

SPRAWOZDANIE

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY

KAPITAŁOWEJ EMITENTA

za I półrocze 2012 r.

Łomża, 27 sierpień 2012r.

SPIS TREŚCI

I. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ PEPEES	5
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.....	7
4. Przedsiębiorstwo Przemysłu Ziemniaczanego BRONISŁAW Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Bronisławie – jednostka zależna.....	8
5. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej PEPEES	9
II. CZYNNIKI I ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	9
1. Charakterystyka rynku działalności.....	9
2. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży w Grupie	10
3. Wielkość i struktura sprzedaży.....	10
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	12
7. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych.....	13
8. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi.....	13
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	15
14. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka oraz celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym	15
15. Informacja o zrealizowanych inwestycjach oraz zamierzenia inwestycyjne.....	16

16.	Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego	16
17.	Informacja o zatrudnieniu w Grupie.	17
18.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	17
19.	Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy w I półroczu 2012 roku.....	17
20.	Korekty błędów poprzednich okresów i zmiany zasad rachunkowości	17
21.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą.....	17
22.	Informacje o posiadanych akcjach Spółki „PEPEES” S.A. i udziałach w jednostkach Grupy Kapitałowej, przez osoby zarządzające i nadzorujące	18
23.	Notowania spółki w I półroczu 2012	18
24.	Informacje o znanych Emitentowi umowach, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....	18
25.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.....	19
26.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	19
27.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów własnościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta	19
28.	Informacja o podmiocie uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Emitenta.....	19
	III. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA	20
1.	Sytuacja majątkowa Grupy Kapitałowej	20
2.	Źródła finansowania Grupy Kapitałowej	20
3.	Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.....	21
4.	Przepływy środków pieniężnych	23
5.	Wskaźniki ekonomiczne	23
	IV. ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	24
1.	Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy	24
2.	Perspektywy rozwoju Grupy	26

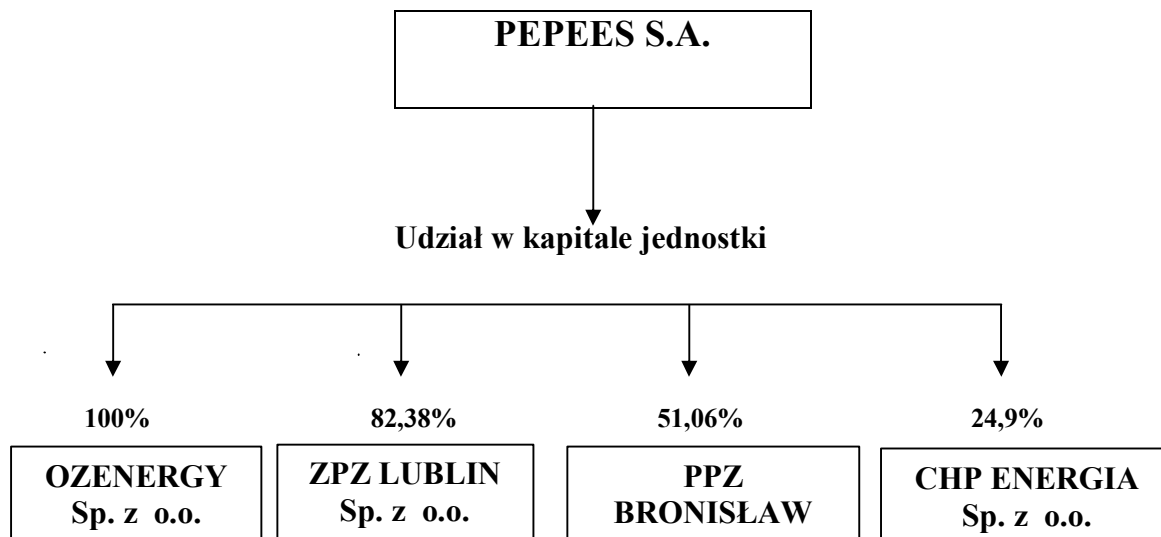
SPIS TABEL

1.	Struktura przychodów netto ze sprzedaży za I półrocze 2012 i 2011 .	10
2.	Przychody ze sprzedaży z podziałem na rynki zbytu	11
3.	Zobowiązania kredytowe wg stanu na 30.06.2012r.	14
4.	Stan składników majątkowych na dzień 30.06.2012r. i 31.12.2011r.	20
5.	Stan źródeł finansowania majątku na dzień 30.06.2012r. i 31.12.2011r.	21
6.	Zestawienie wyniku finansowego za I półrocze 2012 i 2011.	22
7.	Wskaźniki ekonomiczne	23

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 2012 r. przedstawiała się następująco:



Trzy spółki zależne zostały objęte konsolidacją metodą pełną, natomiast udziały w CHP Energia zostały wycenione metodą praw własności.

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 2012 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 30.06.2012 roku struktura akcjonariuszy przedstawiała się następująco:

- TRADO S.A. 10,36 % akcji
- Krzysztof Jerzy Borkowski 9,55% akcji (kontrola poprzez spółki)
- 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 2012 do dnia 30.06.2012.r skład Zarządu PEPEES S.A. 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 2012 do dnia 30.06.2012 r 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

10 kwietnia 2012 r. rada została wybrana na następną kadencję w wyżej wymienionym składzie.

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 2012 roku wynosił 2.761.200 zł, a udziałowcami byli:

- | | |
|---------------------|---|
| - PEPEES S.A. | - 22.748 udziałów o wartości 2.274.800 zł tj. 82,38 % |
| - 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 30.06.2012 r.:

- Krzysztof Homenda - Prezes Zarządu
- Małgorzata Dudzic - Członek Zarządu Dyrektor Finansowy

Rada Nadzorcza

W okresie od dnia 1.01.2012 r. do dnia 30 czerwca 2012 r. działalność Spółki nadzorowała Rada Nadzorcza w składzie:

- Wojciech Faszczeński – przewodniczący
- Piotr Taracha - zastępca przewodniczącego
- Piotr Łojko - sekretarz
- Mariusz Świątlicki - członek
- Marian Jabłoński - 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 2012 roku wynosił 80.000 zł i dzielił się na 1600 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 2012 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 30.06.2012 r.:

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

Rada Nadzorcza

W okresie od dnia 1.01.2012 r. do dnia 30 czerwca 2012 r. działalność Spółki nadzorowała Rada Nadzorcza w składzie:

- Wojciech Faszczeński – przewodniczący
- Grzegorz Dobrowolski – członek
- Stanisław Bukowski – członek
- Mirosław Siemieniako – członek
- Piotr Taracha – członek

5. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej PEPEES

W bieżącym roku zostało nabytych 796 udziałów w spółce CHP Energia Sp.z o.o. z siedzibą w Wojny Wawrzyńce 14, 18-210 Szepietowo, co stanowi 24,9% jej kapitału podstawowego i tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników. Udziały, których wartość nominalna wynosi 398.000 złotych, zostały nabyte za kwotę 636.800 złotych. Podstawowym przedmiotem działalności CHP Energia Sp.z o.o. jest produkcja energii elektrycznej i ciepłej z gazu pozyskiwanego w biogazowni.

Nabyta inwestycja jest traktowana jako długoterminowa. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym udziały w tej jednostce stowarzyszonej zostały wycenione metodą praw własności.

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,
- płatki ziemniaczane

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 produkcji skrobi ziemniaczanej objęty był szerokim zakresem regulacji i wsparcia w ramach Wspólnej Polityki Rolnej (WPR). Służyły one utrzymaniu opłacalności produkcji skrobi ziemniaczanej oraz poprawie konkurencyjności produkcji w stosunku do skrobi wytwarzanej ze zbóż oraz tej, pochodzącej spoza UE. Regulacje wprowadzały między innymi kwotowanie produkcji skrobi w państwach członkowskich. Kontyngent przyznany Polsce wynosił w ostatnich latach niespełna 145 tys. ton. Mimo znacznie większych możliwości zakładów produkcyjnych, kwota ta co roku nie była wykorzystywana. W ramach ww. kwoty przyznawane były premie produkcyjne dla producentów skrobi ziemniaczanej. Ponadto, regulacje wpływały również na poziom cen płaconych za ziemniaki skrobiowe. Plantatorom ziemniaków skrobiowych wypłacane były natomiast płatności z budżetu krajowego w formie związanej i niezwiązanej z ich produkcją. Zgodnie z obowiązującymi przepisami, począwszy od sezonu 2012/2013 zostanie zniesione kwotowanie produkcji skrobi, a co za tym idzie, przestanie obowiązywać cena minimalna i premie produkcyjne, a płatności dla plantatorów będą wypłacane jedynie w formie niezwiązanej z produkcją.

Ziemniaki jadalne przetwarzane są w spółce zależnej ZPZ Lublin, głównie na grys ziemniaczany oraz częściowo w spółce PPZ BRONISŁAW na płatki ziemniaczane.

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,
- płatki ziemniaczane wykorzystywane w przemyśle spożywczym.

3. Wielkość i struktura sprzedaży.

Zestawienie struktury przychodów ze sprzedaży w okresie od 01.01.2012r. do 30.06.2012r. w porównaniu z analogicznym okresem 2011 roku przedstawia tabela nr 1.

Tabela nr 1:

**Struktura przychodów netto ze sprzedaży
za I półrocze 2012r. i I półrocze 2011r**

(dane w tys. zł)

Asortyment	I półrocze 2012r.	Struktura 2012	I półrocze 2011r.	Struktura 2011	Dynamika
produkty ziemniaczane	50 327	85,31%	35 237	74,37%	142,82%
energia ciepła	1 119	1,90%	1 407	2,97%	79,53%
pozostała sprzedaż:	7 546	12,79%	10 738	22,66%	70,27%
a) usługi	448	0,76%	437	0,92%	102,52%
b) towary i materiały	7 098	12,03%	10 301	21,74%	68,91%
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	58 992	100,00%	47 382	100,00%	124,50%

4. Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu

Tabela nr 2:

Przychody netto ze sprzedaży	półrocze 2012	półrocze 2011
Polska, w tym	47 603	45 285
- produkty	40 675	35 547
- towary	6 480	10 301
- usługi	448	437
Kraje UE - dostawy wewnątrzwspólnotowe, w tym:	5 417	104
- produkty	5 417	104
- towary		
Pozostałe kraje – eksport, w tym:	5 972	1 993
- produkty	5 354	1 993
- towary	618	
Razem	58 992	47 382

4.1 Sprzedaż krajowa wg struktury branżowej i geograficznej

Sprzedaż produktów branży ziemniaczanej w roku 2012 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 43,7% (w ujęciu wartościowym) wszystkich produktów wytwarzanych przez Grupę, następny produkt to glukoza -12,5% oraz maltodekstryna – 10,6%.

4.2 Sprzedaż eksportowa i wewnątrzwspólnotowa

W I półroczu 2012 r. sprzedaż na export i wewnątrzwspólnotowa oscylowały na poziomie 24%. W analogicznym okresie poprzedniego roku, struktura ta nie przekraczała 4%. W bieżącym roku Grupa sprzedawała swoje wyroby 25 odbiorcom zagranicznym z terenu Unii Europejskiej i 17 odbiorcom z pozostałej części świata. Najwięcej sprzedano do krajów sąsiednich, tj. Łotwy i Litwy. Duży udział w odbiorze produktów grupy ma też Korea Południowa.

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

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

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. Nie występuje dostawca, którego udział w przychodach Grupy wynosi co najmniej 10%.

6. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej

6.1 Umowy gospodarcze

- Umowa dotycząca zakupu przez PEPEES środków ochrony roślin w celu rozproszania plantatorom ziemniaków na kwotę 1.786 tys. złotych
- Zawarto jeszcze kilka umów o niższej wartości dotyczących doradztwa finansowego oraz 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 samochodu osobowego o wartości netto 169 tys. złotych zawarta z firmą BRE LEASING.

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
6. 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 30.06.2012r. głównymi inwestycjami „PEPEES” S.A. są udziały w spółkach zależnych, które zostały objęte konsolidacją oraz w spółce stowarzyszonej wycenionej metodą praw własności.

Grupa posiada również udziały w 3 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 syropu i skrobi do produkcji. Łączna wartość sprzedaży do ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w okresie pierwszego kwartału 2012r. wyniosła 709 tys. zł. Emitent zakupił od spółki zależnej syrop glukozowy i grysik za kwotę 27 tys. złotych.

Cenę sprzedaży ustala się stosując metodę „koszt plus” bądź na podstawie cenników obowiązujących z podmiotami niepowiązanymi.

Poza tym, spółka ZPZ „LUBLIN” zapłaciła Emitentowi odsetki od udzielonej w poprzednim roku pożyczki w kwocie 48 tys. złotych. Kwota niespłaconej pożyczki na dzień bilansowy wynosiła 1.000 tys. złotych

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

Emitent kupował w okresie sprawozdawczym od spółki zależnej płatki ziemniaczane. Łączna wartość zakupów w PPZ „BRONISŁAW” Sp. z o.o. wyniosła 29 tys. zł.

Cenę sprzedaży ustala się stosując metodę „koszt plus” bądź na podstawie cenników obowiązujących z podmiotami niepowiązanymi.

Poza tym, spółka PPZ Bronisław zapłaciła Emitentowi odsetki od udzielonej w poprzednim roku pożyczki w kwocie 210 tys. złotych. Kwota niespłaconej pożyczki na dzień bilansowy wynosiła 5.800 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 30.06.2012 r. Grupa Kapitałowa posiadała zobowiązania kredytowe, które prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 3:

Zobowiązania kredytowe wg stanu na 30.06.2012r.

(dane w tys. zł)

Rodzaj kredytu /Umowa/	Bank udzielający kredytu	Wielkość kredytu ustalonego w umowie	Zadłużenie wg stanu na 30.06.2012r.	Termin spłaty
1	2	3	4	5
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	5.000	765	31.08.2012 r.
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Zachodni WBK S.A.	9 000	0	18.10.2012r.
Kredyt inwestycyjny preferencyjny	Bank Spółdzielczy S.A./Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	3 465	3 300	30.06.2017r.
Kredyt inwestycyjny preferencyjny	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	1 295	1 295	30.11.2018r.
Kredyt obrotowy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	10.000	2.300	31.08.2012r.
Kredyt obrotowy	Bank Zachodni WBK S.A.	9.000	2.000	31.08.2012r.
Kredyt obrotowy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2.200	1.400	31.08.2012r.

Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1.500	1.185	30.11.2012r.
Kredyt inwestycyjny	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	989	34	15.09.2012 r.
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Spółdzielczy Janikowo	500	455	31.12.2012r.

10. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach

W okresie sprawozdawczym spółki nie udzielały poręczeń. W poprzednim okresie sprawozdawczym jednostka dominująca udzieliła pożyczek spółkom zależnym w wysokości 8.020 tys. złotych, z tego 6.500 tys. złotych spółce PPZ BRONISŁAW, 1.500 tys. złotych spółce ZPZ LUBLIN i 20 tys. złotych spółce OZENERGY. Zadłużenie wg stanu na 30.06.2012 wynosi 6.800. Pożyczki te zostały wyłączone w skonsolidowanym sprawozdaniu. Ponadto PEPEES udzieliła poręczenia kredytu w rachunku bieżącym zaciągniętego w PBS Janikowo przez PPZ Bronisław.

11. Opis wykorzystania wpływów z emisji akcji

W okresie objętym raportem nie wystąpiła emisja akcji.

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

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz finansowych na 2012 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 2012 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 2012r spółka Grupa PEPEES S.A. posiadała ekspozycje na następujące rodzaje ryzyk związanych z prowadzoną działalnością gospodarczą:

- Ryzyko zmiany ceny zbytu podstawowych produktów. W ostatnich latach zanotowano bardzo duże wahania cen skrobi; w I półroczu bieżącego roku ceny spadły o ponad 40% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.
- Ryzyko kursowe. Ryzyko zmiany kursów walutowych oceniane jest jako istotne. Duże wahania kursów, mają wpływ na osiągane 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 2012r 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. 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 2012r nie wystąpiło zaangażowanie w żadne instrumenty zabezpieczające zmianę stopy procentowej.

15. Informacja o zrealizowanych inwestycjach oraz zamierzenia inwestycyjne

W I półroczu 2012 r. rozpoczęto realizację kilku przedsięwzięć inwestycyjnych. Najważniejsze to:

- linia paczkowania wyrobów w saszetki,
- montaż hali namiotowej do przechowywania surowca do przerobu,
- instalacja odzysku ciepła przy produkcji białka,
- rozbudowa i modernizacja układów pomiarowych energii cieplnej,
- modernizacja sieci parowej.

Powyższe inwestycje będą kontynuowane w następnym półroczu.

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 2012	Stan na 30.06.2012		Przeciętna liczba zatrudnionych w poprzednim roku obrotowym -2011
		Kobiety	Mężczyźni	
Pracownicy umysłowi	125	70	55	123
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	185	15	170	227
Osoby korzystające z urlopów wychowawczych i bezpłatnych				
Razem	310	85	225	350

18. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

20 marca 2012 r. zostało podpisane porozumienie z Miastem Łomża o współpracy z łomżyńskimi uczelniami i firmami przetwórstwa spożywczego. Strony zobowiązały się do wspólnych działań w zakresie prac badawczo-rozwojowych, opracowania i wdrażania nowych technologii oraz projektowania produktów. Porozumienie przewiduje również doradztwo naukowe, konsultacje techniczno-technologiczne, ekonomiczne oraz ekspertyzy.

Rozpoczęto również współpracę z Uniwersytetem Przyrodniczym we Wrocławiu w zakresie badania czynników wpływających na zwiększenie lepkości skrobi.

19. Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy w I półroczu 2012 roku

W I półroczu 2012 roku istotny wpływ na wynik miała sprzedaż uprawnień do emisji CO₂. Dochody otrzymane z tej sprzedaży (przed opodatkowaniem) wyniosły 849 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 2012 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 30.06.2012 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 701.000 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,06 zł każda, na łączną wartość 42.060 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 2012

Od 22 maja 1997 roku akcje Spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Kurs akcji w dniu 02.01.2012 (kurs zamknięcia w pierwszym dniu roku 2012) wyniósł 0,81 zł. Najwyższy kurs odnotowano 19.03.2012 – 1,07 zł, a najniższy 12.01.2012 - 0,79 zł. Kształtowanie się kursu akcji PEPEES w I półroczu 2012 przedstawia poniższy wykres.

Wykres notowań dla spółki Pepees SA w okresie od 2012-01-01 do 2012-06-30



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

Emitent nie posiada informacji o umowach, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

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.

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

W dniu 4 lipca 2012 r. została zawarta umowa o dokonanie przeglądu i badania sprawozdania finansowego za rok 2012 z firmą 4Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.

Przedmiotem umowy jest dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego na dzień 30.06.2012r. oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego za rok obrotowy 01.01 - 31.12.2012r. Łączna wartość wynagrodzenia wynikającego z umowy wynosi 46.000 zł plus podatek VAT.

W poprzednim roku obrotowym łączna wartość usług audytorskich wg umowy wyniosła 48.600 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 2012 r. w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2011 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 %	
	30.06.2012r	31.12.2011r		30.06.2012r	31.12.2011r
I. AKTYWA TRWAŁE (dlugoterminowe)	81 796	84 222	(2 426)	64,17	53,78
1. Rzeczowe aktywa trwałe	78 729	81 175	(2 446)	61,76	51,83
2. Nieruchomości inwestycyjne			-		
3. Wartości niematerialne	235	595	(360)	0,18	0,38
4. Wartość firmy z konsolidacji	486	486	-	0,38	0,31
5. Inwestycje w jednostce stowarzyszonej	617		617	0,48	
6. Inwestycje w innych jednostkach	113	123	(10)	0,09	0,08
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1616	1843	(227)	1,27	1,18
II. AKTYWA OBROTOWE (krótkoterminowe)	45 675	72 385	(26 710)	35,83	46,22
1. Zapasy	20 005	45 974	(25 969)	15,69	29,36
2. Należności z tytułu dostaw	19 212	13 262	5 950	15,07	8,47
3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		36	(36)		0,02
4. Należności pozostałe	252	6268	(6 016)	0,20	4,00
5. Rozliczenia międzyokresowe	3 813	144	3 669	2,99	0,09
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 393	6 701	(4 308)	1,88	4,28
Razem aktywa	127 471	156 607	(29 136)	100,00	100,00

Majątek Grupy wyrażający się sumą aktywów na dzień 30.06.2012r. w kwocie 127.471 tys. zł zmniejszył się o 29.136 tys. zł, tj. o 19 % w stosunku do poprzedniego roku. Największy spadek nastąpił w grupie zapasów z uwagi na sezonowy przerób ziemniaków. Wzrosły należności z tytułu dostaw ale zmniejszyły się pozostałe należności. Spadek środków pieniężnych miał miejsce z powodu spłaty kredytów.

2. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej

Stan źródeł finansowania majątku wg stanu na dzień 30 czerwca 2012 r. w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2011 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 5:

**Stan źródeł finansowania majątku
na dzień 30.06.2012 r. i 31.12.2011 r.**

(dane w tys. zł)

Wyszczególnienie źródeł finansowania	Stan na dzień		Zmiany Kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury W %	
	30.06.2012r	31.12.2011r		30.06.2012r	31.12.2011r
I. Kapitał własny	92 026	91 424	602	72,19	58,38
<i>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy</i>	<i>91 198</i>	<i>90 362</i>	<i>836</i>	<i>71,54</i>	<i>57,70</i>
1. Kapitał podstawowy	4 980	4 980	-	3,91	3,18
2. Kapitały zapasowe i rezerwowe	85 710	76 803	8 907	67,24	49,04
3. Niepodzielony wynik lat ubiegłych	(243)	(15)	(228)	(0,19)	(0,01)
4. Wynik roku bieżącego	751	8 594	(7 843)	0,59	5,49
<i>Udziały nie sprawujące kontroli</i>	<i>828</i>	<i>1 062</i>	<i>(234)</i>	<i>0,65</i>	<i>0,68</i>
II Zobowiązania długoterminowe	16 406	17 322	(916)	12,87	11,06
1. Kredyty i pożyczki	3 488	3 739	(251)	2,74	2,39
2. Zobowiązania z tytułu aktywów w leasingu	570	593	(23)	0,45	0,38
3. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 301	6 918	(617)	4,94	4,42
4. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	1 970	1 756	214	1,55	1,12
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	4 077	4 316	(239)	3,20	2,75
III. Zobowiązania krótkoterminowe	19 039	47 861	(28 822)	14,94	30,56
1. Zobowiązania z tytułu dostaw	6 485	7 445	(960)	5,09	4,75
2. Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	640	442	198	0,50	0,28
3. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	2 035	2 612	(577)	1,60	1,67
4. Kredyty i pożyczki	8 105	34 847	(26 742)	6,36	22,25
5. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów i pożyczek	508	794	(286)	0,40	0,51
6. Zobowiązania z tytułu aktywów w leasingu	250	204	46	0,20	0,13
7. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	239	269	(30)	0,19	0,17
8. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia (biernie rozliczenia międzyokresowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów)	777	1 248	(471)	0,61	0,80
Razem pasywa	127 471	156 607	(29 136)	100,00	100,00

W okresie pierwszego półrocza zmieniła się struktura finansowania. Zwiększył się udział kapitału własnego, w związku ze spadkiem zobowiązań krótkoterminowych. Najwyższy spadek nastąpił w stanie zobowiązań z tytułu kredytów, z powodu spłaty zaciągniętych jesienią ubiegłego roku na skup ziemniaków.

3. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Wyniki finansowe z działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej za półrocze 2012 r. i I półrocze 2011 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 6:

**Zestawienie wyniku finansowego
Za I półrocze 2012r. i I półrocze 2011r.**

(dane w tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Wykonanie za I półrocze 2012r	Wykonanie za I półrocze 2011r	Dynamika
1.	Przychody ze sprzedaży			
	Przychody ze sprzedaży produktów	51 446	36 644	140,39%
	Przychody ze sprzedaży usług	448	437	102,52%
	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	7 098	10 301	68,91%
	Razem przychody ze sprzedaży, w tym:	58 992	47 382	124,50%
	- przychody z działalności kontynuowanej	58 992	47 382	124,50%
	- przychody z działalności zaniechanej			
	Koszt własny sprzedaży			
	Koszty sprzedanych produktów	(40 237)	(23 951)	168,00%
	Koszty sprzedanych usług	(120)	(135)	88,89%
	Koszty sprzedanych towarów i materiałów	(6 179)	(9 617)	64,25%
	Razem koszt własny sprzedaży, w tym:	(46 536)	(33 703)	138,08%
	- koszt własny z działalności kontynuowanej	(46 536)	(33 703)	138,08%
	- koszt własny z działalności zaniechanej			
	Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)	12 456	13 679	91,06%
	Koszty sprzedaży i marketingu	(2 433)	(1 219)	199,59%
	Koszty ogólnego zarządu	(9 380)	(8 134)	115,32%
	Pozostałe przychody operacyjne (zyski netto)	1 692	3 061	55,28%
2.	Pozostałe koszty operacyjne (straty netto)	(389)	(317)	122,71%
	Zysk (strata) operacyjny	1 946	7 070	27,52%
	Koszty finansowe (straty netto)	(1 134)	(885)	128,14%
	Przychody finansowe (zyski netto)	169	210	80,48%
	Udział w zyskach (stratach) jednostki stowarzyszonej	(19)		
3.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem, w tym:	962	6 395	15,04%
	- zysk(strata) przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	962	6 395	15,04%
	- zysk(strata) przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej			
	Podatek dochodowy	(360)	(617)	58,35%
	Zysk (strata) netto, z tego:	602	5 778	10,42%
4.	- przypadający udziałom nie sprawującym kontroli	(149)	394	(37,82)%
	- przypadający udziałowcom jednostki dominującej, w tym:	751	5 384	13,95%
	- zysk(strata) netto z działalności kontynuowanej	751	5 384	13,95%
5.	- zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			
	Zysk (strata) netto na 1 akcję, w tym:	0,01	0,06	13,95%
6.	- zysk netto na 1 akcję z działalności kontynuowanej	0,01	0,06	13,95%
	- 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 24,5%. Ten wzrost nastąpił dzięki zwiększonemu wolumenu, ponieważ ceny prawie dwukrotnie zmalały. Zwiększenie wolumenu spowodowało duży wzrost kosztów

sprzedaży, których główną pozycję stanowi transport wyrobów do odbiorców. Dwukrotnie spadły pozostałe przychody operacyjne, w związku z niższą sprzedażą praw do emisji CO₂. To wszystko spowodowało 7-krotnie niższy zysk netto niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

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 21.576 tys. złotych. Stan środków pieniężnych w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych na 30.06.2012 r. wynosi -8 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 2012r	I półrocze 2011r
Rentowność majątku	<u>wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki*100</u> aktywa ogółem	0,59%	4,36%
Rentowność kapitału własnego	<u>wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki *100</u> kapitał własny	0,82%	6,04%
Rentowność netto sprzedaży	<u>wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki*100</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	1,27%	11,36%
Rentowność brutto sprzedaży	<u>wynik ze sprzedaży brutto*100</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	21,11%	28,87%
Wskaźnik płynności I	<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania bieżące	2,40	2,3
Wskaźnik płynności II	<u>aktywa obrotowe ogółem –zapasy</u> zobowiązania bieżące	1,35	1,72
Szybkość obrotu* należności w dniach	<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 180</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	50,09	49,44
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach*	<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 180</u> koszty wytworzenia sprzedanych towarów i usług + wartość towarów i materiałów	27,24	34,89
Szybkość obrotu zapasów w dniach*	<u>średni stan zapasów x 180</u> koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług + wartość towarów i materiałów	129,02	80,59

Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	<u>kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki*100</u> majątek trwały ogółem	1,11	1,09
Trwałość struktury finansowania	<u>(kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki + rezerwy długoterminowe + zobowiąz. Długoterminowe)*100</u> pasywa ogółem	0,84	0,84

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

Kilkakrotnie niższy zysk netto spowodował znaczący spadek wszystkich wskaźników rentowności. Wskaźniki płynności są na optymalnym poziomie, co oznacza, że Grupa dobrze gospodaruje swoim majątkiem. Wskaźnik szybkości obrotu zapasami jest w Grupie zawsze wysoki z uwagi na sezonowość produkcji. 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

1.1 Ryzyka i zagrożenia

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

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

- **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 areał 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 wpływają na opłacalność transakcji zagranicznych.

- **Wahania koniunktury**

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

- **Ograniczona podaż pieniądza**

Efektem światowego kryzysu jest coraz trudniej dostępny i droższy pieniądz na rynku. Zjawisko to bardzo mocno uderza w producentów. Zmuszeni oni są do udzielania kredytów kupieckich odbiorcom, wydłużać terminy płatności, a im samym coraz trudniej uzyskać kredyty w bankach.

- **Zbyt drogie instrumenty zwiększające bezpieczeństwo obrotu**

Kredytowanie odbiorców wzmaga 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)
- możliwość pozyskania środków finansowych z funduszy unijnych na finansowanie 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 i jej modyfikatów.

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 Zarządzania Jakością i Bezpieczeństwem Żywności,
- wdrożony System Zarządzania Jakością Badań,

- zgodność działania firmy z wymaganiami Smeta – obecność na platformie SeDeX,
- posiadane licencje na godła promocyjne,
- 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.

2. Perspektywy rozwoju Grupy

Zarząd PEPEES zamierza kontynuować działania w kierunku rozbudowy grupy kapitałowej PEPEES poprzez akwizycję firm z branży skrobiowej.

Wizją Grupy jest osiągnięcie stabilnej pozycji rynkowej poprzez działanie w oparciu o najwyższe standardy jakościowe i środowiskowe oraz zdobyte wieloletnie doświadczenie i wiedzę, gwarantujące klientom dostęp do szerokiego wyboru bezpiecznych produktów.


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

- własne źródło energii elektrycznej i ciepłej,
- dywersyfikacja asortymentu produktów,
- rozwój działalności związanej z konfekcjonowaniem produktów,
- optymalizacja kosztów produkcji,
- wzrost efektywności i konkurencyjności,
- wzrost rentowności posiadanego majątku i wartości firmy.

Najważniejszym celem Grupy jest ciągłe doskonalenie jakości wytwarzanych produktów, ze szczególnym uwzględnieniem ich bezpieczeństwa zdrowotnego, poszerzenie asortymentu wyrobów oraz wdrożenie technologii pozwalającej na wytwarzanie energii ciepłej bez udziału stałego paliwa konwencjonalnego i energii elektrycznej.

3. Informacje o czynnikach, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

W następnym kwartale rozpocznie się „jesienna kampania ziemniaczana”. Wielkość skupu ziemniaków, podstawowego surowca do produkcji w spółkach Grupy, będzie miała istotny wpływ na ilość produkcji i wartość sprzedaży w następnym kwartale, a tym samym wysokość wyników finansowych.

<i>Podpisy wszystkich Członków Zarządu</i>			
<i>Data</i>	<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Stanowisko/Funkcja</i>	<i>Podpis</i>
27.08.2012	Wojciech Faszczeński	Prezes Zarządu	
27.08.2012	Krzysztof Homenda	Członek Zarządu/Dyrektor Finansowy	