

SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY
KAPITAŁOWEJ EMITENTA
za I półrocze 2014 r.

Łomża, 29 sierpnia 2014r.

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.....	10
5. Informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, towary i usługi	11
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 powiązаныmi	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. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazаныmi 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 2014 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 2014	18
24.	Informacje o znanych Emitentowi umowach, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....	19
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	21
3.	Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.....	22
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
3.	Informacje o czynnikach, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyników w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	27

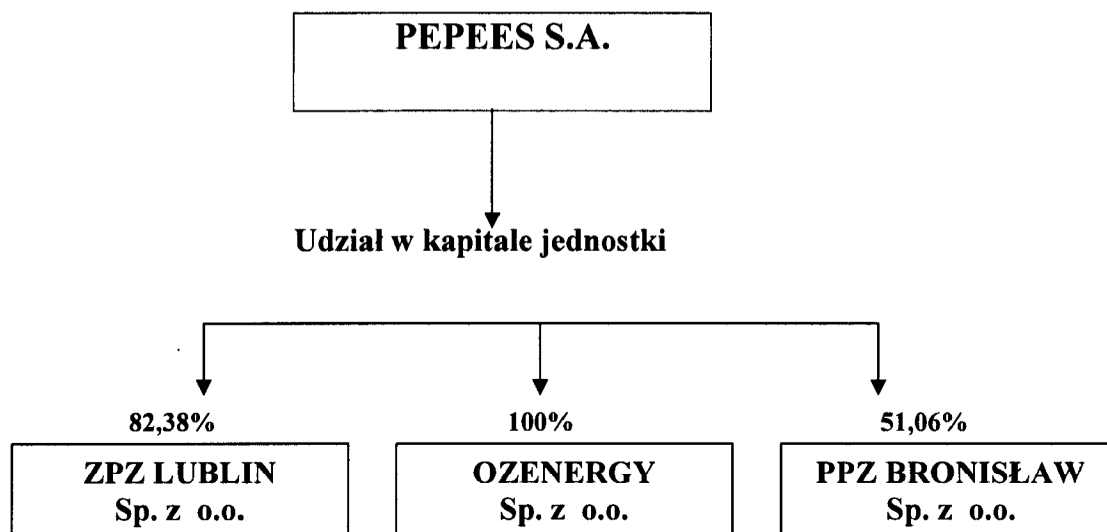
SPIS TABEL

1.	Struktura przychodów netto ze sprzedaży za I półrocze 2014 i 2013 .	10
2.	Przychody ze sprzedaży z podziałem na rynki zbytu	10
3.	Zobowiązania kredytowe wg stanu na 30.06.2014r.	14
4.	Stan składników majątkowych na dzień 30.06.2014r. i 31.12.2013r.	20
5.	Stan źródeł finansowania majątku na dzień 30.06.2014r. i 31.12.2013r.	21
6.	Zestawienie wyniku finansowego za I półrocze 2014 i 2013.	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 2014 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 Błaszczkiem 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 2014 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. Spółka wyemitowała w okresie sprawozdawczym akcje serii B w ilości 12.000 tys., które są akcjami zwykłymi na okaziciela i zostały z dniem 7 maja 2014 r. dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

Według stanu na dzień 30.06.2014 roku struktura akcjonariuszy przedstawiała się następująco:

- Maksymilian Maciej Skotnicki 13,37 % akcji
- TRADO S.A. 9,05 % akcji
- Newth Jonathan Reginald 8,42 % akcji
- Krzysztof Jerzy Borkowski 8,34 % akcji (kontrola poprzez spółki, w tym Mazowiecka Korporacja Finansowa Sp. z o.o.)
- Richie Holding LTD 6,46 % akcji
- Mazowiecka Korporacja Finansowa Sp. z o.o. 5,68 % 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 2014 do dnia 30.06.2014 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 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 2014 do dnia 30.06.2014 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. Robert Czaplą – Członek Rady Nadzorczej
5. Krzysztof Stankowski – Członek Rady Nadzorczej
6. Dawid Sukacz – 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 2014 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 30.06.2014 r.:

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

Rada Nadzorcza

W dniu 30 czerwca 2014 r. działalność Spółki nadzorowała Rada Nadzorcza w składzie:

- Wojciech Faszczewski – Przewodniczący
- Piotr Taracha - Zastępca Przewodniczącego
- Piotr Łojko - Sekretarz
- Mariusz Świetlicki - 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 2014 roku wynosił 95.000 zł i dzielił się na 1900 równych i niepodzielnych udziałów po 50 zł każdy.

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 2014 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.

4.2 Władze Spółki

Zarząd

Skład Zarządu na 30.06.2014 r.:

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

Rada Nadzorcza

W okresie od dnia 1.01.2014 r. do dnia 29 czerwca 2014 r. działalność Spółki nadzorowała Rada Nadzorcza w składzie:

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

30 czerwca rezygnację złożył Członek RN Mirosław Siemieniako. ZWZW wybrało nowego Członka RN – Krzysztofa Homendę.

5. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej PEPEES

W bieżącym roku nie było zmian w Grupie Kapitałowej.

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, wyflukanie, 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 01.01.2014r. do 30.06.2014r. w porównaniu z analogicznym okresem 2013 roku przedstawia tabela nr 1.

Tabela nr 1:

Struktura przychodów netto ze sprzedaży za I półrocze 2014r. i I półrocze 2013r.

(dane w tys. zł)

Asortyment	I półrocze 2014	Struktura 2014	I półrocze 2013r.	Struktura 2013	Dynamika
produkty ziemniaczane	44 865	81,43%	50 353	85,69%	89,10%
energia cieplna	1 718	3,12%	1 783	3,03%	96,35%
pozostała sprzedaż:	8 515	15,45%	6 628	11,28%	128,47%
a) usługi	520	0,94%	396	0,67%	131,31%
b) towary i materiały	7 995	14,51%	6 232	10,61%	128,29%
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	55 098	100,00%	58 764	100,00%	93,76%

4. Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu

Tabela nr 2:

Przychody netto ze sprzedaży	półrocze 2014	półrocze 2013
Polska, w tym:	47 287	50 996

- produkty	38 940	44 421
- towary	7 827	6 179
- usługi	520	396
Kraje UE - dostawy wewnątrzspółnotowe, w tym:	1 804	2 626
- produkty	1 804	2 573
- towary		53
Pozostałe kraje – eksport, w tym:	6 007	5 142
- produkty	5 839	5 142
- towary	168	
Razem	55 098	58 764

4.1 Sprzedaż krajowa wg struktury branżowej i geograficznej

Sprzedaż produktów branży ziemniaczanej w roku 2014 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 41,6% (w ujęciu wartościowym) wszystkich produktów wytwarzanych przez Grupę, następny produkt to maltodekstryna -11,6% oraz glukoza – 9,8%.

4.2 Sprzedaż eksportowa i wewnątrzspółnotowa

W I półroczu 2014 r. sprzedaż na export i wewnątrzspółnotowa oscylowały na poziomie 14,2%. W analogicznym okresie poprzedniego roku, struktura ta wynosiła 13,2%.

W bieżącym roku Grupa sprzedawała swoje wyroby 12 odbiorcom zagranicznym z terenu Unii Europejskiej i 14 odbiorcom z pozostałej części świata.

Najwięcej sprzedano do krajów sąsiednich, tj. Rosji, Łotwy, Litwy i Estonii. 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, miął węglowy, metalowe części, worki, dwutlenek siarki, folia termokurczliwa, kwas solny, etykiety, kartony, ziemia okrzemkowa, kleje, lakiery, rozcieńczalniki, emalie, taśma stalowa, środki ochrony roślin itp.

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

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 dzierżawy gospodarstwa rolnego o powierzchni 412,3547 ha na okres 16 lat, zgodnie z którą czynsz został zapłacony z góry w dwóch ratach w łącznej kwocie 11.133.577,90 złotych
- Umowa dotycząca wymiany istniejącego komina w kotłowni zakładowej na nowy wraz z wykonaniem prac projektowych, demontażowych, montażowych i innych towarzyszących o wartości 718.400 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 koparko-ładowarki o wartości netto 78.400 EUR zawarta z firmą mLeasing Sp. z o.o.
- Umowa leasingu na okres 35 miesięcy, dotycząca ciągnika o wartości netto 359.000 złotych zawarta z firmą mLeasing Sp. z o.o.
- Umowa leasingu na okres 35 miesięcy, dotycząca opryskiwacza o wartości netto 52.000 EUR zawarta z firmą mLeasing Sp. z o.o.

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 30.06.2014 r. głównymi inwestycjami „PEPEES” S.A. są udziały w spółkach zależnych, które zostały objęte konsolidacją oraz w spółce stowarzyszonej wycenionej metodą praw własności a także nabyte w bieżącym roku 3.000 sztuk akcji firmy Warszawski Rolno-Spożywczy Rynek Hurtowy S.A. za kwotę 2.550 tys. złotych.

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 zakupie od spółki zależnej grysiku za kwotę 7 tys. złotych oraz towarów za cenę 539 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 poprzednich latach 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

Emitent kupował w okresie sprawozdawczym od spółki zależnej skrobię i płatki ziemniaczane. Łączna wartość zakupów w PPZ „BRONISŁAW” Sp. z o.o. wyniosła 3.687 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 211 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 500 tys. złotych oprocentowanej według stopy stosowanej przez bank dla kredytów krótkoterminowych. Pożyczka została zwrócona do dnia bilansowego. Na dzień bilansowy istnieje niespłacona pożyczka udzielona w poprzednich latach na kwotę 2.823 tys. zł.

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 30.06.2014 r. Grupa Kapitałowa posiadała zobowiązania kredytowe, które prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 3:

Zobowiązania kredytowe wg stanu na 30.06.2014r.

(dane w tys. zł)

Rodzaj kredytu /Umowa/	Bank udzielający kredytu	Wielkość kredytu ustalonego w umowie	Zadłużenie wg stanu na 30.06.2014r.	Termin spłaty
1	2	3	4	5
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Ochrony Środowiska S.A.	7 000	3.037	31.08.2015
Kredyt rewolwingowy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	11 000	976	31.08.2015
Kredyt obrotowy na skup ziemniaków	Bank Ochrony Środowiska S.A.	18.000	4.481	31.08.2014
Kredyt inwestycyjny preferencyjny	Bank Spółdzielczy S.A./Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	3 465	1 846	30.06.2017
Kredyt inwestycyjny preferencyjny	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	1 295	897	30.11.2018
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Ochrony Środowiska S.A.	500	466	31.08.2015
Kredyt rewolwingowy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	2.600	0	31.08.2015
Kredyt obrotowy na skup ziemniaków	Bank Ochrony Środowiska S.A.	4.900	207	31.08.2014
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Ochrony Środowiska S.A.	1 000	817	31.08.2015
Kredyt rewolwingowy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	2.000	812	31.08.2015
Kredyt obrotowy na skup ziemniaków	Bank Ochrony Środowiska S.A.	3 000	705	31.08.2014

10. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach

Jednostka dominująca udzielała pożyczek spółkom powiązanym: 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 udzielono w walucie polskiej z oprocentowaniem w skali roku powyżej 7%. Pożyczki udzielone spółkom zależnym zostały wyłączone w skonsolidowanym sprawozdaniu.

W skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej występuje tylko pożyczka udzielona w roku 2013 spółki stowarzyszonej CHP Energia o wartości 2 823 tys. złotych, która ma być spłacona wraz z należnymi odsetkami do 31 grudnia 2016. Oprocentowanie pożyczki wynosi 12% w skali roku.

Spółki PEPEES udzieliła poręczenia kredytu zaciągniętego na okres od 25.05.2014 do 25.05.2024 spółce CHP do kwoty 6.000 tys. złotych.

11. Opis wykorzystania wpływów z emisji akcji

Wpływy z emisji akcji serii B Spółka PEPEES przeznaczyła na realizację działalności inwestycyjnej i rozwojowej.

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 2014 r.

13. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Głównymi instrumentami finansowymi, z których Grupa korzystała były kredyty bankowe, umowy leasingowe, 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 2014 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 2014r 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 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 2014r Grupa nie korzystała z instrumentów zabezpieczających zmianę kursu walutowego

- Ryzyko utraty płynności finansowej. Ryzyko płynności finansowej występujące w Grupie także nie jest oceniane jako wysokie. Wynika to faktu sprawnego prowadzenia polityki zarządzania kredytem kupieckim. Ocena kontrahentów i ubezpieczenie należności realizowane jest przez firmę Kuke.
- 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 2014r nie wystąpiło zaangażowanie w żadne instrumenty zabezpieczające zmianę stopy procentowej.

15. Informacja o zrealizowanych inwestycjach oraz zamierzenia inwestycyjne

W I półroczu 2014 r. rozpoczęto realizację kilku przedsięwzięć inwestycyjnych. Najważniejsze to:

- wymiana komina w elektrociepłowni
- budowa bunkra do przechowywania węgla
- montaż hali namiotowej do przechowywania surowca do przerobu
- modernizacja maszyn i urządzeń produkcyjnych
- kontynuowana była realizacja linii technologicznej do produkcji płatków ziemniaczanych.

W następnym półroczu Grupa rozpocznie montaż instalacji Suszarni pneumatycznej do skrobi ziemniaczanej.

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 2014	Stan na 30.06.2014		Przeciętna liczba zatrudnionych w poprzednim roku obrotowym -2013
		Kobiety	Mężczyźni	
Pracownicy umysłowi	110	58	48	124
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	181	17	165	221
Osoby korzystające z urlopów wychowawczych i bezpłatnych	4	1	6	1
Razem	295	76	219	346

18. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Grupa współpracowała z jednostkami naukowymi, specjalizującymi się w badaniach z zakresu przetwórstwa skrobi oraz jej pochodnych, zarówno w tematyce związanej z bieżącą działalnością firmy, jak i w zakresie nowego asortymentu produktów. Na szczególną uwagę zasługuje współpraca z Uniwersytetem Przyrodniczym we Wrocławiu. Dotychczasowe kontakty z uczelnią będą skutkowały podjęciem partnerskich działań w kierunku transferu wiedzy z nauki do biznesu poprzez uruchomienie wspólnych projektów badawczo-rozwojowych w zakresie innowacji procesowych i produktowych.

19. Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy w I półroczu 2014 roku

27 marca 2014 r. Spółka PEPEES wyemitowała 12 mln sztuk akcji. Wpłata za akcje w wysokości 8.520 tys. złotych pomniejszona o koszty emisji (213 tys. zł) została zaprezentowana w niniejszym sprawozdaniu w kapitale rezerwowym i wpłynęła na zwiększenie kapitału własnego. Po zarejestrowaniu zwiększenia kapitału w KRS, kapitał podstawowy wzrosł do kwoty 5.700 tys. złotych, zaś pozostała kwota pomniejszona o koszty emisji zwiększył kapitał zapasowy.

Spółka PEPEES zawarła umowę dzierżawy nieruchomości rolnych na okres 16 lat, za kwotę zryczałtowanego czynszu 11.134 tys. zł, płatnego w dwóch ratach z góry za cały okres dzierżawy. Do dnia bilansowego została wpłacona zaliczka w kwocie 9.534 tys. zł, która w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zwiększyła aktywa długoterminowe.

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 2014 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 30.06.2014r., akcje Spółki posiadali:

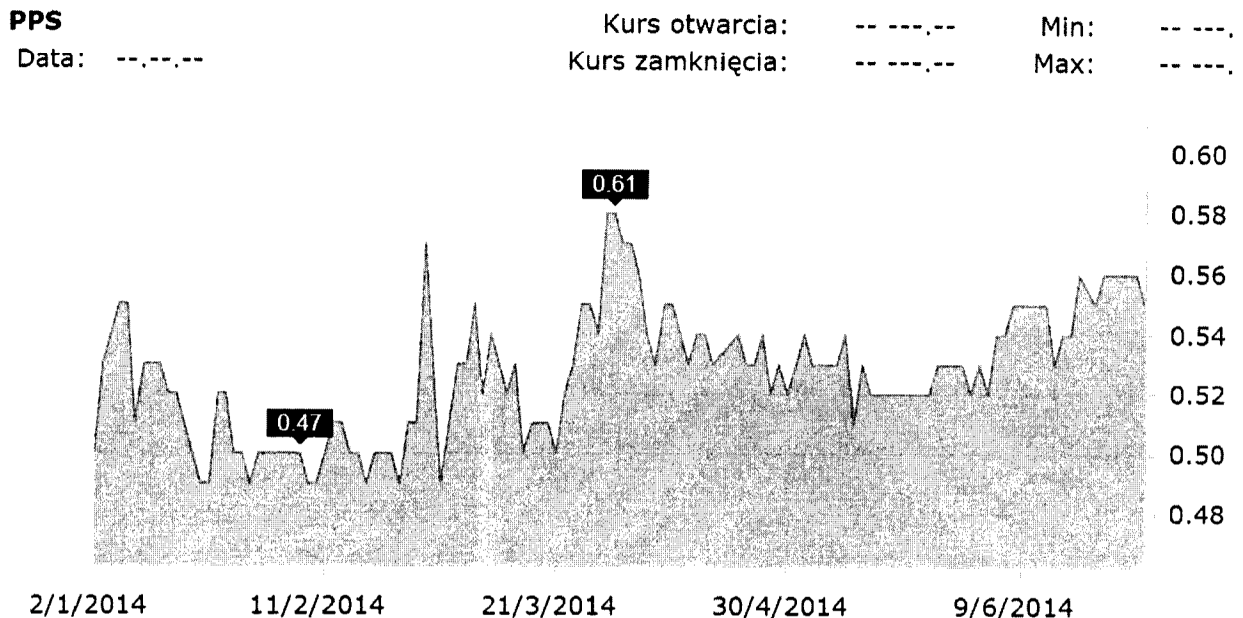
1. *Krzysztof Jerzy Borkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej* – kontrolował 7.923.409 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,06 zł każda, na łączną wartość 475.404,54 zł.
2. *Wojciech Faszczewski – Prezes Zarządu PEPEES* – był właścicielem 701.000 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,06 zł każda, na łączną 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 2014

Od 22 maja 1997 roku akcje Spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Kurs akcji w dniu 02.01.2014 (kurs otwarcia w pierwszym dniu roku 2014) wyniósł 0,50 zł. Najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 0,61zł, a najniższy 0,47 zł. Kształtowanie się kursu akcji PEPEES w I półroczu 2014 przedstawia poniższy wykres.

Wykres notowań dla spółki Pepes SA w okresie od 2014-01-01 do 2014-06-30



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 2014 z firmą **Mazars Audyt Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie.

Przedmiotem umów jest dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego na dzień 30.06.2014r. oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego za rok obrotowy 01.01 - 31.12.2014r. Łączna wartość wynagrodzenia wynikającego z umowy wynosi 59.000 zł plus podatek VAT.

W poprzednim roku obrotowym łączna wartość usług audytorskich wg umowy wyniosła 59.000 zł plus podatek VAT.

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

III. Sytuacja majątkowa i finansowa .

1. Sytuacja majątkowa Grupy Kapitałowej

Stan składników majątkowych wg stanu na dzień 30 czerwca 2014 r. w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2013 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 4:

Stan składników majątkowych na dzień 30.06.2014 r. i 31.12.2013 r.

(dane w tys. zł)

Nazwa składnika majątkowego	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury w %	
	30.06.2014r	31.12.2013r		30.06.2014r	31.12.2013r
I. AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	93 563	80 463	13 100	67,33	52,05
1. Rzeczowe aktywa trwałe	75 880	74 917	963	54,60	48,46
2. Nieruchomości inwestycyjne					
3. Wartości niematerialne	329	354	(25)	0,24	0,23
4. Wartość firmy z konsolidacji	486	486		0,35	0,31
5. Inwestycje w jednostce stowarzyszonej	252	343	(91)	0,18	0,22
6. Inwestycje w innych jednostkach	2 662	113	2 549	1,92	0,07
7. Udzielone pożyczki	2 664	2 664		1,92	1,72
8. Zaliczki	9 604		9 604	6,91	
9. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 686	1 586	100	1,21	1,03
II. AKTYWA OBROTOWE (krótkoterminowe)	45 402	74 119	(28 717)	32,67	47,95
1. Zapasy	18 087	40 499	(22 412)	13,02	26,20
2. Aktywa biologiczne	324		324	0,23	
3. Należności z tytułu dostaw	18 114	13 605	4 509	13,04	8,80
4. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		23	(23)		0,01
5. Należności pozostałe	902	3 749	(2 847)	0,65	2,43
6. Zaliczki	3 200	186	3 014	2,30	0,12
7. Udzielone pożyczki	156	161	(5)	0,11	0,10
8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 619	15 896	(11 277)	3,32	10,28
III Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży					
Razem aktywa	138 965	154 582	(15 617)	100,00	100,00

Majątek Grupy wyrażający się sumą aktywów na dzień 30.06.2014 r. w kwocie 138.965 tys. zł zmniejszył się o 15.617 tys. zł, tj. o 10 % 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 2014 r. w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2013 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 5:

Stan źródeł finansowania majątku na dzień 30.06.2014 r. i 31.12.2013 r.

(dane w tys. zł)

Wyszczególnienie źródeł finansowania	Stan na dzień		Zmiany Kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury W %	
	30.06.2014r	31.12.2013r		30.06.2014r	31.12.2013r
I. Kapitał własny	102 474	94 022	8 452	73,74	60,82
<i>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy</i>	<i>101 657</i>	<i>92 942</i>	<i>8 715</i>	<i>73,15</i>	<i>60,12</i>
1. Kapitał podstawowy	4 980	4 980		3,58	3,22
2. Kapitały zapasowe i rezerwowe	96 939	87 770	9 169	69,76	56,78
3. Niepodzielony wynik lat ubiegłych	(670)	(462)	(208)	(0,48)	(0,30)
4. Wynik roku bieżącego	408	654	(246)	0,29	0,42
<i>Udziały niesprawujące kontroli</i>	<i>817</i>	<i>1 080</i>	<i>(263)</i>	<i>0,59</i>	<i>0,70</i>
II Zobowiązania długoterminowe	14 310	14 252	58	10,30	9,22
1. Kredyty i pożyczki	2 075	2 365	(290)	1,49	1,53
2. Zobowiązania z tytułu aktywów w leasingu	798	330	468	0,58	0,21
3. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 881	5 917	(36)	4,23	3,83
4. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	2 294	2 165	129	1,65	1,40
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	3 262	3 475	(213)	2,35	2,25
III. Zobowiązania krótkoterminowe	22 181	46 308	(24 127)	15,96	29,96
1. Zobowiązania z tytułu dostaw	6 481	6 206	275	4,66	4,01
2. Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	101	56	45	0,07	0,04
3. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 907	2 327	(420)	1,37	1,51
4. Kredyty i pożyczki	12 169	36 265	(24 096)	8,76	23,46
5. Zobowiązania z tytułu aktywów w leasingu	453	241	212	0,33	0,16
6. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	214	196	18	0,15	0,13
7. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	856	1 017	(161)	0,62	0,66
Razem pasywa	138 965	154 582	(15 617)	100,00	100,00

W okresie pierwszego półrocza zmieniła się struktura finansowania. Zwiększył się udział kapitału własnego w związku z emisją nowych akcji oraz 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 I półrocze 2014 r. i I półrocze 2013 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 6:

Zestawienie wyniku finansowego Za I półrocze 2014 r. i I półrocze 2013 r.

(dane w tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Wykonanie za I półrocze 2014 r.	Wykonanie za I półrocze 2013 r.	Dynamika w %
1.	Przychody ze sprzedaży			
	Przychody ze sprzedaży produktów	46 583	52 136	89,35
	Przychody ze sprzedaży usług	520	396	131,31
	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	7 995	6 232	128,29
	Razem przychody ze sprzedaży, w tym:	55 098	58 764	93,76
	- przychody z działalności kontynuowanej	55 098	58 764	93,76
	- przychody z działalności zaniechanej			
	Koszt własny sprzedaży			
	Koszty sprzedanych produktów	(37 667)	(41 421)	90,94
	Koszty sprzedanych usług	(125)	(145)	86,21
	Koszty sprzedanych towarów i materiałów	(7 412)	(5 451)	135,98
	Razem koszt własny sprzedaży, w tym:	(45 205)	(47 017)	96,15
	- koszt własny z działalności kontynuowanej	(45 205)	(47 017)	96,15
	- koszt własny z działalności zaniechanej			
	Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)	9 893	11 747	84,22
	Koszty sprzedaży i marketingu	(2 052)	(2 450)	83,76
	Koszty ogólnego zarządu	(7 749)	(9 062)	85,51
	Pozostałe przychody operacyjne (zyski netto)	790	763	103,54
2.	Pozostałe koszty operacyjne (straty netto)	(126)	(167)	75,45
	Zysk (strata) operacyjny	756	831	90,97
	Koszty finansowe (straty netto)	(650)	(761)	85,41
	Przychody finansowe (zyski netto)	421	370	113,78
	Udział w zyskach (stratach) jednostki stowarzyszonej	(91)	(88)	103,41
3.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem, w tym:	436	352	123,86
	- zysk(strata) przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	436	352	123,86
	- zysk(strata) przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej			
	Podatek dochodowy	(291)	(160)	181,88
	Zysk (strata) netto, z tego:	145	192	75,52
4.	- przypadający udziałom niesprawującym kontroli	(263)	27	(974,07)
	- przypadający udziałowcom jednostki dominującej,			
	w tym:	408	165	247,27
	- zysk(strata) netto z działalności kontynuowanej	408	165	247,27
	- zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			
5.	Zysk (strata) netto na 1 akcję, w tym:	0,005	0,002	300,00
	- zysk netto na 1 akcję z działalności kontynuowanej	0,005	0,002	300,00
6.	- zysk (strata) netto na 1 akcję z działalności zaniechanej			

Przychody ze sprzedaży za I półrocze br. zmalały w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 6,24%, natomiast koszt własny sprzedaży zmalał o 3,86%. Zmniejszyła się w związku z tym marża ze sprzedaży produktów. Istotnemu zmniejszeniu uległy koszty ogólnego zarządu, koszty sprzedaży i marketingu oraz koszty finansowe. Te wszystkie zdarzenia spowodowały 2,5-krotnie wyższy zysk netto przypadający akcjonariuszom Spółki PEPEES 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 11.169 tys. złotych. Stan środków pieniężnych w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych na 30.06.2014 r. wynosi 304 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 2014r	I półrocze 2013r
Rentowność majątku	$\frac{\text{wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki} \cdot 100}{\text{aktywa ogółem}}$	0,29%	0,15%
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki} \cdot 100}{\text{kapitał własny}}$	0,40%	0,21%
Rentowność netto sprzedaży	$\frac{\text{wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki} \cdot 100}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$	0,74%	0,33%
Rentowność brutto sprzedaży	$\frac{\text{wynik ze sprzedaży brutto} \cdot 100}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$	17,96%	19,99%
Wskaźnik płynności I	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	2,05	2,38
Wskaźnik płynności II	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	1,23	1,40
Szybkość obrotu należności w dniach*	$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 180}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$	51,81	52,96
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach*	$\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 180}{\text{koszty wytworzenia sprzedanych towarów i usług} + \text{wartość towarów towarów materiałów}}$	25,26	28,15

Szybkość obrotu zapasów w dniach*	$\frac{\text{średni stan zapasów} \times 180}{\text{koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług} + \text{wartość towarów i materiałów}}$	116,64	125,32
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki} \times 100}{\text{majątek trwały ogółem}}$	1,10	1.18
Trwałość struktury finansowania	$\frac{(\text{kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki} + \text{rezerwy długoterminowe} + \text{zobowiąz. Długoterminowe}) \times 100}{\text{pasywa ogółem}}$	0,84	0,84

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

Wskaźniki rentowności wzrosły dwukrotnie w stosunku do roku poprzedniego w związku z wyższym zyskiem netto oraz niższymi przychodami ze sprzedaży i mniejszym stanem majątku. Niewielkiemu obniżeniu uległy natomiast wskaźniki płynności. 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. 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 plody rolne. Ponadto region Polski północno-wschodniej stał się zagłębiem mleczarskim, które odbiera areał rolny innym produkcjom. Opłacalność uprawy ziemniaków skrobiowych zmniejszyła się po zakończeniu dopłat unijnych w 2012 r. Przeciwdziałając tym zagrożeniom Spółki Grupy Kapitałowej modyfikują warunki umów z plantatorami zachęcając plantatorów do kontynuacji i zwiększania produkcji ziemniaków oraz poszerzają obszar

kontraktacji, a Spółka podejmuje uprawę własną. Istotną rolę powinno odegrać planowane przywrócenie dopłat do uprawy ziemniaków skrobiowych od 2015 r.

- **Ryzyko kursowe**

Ryzyko takie powstaje w wyniku realizacji handlu międzynarodowego w walutach innych niż złoty. Wahania cen walut negatywnie wpływają na opłacalność transakcji zagranicznych, jednakże istotność tego ryzyka jest niewielka ze względu na zakupy własne dokonywane w walutach sprzedaży.

- **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**

Efektom 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 drogie i wydłużają etap dokonywania transakcji.

- **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,
- dobra współpraca z plantatorami,
- możliwość produkcji hydrolizatów pod konkretne oczekiwania klientów,
- niskie koszty utylizacji ścieków produkcyjnych,
- wysokie moce produkcyjne.

2. Perspektywy rozwoju Grupy

Od września 2013 roku działania Zarządu skupiają się na realizacji Strategii rozwoju Grupy Kapitałowej PEPEES na lata 2013 – 2018, której głównymi założeniami są:

- zwiększenie potencjału produkcji - nowe linie produkcyjne i podniesienie wydajności produkcji,
- dywersyfikacja źródeł surowca i asortymentu produktów,
- rozszerzenie rynków docelowych.


W ocenie Zarządu Spółki realizacja powyższych celów wpłynie na dynamiczny rozwój firmy, co bezpośrednio przełoży się na poprawę rentowności Grupy Kapitałowej PEPEES oraz będzie sprzyjała wykonaniu długofalowych zamierzeń, w zakres których wpisuje się także konsolidacja polskiej branży skrobiowej. Planowane działania rozwojowe Spółki będą miały również swoje odzwierciedlenie w poprawie relacji z plantatorami GK PEPEES i polepszeniu warunków funkcjonowania plantatorów.

Równocześnie Spółka kontynuuje i rozwija współpracę z kilkoma krajowymi uczelniami wyższymi podjętą na platformie Nauka – Biznes, której celem jest realizacja projektów badawczo-rozwojowych w zakresie innowacji procesowych i produktowych, w tym związanych z wdrożeniem nowego asortymentu.

Dodatkowo, poza kluczowymi założeniami przedstawionymi w Strategii, Spółka eksploruje nowe kierunki rozwoju oraz rynki dla obecnie produkowanych hydrolizatów skrobiowych. Nowym obszarem działań jest również uruchomienie własnej uprawy ziemniaka.

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>
29.08.2014	Wojciech Faszczewski	Prezes Zarządu	
29.08.2014	Krzysztof Homenda	Członek Zarządu/Dyrektor Finansowy	