

**SPRAWOZDANIE**

**Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY**

**KAPITAŁOWEJ EMITENTA**

**za I półrocze 2013 r.**

Łomża, 29 sierpień 2013r.

## 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.....	7
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>9</b>
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. ....	16
18.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	17
19.	Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy w I półroczu 2013 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 .....	17
23.	Notowania spółki w I półroczu 2013 .....	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
	<b>III. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA .....</b>	<b>20</b>
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
	<b>IV. ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ .....</b>	<b>24</b>
1.	Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy .....	24
2.	Perspektywy rozwoju Grupy .....	26
3.	Informacje o czynnikach, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	27

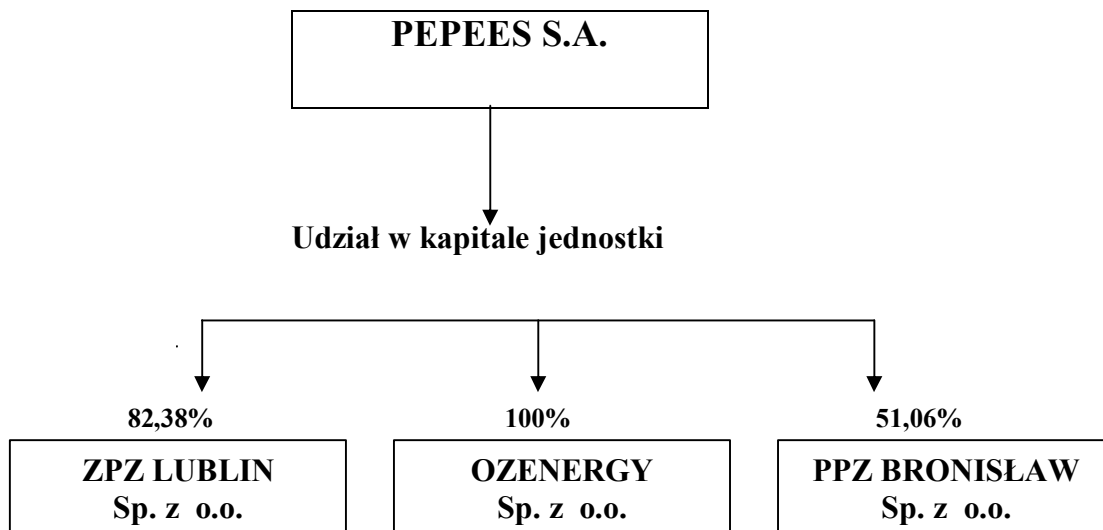
**SPIS TABEL**

1.	Struktura przychodów netto ze sprzedaży za I półrocze 2013 i 2012 .	10
2.	Przychody ze sprzedaży z podziałem na rynki zbytu	11
3.	Zobowiązania kredytowe wg stanu na 30.06.2013r.	14
4.	Stan składników majątkowych na dzień 30.06.2013r. i 31.12.2012r.	20
5.	Stan źródeł finansowania majątku na dzień 30.06.2013r. i 31.12.2012r.	21
6.	Zestawienie wyniku finansowego za I półrocze 2013 i 2012.	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 2013 r. przedstawiała się następująco:



Wszystkie spółki zależne zostały objęte konsolidacją metodą pełną.

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

#### 1.1 Podstawowe informacje o Spółce

Spółka działa pod nazwą: 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 2013 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 30.06.2013 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 2013 do dnia 30.06.2013.r skład Zarządu PEPEES S.A. był następujący:

- |                      |  |
|----------------------|--|
| Wojciech Faszczeński | – Prezes Zarządu                       |
| Krzysztof Homenda    | – Członek Zarządu / Dyrektor Finansowy |

Osoby zarządzające powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Zarząd ma 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 2013 do dnia 30.06.2013 r skład Rady Nadzorczej PEPEES S.A. przedstawiał się następująco:

1. Krzysztof Jerzy Borkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Piotr Marian Taracha – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
3. Tomasz Łuczyński – Sekretarz Rady Nadzorczej
4. Krzysztof Stankowski – Członek Rady Nadzorczej
5. Dawid Sukacz – 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 2013 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 30.06.2013 r.:

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

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

W okresie od dnia 1.01.2013 r. do dnia 30 czerwca 2013 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:

Grzegorz Wojtkowski - 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 2013 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 30.06.2013 r.:

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

### ***Rada Nadzorcza***

W okresie od dnia 1.01.2013 r. do dnia 30 czerwca 2013 r. działalność Spółki nadzorowała Rada Nadzorcza w składzie:

- Wojciech Faszczeński – Przewodniczący
- Piotr Taracha – Zastępca Przewodniczącego
- Grzegorz Dobrowolski – Członek
- Stanisław Bukowski – Członek
- Mirosław Siemieniako – Członek
- 

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

W bieżącym roku nie było zmian w Grupie Kapitałowej. W poprzednim roku Spółka PEPEES nabyła 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 europejski jest największym producentem skrobi ziemniaczanej na świecie. W UE w ostatnich latach produkcja wynosiła ok. 1,85 mln ton rocznie, z czego 92% przypada na kraje UE-15, a niespełna 8% na nowe kraje członkowskie. Udział Polski w produkcji skrobi ziemniaczanej w UE wynosi ok. 6 %.

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 01.01.2013r. do 30.06.2013r. w porównaniu z analogicznym okresem 2012 roku przedstawia tabela nr 1.

Tabela nr 1:

### Struktura przychodów netto ze sprzedaży za I półrocze 2013r. i I półrocze 2012r

(dane w tys. zł)

Asortyment	I półrocze 2013r.	Struktura 2013	I półrocze 2012r.	Struktura 2012	Dynamika
produkty ziemniaczane	50 353	85,69%	50 327	85,31%	142,82%
energia cieplna	1 783	3,03%	1 119	1,90%	79,53%

<b>pozostała sprzedaż:</b>	6 628	11,28%	7 546	12,79%	70,27%
a) usługi	396	0,67%	448	0,76%	102,52%
b) towary i materiały	6 232	10,61%	7 098	12,03%	68,91%
<b>Przychody netto ze sprzedaży ogółem</b>	<b>58 764</b>	<b>100,00%</b>	<b>58 992</b>	<b>100,00%</b>	<b>124,50%</b>

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

Tabela nr 2:

Przychody netto ze sprzedaży	półrocze 2013	półrocze 2012
<b>Polska, w tym</b>	<b>50 996</b>	<b>47 603</b>
- produkty	44 421	40 675
- towary	6 179	6 480
- usługi	396	448
<b>Kraje UE - dostawy wewnątrzwspólnotowe, w tym:</b>	<b>2 626</b>	<b>5 417</b>
- produkty	2 573	5 417
- towary	53	
<b>Pozostałe kraje – eksport, w tym:</b>	<b>5 142</b>	<b>5 972</b>
- produkty	5 142	5 354
- towary		618
<b>Razem</b>	<b>58 764</b>	<b>58 992</b>

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

Sprzedaż produktów branży ziemniaczanej w roku 2013 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 49,5% (w ujęciu wartościowym) wszystkich produktów wytwarzanych przez Grupę, następny produkt to maltodekstryna -12,3% oraz glukoza – 10,8%.

##### 4.2 Sprzedaż eksportowa i wewnątrzwspólnotowa

W I półroczu 2013 r. sprzedaż na export i wewnątrzwspólnotowa oscylowały na poziomie 13,2%. W analogicznym okresie poprzedniego roku, struktura ta wynosiła 24%.

W bieżącym roku Grupa sprzedawała swoje wyroby 22 odbiorcom zagranicznym z terenu Unii Europejskiej i 20 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, miąż węglowy, metalowe części, worki, dwutlenek siarki, folia termokurczliwa, kwas solny, etykiety, kartony, ziemia krzemkowa, kleje, lakiery, rozcieńczalniki, emalie, taśma stalowa, środki ochrony roślin itp.

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

Uzależnienie od jednego dostawcy nastąpiło w przypadku: 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 ok.2 mln złotych
- Zawarto jeszcze kilka umów o niższej wartości dotyczących modernizacji budynków, budowli, maszyn, urządzeń 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 35 miesięcy dotycząca wózka akumulatorowego platformowego o wartości netto 39,4 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 30.06.2013 r. 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 skrobi i syropu do produkcji. Łączna wartość sprzedaży do ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w okresie pierwszego półrocza 2013r. wyniosła 664 tys. zł. Emitent zakupił od spółki zależnej grysik za kwotę 7 tys. złotych i linię technologiczną do produkcji płatków za cenę 1.467 tys. zł.

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 108 tys. złotych. Kwota niespłaconej pożyczki na dzień bilansowy wynosiła 3.000 tys. złotych

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

PEPEES sprzedała spółce BRONISŁAW używane środki transportowe za kwotę 3 tys. złotych. Emitent kupował w okresie sprawozdawczym od spółki zależnej skrobie, płatki ziemniaczane i opakowania. Łączna wartość zakupów w PPZ „BRONISŁAW” Sp. z o.o. wyniosła 1.413 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 179 tys. złotych. Kwota niespłaconej pożyczki na dzień bilansowy wynosiła 5.800 tys. złotych.

*Transakcje pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży i CHP Energia Sp. z o.*  
Spółka PEPEES udzieliła CHP Energia pożyczki w kwocie 2.664 tys. złotych oprocentowanej według stopy stosowanej przez bank dla kredytów krótkoterminowych.

### **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 30.06.2013 r. Grupa Kapitałowa posiadała zobowiązania kredytowe, które prezentuje poniższa tabela:

*Tabela nr 3:*

### **Zobowiązania kredytowe wg stanu na 30.06.2013r.**

*(dane w tys. zł)*

Rodzaj kredytu /Umowa/	Bank udzielający kredytu	Wielkość kredytu ustalonego w umowie	Zadłużenie wg stanu na 30.06.2013r.	Termin spłaty
1	2	3	4	5
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Ochrony Środowiska S.A.	6 700	0	31.08.2014
Kredyt rewolwingowy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	7 000	0	31.08.2014
Kredyt obrotowy na skup ziemniaków	Bank Ochrony Środowiska S.A.	18.300	6.862,5	31.08.2013
Kredyt inwestycyjny preferencyjny	Bank Spółdzielczy S.A./Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	3 465	2.640	30.06.2017
Kredyt inwestycyjny preferencyjny	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	1 295	1 295	30.11.2018
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Ochrony Środowiska S.A.	500	0	31.08.2013
Kredyt rewolwingowy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	2.600	0	31.08.2013
Kredyt obrotowy na skup ziemniaków	Bank Ochrony Środowiska S.A.	4.900	1.613	31.08.2013
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Ochrony Środowiska S.A.	900	288	31.08.2013

Kredyt rewalwingowy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	1.000	122	31.08.2013
Kredyt obrotowy na skup ziemniaków	Bank Ochrony Środowiska S.A.	1.600	563	31.08.2013

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

Jednostka dominująca udzieliła pożyczek spółkom powiązanym w wysokości 12.164 tys. złotych, z tego 6.500 tys. złotych spółce PPZ BRONISŁAW (do spłaty pozostało 5.800), 3.000 tys. złotych spółce ZPZ LUBLIN i 2.664 tys. złotych spółce CHP Energia. Pożyczki udzielone spółkom zależnym zostały wyłączone w skonsolidowanym sprawozdaniu.

W skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej występuje tylko pożyczka udzielona spółce stowarzyszonej CHP Energia o wartości 2.664 tys. złotych. Oprocentowanie pożyczki wynosi 12% w skali roku.

Spółki z Grupy Kapitałowej nie udzielały pożyczek, gwarancji i poręczeń innym podmiotom.

#### **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 2013 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 2013 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 2013r 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
- 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, których płatność wyrażona jest w walucie EUR, tj. tak jak przychody ze sprzedaży. W I półroczu 2013r Grupa nie korzystała z instrumentów zabezpieczających zmianę kursu walutowego
- Ryzyko utraty płynności finansowej. Ryzyko płynności finansowej „PEPEES” S.A. jest oceniane jako niskie. Ocena kontrahentów i ubezpieczenie należności realizowane jest przez firmę ubezpieczeniową. 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 2013r nie wystąpiło zaangażowanie w żadne instrumenty zabezpieczające zmianę stopy procentowej.

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

W I półroczu 2013 r. rozpoczęto realizację kilku przedsięwzięć inwestycyjnych. Najważniejsze to:

- modernizacja linii do produkcji płatków ziemniaczanych,
- montaż hali namiotowej do przechowywania surowca do przerobu,
- budowa systemu alarmu pożarowego.

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 2013	Stan na 30.06.2013		Przeciętna liczba zatrudnionych w poprzednim roku obrotowym -2012
		Kobiety	Mężczyźni	
Pracownicy umysłowi	121	69	53	128
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	185	16	166	226
Osoby korzystające z urlopów wychowawczych i bezpłatnych	1		1	1
<b>Razem</b>	<b>307</b>	<b>85</b>	<b>220</b>	<b>355</b>

## 18. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

„PEPEES” S.A. bierze udział we współpracy pomiędzy Miastem Łomża, a łomżyńskimi uczelniami wyższymi i firmami branży przetwórstwa spożywczego w zakresie m.in. realizacji prac badawczo-rozwojowych, opracowania i wdrażania nowych technologii oraz projektowania produktów.

W oparciu o dotychczasową współpracę, Grupa podtrzymuje kontakty z jednostkami naukowymi, specjalizującymi się w badaniach z zakresu przetwórstwa i zastosowania skrobi oraz jej pochodnych, zarówno w tematyce związanej z bieżącą działalnością, jak i w kwestiach wprowadzenia nowego asortymentu produktów.

## 19. Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy w I półroczu 2013 roku

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły niezwykle zdarzenia mające znaczący wpływ na pozycje bilansowe i wynik Grupy.

## 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 2013 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 30.06.2013 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 2013

Od 22 maja 1997 roku akcje Spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Kurs akcji w dniu 02.01.2013 (kurs otwarcia w pierwszym dniu roku 2013) wyniósł 0,89 zł. Najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 0,90zł, a najniższy 0,58 zł. Kształtowanie się kursu akcji PEPEES w I półroczu 2013 przedstawia poniższy wykres.

Wykres notowań dla spółki Pepees SA w okresie od 2013-01-01 do 2013-06-30



### 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**

PEPEES i spółki zależne zawarły umowę o dokonanie przeglądu i badania sprawozdania finansowego za rok 2013 z firmą **Mazars Audyt Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie.

Przedmiotem umów jest dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego na dzień 30.06.2013r. oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego za rok obrotowy 01.01 - 31.12.2013r. Łączna wartość wynagrodzenia wynikającego z umowy wynosi 59.000 zł plus podatek VAT.

W poprzednim roku obrotowym łączna wartość usług audytorskich wg umowy wyniosła 67.450 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 2013 r. w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2012 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 4:

#### Stan składników majątkowych na dzień 30.06.2013 r. i 31.12.2012 r.

(dane w tys. zł)

Nazwa składnika majątkowego	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury w %	
	30.06.2013r	31.12.2012r		30.06.2013r	31.12.2012r
<b>I. AKTYWA TRWAŁE (dlugoterminowe)</b>	<b>82 099</b>	<b>82 298</b>	<b>(199)</b>	<b>63,19</b>	<b>51,62</b>
1. Rzeczowe aktywa trwałe	76 290	78 802	(2 512)	58,72	49,43
2. Nieruchomości inwestycyjne	486	486	-	0,37	
3. Wartości niematerialne	366	516	(150)	0,28	0,32
4. Wartość firmy z konsolidacji			-		0,31
5. Inwestycje w jednostce stowarzyszonej	444	531	(87)	0,34	0,33
6. Inwestycje w innych jednostkach	113	113	-	0,09	0,07
7. Udzielone pożyczki	2 664		2 664	2,05	
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1736	1850	(114)	1,34	1,16
<b>II. AKTYWA OBROTOWE (krótkoterminowe)</b>	<b>47 830</b>	<b>76 743</b>	<b>(28 913)</b>	<b>36,81</b>	<b>48,13</b>
1. Zapasy	20 761	44 706	(23 945)	15,98	28,04
2. Należności z tytułu dostaw	19 344	15 233	4 111	14,89	9,55
3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego			-		
4. Należności pozostałe	1801	3171	(1 370)	1,39	1,99
5. Rozliczenia międzyokresowe	3 567	233	3 334	2,74	0,14
6. Udzielone pożyczki		505	(505)		0,32
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 357	12 895	(10 538)	1,81	8,09
<b>III Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b>		<b>397</b>	<b>(397)</b>		<b>0,25</b>
<b>Razem aktywa</b>	<b>129 929</b>	<b>159 438</b>	<b>(29 509)</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Majątek Grupy wyrażający się sumą aktywów na dzień 30.06.2013r. w kwocie 129.929 tys. zł zmniejszył się o 29.509 tys. zł, tj. o 18,5 % 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 2013 r. w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2012 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 5:

**Stan źródeł finansowania majątku  
na dzień 30.06.2013 r. i 31.12.2012 r.**

(dane w tys. zł)

Wyszczególnienie źródeł finansowania	Stan na dzień		Zmiany Kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury W %	
	30.06.2013r	31.12.2012r		30.06.2013r	31.12.2012r
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>93 590</b>	<b>93 450</b>	<b>140</b>	<b>72,03</b>	<b>58,61</b>
<i>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy</i>	<b>92 439</b>	<b>92 343</b>	<b>96</b>	<b>71,15</b>	<b>57,92</b>
1. Kapitał podstawowy	4 980	4 980	-	3,83	3,12
2. Kapitały zapasowe i rezerwowe	87 770	85 710	2 060	67,55	53,76
3. Niepodzielony wynik lat ubiegłych	(476)	(242)	(234)	(0,36)	(0,15)
4. Wynik roku bieżącego	165	1 895	(1 730)	0,13	1,19
<i>Udziały niesprawujące kontroli</i>	<b>1 151</b>	<b>1 107</b>	<b>44</b>	<b>0,88</b>	<b>0,69</b>
<b>II Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>15 094</b>	<b>15 883</b>	<b>(789)</b>	<b>11,62</b>	<b>9,96</b>
1. Kredyty i pożyczki	2 742	3 112	(370)	2,11	1,95
2. Zobowiązania z tytułu aktywów w leasingu	311	389	(78)	0,24	0,24
3. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 016	6 236	(220)	4,63	3,91
4. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	2 327	2 218	109	1,79	1,39
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	3 698	3 928	(230)	2,85	2,47
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>21 245</b>	<b>50 105</b>	<b>(28 860)</b>	<b>16,35</b>	<b>31,43</b>
1. Zobowiązania z tytułu dostaw	7 403	7 302	101	5,70	4,58
2. Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	118	1 314	(1 196)	0,09	0,82
3. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	2 225	2 886	(661)	1,71	1,81
4. Kredyty i pożyczki	10 178	37 238	(27 060)	7,27	23,36
5. Zobowiązania z tytułu aktywów w leasingu	241	268	(27)	0,19	0,17
6. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	266	250	16	0,20	0,16
7. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	814	847	(33)	0,63	0,53
<b>Razem pasywa</b>	<b>129 929</b>	<b>159 438</b>	<b>(29 509)</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

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 kredytów zaciągniętych na skup ziemniaków jesienią ubiegłego roku.

### 3. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Wyniki finansowe z działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej za półrocze 2013 r. i I półrocze 2012 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 6:

**Zestawienie wyniku finansowego  
Za I półrocze 2013r. i I półrocze 2012r.**

(dane w tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Wykonanie za I półrocze 2013r	Wykonanie za I półrocze 2012r	Dynamika
<b>1.</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>			
	Przychody ze sprzedaży produktów	52 136	51 446	<b>101,34%</b>
	Przychody ze sprzedaży usług	396	448	<b>88,39%</b>
	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	6 232	7 098	<b>87,80%</b>
	<b>Razem przychody ze sprzedaży, w tym:</b>	<b>58 764</b>	<b>58 992</b>	<b>99,61%</b>
	- przychody z działalności kontynuowanej	58 764	58 992	99,61%
	- przychody z działalności zaniechanej			
	<b>Koszt własny sprzedaży</b>			
	Koszty sprzedanych produktów	(41 421)	(40 238)	<b>102,94%</b>
	Koszty sprzedanych usług	(145)	(120)	<b>120,83%</b>
	Koszty sprzedanych towarów i materiałów	(5 451)	(6 178)	<b>88,23%</b>
	<b>Razem koszt własny sprzedaży, w tym:</b>	<b>(47 017)</b>	<b>(46 536)</b>	<b>101,03%</b>
	- koszt własny z działalności kontynuowanej	(47 017)	(46 536)	101,03%
	- koszt własny z działalności zaniechanej			
	<b>Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)</b>	<b>11 747</b>	<b>12 456</b>	<b>94,31%</b>
	Koszty sprzedaży i marketingu	(2 450)	(2 433)	<b>96,61%</b>
	Koszty ogólnego zarządu	(9 062)	(9 380)	<b>45,09%</b>
	Pozostałe przychody operacyjne (zyski netto)	763	1 692	<b>42,93%</b>
<b>2.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne (straty netto)</b>	<b>(167)</b>	<b>(389)</b>	<b>42,70%</b>
	<b>Zysk (strata) operacyjny</b>	<b>831</b>	<b>1 946</b>	<b>67,11%</b>
	Koszty finansowe (straty netto)	(761)	(1 134)	<b>218,93%</b>
	Przychody finansowe (zyski netto)	370	169	<b>100,70%</b>
	Udział w zyskach (stratach) jednostki stowarzyszonej	(88)	(19)	<b>463,16%</b>
<b>3.</b>	<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem, w tym:</b>	<b>352</b>	<b>962</b>	<b>36,59%</b>
	- zysk(strata) przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	352	962	36,59%
	- zysk(strata) przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej			
	Podatek dochodowy	(160)	(360)	<b>44,44%</b>
	<b>Zysk (strata) netto, z tego:</b>	<b>192</b>	<b>602</b>	<b>31,89%</b>
<b>4.</b>	- przypadający udziałom niesprawującym kontroli	<b>27</b>	<b>(149)</b>	<b>(18,12)%</b>
	- przypadający udziałowcom jednostki dominującej, w tym:	<b>165</b>	<b>751</b>	<b>21,97%</b>
	- zysk(strata) netto z działalności kontynuowanej	165	751	21,97%
<b>5.</b>	- zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			
	<b>Zysk (strata) netto na 1 akcję, w tym:</b>	<b>0,002</b>	<b>0,01</b>	<b>17,44%</b>
<b>6.</b>	- zysk netto na 1 akcję z działalności kontynuowanej	<b>0,002</b>	<b>0,01</b>	<b>17,44%</b>
	- zysk (strata) netto na 1 akcję z działalności zaniechanej			

Przychody ze sprzedaży produktów za I półrocze br. wzrosły w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 1,34%. Ten wzrost nastąpił dzięki zwiększonemu wolumenowi, ponieważ ceny zmalały. Zmniejszyła się w związku z tym marża ze sprzedaży

produktów. Sprzedaż ogółem była prawie na poziomie pierwszego półrocza poprzedniego roku. Dwukrotnie spadły pozostałe przychody operacyjne w związku z niższą sprzedażą praw do emisji CO<sub>2</sub>.

Te wszystkie zdarzenia spowodowały ponad czterokrotnie 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 20.214 tys. złotych. Stan środków pieniężnych w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych na 30.06.2013 r. wynosi 2.070 tys. złotych. Różnica pomiędzy stanem środków pieniężnych wykazanych w bilansie, a sprawozdaniem z przepływów pieniężnych wynika z salda kredytu w rachunku bieżącym.

#### 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 2013r	I półrocze 2012r
<b>Rentowność majątku</b>	<u>wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki*100</u> aktywa ogółem	0,15%	0,59%
<b>Rentowność kapitału własnego</b>	<u>wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki *100</u> kapitał własny	0,21%	0,82%
<b>Rentowność netto sprzedaży</b>	<u>wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki*100</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	0,33%	1,27%
<b>Rentowność brutto sprzedaży</b>	<u>wynik ze sprzedaży brutto*100</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	19,99%	21,11%
<b>Wskaźnik płynności I</b>	<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania bieżące	2,38	2,40
<b>Wskaźnik płynności II</b>	<u>aktywa obrotowe ogółem –zapasy</u> zobowiązania bieżące	1,40	1,35
<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	52,96	50,09
<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	28,15	27,24
<b>Szybkość obrotu zapasów w dniach*</b>	<u>średni stan zapasów x 180</u> koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług + wartość towarów i materiałów	125,32	129,02

<b>Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym</b>	<u>kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki*100</u> majątek trwały ogółem	1.18	1.11
<b>Trwałość struktury finansowania</b>	<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 i wydłużania terminów płatności.

- **Zbyt drogie instrumenty zwiększające bezpieczeństwo obrotu**

Kredytowanie odbiorców wzmacnia 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 oraz gwarantujących wysoki poziom bezpieczeństwa w bardzo wielu przypadkach oczyściłby rynek z nieuczciwych kontrahentów.

- **Sprzedaż produktu stwarzającego zagrożenie dla zdrowia i życia konsumenta.**

Grupa jest producentem artykułów żywnościowych. W przypadku sprzedaży produktu stwarzającego zagrożenie dla zdrowia bądź życia nastąpiłaby utrata marki, obowiązek wypłaty odszkodowania dla klientów i konsumentów oraz koszty poniesione w związku z wycofaniem produktu i jego utylizacją.

Ryzyko jest małe ze względu na wdrożony System Zarządzania Jakością i Bezpieczeństwem Żywności.

Wdrożona została procedura wycofania produktu z rynku, prowadzone są symulacje wycofania.

## 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.


## **2. Perspektywy rozwoju Grupy**

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

- zaspokojenie potrzeb klientów zapewniając produkty wysokiej jakości
- rozszerzenie asortymentu wyrobów Grupy poprzez wdrożenie nowoczesnych ekologicznych technologii
- partnerską współpracę podmiotów Grupy z dostawcami
- prowadzenie elastycznej i kompleksowej obsługi odbiorców mającej na celu umocnienie pozycji Grupy na rynku krajowym, eksportowym i wewnątrzwspólnotowym przy stałym wzroście sprzedaży i osiągnięciu zysku zapewniającego jej rozwój
- utrzymanie na dobrym poziomie płynności finansowej, zarówno bieżącej, krótkoterminowej i długoterminowej
- wzrost poziomu opłacalności mierzonej wskaźnikami rentowności, tj.: sprzedaży, majątku i kapitału
- zastosowanie nowoczesnych rozwiązań logistycznych do kompleksowej obsługi kontrahentów zabezpieczających potrzeby produkcyjne
- kontynuowanie inwestycji i modernizacji działów produkcyjnych
- wykorzystanie efektywnych metod zarządzania zasobami ludzkimi gwarantujących perspektywy rozwoju i stabilności jej pracowników
- skrócenie łańcuchów dystrybucji – marketing partnerski, bezpośrednia współpraca z partnerami handlowymi
- zwiększenie obrotów handlowych w krajach europejskich
- wprowadzenie nowych koncepcji, narzędzi i technik mających na celu zwiększenie dochodowości i potencjału finansowego Grupy
- racjonalne wykorzystanie aktualnego potencjału Grupy i dążenie do jego zwiększenia

**3. Informacje o czynnikach, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyników 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>
29.08.2013	Wojciech Faszczeniowski	Prezes Zarządu	
29.08.2013	Krzysztof Homenda	Członek Zarządu/Dyrektor Finansowy	