

**SPRAWOZDANIE**

**Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY**

**KAPITAŁOWEJ EMITENTA**

**za I półrocze 2011 r.**

Łomża, 25 sierpień 2011r.

## SPIS TREŚCI

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

16.	Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego .....	17
17.	Informacja o zatrudnieniu w Grupie. ....	18
18.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	18
19.	Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy w I półroczu 2011 roku.....	18
20.	Korekty błędów poprzednich okresów i zmiany zasad rachunkowości .....	18
21.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą.....	19
22.	Informacje o posiadanych akcjach Spółki „PEPEES” S.A. i udziałach w jednostkach Grupy Kapitałowej, przez osoby zarządzające i nadzorujące .....	19
23.	Notowania spółki w I półroczu 2011 .....	19
24.	Informacje o znanych Emitentowi umowach, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....	20
25.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.....	20
26.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....	20
27.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów własnościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta .....	20
28.	Informacja o podmiocie uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Emitenta .....	20
<b>III. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA .....</b>		<b>21</b>
1.	Sytuacja majątkowa Grupy Kapitałowej .....	21
2.	Źródła finansowania Grupy Kapitałowej .....	21
3.	Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.....	23
4.	Przepływy środków pieniężnych .....	24
5.	Wskaźniki ekonomiczne .....	24
<b>IV. ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....</b>		<b>25</b>
1.	Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy .....	25
2.	Perspektywy rozwoju Grupy .....	27

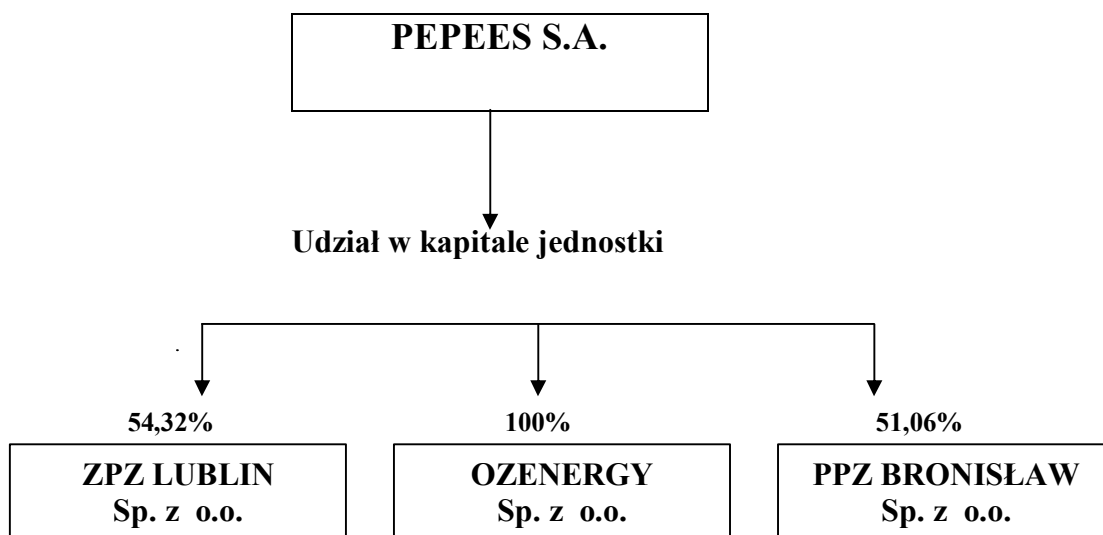
**SPIS TABEL**

1.	Struktura przychodów netto ze sprzedaży za I półrocze 2011 i 2010 .	11
2.	Przychody ze sprzedaży z podziałem na rynki zbytu	11
3.	Zobowiązania kredytowe wg stanu na 30.06.2011r.	14
4.	Stan składników majątkowych na dzień 30.06.2011r. i 31.12.2010r.	20
5.	Stan źródeł finansowania majątku na dzień 30.06.2011r. i 31.12.2010r.	21
6.	Zestawienie wyniku finansowego za I półrocze 2011 i 2010.	22
7.	Wskaźniki ekonomiczne	24

## I. Struktura Grupy Kapitałowej PEPEES

Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. jest podmiotem dominującym wobec Zakładów Przemysłu Ziemniaczanego „ZPZ Lublin” Sp. z o.o., Przedsiębiorstwa Przemysłu Ziemniaczanego „Bronisław” Sp. z o.o. oraz OZENERGY Sp. z o.o.

Struktura grupy kapitałowej na dzień 30 czerwca 2011 r. przedstawiała się następująco:



Wszystkie jednostki z grupy kapitałowej zostały objęte konsolidacją.

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

#### 1.1 Podstawowe informacje o Spółce

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

Działalność prowadzona jest w formie spółki akcyjnej, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 21 czerwca 1994 roku przed notariuszem Pawłem Błaszczykiem w Warszawie (Repertorium Nr A 14126/94).

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

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

Urząd statystyczny nadał REGON o numerze: 450096365.

Firma działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Według statutu Spółki przedmiotem jej działalności jest:

- przetwórstwo ziemniaków,

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

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

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku wynosił 4.980 tys. zł i dzielił się na 83.000 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,06 zł każda.

Według stanu na dzień 30.06.2011 roku struktura akcjonariuszy przedstawiała się następująco:

- MIDSTON DEVELOPMENTS LIMITED z siedzibą w Nikozji (Cypr) 28,15% akcji
- Krzysztof Jerzy Borkowski 9,55% akcji (kontrola poprzez spółki)
- ACP Sp. z o.o. 10,36 % akcji
- Richie Holding LTD 7,39% akcji
- Mazowiecka Korporacja Finansowa Sp. z o.o. 6,50% akcji

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

## **1.2 Władze Spółki**

### ***Zarząd***

W okresie od 1 stycznia 2011 do dnia 30.05.2011.r Zarząd PEPEES S.A. był jednoosobowy:

Wojciech Faszczewski - Prezes Zarządu

Z dniem 31 maja 2011 r. Rada Nadzorcza Emitenta powołała do składu Zarządu Pana Krzysztofa Homendę, powierzając mu funkcję Członka Zarządu - Dyrektora Finansowego.

Na dzień 30.06.2011 skład Zarządu PEPEES był następujący:

Wojciech Faszczewski — Prezes Zarządu  
Krzysztof Homenda — Członek Zarządu / Dyrektor Finansowy

Osoby zarządzające powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką z wyjątkiem zastrzeżonych dla Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia. Decyzję o emisji lub wykupie akcji podejmuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w drodze uchwały.

### ***Rada Nadzorcza***

W okresie od 1 stycznia 2011 do dnia 30.06.2011r skład Rady Nadzorczej PEPEES S.A. przedstawiał się następująco:

1. Krzysztof Jerzy Borkowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej

2. Tomasz Łuczyński - Sekretarz Rady Nadzorczej
3. Krzysztof Stankowski – Członek Rady Nadzorczej
4. Dawid Sukacz – Członek Rady Nadzorczej
5. Piotr Marian Taracha – Członek Rady Nadzorczej
6. Robert Czapla – Członek Rady Nadzorczej

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

### **Podstawowe informacje o Spółce**

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

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

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

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku wynosił 2.761.200 zł, a udziałowcami byli:

- |                     |   |
|---------------------|---|
| - PEPEES S.A.       | - 15.000 udziałów o wartości 1.500.000 zł tj. 54,32 % a od 13 lipca 2011 r – 82,38% (w wyniku nabycia 28,06% od Skarbu Państwa) |
| - Skarb Państwa     | - 7.748 udziałów o wartości 774.800 zł tj. 28,06 %  |
| - Pracownicy Spółki | - 3.244 udziałów o wartości 324.400 zł tj. 11,75%   |
| - Rolnicy           | - 1.620 udziałów o wartości 162.000 zł tj. 5,87%  |

### **2.2 Władze Spółki**

#### ***Zarząd***

Skład Zarządu na 30.06.2011 r.:

- |                     |                                      |
|---------------------|--------------------------------------|
| - Krzysztof MAREK   | - Prezes Zarządu                     |
| - Małgorzata DUDZIC | - Członek Zarządu Dyrektor Finansowy |

#### ***Rada Nadzorcza***

W okresie od dnia 1.01.2011 r. do dnia 30 czerwca 2011 r. działalność Spółki nadzorowała Rada Nadzorcza w składzie:

- |                        |                  |
|------------------------|------------------|
| - Wojciech FASZCZEWSKI | – przewodniczący |
| - Katarzyna BRZOZOWSKA | - członek        |
| - Piotr ŁOJKO          | - członek        |
| - Piotr TARACHA        | - członek        |
| - Dariusz MAJ          | - członek        |

### **3. OZEnergy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Łomży – jednostka zależna**

#### **3.1 Podstawowe informacje o Spółce**

Siedzibą Spółki jest Łomża, ul. Poznańska 121. Spółka została zawiązana aktem notarialnym (Rep A 12369/2010) w dniu 18 października 2010 r. przed notariuszem Tomaszem Poredą w Łomży.

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Białymstoku pod numerem KRS 0000370060.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 7182123627.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Przedmiotem działalności tej spółki, zgodnie z umową, jest prowadzenie wszelkiej działalności związanej z wytwarzaniem i zaopatrywaniem w energię elektryczną, gospodarowanie ściekami i odpadami, działalność związana z rekultywacją, uprawą roślin, działalność wytwórcza, handlowa, usługowa, w tym import i eksport. Do dnia bilansowego spółka nie rozpoczęła działalności.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku wynosił 50.000 zł i dzielił się na 1000 równych i niepodzielnych udziałów po 50 zł każdy..

#### **3.2 Władze Spółki**

##### ***Zarząd***

Zarząd jest jednoosobowy:

Mirosław Siemieniako- Prezes Zarządu

##### ***Rada Nadzorcza***

Nie została powołana.

### **4. Przedsiębiorstwo Przemysłu Ziemniaczanego BRONISŁAW Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Bronisławie – jednostka zależna**

#### **4.1 Podstawowe informacje o Spółce**

Siedzibą Spółki jest Bronisław 41, 88-320 Strzelno. Spółka prowadzi działalność w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 23 listopada 2001r.. Repertorium A Nr 8625/2001 na czas nieograniczony. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Bydgoszczy pod numerem KRS 0000099072.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 557-15-95-182.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Przedmiotem działalności spółki jest:



- wytwarzanie skrobi i produktów skrobiowych,
- sprzedaż wyrobów ziemniaczanych na kraj i eksport,
- działalność usługowa związana z uprawami rolnymi.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku wynosi 800.000 i dzieli się na 1600 równych i niepodzielnych udziałów każdy o wartości nominalnej 500 zł. Głównym udziałowcem jest PEPEES, posiadająca 51,06% kapitału. Pozostali udziałowcy to osoby fizyczne.

## **2.2 Władze Spółki**

### ***Zarząd***

Skład Zarządu na 30.06.2011 r.:

- Artur Matan - Prezes Zarządu
- Roman Minierski – Wiceprezes Zarządu
- Halina Stachowiak - Członek Zarządu

### ***Rada Nadzorcza***

W okresie od dnia 1.01.2011 r. do dnia 30 czerwca 2011 r. działalność Spółki nadzorowała Rada Nadzorcza w składzie:

- Kazimierski Marek – przewodniczący
- Dobrowolski Grzegorz – członek
- Bukowski Stanisław – sekretarz
- Paradowski Zygmunt – członek
- Skonieczny Marian – członek

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

W okresie sprawozdawczym zostało nabytych 817 udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Przemysłu Ziemniaczanego BRONISŁAW, co stanowi 51,06% jej kapitału podstawowego i tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników. Nabyta inwestycja jest traktowana jako długoterminowa, ponieważ spółka PPZ BRONISŁAW prowadzi taką samą działalność jak PEPEES, tj. produkuje skrobię ziemniaczaną, dzięki czemu grupa kapitałowa PEPEES pozyskała nowych dostawców surowca i poszerzyła swoją działalność.

Po dniu bilansowym, 13 lipca 2011 r., pomiędzy Emitentem a Skarbem Państwa została zawarta umowa, na podstawie której Emitent nabył 7.748 udziałów w spółce zależnej Emitenta - Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego "Lublin" Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie, co stanowi 28,06% udziału w kapitale zakładowym spółki. Przed zawarciem umowy PEPEES S.A. była właścicielem 54,32% udziałów w spółce ZPZ LUBLIN. W wyniku zawarcia transakcji udział w kapitale tej spółki wynosi 82,38% i stanowi tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników.

Udziały nabyto za kwotę 1.050 tys. złotych w drodze przetargu publicznego ogłoszonego przez Ministra Skarbu Państwa.

## **II. Czynniki i zdarzenia wpływające na działalność Grupy Kapitałowej**

### **1. Charakterystyka rynku działalności.**

Podstawową działalnością Grupy Kapitałowej PEPEES w okresie sprawozdawczym była działalność produkcyjna, handlowa i usługowa koncentrująca się głównie w przetwórstwie ziemniaka.

W ramach segmentu „przetwórstwo ziemniaków” wytwarza się:

- skrobię ziemniaczaną,
- kilka asortymentów glukozy,
- szeroki asortyment syropów skrobiowych,
- grys ziemniaczany .

W Grupie Kapitałowej przetwarzane są zarówno ziemniaki skrobiowe jak i jadalne. Ziemniaki są podstawowym źródłem skrobi nie tylko w Polsce ale w całej Europie. Ziemniaki skrobiowe to ziemniaki zawierające nie mniej niż 13% skrobi. Z takich ziemniaków otrzymuje się skrobię przez mechaniczne oddzielenie od innych części składowych ziemniaka, wypłukanie, oczyszczenie, suszenie i odsianie, przeznaczoną do celów spożywczych i technicznych.

Rynek skrobi ziemniaczanej jest rynkiem regulowanym w ramach wspólnej polityki rolnej. Produkcja skrobi ziemniaczanej w Unii Europejskiej ograniczana jest poprzez wprowadzenie kontyngentów produkcyjnych. Komisja Europejska w drodze rozporządzenia Rady ustala krajową kwotę produkcyjną dla Polski. Producenci skrobi, którzy w ramach przyznanej Polsce krajowej kwoty produkcyjnej uzyskali kwotę produkcyjną dla danego roku gospodarczego w drodze decyzji wydanych przez Prezesa Agencji Rynku Rolnego, mogą ubiegać się o premie produkcyjne. Premie te mają niwelować różnice między kosztami produkcji skrobi ziemniaczanej i zbożowej. Różnice te wynikają z sezonowości produkcji skrobi ziemniaczanej, braku produktów ubocznych i dużych nakładów na ochronę środowiska ponoszonych przez krochmalnie. Premie są istotnym czynnikiem wspierającym rynek skrobi ziemniaczanej. Również plantatorzy ziemniaków skrobiowych otrzymują dopłaty i mają zagwarantowaną ustawową cenę minimalną.

Ziemniaki jadalne przetwarzane są w spółce zależnej ZPZ Lublin, głównie na grys ziemniaczany. Ziemniaki jadalne nie podlegają interwencji wspólnotowego rynku (chyba że nastąpi poważna nadprodukcja, wtedy może zostać jednorazowo uruchomiony mechanizm służący wycofaniu ich z rynku).

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

W ramach segmentu „przetwórstwa ziemniaka” wytwarza się:

- skrobię ziemniaczaną, z szerokim zastosowaniem w przemyśle spożywczym, farmaceutycznym, papierniczym, włókienniczym oraz chemicznym;
- kilka asortymentów glukozy, wykorzystywanej przez przemysł spożywczy, cukierniczy i farmaceutyczny;

- maltodekstrynę która jest istotnym składnikiem produktów sproszkowanych (lody, sosy, zupy, ekstrakty owocowe, posypki smakowe) oraz odżywek i preparatów witaminowo-mineralnych dla dzieci i sportowców.
- szeroki asortyment syropów skrobiowych, znajdujących zastosowanie w przemyśle cukierniczym i piekarniczym;
- grys ziemniaczany, wykorzystywany przez przemysł spożywczy

### 3. Wielkość i struktura sprzedaży.

Zestawienie struktury przychodów ze sprzedaży w okresie od 01.01.2011r. do 30.06.2011r. w porównaniu z analogicznym okresem 2010 roku przedstawia tabela nr 1.

Tabela nr 1:

#### Struktura przychodów netto ze sprzedaży za I półrocze 2011r. i I półrocze 2010r

(dane w tys. zł)

Asortyment	I półrocze 2011r.	Struktura 2011	I półrocze 2010r.	Struktura 2010	Dynamika
produkty ziemniaczane	35 237	74,37%	34 732	83,56%	103,67%
energia cieplna	1 407	2,97%	1 102	2,65%	127,68%
<b>pozostała sprzedaż:</b>	10 738	22,66%	5 832	14,03%	185,12%
a) usługi	437	0,92%	433	1,04%	102,54%
b) towary i materiały	10 301	21,74%	5 299	12,75%	195,36%
<b>Przychody netto ze sprzedaży ogółem</b>	<b>47 382</b>	<b>100,00%</b>	<b>41 566</b>	<b>100,00%</b>	<b>115,71%</b>

### 4. Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu

Tabela nr 2:

Przychody netto ze sprzedaży	półrocze 2011	półrocze 2010
<b>Polska, w tym</b>	<b>45 285</b>	<b>33 558</b>
- produkty	35 547	27 967
- towary	10 301	5 158
- usługi	437	433
<b>Kraje UE - dostawy wewnątrzwspólnotowe, w tym:</b>	<b>104</b>	<b>5 011</b>
- produkty	104	5 011
- towary		
<b>Pozostałe kraje – eksport, w tym:</b>	<b>1 993</b>	<b>2 997</b>
- produkty	1 993	2 856
- towary		141
<b>Razem</b>	<b>47 382</b>	<b>41 566</b>

#### ***4.1 Sprzedaż krajowa wg struktury branżowej i geograficznej***

Sprzedaż produktów branży ziemniaczanej w roku 2011 realizowana była na terenie całego kraju, przy czym w największym zakresie na terenie województw: wielkopolskiego, lubelskiego, podlaskiego, mazowieckiego, małopolskiego, dolnośląskiego i śląskiego.

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

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

W analizowanym okresie, największy udział w sprzedaży na rynku krajowym miała skrobia ziemniaczana, stanowi on 45,2% (w ujęciu wartościowym) wszystkich produktów wytwarzanych przez Grupę, następny produkt to syropy - 15,7% oraz glukoza -13,3%.

#### ***4.2 Sprzedaż eksportowa i wewnątrzwspólnotowa***

W I półroczu 2011 roku wartość sprzedaży eksportowej i wewnątrzwspólnotowej stanowiła zaledwie 4% ogólnej sprzedaży.

### **5. Informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, towary i usługi**

W Grupie Kapitałowej „PEPEES” S.A. głównym surowcem do produkcji wyrobów są ziemniaki, których skup odbywa się w okresie jesiennym na podstawie zawartych wiosną umów kontraktacyjnych.

Poza tym, do produkcji wyrobów ziemniaczanych i hydrolizatów skrobiowych kupowane są następujące surowce i materiały: opakowania papierowe, enzymy, skrobia, syrop glukozowy, gazy techniczne, materiały elektryczne, miążwidłowy, metalowe części, worki, dwutlenek siarki, folia termokurczliwa, kwas solny, etykiety, kartony, ziemia krzemkowa, kleje, lakiery, rozcieńczalniki, emalie, taśma stalowa, środki ochrony roślin itp.

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

Uzależnienie od jednego dostawcy nastąpiło w przypadku: syropów glukozowych z firmy w Estonii oraz enzymów, materiałów filtracyjnych i węgla aktywnego z uwagi na fakt, iż są to jedyni przedstawiciele w Polsce firm zagranicznych, produkujących powyższe środki. Jeden dostawca zagraniczny osiąga ponad 10% przychodów ze sprzedaży ogółem. Nie jest on powiązany z Emitentem.

## **6. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej**

### **6.1 Umowy gospodarcze**

- Umowa zawarta z firmą Skłodowski Spółka Jawna z siedzibą w Zrębach Kościelnych dotycząca zakupu przez PEPEES środków ochrony roślin w celu rozprowadzenia plantatorom ziemniaków,
- Umowa zawarta z firmą PHPU Adamem Roman Smuga z siedzibą we Wrocławiu na zakup linii produkcyjnej,
- Dwie umowy zawarto z firmą MYSAK Group z siedzibą w Poznaniu dotyczące modernizacji urządzeń produkcyjnych
- Zawarto jeszcze kilka umów o niższej wartości dotyczących głównie prac remontowych.

### **6.2 Umowy kredytowe i pożyczek**

W okresie sprawozdawczym nie zawierano nowych umów kredytowych i pożyczek.

### **6.3 Umowy leasingu**

- Umowa leasingu na okres 60 miesięcy dotycząca urządzeń produkcyjnych zawarta z firmą BRE LEASING.
- Dwie umowy zawarto z firmą BRE LEASING z siedzibą w Warszawie na okres pięciu lat dotyczące samochodów osobowych dla członków zarządu.

### **6.4 Umowy ubezpieczeniowe**

Spółki zawarły następujące umowy ubezpieczeniowe:

1. Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów
  2. Ubezpieczenie utraty zysku
  3. Ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku
  4. Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego
  5. Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej, w tym:
    - OC delikt
    - OC kontrakt
    - OC produktu
    - OC członków zarządu
- Ubezpieczenie pojazdów mechanicznych (OC, Autocasco)

### **6.5 Umowy pomiędzy akcjonariuszami**

Spółka nie otrzymała informacji o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami.

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

Według stanu na 30.06.2011r. głównymi inwestycjami „PEPEES” S.A. są udziały w spółkach zależnych, które zostały objęte konsolidacją.

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

## **8. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi**

### **Transakcje Emitenta ze spółkami zależnymi:**

*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 syropów, służących jako surowiec do dalszego przerobu. PEPEES sprzedała również do ZPZ Lublin maszynę do produkcji płatków ziemniaczanych. Łączna wartość sprzedaży do ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w I półroczu 2011r. wyniosła 2.289 tys. zł. Emitent kupował od spółki zależnej grysik ziemniaczany oraz usługę dzierżawy magazynu. Łączna wartość zakupów w ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. wyniosła 9 tys. zł.

*Transakcje pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży i PPZ Bronisław Sp. z o.o. w Bronisławie*

W okresie I półrocza 2011 roku spółka PEPEES udzieliła pożyczki PPZ Bronisław w wys. 2.500 tys. zł, z czego zostało przekazane do dnia bilansowego 2.200 tys. złotych. Poza tym PEPEES zakupiła od PPZ Bronisław skrobię ziemniaczaną na kwotę 225,6 tys. złotych

### **Transakcje z akcjonariuszami i osobami zarządzającymi oraz ich bliskimi krewnymi w okresie sprawozdawczym:**

W okresie sprawozdawczym Spółka nie zawierała transakcji z akcjonariuszami i osobami zarządzającymi oraz bliskimi członkami ich rodzin.

## **9. Informacje o zaciągniętych kredytach**

Na dzień 30.06.2011 r. Grupa Kapitałowa posiadała zobowiązania kredytowe, które prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 3:

**Zobowiązania kredytowe wg stanu na 30.06.2011r.**

(dane w tys. zł)

Rodzaj kredytu /Umowa/	Bank udzielający kredytu	Wielkość kredytu ustalonego w umowie	Zadłużenie wg stanu na 30.06.2011r.	Termin spłaty
1	2	3	4	5
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Ochrony Środowiska S.A.	6 000	4	29.09.2011r.
Kredyt inwestycyjny preferencyjny	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	8 000	1 200	31.03.2012r.
Kredyt inwestycyjny preferencyjny	Bank Spółdzielczy S.A./Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	3 465	3 465	30.06.2017r.
Kredyt inwestycyjny preferencyjny	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	1 295	616	30.11.2018r.
Kredyt skupowy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	16 000	2 431	31.08.2011r.
Kredyt obrotowy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	3 000	0	31.08.2011r.
Kredyt w rachunku bieżącym	PEKAO S.A. III Oddział w Lublinie	1 500	1 444	30.11.2011r.
Kredyt obrotowy	PEKAO S.A. III Oddział w Lublinie	2 200	1 090	31.08.2011r.
Kredyt inwestycyjny	PEKAO S.A. III Oddział w Lublinie	989	170	15.09.2012r.

**10. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach**

W okresie sprawozdawczym spółki nie udzielały poręczeń, gwarancji i pożyczek poza grupę kapitałową.

**11. Opis wykorzystania wpływów z emisji akcji**

W okresie objętym raportem nie wystąpiła emisja akcji.

**12. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok**

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz finansowych na 2011 r.

### **13. Ocena zarządzania zasobami finansowymi**

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

W I półroczu 2011 Grupa posiadała zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań zarówno w stosunku do dostawców jak i instytucji finansowych. Nie wystąpiły zagrożenia w zakresie spłat zobowiązań. Również w następnym okresie sprawozdawczym nie powinno wystąpić zagrożenie płynności finansowej Grupy. Nadwyżki środków pieniężnych przekazywane były na lokaty krótkoterminowe.

### **14. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka oraz celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym**

W I półroczu 2011r spółka Grupa PEPEES S.A. posiadała ekspozycje na następujące rodzaje ryzyk związanych z prowadzoną działalnością gospodarczą:

- Ryzyko zmiany ceny zbytu podstawowych produktów. Aktualnie ryzyko to utrzymuje się na niskim poziomie. Wynika to z faktu utrzymywania się bardzo korzystnej tendencji w zakresie cen produktów skrobiowych. Rozpoczęty w 2010r wzrost cen utrzymuje się w bieżącym roku wpływając na wyniki finansowe Grupy. Do końca 2011r nie przewiduje się znaczących zmian cen oferowanych produktów, poza typowymi dla okresu kampanii ziemniaczanej.
- Ryzyko kursowe. Ryzyko zmiany kursów walutowych oceniane jest jako istotne. Duże wahania kursów, a w szczególności EUR/PLN mają wpływ na osiąganą przychody ze sprzedaży eksportowej. Ryzyko to jest łagodzone poprzez zakupy materiałów do produkcji oraz surowca, którego ostateczna cena płacona plantatorom jest ściśle powiązana z kursem EURO. W I półroczu 2011r Grupa nie korzystała z instrumentów zabezpieczających zmianę kursu walutowego.
- Ryzyko utraty płynności finansowej. Ryzyko płynności finansowej „PEPEES” S.A., jest oceniane jako niskie. Wynika to faktu sprawnego prowadzenia polityki zarządzania kredytem kupieckim oraz bezpiecznego lokowania nadwyżek środków pieniężnych umożliwiających terminowe regulowanie zobowiązań. W bieżącym roku znacząco wzrósł odsetek transakcji dokonywanych w formie przedpłaty oraz istotnemu skróceniu uległy udzielane przez firmę terminy płatności. Nadwyżki środków pieniężnych są na bieżąco lokowane na depozytach bankowych zapewniających gwarancję zysku oraz gotowość środków pieniężnych w terminach płatności własnych zobowiązań.
- Ryzyko zmiany stopy procentowej. Ryzyko to występuje w Grupie ze względu na finansowanie działalności operacyjnej i inwestycyjnej kredytami bankowymi. W związku z tym, że wszystkie kredyty długoterminowe są preferencyjne o niskiej stawce oprocentowania ryzyko stopy procentowej nie jest wysokie. W I półroczu 2011r nie wystąpiło zaangażowanie w żadne instrumenty zabezpieczające zmianę stopy procentowej.



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

Główne cele realizowanych przez Grupę zadań inwestycyjnych, skupiały się na poprawie i modernizacji istniejących obiektów infrastruktury technicznej i budowlanej w kierunku zapewnienia prawidłowego funkcjonowania ruchu produkcji i minimalizacji kosztochłonności procesów wytworzenia mediów przemysłowych.

W tymi kierunku zrealizowano w I półroczu 2011 r. następujące zadania:

- wymiana instalacji oświetleniowej w magazynie,
- prace remontowo- budowlane w pomieszczeniach działów produkcyjnych oraz działów pomocniczych w celu poprawy ich stanu technicznego i estetycznego oraz spełnienia wymogów przepisów BHP, HACCP, sanitarnych oraz funkcjonujących w Spółce systemów zarządzania jakością; prace wskazane do wykonania na podstawie audytów i przeglądów obiektów;
- zakup wyposażenia do laboratorium zakładowego
- zakup wyposażenia na potrzeby Działów Pionu Produkcji (pomiar pH, pompy na potrzeby Działu Hydrolizatów;
- zakup wyposażenia pomieszczeń biurowych (meble, klimatyzacja, kserokopiarka).

W I półroczu rozpoczęto również niżej wymienione zadania inwestycyjne, których zakończenie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych:

- przebudowa i rozbudowa suchego rozładunku ziemniaków
- linia paczkowania skrobi wraz z adaptacją pomieszczeń
- wymiana płuczki w linii oceny surowca
- przełożenie trasy rurociągu sprężonego powietrza
- rekonstrukcja wiaty nad stanowiskiem załadunku mąkowsów
- modernizacja rurociągu zasilającego zakład w wodę z ujęcia nad Narwią
- montaż hali namiotowej do magazynowania surowca do przerobu planowane
- modernizacja układu formatowania worków ze skrobią
- zakup i montaż drukarek do worków ze skrobią
- wymiana podajników sektorowych pod cyklonami w krochmalni
- wykonanie robót hydrogeologicznych mających na celu opracowanie aktualizacji zasobów eksploatacyjnych ujęcia wody podziemnej na terenie „PEPEES” S.A.
- wymiana pompy na ujęciu nad Narwią
- zakup i montaż szufladowych separatorów magnetycznych

## **16. Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego**

Przedsiębiorstwo Emitenta położone jest na terenie tzw. Zielonych Płuc Polski, obejmujących najczystsze ekologicznie i posiadające największe walory przyrodnicze tereny północno-wschodniej Polski.

Prowadząc działalność produkcyjną spółka dokłada wszelkich starań w celu przestrzegania wymogów ochrony środowiska. Posiada uregulowany stan formalno-prawny w zakresie emisji zanieczyszczeń, poboru wód, wprowadzania ścieków czy wytwarzania odpadów.

Spółka nie płaci kar za przekroczenia wskaźników zanieczyszczeń zawartych w ściekach, ilości pobranej wody – wielkości określonych w pozwoleniu wodnoprawnym oraz

za przekroczenia ilości lub rodzajów gazów lub pyłów wprowadzanych do powietrza określonych w pozwoleniu na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza z emitorów i źródeł emisji energetycznych i technologicznych.

Postępowanie z odpadami prowadzone jest z zachowaniem warunków zapobiegających zanieczyszczeniu środowiska oraz zapewniających bezpieczeństwo i zdrowie ludzi. W Spółkach prowadzona jest ilościowa i jakościowa ewidencja obrotu odpadami zgodnie z przyjętą klasyfikacją i wzorami dokumentów określonych odpowiednimi przepisami.

### 17. Informacja o zatrudnieniu w Grupie.

Wyszczególnienie	Przeciętna liczba zatrudnionych w I półroczu 2011	Stan na 30.06.2011		Przeciętna liczba zatrudnionych w poprzednim roku obrotowym -2010
		Kobiety	Mężczyźni	
Pracownicy umysłowi	120	69	51	101
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	165	21	144	183
Osoby korzystające z urlopów wychowawczych i bezpłatnych	3	2	1	2
<b>Razem</b>	<b>288</b>	<b>92</b>	<b>196</b>	<b>286</b>

### 18. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W okresie sprawozdawczym Grupa nie przeprowadzała żadnych prac badawczo-rozwojowych. W oparciu o dotychczasową współpracę, Grupa podtrzymuje kontakty z jednostkami naukowymi, specjalizującymi się w badaniach z zakresu przetwórstwa i zastosowania skrobi oraz jej pochodnych.

### 19. Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy w I półroczu 2011 roku

W I półroczu 2011 roku istotny wpływ na wynik miała sprzedaż uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Dochody otrzymane z tej sprzedaży (przed opodatkowaniem) wyniosły 2.396,8 tys. złotych i zostały ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „pozostałe przychody operacyjne”.

### 20. Korekty błędów poprzednich okresów i zmiany zasad rachunkowości

Grupa nie zmieniała dobrowolnie zasad rachunkowości i nie korygowała błędów za lata poprzednie.

## 21. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą.

W okresie I półrocza 2011 r. nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą.

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

Spośród osób zarządzających i nadzorujących w „PEPEES” S.A. w Łomży na dzień 30.06.2011 r., akcje Spółki posiadali:

1. *Krzysztof Jerzy Borkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej* – kontrolował 7.923.409 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,06 zł każda, na łączną wartość 475.404,54 zł.
2. *Wojciech Faszczeński – Prezes Zarządu PEPEES* – był właścicielem 200.000 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,06 zł każda, na łączną wartość 12.000 zł.
3. *Tomasz Łuczyński - Członek Rady Nadzorczej* – był właścicielem 100 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,06 zł każda, na łączną wartość 6 zł.

Żadna z osób zarządzających i nadzorujących nie posiada udziałów w jednostce zależnej Grupy Kapitałowej.

## 23. Notowania spółki w I półroczu 2011

Od 22 maja 1997 roku akcje Spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Kurs akcji w dniu 03.01.2011 (kurs zamknięcia w pierwszym dniu roku 2011) wyniósł 0,47 zł. Najwyższy kurs odnotowano 21.04.10 – 1,31 zł, a najniższy w okresie I półrocza wyniósł 0,47 zł. Kształtowanie się kursu akcji PEPEES w I półroczu 2011 przedstawia poniższy wykres.



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

Spółka otrzymała wiadomość, że firma Midston z siedzibą w Nikozji (Cypr) w wyniku zbycia akcji PEPEES S.A. w rezultacie transakcji dokonanych na rynku regulowanym oraz poza rynkiem regulowanym w miesiącu lipcu 2011 r., zmieniła stan posiadania z 23.364.845 (28,15% udział w kapitale) do 12.771.322 akcji PEPEES stanowiących 15,39% kapitału zakładowego PEPEES.

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

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

#### **26. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

Grupa nie posiada systemu kontroli programów akcji pracowniczych.

#### **27. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów własnościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta**

Nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta. W związku z naruszeniem obowiązków informacyjnych przez firmę Midston Developments i jej podmioty dominujące, utraciła ona z mocy ustawy prawo do wykonywania głosu z 23.364.845 akcji Emitenta, co zostało potwierdzone wyrokiem Sądu Apelacyjnego w Białymstoku z 14 lipca 2011r.

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

W dniu 11 lipca 2011 r. została zawarta umowa o dokonanie przeglądu i badania sprawozdania finansowego za rok 2011 z firmą 4Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.

Przedmiotem umowy jest dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego na dzień 30.06.2011r. oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego za rok obrotowy 01.01 - 31.12.2011r. Łączna wartość wynagrodzenia wynikającego z umowy wynosi 48.600 zł plus podatek VAT.

W poprzednim roku obrotowym łączna wartość usług audytorskich wg umowy wyniosła 55.000 zł plus podatek VAT.

Z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań nie zawierano innych umów w okresie sprawozdawczym oraz w okresie poprzednim.

### III. Sytuacja majątkowa i finansowa .

#### 1. Sytuacja majątkowa Grupy Kapitałowej

Stan składników majątkowych wg stanu na dzień 30 czerwca 2011 r. w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2010 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 4:

#### Stan składników majątkowych na dzień 30.06.2011 r. i 31.12.2010 r.

(dane w tys. zł)

Nazwa składnika majątkowego	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury w %	
	30.06.2011r	31.12.2010r		30.06.2011r	31.12.2010r
<b>I. AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)</b>	<b>82 027</b>	<b>77 220</b>	<b>4 807</b>	<b>66,49%</b>	<b>61,08</b>
<i>w tym:</i>					
1. Rzeczowe aktywa trwałe	79 517	76 313	3 204	64,45%	60,36
2. Nieruchomości inwestycyjne					
3. Wartości niematerialne	194	210	(16)	0,16%	0,17
4. Wartość firmy z konsolidacji	569		569	0,46%	
4. Inwestycje w innych jednostkach	123	98	25	0,10%	0,08
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 624	599	1 025	1,32%	0,47
<b>II. AKTYWA OBROTOWE (krótkoterminowe)</b>	<b>41 348</b>	<b>49 214</b>	<b>(7 866)</b>	<b>33,51%</b>	<b>38,92</b>
<i>w tym:</i>					
1. Zapasy	10 449	19 731	(9 282)	8,47%	15,60
2. Należności z tytułu dostaw	15 953	10 078	5 875	12,93%	7,97
3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		62	(62)	0,00%	0,05
4. Należności pozostałe	853	1 863	(1 010)	0,69%	1,47
5. Rozliczenia międzyokresowe	3 937	75	3 862	3,19%	0,06
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 156	17 405	(7 249)	8,23%	13,77
<b>Razem aktywa</b>	<b>123 375</b>	<b>126 434</b>	<b>(3 059)</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Majątek Grupy wyrażający się sumą aktywów na dzień 30.06.2011r. w kwocie 123.375 tys. zł zmniejszył się o 3.059 tys. zł, tj. o 2,4 % w stosunku do poprzedniego roku. Największy spadek nastąpił w grupie zapasów z uwagi na sezonowy przerób ziemniaków. Duży spadek środków pieniężnych miał miejsce z powodu spłaty kredytów.

#### 2. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej

Stan źródeł finansowania majątku wg stanu na dzień 30 czerwca 2011 r. w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2010 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 5:

**Stan źródeł finansowania majątku  
na dzień 30.06.2011 r. i 31.12.2010 r.**

(dane w tys. zł)

Wyszczególnienie źródeł finansowania	Stan na dzień		Zmiany Kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury W %	
	30.06.2011r	31.12.2010r		30.06.2011r	31.12.2010r
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>89 152</b>	<b>83 525</b>	<b>5 627</b>	<b>72,26%</b>	<b>66,06%</b>
<i>w tym:</i>					
<i>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy</i>	<b>87 074</b>	<b>81 690</b>	<b>5 384</b>	70 58%	64,61%
1. Kapitał podstawowy	4 980	4 980		4,04%	3,94%
2. Kapitały zapasowe i rezerwowe	76 804	75 248	<b>1 556</b>	62,25%	59,52%
3. Niepodzielony wynik lat ubiegłych i roku bieżącego	5 290	1 462	<b>3 828</b>	4,29%	1,16%
<i>Udziały nie sprawujące kontroli</i>	<b>2 078</b>	<b>1 835</b>	<b>243</b>	1,68%	1,45%
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>16 229</b>	<b>15 629</b>	<b>600</b>	<b>13,16%</b>	<b>12,36%</b>
<i>w tym:</i>					
1. Kredyty i pożyczki	3 475	3 431	<b>44</b>	2,82%	2,71%
2. Zobowiązania z tytułu aktywów w leasingu	207			0,17%	
3. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 428	6 582	(154)	5,21%	5,21%
4. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	1 655	1 230	425	1,34%	0,97%
5. Pozostałe zobowiązania	154			0,12%	
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	4 310	4 386	(76)	3,49%	3,47%
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>17 994</b>	<b>27 280</b>	<b>(9 286)</b>	<b>14,58%</b>	<b>21,58%</b>
<i>w tym:</i>					
1. Zobowiązania z tytułu dostaw	7 689	5 376	2 313	6,23%	4,25%
2. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	2 334	1 500	834	1,89%	1,19%
3. Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	242	247		0,19%	
4. Kredyty i pożyczki	4 970	17 257	(12 287)	4,03%	13,65%
5. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów i pożyczek	1 501	1 736	(235)	1,22%	1,37%
6. Zobowiązania z tytułu aktywów w leasingu	81			0,07%	
7. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	237	188	49	0,19%	0,15%
8. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia (bierne rozliczenia międzyokresowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów)	940	976	(36)	0,76%	0,77%
<b>Razem pasywa</b>	<b>123 375</b>	<b>126 434</b>	<b>(3 059)</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Kapitał własny zwiększył się z 83.525 tys. zł na dzień 31.12.2010r. do 89.152 tys. zł wg stanu na dzień 30.06.2011r., tj. o 10%, w wyniku osiągnięcia wysokiego zysku przez Grupę. Najwyższy spadek nastąpił w stanie zobowiązań krótkoterminowych, głównie w związku ze spłatą kredytów bankowych.

### 3. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Wyniki finansowe z działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej za półrocze 2011 r. i I półrocze 2010 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 6:

#### Zestawienie wyniku finansowego Za I półrocze 2010r. i I półrocze 2009r.

(dane w tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Wykonanie za I półrocze 2011r	Wykonanie za I półrocze 2010r	Dynamika w %
<b>1.</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>			
	Przychody ze sprzedaży produktów	36 644	35 834	102,26%
	Przychody ze sprzedaży usług	437	433	100,92%
	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	10 301	5 299	194,40%
	<b>Razem przychody ze sprzedaży, w tym:</b>	<b>47 382</b>	<b>41 566</b>	<b>113,99%</b>
	- przychody z działalności kontynuowanej	47 382	41 566	113,99%
	- przychody z działalności zaniechanej			
	<b>Koszt własny sprzedaży</b>			
	Koszty sprzedanych produktów	(23 951)	(29 916)	80,06%
	Koszty sprzedanych usług	(135)	(122)	110,66%
	Koszty sprzedanych towarów i materiałów	(9 617)	(4 436)	216,79%
	<b>Razem koszt własny sprzedaży, w tym:</b>	<b>(33 703)</b>	<b>(34 474)</b>	<b>97,76%</b>
	- koszt własny z działalności kontynuowanej	(33 703)	(34 474)	97,76%
	- koszt własny z działalności zaniechanej			
	<b>Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)</b>	<b>13 679</b>	<b>7 092</b>	<b>192,88%</b>
	Koszty sprzedaży i marketingu	(1 219)	(1 927)	63,62%
	Koszty ogólnego zarządu	(8 134)	(8 871)	91,69%
	Pozostałe przychody operacyjne (zyski netto)	3 061	390	784,87%
<b>2.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne (straty netto)</b>	<b>(317)</b>	<b>(363)</b>	<b>87,33%</b>
	<b>Zysk (strata) operacyjny</b>	<b>7 070</b>	<b>(3 679)</b>	<b>(192,17)%</b>
	Koszty finansowe (straty netto)	(885)	(811)	109,12%
	Przychody finansowe (zyski netto)	210	2 025	10,37%
<b>3.</b>	<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem, w tym:</b>	<b>6 395</b>	<b>(2 465)</b>	<b>(259,43)%</b>
	- zysk(strata) przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	6 395	(2 465)	(259,43)%
	- zysk(strata) przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej			
	Podatek dochodowy	(617)	(30)	2 056,67%
	<b>Zysk (strata) netto, z tego:</b>	<b>5 778</b>	<b>(2 495)</b>	<b>(215,79)%</b>
<b>4.</b>	- przypadający udziałom nie sprawującym kontroli	394	(196)	(2056,67)%
	- przypadający udziałowcom jednostki dominującej, w tym:	5 384	(2 299)	(215,79)%
	- zysk(strata) netto z działalności kontynuowanej	5 384	(2 299)	234,19%
<b>5.</b>	<b>- zysk (strata) netto z działalności zaniechanej</b>			
	<b>Zysk (strata) netto na 1 akcję, w tym:</b>	<b>0,06</b>	<b>(0,03)</b>	<b>(229,8)%</b>
<b>6.</b>	- zysk netto na 1 akcję z działalności kontynuowanej	0,06	(0,03)	(229,8)%
	- zysk (strata) netto na 1 akcję z działalności zaniechanej			

Przychody ze sprzedaży za I półrocze br. wzrosły w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 14% zaś koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów były prawie na tym samym poziomie. Dzięki osiągnięciu wysokiej marży ze sprzedaży produktów oraz przychodom ze sprzedaży praw do emisji CO2 Grupa osiągnęła zysk operacyjny w kwocie 7.070 tys. złotych, który stanowi 15% przychodów oraz zysk netto przypadający akcjonariuszom PEPEES w kwocie **5.384 tys. złotych** wobec ubiegłorocznej straty w wysokości 2.299 tys. złotych

#### 4. Przepływy środków pieniężnych

W I półroczu wystąpiło w Grupie ujemne saldo przepływów pieniężnych, w związku z wysoką spłatą kredytów krótkoterminowych. Saldo z działalności operacyjnej jest dodatnie i wynosi 5.684 tys. złotych. Stan środków pieniężnych w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych na 30.06.2011 r. wynosi 9.153 tys. złotych. Różnica pomiędzy stanem środków pieniężnych wykazanych w bilansie a sprawozdaniem z przepływów pieniężnych wynika z salda kredytu w rachunku bieżącym oraz różnic kursowych z wyceny środków walutowych.

#### 5. Wskaźniki ekonomiczne

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

Tabela nr 7:

Wskaźniki ekonomiczne

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	I półrocze 2011r	I półrocze 2010r
<b>Rentowność majątku</b>	<u>wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki*100</u> aktywa ogółem	4,36%	(1,87)%
<b>Rentowność kapitału własnego</b>	<u>wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki *100</u> kapitał własny	6,04%	(2,95)%
<b>Rentowność netto sprzedaży</b>	<u>wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki*100</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	11,36%	(5,53)%
<b>Rentowność brutto sprzedaży</b>	<u>wynik ze sprzedaży brutto*100</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	28,87%	17,06%
<b>Wskaźnik płynności I</b>	<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania bieżące	2,3	1,62
<b>Wskaźnik płynności II</b>	<u>aktywa obrotowe ogółem –zapasy</u> zobowiązania bieżące	1,72	1,11



<b>Szybkość obrotu* należności w dniach</b>	<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 180</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	49,44	52,52
<b>Szybkość spłaty zobowiązań w dniach*</b>	<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 180</u> koszty wytworzenia sprzedanych towarów i usług + wartość towarów i materiałów	34,89	21,87
<b>Szybkość obrotu zapasów w dniach*</b>	<u>średni stan zapasów x 180</u> koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług + wartość towarów i materiałów	80,59	114,19
<b>Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym</b>	<u>kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki*100</u> majątek trwały ogółem	1,09	0,97
<b>Trwałość struktury finansowania</b>	<u>(kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki + rezerwy długoterminowe + zobowiąz. Długoterminowe)*100</u> pasywa ogółem	0,84	0,77

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

Jak wynika z powyższej tabeli, w roku 2011 wszystkie wskaźniki ekonomiczne Grupy uległy znaczącej poprawie. Wskaźniki rentowności są na wysokim poziomie i nie są porównywalne do poprzedniego roku, gdzie wystąpiła duża strata. Wskaźniki płynności są na optymalnym poziomie, co oznacza, że Grupa dobrze gospodaruje swoim majątkiem. Znacząco poprawił się wskaźnik obrotu należnościami, ponieważ spółki skróciły okres kredytowania swoim klientom. O kilka dni wydłużył się okres spłaty zobowiązań, co świadczy o korzystaniu z najtańszego kredytu kupieckiego, a tym samym lepszym gospodarowaniu gotówką. Wskaźnik szybkości obrotu zapasami jest w Grupie zawsze wysoki z uwagi na sezonowość produkcji. W roku 2011 ten wskaźnik także znacznie się poprawił, tj. zmniejszył o 34 dni. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym jest wysoki, ponieważ z uwagi na duży udział kapitału własnego w strukturze finansowania przekracza 1,0.

## IV. Rozwój Grupy Kapitałowej

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

#### Ryzyka i zagrożenia

- **Wspólna polityka rolna.**

W chwili obecnej uzależnienie od regulacji wewnątrzwspólnotowych dotyczy przede wszystkim przydziału kwot produkcyjnych skrobi. Kwota produkcyjna jest to wielkość skrobi ziemniaczanej wyrażona w tonach, przyznana producentom 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, przedsiębiorstwa muszą przestrzegać określonych przepisów prawnych zarówno unijnych jak i krajowych.

- **Uzależnienie produkcji od warunków atmosferycznych oraz sezonowości.**

Jedynym surowcem do produkcji są ziemniaki, w związku z tym wielkość oraz jakość produkcji w kampanii uzależniona jest od zbiorów ziemniaków. Anomalie pogodowe

występujące w latach ubiegłych, przełożyły się bezpośrednio na ilość wyprodukowanej i oferowanej do sprzedaży skrobi.

- **Globalizacja.**

Proces globalizacji widoczny jest głównie w zakresie konkurencyjności. Obecnie obserwujemy silną konkurencję ze strony substytutów. W przemyśle spożywczym istnieje wiele produktów spełniających podobne funkcje (wypełniające i zagęszczające) jak skrobia ziemniaczana np. skrobia pszenna, kukurydziana, importowane hydrokoidy pochodzenia naturalnego takie jak: guma guar, guma ksantynowa, guma arabska, mączka chleba świętojańskiego i żelatyna.

W okresie ograniczonej podaży skrobi ziemniaczanej substytuty te stopniowo wkraczają do branży. Rodzi to zagrożenie częściowej utraty rynków zbytu. Dlatego też firma wprowadziła do oferty inne rodzaje skrobi, tak by nie stracić kontroli nad podległym rynkiem. Poza tym istnieje duża konkurencja wewnątrz sektora skrobiowego w Unii Europejskiej. Wielkość kwot produkcyjnych rozdzielona przez UE na poszczególne kraje jest bardzo zróżnicowana.

- **Uzależnienie od opłacalności produkcji ziemniaka**

Wysokie koszty produkcji ziemniaków powodują wypieranie ich przez inne bardziej opłacalne płody rolne. Ponadto region Polski północno -wschodniej stał się zagłębiem mleczarskim, które odbiera areal rolny innym produkcjom. Z tego powodu coraz trudniej pozyskać nowych plantatorów z terenów najbliższych zakładowi. W związku z tym Spółka zmuszona jest do skupu surowca z coraz odleglejszych regionów kraju, co przekłada się na zmniejszenie zyskowności.

- **Ryzyko kursowe**

Ryzyko takie powstaje w wyniku realizacji handlu międzynarodowego w walutach innych niż złoty. Silne wahania cen walut, negatywnie wpłynęły na opłacalność transakcji zagranicznych, jak również wzbudziły niepokój plantatorów (rozliczenia z plantatorami odbywają się w odniesieniu do ceny Euro).

- **Wahania koniunktury**

Stan aktywności gospodarczej na świecie, w kraju oraz w konkretnym sektorze wpływa na funkcjonowanie przedsiębiorstwa poprzez różne wskaźniki (PKB, ceny, płace, zatrudnienie).

- **Brak odpowiednich przepisów**

Zmiana interpretacji przepisów wykonawczych do działania: „Zwiększenie wartości dodanej podstawowej produkcji rolnej i leśnej” w ramach Programu Rozwoju Obszarów Wiejskich na lata 2007-2013 zablokowały proces pozyskania środków na zaplanowane inwestycje.

- **Ograniczona podaż pieniądza**

Efektem światowego kryzysu jest to, że pieniądź na rynku staje się trudniej dostępny i jest droższy. Zjawisko to bardzo mocno uderza w producentów. Muszą, bowiem oni udzielać kredytów kupieckich odbiorcom, wydłużać terminy płatności, a im samym trudniej uzyskać kredyty w bankach.

- **Zbyt drogie instrumenty zwiększające bezpieczeństwo obrotu**

Kredytowanie odbiorców wymaga ryzyko braku zapłaty za dostawę. Oferowane na rynku produkty finansowe (w tym zakresie) są bardzo drogie i znacznie wydłużają etap dokonywania transakcji. Tworzenie dostępnych dla producentów instrumentów zwiększających bezpieczeństwo obrotu, gwarantujących wysoki poziom bezpieczeństwa w bardzo wielu przypadkach oczyściłby rynek z nieuczciwych kontrahentów.

## **1.2 Czynniki zewnętrzne decydujące o powodzeniu rozwoju Grupy**

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

Czynnikami, będącymi podstawowymi szansami dla rozwoju Grupy są:

- rozwój krajowej branży spożywczej (w długoterminowej ocenie analityków rynku branża spożywcza jest branżą rosnącą)
- dopłaty unijne do produkcji,
- możliwość pozyskania środków finansowych z funduszy unijnych na finansowanie inwestycji (uruchomienie środków z programu PROW umożliwi rozpoczęcie zaplanowanych inwestycji),
- zapotrzebowanie rynku na produkty modyfikowane skrobi ziemniaczanej,
- dostęp do nowych i nowoczesnych technologii,
- rozwój rynków w handlu międzynarodowym,
- rozwój specjalistycznych gospodarstw rolnych,
- szerokie spektrum zastosowania skrobi- nowe segmenty odbiorców,

## **1.3 Czynniki wewnętrzne decydujące o powodzeniu rozwoju Grupy**

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

- systematyczna modernizacja wydziałów produkcyjnych w celu podniesienia efektywności i innowacyjności produkcji oraz ograniczenia kosztów funkcjonowania,
- aktywna polityka sprzedaży i pozyskiwania nowych rynków zbytu,
- wdrożony system HACCP,
- wdrożony system ISO 22000 i ISO 9001,
- bardzo dobra współpraca z plantatorami,
- możliwość produkcji hydrolizatów pod konkretne oczekiwania klientów,
- niskie koszty utylizacji ścieków produkcyjnych,
- wysokie moce produkcyjne,
- realizacja strategii i podjęcie działań inwestycyjnych,
- pozyskiwanie wykwalifikowanych pracowników,
- rozszerzenie oferty produktowej,
- minimalizacja kosztów funkcjonowania Spółki.

## **2. Perspektywy rozwoju Grupy**

Celem Grupy jest ciągłe doskonalenie jakości wytwarzanych produktów, ze szczególnym uwzględnieniem ich bezpieczeństwa zdrowotnego.

Kontynuowanie dążenia do osiągnięcia celów strategicznych, wyznaczonych w latach poprzednich oraz zorientowanie na ciągły rozwój i wzrost konkurencyjności, wpłynęło na podjęcie działań w kierunku pozyskania inwestora branżowego, który byłby gotowy długoterminowo wspierać rozbudowę „PEPEES” S.A.

Realizacja kluczowych założeń strategii rozwoju Grupy w niedalekim horyzoncie czasowym winna skutkować osiągnięciem następujących efektów:

- własne źródło energii elektrycznej i ciepłej,
- dywersyfikacja dostaw surowca i oferowanego asortymentu produktów,
- dalsza redukcja kosztów produkcji,
- wzrost efektywności i konkurencyjności,
- wzrost rentowności posiadanego majątku i wartości firmy.

Wizją Grupy jest osiągnięcie stabilnej pozycji rynkowej silnej kapitałowo, działającej w oparciu o najwyższe standardy jakościowe i środowiskowe oraz zdobyte wieloletnie doświadczenie i wiedzę, gwarantującej swoim klientom dostęp do szerokiego wyboru bezpiecznych produktów oraz energii elektrycznej i ciepłej.

Ambicją Grupy jest pełne wykorzystanie posiadanego potencjału poprzez wdrożenie technologii pozwalającej na produkcję energii elektrycznej i ciepłej z biogazu.

Wskutek realizacji działań zmierzających do rozwinięcia oferty asortymentowej poprzez wprowadzenie nowych, poszukiwanych przez rynek, produktów wyspecjalizowanych Grupa zamierza stale umacniać wiodącą pozycję na rynku krajowym oraz rozwijać dalszą sprzedaż produktów na jednolitym rynku unijnym i rynkach pozawspólnotowych.

<i>Podpisy Członków Zarządu</i>			
<i>Data</i>	<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Stanowisko/Funkcja</i>	<i>Podpis</i>
25.08.2011	Wojciech Faszczewski	Prezes Zarządu	
25.08.2011	Krzysztof Homenda	Członek Zarządu/Dyrektor Finansowy	