanym okresie wynikało głównie z faktu, iż w „PEPEES” S.A. 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 oraz z powodu znacznie niższych odpisów aktualizacyjnych należności wątpliwe (o 688 tys. zł).

Zysk przed opodatkowaniem

Zysk przed opodatkowaniem w I półroczu 2005r. spadł w stosunku do I półrocza poprzedniego roku o 21,2%. Na taki wynik złożył się wyższy wzrost przychodów finansowych (o 80,1%) oraz niewielki spadek kosztów finansowych (o 1,2%). Przychody finansowe zwiększyły się głównie z tytułu dodatnich różnic kursowych, których wartość wzrosła z 67 tys. zł w I półroczu 2004r. do 558 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 14,8%), jak również z powodu odpisów aktualizujących wartość pochodnych instrumentów finansowych.

W I półroczu 2005r. nastąpił spadek wartości podatku dochodowego o 52,7% w stosunku do I półrocza poprzedniego roku.

Łączny wpływ wspomnianych powyżej czynników spowodował osiągnięcie przez Grupę dodatniego wyniku finansowego netto w wysokości 5.486 tys. zł.

4. Przepływy środków pieniężnych

W I półroczu 2005 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła dodatnie saldo przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej wynoszące 22.447 tys. zł. Przepływy z działalności inwestycyjnej osiągnęły wielkość ujemną w wysokości 1.383 tys. zł, głównie za sprawą zakupu wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych. Przepływy pieniężne z działalności finansowej w wyniku wysokich spłat kredytów i pożyczek osiągnęły saldo ujemne w kwocie 20.428 tys. zł. W związku z powyższym Grupa w rachunku przepływów pieniężnych nie posiada na koniec okresu środków pieniężnych, tylko zadłużenie w rachunku bieżącym.

5. Wskaźniki ekonomiczne

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

Tabela nr 10:

Wskaźniki ekonomiczne

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	I półrocze 2005r.	I półrocze 2004r.
Rentowność majątku	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{aktywa ogółem}}$	2,74%	3,34%
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	4,74%	6,02%
Rentowność netto sprzedaży	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$	6,45%	6,55%
Rentowność brutto sprzedaży	$\frac{\text{wynik ze sprzedaży brutto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$	27,08%	27,22%
Wskaźnik płynności I	$\frac{\text{aktywa obrotowe}^*}{\text{zobowiązania bieżące}^{**}}$	1,18	1,24
Wskaźnik płynności II	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy} - \text{należn. z tyt. dost. i usług pow. 12 m-cy}}{\text{zobowiązania bieżące}^{**}}$	0,84	0,93
Szybkość obrotu należności w dniach	$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 180}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$	62	62
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	$\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 180}{\text{koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług} + \text{wartość towarów i materiałów}}$	42	45
Szybkość obrotu zapasów w dniach	$\frac{\text{średni stan zapasów} \times 180}{\text{koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług} + \text{wartość towarów i materiałów}}$	67	49
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{majątek trwały ogółem}}$	0,84	0,82
Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał własny} + \text{rezerwy długoterminowe} + \text{zobowiąz. długoterminowe}}{\text{pasywa ogółem}}$	0,74	0,74

* 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.

W okresie I półrocza bieżącego roku wskaźniki rentowności sprzedaży ukształtowały się na podobnym poziomie jak w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wskaźniki

rentowności majątku i kapitału ze względu na niższy wynik finansowy netto oraz wzrost majątku i kapitału wykazują znaczny spadek.

W I półroczu 2005 roku wskaźnik bieżącej płynności o wartości 1,18 uległ zmniejszeniu o 0,06 punktu w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wielkość wskaźnika szybkiej płynności ukształtowała się na poziomie 0,84 i uległa zmniejszeniu w stosunku do I półrocza ubiegłego roku o 0,09 punktu.

W I półroczu 2005r. wskaźnik obrotu należności w dniach wyniósł 62 dni i w porównaniu do I półrocza 2004r. nie zmienił się. Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań spadł o 3 dni, w wyniku znacznego spadku (o 19,4%) średniego stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Natomiast, wskaźnik szybkości obrotu zapasów w dniach wzrósł o 19 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 0,84, natomiast trwałość struktury finansowania oznaczająca stopień pokrycia majątku Grupy długoterminowymi źródłami finansowania wyniosła 74% i w porównaniu z I półroczem poprzedniego roku nie uległa zmianie.

V. Informacja o zatrudnieniu w Grupie 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	229	118	113	241
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	318	78	253	386
Osoby korzystające z urlopów wychowawczych, bezpłatnych	1	1	-	1
Razem	548	197	366	628

VI. Wartość wynagrodzeń, nagród i innych korzyści wypłaconych i należnych dla osób zarządzających i nadzorujących w Grupie.

„PEPEES” S.A.

Zarząd – 215 tys. zł

Rada Nadzorcza – 110 tys. zł

„BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o.

Zarząd – 232 tys. zł

Rada Nadzorcza – 31 tys. zł

ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o.

Zarząd – 72 tys. zł

Rada Nadzorcza – 71 tys. zł

VII. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej PEPEES

Perspektywy Grupy Kapitałowej PEPEES są ściśle związane z realizacją prowadzonych od dłuższego czasu w podmiotach Grupy działań restrukturyzacyjnych, innowacyjnych i inwestycyjnych. Działania te mają przede wszystkim na celu:

- rozszerzenie asortymentu wyrobów Grupy;
- wdrożenie nowoczesnych ekologicznych technologii;
- partnerską współpracę podmiotów Grupy z dostawcami;
- prowadzenie elastycznej i kompleksowej obsługi odbiorców mającej na celu umocnienie pozycji Grupy na rynku krajowym, eksportowym i wewnątrzwspólnotowym przy stałym wzroście sprzedaży i osiągnięciu zysku zapewniającego jej rozwój;
- zastosowanie nowoczesnych rozwiązań logistycznych do kompleksowej obsługi kontrahentów zabezpieczających potrzeby produkcyjne;
- kontynuowanie inwestycji i modernizacji działów produkcyjnych;
- wykorzystanie efektywnych metod zarządzania zasobami ludzkimi gwarantujących perspektywy rozwoju i stabilności jej pracowników;
- zwiększenie obrotów handlowych z krajami europejskimi;
- wprowadzenie nowych koncepcji, narzędzi i technik mających na celu zwiększenie dochodowości i potencjału finansowego Grupy;
- racjonalne wykorzystanie aktualnego potencjału Grupy i dążenie do jego zwiększenia.

Zarząd Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży – spółki dominującej Grupy Kapitałowej PEPEES

<i>Data</i>	<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Stanowisko/Funkcja</i>	<i>Podpis</i>
26.10.2005r.	Franciszek Teodor Drożdziel	Prezes Zarządu	
26.10.2005r.	Mariusz Przystupa	Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy	