

SPRAWOZDANIE

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY
KAPITAŁOWEJ EMITENTA

za I półrocze 2015 r.

Łomża, 28 sierpnia 2015r.

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.....	8
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 WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	9
1. Charakterystyka rynku działalności.....	9
2. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży w Grupie	10
3. Wielkość i struktura sprzedaży.....	10
4. Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu	11
5. Informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, towary i usługi	12
6. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej	12
7. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych.....	14
8. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi.....	14
9. Informacje o zaciągniętych kredytach.....	15
10. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach	15
11. Opis wykorzystania wpływów z emisji akcji.....	16
12. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok.....	16
13. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	16
14. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka oraz celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym	16
15. Informacja o zrealizowanych inwestycjach oraz zamierzenia inwestycyjne.....	17

16.	Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego	17
17.	Informacja o zatrudnieniu w Grupie	17
18.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	18
19.	Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy w I półroczu 2015 roku	18
20.	Korekty błędów poprzednich okresów i zmiany zasad rachunkowości	18
21.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą	18
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 2015	19
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	20
28.	Informacja o podmiocie uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Emitenta	20
	III. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA	21
1.	Sytuacja majątkowa Grupy Kapitałowej	21
2.	Źródła finansowania Grupy Kapitałowej	22
3.	Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej	23
4.	Przepływy środków pieniężnych	24
5.	Wskaźniki ekonomiczne	24
	IV. ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	25
1.	Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy	25
2.	Perspektywy rozwoju Grupy	27
3.	Informacje o czynnikach, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyników w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	28

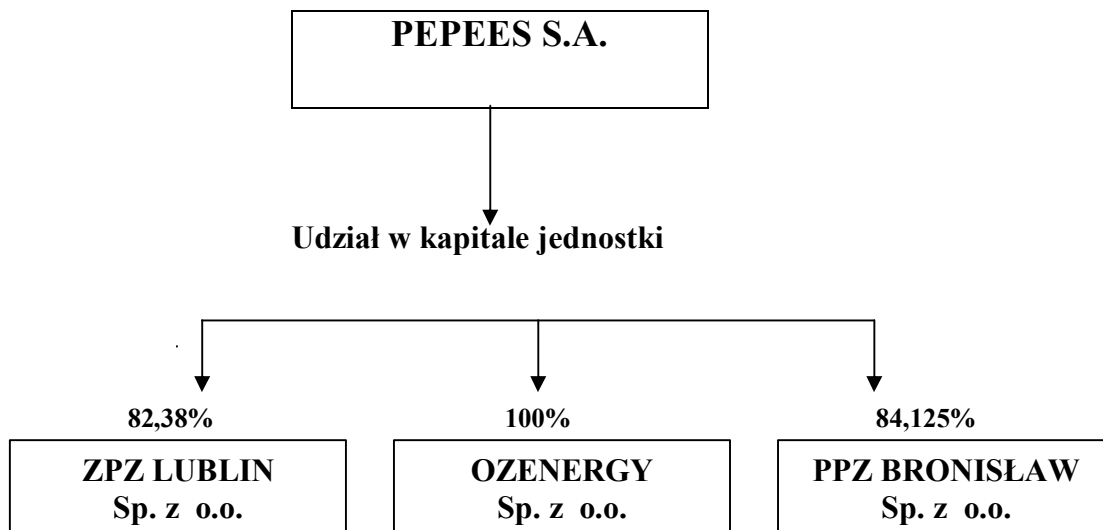
SPIS TABEL

1.	Struktura przychodów netto ze sprzedaży za I półrocze 2015 i 2014 .	10
2.	Przychody ze sprzedaży z podziałem na rynki zbytu	11
3.	Zobowiązania kredytowe wg stanu na 30.06.2015r.	14
4.	Stan składników majątkowych na dzień 30.06.2015r. i 31.12.2014r.	21
5.	Stan źródeł finansowania majątku na dzień 30.06.2015r. i 31.12.2014r.	22
6.	Zestawienie wyniku finansowego za I półrocze 2015 i 2014.	23
7.	Wskaźniki ekonomiczne	24

I. Struktura Grupy Kapitałowej PEPEES

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

Struktura Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2015 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 2015 roku wynosił 5.700 tys. zł i dzielił się na 95.000 tys. akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,06 zł każda. Według stanu na dzień 30.06.2015 roku struktura akcjonariuszy przedstawiała się następująco:

- Maksymilian Maciej Skotnicki 20,56 % 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.)
- DEMEXX Polska sp. z o.o 6,50% akcji
- 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 2015 do dnia 30.06.2015 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 2015 do dnia 25.05.2015 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

26 maja 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało członków Rady Nadzorczej

VIII Kadencji w osobach: pana Macieja Kalińskiego, pana Piotra Łuniewskiego, pana Roberta Malinowskiego, pana Krzysztofa Stankowskiego oraz pana Piotra Taracha.

Skład Rady nadzorczej na 30.06.2015:

- | | | |
|-------------------------|---|--------------------------------------|
| 1. Maciej Kaliński | - | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2. Piotr Marian Taracha | - | Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej |
| 3. Krzysztof Stankowski | - | Sekretarz Rady Nadzorczej |
| 4. Piotr Łuniewski | - | Członek Rady Nadzorczej |
| 5. Robert Malinowski | - | 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 2015 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 30.06.2015 r.:

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

Rada Nadzorcza

W dniu 30 czerwca 2015 r. działalność Spółki nadzorowała Rada Nadzorcza w składzie:

- Wojciech Faszczeński – 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. Zarząd PEPEES podjął uchwałę o likwidacji spółki.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku wynosił 95.000 zł i dzielił się na 1900 równych i niepodzielnych udziałów po 50 zł każdy.

4. Przedsiębiorstwo Przemysłu Ziemiaczanego 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 2015 roku wynosi 800.000 i dzieli się na 1600 równych i niepodzielnych udziałów każdy o wartości nominalnej 500 zł. Głównym udziałowcem jest PEPEES, posiadająca 84,125% kapitału. Pozostali udziałowcy to osoby fizyczne.

4.2 Władze Spółki

Zarząd

Skład Zarządu na 30.06.2015 r.:

- Wojciech Faszczeński - Prezes Zarządu
- Roman Minierski – Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej na 30.06.2015 r.:

- Piotr Taracha – Przewodniczący
- Krzysztof Homenda - Członek
- Piotr Łuniewski – Członek
- Grzegorz Dobrowolski – Członek
- Stanisław Bukowski – Członek

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, 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 01.01.2015r. do 30.06.2015r. w porównaniu z analogicznym okresem 2014 roku przedstawia tabela nr 1.

Tabela nr 1:

Struktura przychodów netto ze sprzedaży za I półrocze 2015r. i I półrocze 2014r.

(dane w tys. zł)

Asortyment	I półrocze 2015	Struktura 2015	I półrocze 2014r.	Struktura 2014	Dynamika
produkty ziemniaczane	55 726	79,81%	44 865	81,43%	124,21%
energia cieplna	1 778	2,55%	1 718	3,12%	103,49%
pozostała sprzedaż:	12 323	17,65%	8 515	15,45%	144,72%
a) usługi	395	0,57%	520	0,94%	75,96%
b) towary i materiały	11 928	17,08%	7 995	14,51%	149,19%
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	69 827	100,00%	55 098	100,00%	126,73%

4. Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu

Tabela nr 2:

Przychody netto ze sprzedaży	półrocze 2015	półrocze 2014
Polska, w tym:	55 138	47 287
- produkty	43 317	38 940
- towary	11 426	7 827
- usługi	395	520
Kraje UE - dostawy wewnątrzspółnotowe, w tym:	4 430	1 804
- produkty	4 412	1 804
- towary	18	
Pozostałe kraje – eksport, w tym:	10 259	6 007
- produkty	9 775	5 839
- towary	484	168
Razem	69 827	55 098

4.1 Sprzedaż krajowa wg struktury branżowej i geograficznej

Sprzedaż produktów branży ziemniaczanej w roku 2015 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 ona 52,3% (w ujęciu wartościowym) wszystkich produktów wytwarzanych przez Grupę, następny produkt to maltodekstryna -9,06% oraz glukoza – ok. 5%.

4.2 Sprzedaż eksportowa i wewnątrzspółnotowa

W I półroczu 2015 r. sprzedaż na export i wewnątrzspółnotowa wyniosła 21% łącznej sprzedaży. W analogicznym okresie poprzedniego roku, udział ten wyniósł 14,2%.

W bieżącym roku Grupa sprzedawała swoje wyroby 14 odbiorcom zagranicznym z terenu Unii Europejskiej i 13 odbiorcom z pozostałej części świata.

Najwięcej sprzedano do Korei Południowej oraz krajów sąsiednich, tj. Rosji, Łotwy, Litwy i Niemiec. Duży udział w sprzedaży eksportowej ma także Kazachstan.

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.

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

- Aneks do umowy dzierżawy gospodarstwa rolnego o powierzchni 412,3547 ha. Zgodnie z postanowieniami Aneksu wydłużono okres dzierżawy do 17 lat oraz uzgodniono, że czynsz za pierwszy rok dzierżawy wynosi 1 złoty, za drugi rok 494.826 zł oraz za następne 15 lat - 11.133.576,90 zł. Razem wysokość czynszu za 17 lat dzierżawy - 11.628.403,90 zł. Kwota 11.133.577,90 zł została zapłacona w roku 2014. Pozostała do zapłaty suma w wysokości 494.826 złotych została uiszczona po połowie w dwóch ratach, I rata do 25 marca 2015 r. i II rata do 30 kwietnia 2015 r.
- Umowa dotycząca zakupu środków ochrony plantacji ziemniaków o wartości 3.040 tys. zł
- Umowa zakupu mialu węglowego w kwocie 2.370 tys. zł
- Umowa sprzedaży maldokstryny o wartości 2.010 tys. zł
- Zawarto jeszcze kilka umów handlowych o niższej wartości oraz dotyczących modernizacji budynków, budowli, maszyn, urządzeń oraz prac remontowych.

6.2 Umowy kredytowe i pożyczek

- W dniu 25 lutego 2015 r. podpisana została pomiędzy Spółką a BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Suwak 3 umowa, na podstawie której Bank udzielił kredytu inwestycyjnego w wysokości 9.822.581,00 PLN, na okres do 25 lutego 2022 r. Środki pozyskane z tego kredytu przeznaczone zostaną na finansowanie i refinansowanie 74% kosztów netto budowy suszarni skrobi, węzła rozładunku oraz stacji uzdatniania wody. Uruchomienie kredytu nastąpi do 31 grudnia 2015 roku. Kredyt będzie spłacany w równych ratach, płatnych każdego miesiąca w dniach wymagalności odsetek. Pierwsza rata będzie płatna w najbliższym dniu wymagalności

odsetek po dniu , w którym upłynął okres uruchomienia kredytu. Podstawowym zabezpieczeniem udzielonego kredytu jest hipoteka umowna łączna do kwoty 14.733.872,00PLN, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

- 11 maja został podpisany aneks nr 4 do umowy o multiliniję nr K01260/14 z dnia 07.10.2014 r. Aneks został zawarty pomiędzy PEPEES, jej spółkami zależnymi, tj.: Zakładami Przemysłu Ziemniaczanego "Lublin" Sp. z o.o. i Przedsiębiorstwem Przemysłu Ziemniaczanego Bronisław Sp. z o.o. oraz Bankiem Zachodnim WBK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu. Na mocy niniejszego aneksu Bank zwiększył Pepeesowi i Bronisławowi wysokość kredytów o kwotę 7 000 000 PLN (słownie: siedem milionów złotych) do łącznej kwoty 66.000.000,00 PLN (słownie: sześćdziesiąt sześć milionów złotych) dla PEPEES, Lublina i Bronisławia, według poniższego:
 1. PEPEES: Kredyt w Rachunku Bieżącym do kwoty 8.000.000,00 PLN (słownie: osiem milionów złotych), Kredyt Rewolwingowy do kwoty 13.800.000,00 PLN (słownie: trzynaście milionów osiemset tysięcy złotych), Kredyt Obrotowy w kwocie 21.500.000,00 PLN (słownie: dwadzieścia jeden milionów pięćset tysięcy złotych),
 2. Lublinowi: Kredyt w Rachunku Bieżącym do kwoty 1.000.000,00 PLN (słownie: jeden milion złotych), Kredyt Rewolwingowy do kwoty 3.000.000,00 PLN (słownie: trzy miliony złotych), Kredyt Obrotowy w kwocie 3.500.000,00 PLN (słownie: trzy miliony pięćset tysięcy złotych)
 3. Bronisławowi: Kredyt w Rachunku Bieżącym do kwoty 1.000.000,00 PLN (słownie: jeden milion złotych), Kredyt Rewolwingowy do kwoty 3.200.000,00 PLN (słownie: trzy miliony dwieście tysięcy złotych), Kredyt Obrotowy w kwocie 11.000.000,00 PLN (słownie: jedenaście milionów złotych).

6.3 Umowy leasingu

- 4 umowy leasingu zwrotnego na okres 50 miesięcy, dotyczące maszyn i urządzeń o wartości netto 640 tys. PLN zawarte z firmą BZ WBK Leasing.
- 2 umowy leasingu na okres 36 miesięcy, dotyczące maszyn rolniczych o wartości netto 89 tys. EUR zawarta z firmą BZ WBK Leasing.
- Umowa leasingu na okres 60 miesięcy, dotycząca ciągnika rolniczego o wartości netto 55 tys. EUR zawarta z BNP Paribas Bank Polski S.A.

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 30.06.2015 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 poprzednim roku 3.000 sztuk akcji firmy Warszawski Rolno-Spożywczy Rynek Hurtowy S.A. o wartości 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 sprzedaży skrobi o wartości 87 tys. zł oraz zakupie od spółki zależnej grysiku, towarów i usługi za łączną kwotę 1.142 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 2.234 tys. zł.

Poza tym, spółka PPZ Bronisław zapłaciła Emitentowi odsetki od udzielonej w poprzednim roku pożyczki w kwocie 209 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.

Na dzień bilansowy istnieje niespłacona pożyczka udzielona w poprzednich latach na kwotę 3.167 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 30.06.2015 r. Grupa Kapitałowa posiadała zobowiązania kredytowe, które prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 3:

Zobowiązania kredytowe wg stanu na 30.06.2015r.

(dane w tys. zł)

Rodzaj kredytu /Umowa/	Bank udzielający kredytu	Wielkość kredytu ustalonego w umowie	Zadłużenie wg stanu na 30.06.2015r.	Termin spłaty
1	2	3	4	5
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Zachodni WBK S.A.	8.000	6.380	31.08.2015
Kredyt rewolwingowy	Bank Zachodni WBK S.A.	13.800	8.296	31.08.2015
Kredyt obrotowy na skup ziemniaków	Bank Zachodni WBK S.A.	21.500	5.375	31.08.2015
Kredyt inwestycyjny preferencyjny	Bank Spółdzielczy S.A./Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	3 465	1.320	30.06.2017
Kredyt inwestycyjny preferencyjny	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	1 295	824	30.11.2018
Kredyt inwestycyjny	BNP Paribas Bank polska S.A.	9.823	6.804	25.02.2022
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Zachodni WBK S.A.	1.000	707	21.09.2015
Kredyt rewolwingowy	Bank Zachodni WBK S.A.	3.200	2.289	31.08.2015
Kredyt obrotowy na skup ziemniaków	Bank Zachodni WBK S.A.	11.000	2.746	31.08.2015
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Zachodni WBK S.A.	1 000	625	21.09.2015
Kredyt rewolwingowy	Bank Zachodni WBK S.A.	3.000	1.125	31.08.2015
Kredyt obrotowy na skup ziemniaków	Bank Zachodni WBK S.A.	5 000	875	31.08.2015

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 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 3.167 tys. złotych, która ma być spłacona wraz z należnymi odsetkami do 31 grudnia 2016.

Pożyczki podmiotom powiązanim udzielono w walucie polskiej na warunkach finansowych zbliżonych do kredytów bankowych.

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

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz finansowych na 2015 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 2015 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.

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

W I półroczu 2015r 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 2015r 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 kredyty długoterminowe są preferencyjne o niskiej stawce oprocentowania ryzyko stopy procentowej nie jest wysokie. W I półroczu 2015r nie wystąpiło zaangażowanie w żadne instrumenty zabezpieczające zmianę stopy procentowej.

15. Informacja o zrealizowanych inwestycjach oraz zamierzenia inwestycyjne

W I półroczu 2015 r. rozpoczęto realizację kilku przedsięwzięć inwestycyjnych. Najważniejsze to:

- zbudowana została nowa suszarnia pneumatyczna skrobi,
- zakupiono maszynę pakującą do skrobi,
- dokonano modernizacji kilku maszyn i urządzeń produkcyjnych
- kontynuowana była realizacja linii technologicznej do produkcji płatków ziemniaczanych.

W następnym półroczu Grupa rozpocznie budowę stacji uzdatniania wody oraz modernizację sieci C.O.

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 Grupa 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. Prowadzony jest monitoring oddziaływań środowiskowych w systemie okresowych pomiarów i rejestracji wielkości i charakterystycznych parametrów strumieni emisji zanieczyszczeń powietrza i odpadów oraz wielkości poboru wody i odprowadzonych ścieków.

Postępowanie z odpadami prowadzone jest z zachowaniem warunków zapobiegających zanieczyszczeniu środowiska oraz zapewniających bezpieczeństwo i zdrowie ludzi. W spółkach grupy prowadzona jest ilościowa i jakościowa ewidencja obrotu odpadami zgodnie z przyjętą klasyfikacją i wzorami dokumentów określonych odpowiednimi przepisami. Funkcjonuje też Zintegrowany System Zarządzania, który obejmuje zarządzanie jakością, ochroną środowiska oraz działalnością służącą zapewnieniu zdrowia i bezpieczeństwa pracowników.

17. Informacja o zatrudnieniu w Grupie

Wyszczególnienie	Przeciętna liczba zatrudnionych w I półroczu 2015	Stan na 30.06.2015		Przeciętna liczba zatrudnionych w poprzednim roku obrotowym -2014
		Kobiety	Mężczyźni	
Pracownicy umysłowi	115	62	56	117
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	183	18	165	231

Osoby korzystające z urlopów wychowawczych i bezpłatnych	4	1	7	2
Razem	302	81	228	350

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. Dotychczasowe kontakty z uczelniami skutkują 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 2015 roku

Spółka PEPEES poniosła duże nakłady (ok. 7 mln zł) na budowę nowej suszarni pneumatycznej skrobi, które zostały sfinansowane kredytem długoterminowym. Operacje te spowodowały wzrost aktywów trwałych i zobowiązań długoterminowych.

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 2015 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

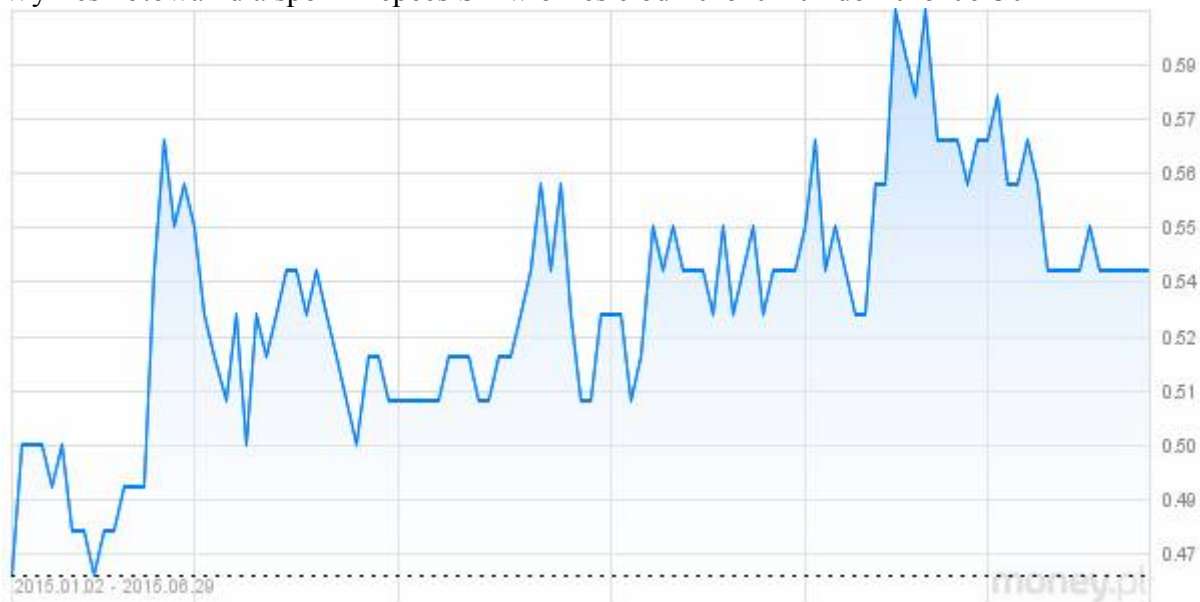
Spośród osób zarządzających i nadzorujących w „PEPEES” S.A. w Łomży na dzień 30.06.2015r., akcje Spółki posiadał Prezes Zarządu PEPEES –701.000 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,06 zł każda, na łączną wartość 42.060 zł.

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

23. Notowania spółki w I półroczu 2015

Od 22 maja 1997 roku akcje Spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Kurs akcji w dniu 02.01.2015 (kurs otwarcia w pierwszym dniu roku 2015) 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 2015 przedstawia poniższy wykres.

Wykres notowań dla spółki Pepees SA w okresie od 2015-01-01 do 2015-06-30



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 2015 z firmą **Mazars Audyt Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie.

Przedmiotem umów jest dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego na dzień 30.06.2015r. oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego za rok obrotowy 01.01 - 31.12.2015r. Łączna wartość wynagrodzenia wynikającego z umowy wynosi 64.000 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 2015 r. w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2014 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 4:

Stan składników majątkowych na dzień 30.06.2015 r. i 31.12.2014 r.

(dane w tys. zł)

Nazwa składnika majątkowego	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury w %	
	30.06.2015r	31.12.2014r		30.06.2015r	31.12.2014r
I. AKTYWA TRWAŁE (dlugoterminowe)	102 071	94 467	7 604	59,5	50,2
1. Rzeczowe aktywa trwałe	86 485	78 365	8 120	50,4	41,7
2. Nieruchomości inwestycyjne			0	0,0	0,0
3. Wartości niematerialne	71	90	(19)	0,0	0,0
4. Wartość firmy z konsolidacji	486	486	0	0,3	0,3
5. Inwestycje w jednostce stowarzyszonej		259	(259)	0,0	0,1
6. Inwestycje w innych jednostkach	113	113	0	0,1	0,1
7. Udzielone pożyczki	2 408	2 664	(256)	1,4	1,4
8. Zaliczki	10 762	10 391	371	6,3	5,5
9. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 746	2 099	(353)	1,0	1,1
II. AKTYWA OBROTOWE (krótkoterminowe)	69 498	93 617	(24 119)	40,5	49,8
1. Zapasy	33 484	68 032	(34 548)	19,5	36,2
2. Aktywa biologiczne	738	126	612	0,4	0,1
3. Należności z tytułu dostaw	25 038	13 553	11 485	14,6	7,2
4. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego					
5. Należności pozostałe	1 357	5 639	(4 282)	0,8	3,0
6. Zaliczki	4 514	1 042	3 472	2,6	0,6
7. Udzielone pożyczki	503	241	262	0,3	0,1
8. Inwestycje przeznaczone do obrotu	2 550	2 550	0	1,5	1,4
9. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 314	2 434	(1 120)	0,8	1,3
III Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży					
Razem aktywa	171 569	188 084	(16 515)	100,0	100,0

Majątek Grupy wyrażający się sumą aktywów na dzień 30.06.2015 r. w kwocie 171.569 tys. zł zmniejszył się o 16.515 tys. zł, tj. o 9 % w stosunku do poprzedniego roku.

Spadek dotyczył aktywów obrotowych, ponieważ aktywa trwałe wzrosły o 10% w związku ze zwiększonymi nakładami na środki trwałe.

Zmniejszyły się głównie zapasy z uwagi na sezonowy przerób ziemniaków. Wzrosły natomiast należności z tytułu dostaw, w związku ze sprzedażą ziemniaków sadzeniaków i środków ochrony roślin z terminem płatności do czasu dostaw ziemniaków do przerobu.

2. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej

Stan źródeł finansowania majątku wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2014 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 5:

Stan źródeł finansowania majątku na dzień 30.06.2015 r. i 31.12.2014 r.

(dane w tys. zł)

Wyszczególnienie źródeł finansowania	Stan na dzień		Zmiany Kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury W %	
	30.06.2015r	31.12.2014r		30.06.2015r	31.12.2014r
I. Kapitał własny	106 345	104 524	1 821	62,0	55,6
<i>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy spółki dominującej</i>	<i>105 790</i>	<i>103 867</i>	<i>1 923</i>	<i>61,7</i>	<i>55,2</i>
1. Kapitał podstawowy	5 700	5 700	0	3,3	3,0
2. Kapitały zapasowe i rezerwowe	99 950	96 329	3 621	58,3	51,2
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	(343)	(379)	36	-0,2	-0,2
4. Niepodzielony wynik lat ubiegłych	(1 411)	(1 156)	(255)	-0,8	-0,6
5. Wynik roku bieżącego	1 894	3 373	(1 479)	1,1	1,8
<i>Udziały niesprawujące kontroli</i>	<i>555</i>	<i>657</i>	<i>(102)</i>	<i>0,3</i>	<i>0,3</i>
II. Zobowiązania długoterminowe	19 910	13 342	6 568	11,6	7,1
1. Kredyty i pożyczki	7 980	1 582	6 398	4,7	0,8
2. Zobowiązania z tytułu aktywów w leasingu	1 037	670	367	0,6	0,4
3. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 520	5 473	47	3,2	2,9
4. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	2 484	2 558	(74)	1,4	1,4
5. Dotacje	2 889	3 059	(170)	1,7	1,6
III. Zobowiązania krótkoterminowe	45 314	70 218	(24 904)	26,4	37,3
1. Zobowiązania z tytułu dostaw	11 435	13 553	(2 118)	6,7	7,2
2. Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	198	536	(338)	0,1	0,3
3. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	2 157	2 794	(637)	1,3	1,5
4. Kredyty i pożyczki	29 221	50 985	(21 764)	17,0	27,1
6. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	921	476	445	0,5	0,3
7. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	279	263	16	0,2	0,1
8. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	1 103	1 611	(508)	0,6	0,9
Razem pasywa	171 569	188 084	(16 515)	100,0	100,0

W okresie pierwszego półrocza zmieniła się struktura finansowania. Zwiększył się udział kapitału własnego oraz zobowiązań długoterminowych w związku nowym kredytem inwestycyjnym. Zmniejszyły się natomiast zobowiązania krótkoterminowe. 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 2015 r. i I półrocze 2014 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 6:

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

(dane w tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Wykonanie za I półrocze 2015 r.	Wykonanie za I półrocze 2014 r.	Dynamika w %
1.	Przychody ze sprzedaży			
	Przychody ze sprzedaży produktów	57 505	46 583	123,4
	Przychody ze sprzedaży usług	394	520	75,8
	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	11 928	7 995	149,2
	Razem przychody ze sprzedaży, w tym:	69 827	55 098	126,7
	- przychody z działalności kontynuowanej	69 827	55 098	126,7
	- przychody z działalności zaniechanej			
	Koszt własny sprzedaży			
	Koszty sprzedanych produktów	(45 016)	(37 667)	119,5
	Koszty sprzedanych usług	(116)	(125)	92,8
	Koszty sprzedanych towarów i materiałów	(10 625)	(7 413)	143,3
	Wynik produkcji rolnej	(172)		
	Razem koszt własny sprzedaży, w tym:	(55 929)	(45 205)	123,7
	- koszt własny z działalności kontynuowanej	(55 929)	(45 205)	123,7
	- koszt własny z działalności zaniechanej			
	Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)	13 898	9 893	140,5
	Koszty sprzedaży i marketingu	(2 921)	(2 052)	142,3
	Koszty ogólnego zarządu	(8 174)	(7 749)	105,5
	Pozostałe przychody operacyjne (zyski netto)	954	790	120,8
2.	Pozostałe koszty operacyjne (straty netto)	(186)	(126)	147,6
	Zysk (strata) operacyjny	3 571	756	472,4
	Koszty finansowe (straty netto)	(854)	(650)	131,4
	Przychody finansowe (zyski netto)	452	421	107,4
	Udział w zyskach (stratach) jednostki stowarzyszonej	(515)	(91)	565,9
3.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem, w tym:	2 654	436	608,7
	- zysk(strata) przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	2 654	436	608,7
	- zysk(strata) przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej			
	Podatek dochodowy	(869)	(291)	298,6
	Zysk (strata) netto, z tego:	1 785	145	1 231,0
4.	- przypadający udziałom niesprawującym kontroli	(109)	(263)	41,4
	- przypadający udziałowcom jednostki dominującej, w tym:	1 894	408	464,2

5.	- zysk(strata) netto z działalności kontynuowanej	1 894	408	464,2
	- zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			
	Zysk (strata) netto na 1 akcję, w tym:	0,02	0,005	400,0
6.	- zysk netto na 1 akcję z działalności kontynuowanej	0,02	0,005	400,0
	- zysk (strata) netto na 1 akcję z działalności zaniechanej			

Przychody ze sprzedaży za I półrocze br. wzrosły w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 26,7%, natomiast koszt własny sprzedaży wzrósł o 23,7%. Wzrosła, w związku z tym, marża ze sprzedaży produktów, dzięki której osiągnięto prawie 5-krotnie wyższy zysk operacyjny oraz zysk netto przypadający akcjonariuszom Spółki PEPEES.

4. Przepływy środków pieniężnych

W I półroczu wystąpiło w Grupie ujemne saldo przepływów pieniężnych w związku z wydatkami na środki trwałe oraz wysoką spłatą kredytów krótkoterminowych. Saldo z działalności operacyjnej jest dodatnie i wynosi 25.242 tys. złotych. Stan środków pieniężnych w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych na 30.06.2015 r. jest ujemny i wynosi 6.403 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 2015r	I półrocze 2014r
Rentowność majątku	$\frac{\text{wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki} \cdot 100}{\text{aktywa ogółem}}$	1,10%	0,29%
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki} \cdot 100}{\text{kapitał własny}}$	1,79%	0,40%
Rentowność netto sprzedaży	$\frac{\text{wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki} \cdot 100}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$	2,71%	0,74%
Rentowność brutto sprzedaży	$\frac{\text{wynik ze sprzedaży brutto} \cdot 100}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$	19,90%	17,96%
Wskaźnik płynności I	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	1,53	2,05
Wskaźnik płynności II	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,79	1,23

Szybkość obrotu należności w dniach*	$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 180}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$	49,74	51,81
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach*	$\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 180}{\text{koszty wytworzenia sprzedanych towarów i usług} + \text{wartość towarów i materiałów}}$	40,21	25,26
Szybkość obrotu zapasów w dniach*	$\frac{\text{średni stan zapasów} \times 180}{\text{koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług} + \text{wartość towarów i materiałów}}$	163,36	116,64
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki} \times 100}{\text{majątek trwały ogółem}}$	1,04	1,10
Trwałość struktury finansowania	$\frac{(\text{kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki} + \text{rezerwy długoterminowe} + \text{zobowiąz. Długoterminowe}) \times 100}{\text{pasywa ogółem}}$	0,79	0,84

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

Wskaźniki rentowności wzrosły kilkakrotnie w stosunku do roku poprzedniego w związku z wyższym zyskiem netto. Obniżeniu uległy natomiast wskaźniki płynności w związku z wyższym stanem kredytów krótkoterminowych. 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 substytutu 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. Z tego powodu coraz trudniej pozyskać nowych plantatorów z terenów najbliższych zakładowi. W związku z tym Grupa 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. 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 wzmaga 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.

Czynnikiem 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

Perspektywy rozwoju Grupy PEPEES S.A. są bezpośrednio powiązane ze strategią rozwoju opublikowaną jesienią 2013r. Plany inwestycyjne zmierzają do znacznej poprawy pozycji konkurencyjnej firmy na rynku i wzrostu wartości dla akcjonariuszy.

Grupa planuje zakończyć i uruchomić projekty inwestycyjne związane z intensyfikacją produkcji skrobi, obniżeniem kosztów wytworzenia produktów, uruchomieniem linii do produkcji płatków ziemniaczanych.


Głównymi projektami inwestycyjnymi są:

- budowa suszarni skrobi
- budowa stacji uzdatnia wody
- zakup i instalacja maszyny pakującej
- przebudowa kanału ciepłowniczego
- modernizacja sieci C.O.
- budowa węzła do rozładunku worków typu big-bag

Plany inwestycyjne mają na celu przystosowanie Grupy i jej potencjału technicznego do spełnienia wymagań i celów wyznaczonych w strategii inwestycyjnej oraz maksymalizację zysków w długim okresie czasu. Spowodują także obniżkę kosztów działalności oraz wzrost asortymentu oferowanego przez Grupę. Zarządy spółek będą dążyć do efektywnego pozyskania i zarządzania środkami finansowymi umożliwiającymi realizację strategii rozwoju Grupy oraz utrzymywania kosztów stałych na poziomie dostosowanym do realnego, możliwego do osiągnięcia poziomu przychodów.

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>
28.08.2015	Wojciech Faszczewski	Prezes Zarządu	
28.08.2015	Krzysztof Homenda	Członek Zarządu/Dyrektor Finansowy	