

**PRZEDSIĘBIORSTWO PRZEMYSŁU
SPOŻYWCZEGO „PEPEES” S.A.**

**SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
za 2007r.**

Łomża, marzec 2008 r.

SPIS TREŚCI

I.	WPROWADZENIE.....	5
1.	Podstawowe informacje o Spółce.....	5
2.	Władze Spółki.....	6
3.	Charakterystyka rynku działalności i główne produkty.	7
II.	CZYNNIKI I ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W 2007 ROKU.....	9
1.	Wielkość i struktura sprzedaży w roku 2007.....	9
2.	Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu Spółki w roku 2007	10
3.	Informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, towary i usługi.....	12
4.	Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej „PEPEES” S.A. zawartych w 2007r.	13
5.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami oraz określenie jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych.	15
6.	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi	15
7.	Informacje o zaciągniętych kredytach	16
8.	Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach	16
9.	Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji akcji.....	16
10.	Wykup akcji własnych.....	16
11.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok.....	17
12.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....	17
13.	Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka oraz celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym	17
14.	Informacja o zrealizowanych inwestycjach w 2007 roku oraz zamierzenia inwestycyjne.....	17
15.	Informacja o zatrudnieniu w 2007r.....	18
16.	Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego.....	18
17.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	19
18.	Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej w 2007 roku i kapitał własny.	20
19.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.....	20
20.	Wszelkie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.....	20

21.	Wartość wynagrodzeń, nagród i innych korzyści wypłaconych i należnych dla osób zarządzających i nadzorujących w 2007r.	20
22.	Informacje o posiadanych akcjach Spółki „PEPEES” S.A. i udziałach w jednostkach Grupy Kapitałowej, przez osoby zarządzające i nadzorujące	21
23.	Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	21
24.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień	21
25.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	21
26.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów własnościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta	21
27.	Notowania spółki w roku 2007	22
28.	Informacja o podmiocie uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Emitenta	22
III.	SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA	23
1.	Sytuacja majątkowa Spółki	23
2.	Źródła finansowania Spółki	24
3.	Wyniki finansowe Spółki	25
4.	Przepływy środków pieniężnych	25
5.	Wskaźniki ekonomiczne	26
IV.	ROZWÓJ SPÓŁKI	27
1.	Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki	27
2.	Perspektywy rozwoju Spółki	29

SPIS TABEL

1.	Struktura przychodów netto ze sprzedaży za rok 2007 i 2006.	9
2.	Wolumen sprzedaży wyrobów za rok 2007 i 2006.	10
3.	Struktura przychodów netto ze sprzedaży na poszczególne kierunki „PEPEES” S.A. w Łomży za rok 2007 i 2006.	10
4.	Wolumen sprzedaży wyrobów na poszczególne kierunki „PEPEES” S.A. w Łomży za rok 2007 i 2006.	11
5.	Zobowiązania kredytowe wg stanu na 31.12.2007r.	16
6.	Poniesione i planowane zadania inwestycyjne	18
7.	Zatrudnienie w roku 2007	18
8.	Stan składników majątkowych na dzień 31.12.2007r. i 31.12.2006r.	23
9.	Stan źródeł finansowania majątku na dzień 31.12.2007r. i 31.12.2006r.	24
10.	Zestawienie wyniku finansowego za rok 2007 i 2006.	25
11.	Wskaźniki ekonomiczne	26

I. WPROWADZENIE

1. Podstawowe informacje o Spółce

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

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

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

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

Urząd statystyczny nadał REGON o numerze: 450096365.

Firma działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Według statutu Spółki przedmiotem jej działalności jest:

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

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

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosił 7 020 tys. zł i dzielił się na 117.000 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,06 zł każda.

Według stanu na dzień 31.12.2007 roku struktura akcjonariuszy przedstawiała się następująco:

- Spółka MIDSTON DEVELOPMENTS LIMITED z siedzibą w Nikozji (Cypr) 25,49 % akcji
- Grabski Inwestycje Finansowe Sp. z o.o 10,36% akcji
- Mazowiecka Korporacja Finansowa Sp. z o.o. 6,50% akcji

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

Postanowieniem z dnia 6 sierpnia 2007 r., Sąd Rejonowy w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu dotyczącego podziału akcji spółki poprzez wymianę jednej akcji o wartości nominalnej 6 zł, na sto akcji o wartości nominalnej 0.06 zł każda, bez zmiany wysokości kapitału zakładowego.

PEPEES S.A.

20 grudnia NWZA podjęło uchwałę o umorzeniu 34.000.000 akcji własnych oraz o obniżeniu kapitału zakładowego z kwoty 7.020 tys. zł do 4.980 tys. złotych. Umorzenie akcji i obniżenie kapitału podstawowego nastąpi po przeprowadzeniu postępowania konwokacyjnego z godnie z art. 456 k.s.h.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Spółka jest podmiotem dominującym w stosunku do:

– Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego ZPZ Lublin Sp. z o.o. podmiot zależny w 54,32%

2. Władze Spółki

Zarząd

W okresie od 1 stycznia 2007 do dnia 31.12.2007r Zarząd PEPEES S.A. działał w składzie:

Andrzej Kielczewski	- Prezes Zarządu
Adam Karaś	- Członek Zarządu

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

Rada Nadzorcza

W okresie od 1 stycznia 2007 do dnia 28.06.2007r skład Rady Nadzorczej PEPEES S.A. przedstawiał się następująco:

1. Krzysztof Jerzy Borkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Wojciech Faszczewski – Zastępca Przewodniczącego
3. Dorota Sylwia Kopczyńska - Sekretarz
4. Krzysztof Stankowski - Członek
5. Dawid Sukacz - Członek
6. Tomasz Łuczyński – Członek

W dniu 28 czerwca 2007 r. Tomasz Łuczyński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki "PEPEES" S.A.

WZA 28 czerwca 2007 powołało do składu Rady Macieja Grabskiego i Włodzimierza Rembisza

Skład Rady Nadzorczej w okresie od 28czerwca do 29 czerwca 2007 był następujący:

1. Krzysztof Jerzy Borkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Wojciech Faszczewski – Zastępca Przewodniczącego
3. Dorota Sylwia Kopczyńska - Sekretarz
4. Krzysztof Stankowski - Członek
5. Dawid Sukacz – Członek
6. Maciej Grabski – Członek
7. Włodzimierz Rembisz - Członek

W dniu 29 czerwca 2007 r. Włodzimierz Rembisz złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki "PEPEES" S.A.

Skład Rady Nadzorczej w okresie od 29 czerwca 2007 do 12 lipca 2007 r. był następujący:

1. Krzysztof Jerzy Borkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Wojciech Faszczewski – Zastępca Przewodniczącego

3. Dorota Sylwia Kopczyńska - Sekretarz
4. Krzysztof Stankowski - Członek
5. Dawid Sukacz – Członek
6. Maciej Grabski – Członek

W dniu 12 lipca 2007r. Dorota Kopczyńska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta.

W okresie od 13.07.2007 do 31.12.2007 skład Rady Nadzorczej był następujący

1. Krzysztof Jerzy Borkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Wojciech Faszczeński – Zastępca Przewodniczącego
3. Krzysztof Stankowski – Członek
4. Dawid Sukacz – Członek
5. Maciej Grabski – Członek

Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

3. Charakterystyka rynku działalności i główne produkty.

Podstawową działalnością Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży jest produkcja skrobi ziemniaczanej. Skrobia ziemniaczana jako substytut skrobi zbożowych podlega w Unii Europejskiej takim samym regulacjom jak ziarno zbóż, mąki i skrobie zbożowe. Podstawowym aktem prawnym regulującym rynek skrobi w Unii Europejskiej jest Rozporządzenie Rady Nr 1784/2003 z dnia 29 września 2003r. w sprawie wspólnej organizacji zbóż. Produkcja skrobi ziemniaczanej ograniczana jest poprzez wprowadzenie kontyngentów produkcyjnych. Rolnicy produkujący ziemniaki z przeznaczeniem na skrobię mają zagwarantowaną cenę minimalną. Odpowiada ona cenie zboża, głównie kukurydzy i jest płacona za tonę skrobi zawartej w ziemniakach. Rolnicy otrzymują również opłatę wyrównawczą. Jest to rekompensata za spadek dochodów związanych z obniżką cen minimalnych. Jest ona wypłacana tylko w przypadku podpisania umowy kontraktacyjnej z zakładem przetwórczym, a dostarczone ziemniaki muszą zawierać powyżej 13% skrobi. Natomiast zakładom przetwórczym współpracującym z rolnikami przyznawane są premie za każdą tonę skrobi. Premie te mają niwelować różnice między kosztami produkcji skrobi ziemniaczanej i zbożowej. Różnice te wynikają z sezonowości produkcji skrobi ziemniaczanej, braku produktów ubocznych i dużych nakładów na ochronę środowiska ponoszonych przez krochmalnie.

Główne produkty wytwarzane przez PEPEES S.A. :

1) Krochmal.

Krochmal wydobywa się z roztartych na miazgę komórek bulw ziemniaka poprzez wypłukanie, a następnie oczyszczenie, wysuszenie i odsianie. Produkt handlowy zawiera około 40% wody. Surowcem do produkcji krochmalu są ziemniaki przemysłowe o odpowiednich cechach jakościowych, tj.: wysokiej skrobiowości przy jak największym udziale dużych ziaren skrobi, małej ilości substancji nieskrobiowych, małej zawartości białka, okrągłym kształcie bulw, kruchym miąższu, płytko osadzonych oczkach.

2) Skrobia ziemniaczana.

Skrobia ziemniaczana (mączka ziemniaczana) otrzymywana jest przez mechaniczne rozdrobnienie ziemniaków, ekstrakcję, rafinację, odwodnienie, wysuszenie i odsianie.

Skrobia jest jednym z najbardziej wielofunkcyjnych surowców w przemyśle spożywczym. W części zastosowań wykorzystuje się jej naturalne właściwości tworzenia żeli

i zagęszczania (przemysł spożywczy, chemiczny, włókienniczy, papierniczy). W przemyśle spożywczym i farmacji skrobia jest stosowana do nadawania produktom odpowiedniej tekstury, wyglądu (postaci), wilgotności, konsystencji i trwałości podczas przechowywania.

3) Białko ziemniaczane.

Produkt ten otrzymywany jest z soku komórkowego ziemniaka przez koagulację, oddzielenie i wysuszenie. Gotowy produkt to sypki proszek o barwie szarej, zapachu typowym dla suszonego białka ziemniaczanego i wilgotności nie większej niż 10%. Cechą charakterystyczną wyrobu jest wysoka, ponad 80% zawartość białka ogólnego, przy czym białko strawne stanowi ponad 70% suchej masy. Jako wysokowartościowe, łatwostrawne białko roślinne, wyrób stanowi cenny komponent mieszanek paszowych dla zwierząt i jest znakomitą zamiennikiem białka zwierzęcego.

4) Glukoza krystaliczna

Glukoza krystaliczna jest końcowym produktem hydrolizy skrobi ziemniaczanej. Ma postać białego, drobnokrystalicznego proszku o słodkim smaku. Odznacza się bardzo wysokim stopniem czystości mikrobiologicznej i zawiera ok. 99,5% czystej glukozy. Glukoza krystaliczna to cukier prosty, wysokokaloryczny, łatwo przyswajalny przez organizm. Jest cennym, naturalnym źródłem energii. Glukoza znalazła szerokie zastosowanie w produkcji wyrobów farmaceutycznych i dietetycznych (lekarstwa, odżywki). Spożywanie jej jest szczególnie ważne w czasie wzmożonego wysiłku fizycznego i w okresie rekonwalescencji.

W przemyśle spożywczym wykorzystuje się głównie takie właściwości glukozy jak: środek sprzyjający percepcji słodczy i uwypuklający smak produktów. Stosuje się ją do produkcji wyrobów cukierniczych, lodów, deserów, suchych mieszanek żywnościowych, napojów bezalkoholowych, wyrobów owocowo-warzywnych. Ponadto, glukozę krystaliczną stosuje przemysł piwowarski, winiarski, piekarski i mięsny.

5) Glukoza bezwodna.

Glukoza bezwodna to produkt otrzymywany w wyniku fluidyzacyjnego dosuszania glukozy krystalicznej do poziomu wilgotności poniżej 1%. Produkt spełnia wysokie wymagania mikrobiologiczne. Cała produkcja glukozy bezwodnej wykorzystywana jest przez przemysł farmaceutyczny. Głównie stosuje się ją do produkcji płynów infuzyjnych.

6) Syropy maltozowe.

Syropy maltozowe to zagęszczone wodne roztwory cukrów prostych (glukozy, maltozy) i niskocząsteczkowych wielocukrów, otrzymywane w wyniku enzymatycznej hydrolizy skrobi. Charakteryzują się dobrą stabilnością temperaturową i chemiczną, wysokim ciśnieniem osmotycznym.

Syropy maltozowe stosowane są w produkcji twardych i miękkich karmelków, gum do żucia, galaretek owocowych, lodów, deserów, wyrobów cukierniczych. Udział syropu maltozowego powoduje zwiększenie plastyczności masy, wpływa na trwałość barwy i smaku oraz nadaje przezroczystość i połyskliwość. Dodatek syropu zapewnia odpowiednią strukturę i delikatną słodycz, poprawia właściwości strukturalne, hamuje krystalizację cukru, umożliwia zachowanie naturalnego koloru owoców, nadaje delikatny smak, uwypukla aromat.

7) Maltodekstryna.

Maltodekstryna jest produktem depolimeryzacji skrobi ziemniaczanej otrzymywanym w wyniku hydrolizy enzymatycznej. Ma ona postać białego proszku o lekko słodkim smaku.

Właściwości maltodekstryn zmieniają się w zależności od stopnia hydrolizy skrobi. Wzrost DE (równoważnik glukozowy) powoduje zwiększenie słodczy, któremu towarzyszy wzrost rozpuszczalności i higroskopijności, a obniżenie lepkości, siły wiązania i odporności na krystalizację. Ze względu na właściwości wiążące, wypełniające i poprawiające teksturę oraz stabilizujące smak i zapach, maltodekstryny znalazły zastosowanie w produkcji żywności. Są one istotnym składnikiem produktów sproszkowanych (lody, sosy, zupy, ekstrakty owocowe, posypki smakowe) oraz odżywek i preparatów witaminowo-mineralnych dla dzieci i sportowców. Stanowią ważny składnik węglowodanowy w mleku modyfikowanym i mączkach odżywczych dla niemowląt. Duży jest udział maltodekstryn w produkcji żywności o obniżonej kaloryczności.

9) Hydrol.

Hydrol stanowi produkt odpadowy. Jest to sok międzykrystaliczny pozostały po wydzieleniu kryształów glukozy z zagęszczonego syropu glukozowego – cukrzycy. To gęsta, brunatna ciecz, o charakterystycznym zapachu. Ze względu na wysoką zawartość węglowodanów hydrol znajduje zastosowanie w przemyśle spirytusowym, paszowym i chemicznym (np. garbowanie skór).

II. CZYNNIKI I ZDARZENIA WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W 2007 ROKU.

1. Wielkość i struktura sprzedaży w roku 2007.

W roku 2007 przedmiotem przychodów ze sprzedaży „PEPEES” S.A. w Łomży była sprzedaż wyrobów, usług, towarów i materiałów branży skrobiowej.

Zestawienie struktury przychodów ze sprzedaży w okresie od 01.01.2007r. do 31.12.2007r. w porównaniu z analogicznym okresem 2006 roku przedstawia tabela nr 1.

Tabela nr 1:

Struktura przychodów netto ze sprzedaży za rok 2007 i 2006

(dane w tys. zł)

Asortyment	Rok 2007r.	%	Rok 2006r.	%	Dynamika w %
Wyroby ziemniaczane	43 511	56,0	45 237	58,50	96,18
<i>w tym: dopłata do eksportu</i>	85	0,1	2465	3,19	3,45
Hydrolizaty skrobiowe	19 856	25,5	19 762	25,56	100,48
Branża ziemniaczana	63 367	81,5	64 999	84,06	97,49
Pozostała sprzedaż:	14 359	18,5	12 325	15,94	116,50
<i>a) pozostałe produkty i usługi</i>	2466	3,2	2540	3,28	97,09
<i>b) towary i materiały</i>	11 893	15,3	9 785	12,65	121,54
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	77 726	100,0	77 324	100,0	100,52

Wolumen sprzedaży wyrobów prezentuje tabela nr 2.

**Wolumen sprzedaży wyrobów
za 2007r. i 2006r**

Asortyment	J.m.	Rok 2007	Rok 2006	Dynamika w %
Wyroby ziemniaczane	tona	19 637	26 720	73,5
Hydrolizaty skrobiowe	tona	7 537	9 271	81,30
Razem wyroby	tona	27 174	35 991	75,5

W roku 2007 przychody ze sprzedaży produktów, usług oraz towarów i materiałów były na poziomie roku poprzedniego, pomimo spadku wolumenu sprzedaży. Przychody ze sprzedaży zostały utrzymane dzięki wzrostowi cen wyrobów ziemniaczanych. W 2007 roku wzrosły średnie ceny wszystkich sprzedawanych przez PEPEES S.A. produktów. Słaby urodzaj ziemniaków zarówno w kraju jak i za granicą w roku 2006 ograniczył dostęp do surowca produkcyjnego. Duży popyt na produkty przy ograniczonym imporcie spowodował wzrost cen w całej branży.

Największy wzrost nastąpił przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów (21,5%), których główną pozycję stanowiły produkty ziemniaczane.

W analizowanym okresie dominującą grupą wyrobów Spółki była sprzedaż produktów ziemniaczanych, które stanowiły 56% przychodów. W relacji do poprzedniego roku udział tej grupy wyrobów w strukturze przychodów ogółem spadł o 2,5 punkty procentowe. Wiodące miejsce w strukturze tej grupy wyrobów zajmuje skrobia ziemniaczana. Drugą w kolejności grupą pod względem osiągniętych przychodów ze sprzedaży były hydrolizaty skrobiowe, stanowiące ponad 25% udziału w strukturze przychodów ze sprzedaży ogółem.

Pozostałe przychody ze sprzedaży w 2007 roku, stanowiące ponad 18%, zrealizowane zostały w zakresie sprzedaży energii cieplnej, usług oraz towarów i materiałów.

2. Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu Spółki w roku 2007

Strukturę terytorialną wielkości sprzedaży przedstawiają tabele nr 3 i 4.

**Struktura przychodów netto ze sprzedaży na poszczególne kierunki
„PEPEES” S.A. w Łomży
za 2007r. i 2006r.**

(dane w tys. zł)

Asortyment	2007 r.	%	2006 r.	%	Dynamika w %
Polska, w tym	61 469	79,1	54 847	70,9	112,1
- produkty	49 468	63,6	46 728	60,4	105,9
- towary i materiały	11 558	14,9	7 658	9,9	150,9
- usługi	443	0,6	461	0,6	96,1

Kraje UE - dostawy wewnątrzwspólnotowe, w tym:	4 547	5,9	4 781	6,2	95,1
- produkty	4 212	5,4	3 729	4,8	113,0
- towary i materiały	335	0,4	1 052	1,4	31,8
- usługi				0,0	
Pozostałe kraje – eksport, w tym:	11 710	15,1	17 696	22,9	66,2
- produkty	11 710	15,1	16 621	21,5	70,5
- towary i materiały			1 075	1,4	0,0
- usługi					
Razem	77 726	100,0	77 324	100,0	100,5

Tabela nr 4:

**Wolumen sprzedaży
na poszczególne kierunki „PEPEES” S.A. w Łomży
za 2007r. i 2006r.**

Asortyment	J. m.	2007r.	2006r.	Dynamika w %
Kraj	tona	23 529	2 5 064	93,9
Wyroby	tona	20 111	22 719	88,5
Towary	tona	3418	2 345	145,8
Kraje UE	tona	1913	2366	80,8
Wyroby	tona	1777	1782	99,7
Towary	tona	136	584	23,3
Pozostałe kraje	tona	5286	12308	42,9
Wyroby	tona	5286	11 490	46,0
Towary	tona		818	

1) Sprzedaż krajowa wg struktury branżowej i geograficznej

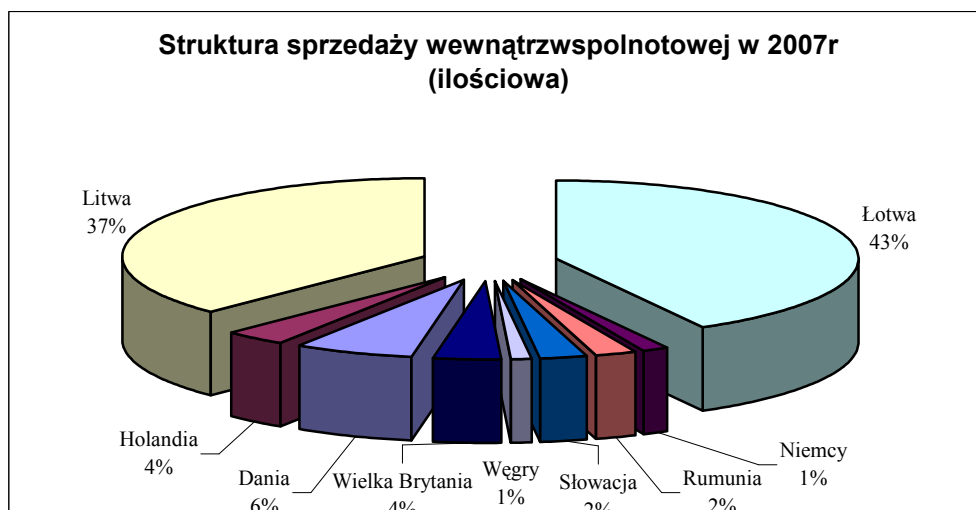
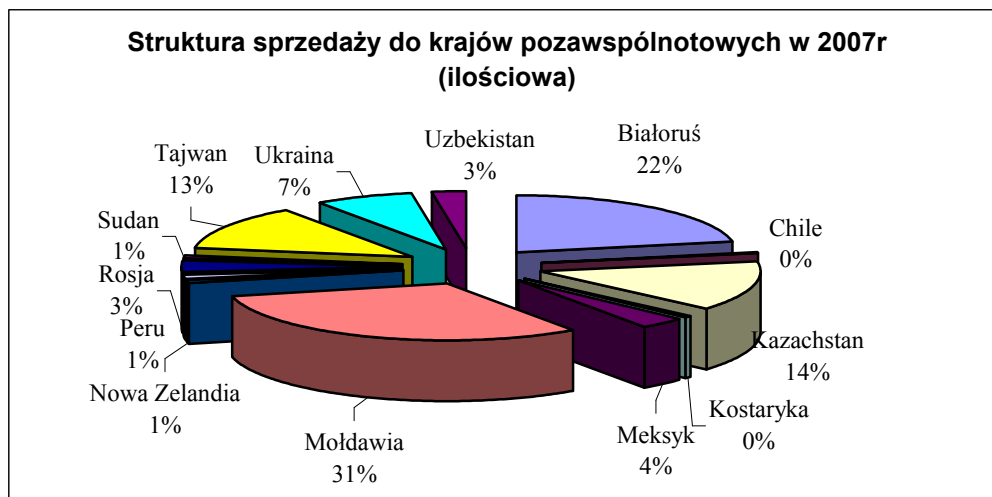
Sprzedaż produktów branży ziemniaczanej w 2007 roku realizowana była na terenie całego kraju. Najwięcej klientów Spółki znajduje się w województwach: wielkopolskim, podlaskim, śląskim, opolskim i małopolskim. Kierunki sprzedaży mają podłoże w bliskości logistycznej tych województw oraz koncentracji zakładów przetwórczych i hurtowni na tych terenach. Ze względu na duże skupisko ludności i dobrze rozwiniętą infrastrukturę szczególne znaczenie w strukturze sprzedaży odgrywa południowa część Polski. Najmniejszy udział w sprzedaży Spółka ma na zachodzie Polski, tj. w województwach: lubuskim, zachodnio-pomorskim i pomorskim. Niewielka liczba klientów obsługiwanych przez PEPEES S.A. w tej części kraju wynika z bliskości zakładów konkurencji oraz relatywnie wyższych kosztów transportu.

„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. Główni odbiorcy wyrobów Spółki to w większości renomowane firmy krajowe, często powiązane kapitałowo z dużymi firmami europejskimi.

2) Sprzedaż eksportowa i wewnątrzwspólnotowa

Sprzedaż wyrobów PEPEES S.A., poza rynkiem krajowym, odbywa się zarówno na rynkach krajów trzecich i rynkach wewnątrzwspólnotowych. W roku 2007 zmniejszył się udział tej sprzedaży w ogólnych przychodach z powodu silnej pozycji złotówki na rynku walutowym i w związku z tym niższej opłacalności przychodów w obcych walutach.

Ze względu na lokalizację Zakładu główne rynki zbytu znajdują się w krajach bezpośrednio sąsiadujących z Polską, czyli: Białorusi, Litwie, Łotwie i Ukrainie oraz w krajach dalszych takich jak: Mołdawia, Kazachstan, Uzbekistan i Rosja. Z roku na rok obserwuje się wzrost zainteresowania ofertą PEPEES przez duże firmy handlowe, które istnieją na zagranicznych rynkach głównie Dalekiego Wschodu i Ameryki Południowej. PEPEES sprzedaje swoje wyroby do Tajwanu oraz Meksyku, Peru i Chile.



3. Informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, towary i usługi

W Przedsiębiorstwie Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży głównym surowcem do produkcji wyrobów są ziemniaki przemysłowe, 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 zakupu enzymów z PHU „MAPOL” Warszawa, oraz materiałów filtracyjnych z AB ENZYMES Sieradz, z uwagi na fakt, iż są to jedyni przedstawiciele w Polsce firm zagranicznych produkujących te towary.

Dostawca, którego udział osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem jest firma PAIRONET z Litwy.

4. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej „PEPEES” S.A. zawartych w 2007r.

Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży zawarła w 2007 roku następujące znaczące dla działalności gospodarczej umowy:

4.1. Umowa sprzedaży udziałów

W dniu 15 maja 2007r. pomiędzy "PEPEES" S.A. a "ROYAL UNIBREW" A/S z siedzibą w Faxe w Danii dokonano sprzedaży "BROWAR ŁOMŻA" poprzez zawarcie umowy rozporządzającej udziałami. "PEPEES" S.A. zbył na rzecz "ROYAL UNIBREW" A/S z siedzibą w Faxe w Danii - 110.591 udziałów "BROWAR ŁOMŻA" Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 55.295.500,00 PLN za łączną kwotę 126.000.749,94 PLN tj. 1.139,34 PLN za jeden udział. Pakiet udziałów stanowiący przedmiot transakcji stanowił 100% udziałów w kapitale zakładowym "BROWAR ŁOMŻA" Sp. z o.o. i taką samą ilość głosów na Zgromadzeniu Wspólników przedmiotowej Spółki. Po dokonaniu transakcji zbycia udziałów "PEPEES" S.A. nie posiada udziałów w "BROWAR ŁOMŻA" Sp. z o.o.

4.2. Umowy dotyczące nabycia akcji własnych w celu umorzenia

- 1) Umowa zlecenia przeprowadzenia wezwania do sprzedaży akcji z dnia 12.07.2007r. zawarta z Domem Maklerskim IDM S.A. z siedzibą w Krakowie.
- 2) Umowa dotycząca obsługi prawnej w zakresie skupu akcji własnych w celu umorzenia zawarta z Kancelarią Sołtysiński, Kawecki & Szlęzak.

4.3. Umowy gospodarcze

- 1) Umowa o wykonanie wielobranżowego projektu technicznego dotyczącego budowy fabryki skrobi pszennej z wydziałem produkcji bioetanolu, budowy wydziału skrobi modyfikowanych wraz z obsługą nadzoru projektowego i nadzoru inwestorskiego w trakcie realizacji zawarta 22.01.2007 z firmą Mysak Sp. z o.o z siedzibą w Poznaniu.
- 2) Umowy: licencyjna i wdrożeniowa systemów oprogramowania zawarte w dniu 30.03.2007 z firmą BPSC S.A. z siedzibą w Chorzowie.
- 3) Umowa na modernizację suszarki rozpyłowej wraz ze zwiększeniem wydajności z dnia 07.05.2007r. zawarta z firmą Mysak Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.

- 4) Umowa zakupu mialu węglowego z dnia 25.04.2007r. zawarta z firmą „ENERGO”Sp.zo.o. z siedzibą w Bielsku Podlaskim.
- 5) Umowy dostawy krochmalu ziemniaczanego i skrobi ziemniaczanej zawarte w wrześniu i listopadzie 2007 r. ze spółką zależną ZPZ Lublin.

4.4.Umowy kredytowe i pożyczek

- 1) Umowa z dnia 3 września 2007r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział w Łomży. Przedmiotem umowy jest kredyt obrotowy na finansowanie skupu ziemniaków w kampanii 2007r w wysokości 15 000 tys. PLN. Termin spłaty kredytu przypada na 29.08.2008r.
- 2) Umowa z dnia 1 października 2007r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział w Łomży. Przedmiotem umowy jest kredyt obrotowy na skup ziemniaków oraz zakup produktów skrobiowych i ich pochodnych w wysokości 12 000 tys. PLN. Termin spłaty kredytu przypada na 31.08.2008r.
- 3) Umowa z dnia 1 października 2007r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział w Łomży. Przedmiotem umowy jest kredyt obrotowy w rachunku bieżącym do kwoty 4.000 tys. złotych. Umowa została zawarta na okres od 1.10.2007 do 30.09.2008 r.

4.5.Umowy ubezpieczeniowe zawarte na okres 01.07.2007 - 30.06.2008r.

Umowy ubezpieczeniowe zawarte pomiędzy „PEPEES” S.A. a Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń ERGO HESTIA S.A..

1. Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk na kwotę 105.824 tys. zł.
2. Ubezpieczenie utraty zysku na kwotę 8.000 tys. zł.
3. Ubezpieczenie różnicy pomiędzy kosztem wytworzenia a ceną sprzedaży na kwotę 4.000 tys. zł.
4. Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego na kwotę 713 tys. zł.
5. Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej, w tym:
 - OC prowadzenia działalności gospodarczej
 - OC produktu
 - OC członków zarządu
6. Ubezpieczenie pojazdów mechanicznych (OC, Autocasco).

4.6.Umowy pomiędzy akcjonariuszami

W roku 2007 miały miejsce następujące istotne transakcje pomiędzy akcjonariuszami:

- Firma MIDSTON DEVELOPMENTS LIMITED z siedzibą w Nikozji (Cypr) w wyniku kilku transakcji pakietowych pozasesyjnych w okresie od 7 do 16 listopada stała się posiadaczem 30.789.327 szt akcji, co stanowiło 26,32 % udziału w kapitale Spółki oraz tyle samo głosów na WZA. Następnie w wyniku wezwania ogłoszonego przez PEPEES zbyła 9.633.304 szt akcji. Po powyższej transakcji posiada 21.156.023 szt akcji, co stanowi 25,49% głosów na WZA.
- Spółka CENTRAL CAPITAL LLC z siedzibą w Wilmington (USA) zbyła posiadane akcje PEPEES w wyniku kilku transakcji pakietowych pozasesyjnych w okresie od 7 do 16 listopada

Spółka CENTRAL CAPITAL LLC jest podmiotem dominującym wobec MIDSTON DEVELOPMENTS LIMITED

5. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami oraz określenie jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych.

Według stanu na 31.12.2007r. głównymi inwestycjami „PEPEES” S.A. są udziały w ZPZ „Lublin” Sp. z o. o – 1.500 tys. zł - 54,32% udziału.

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

W związku ze sprzedażą spółki zależnej „Browar Łomża” Sp. z o.o., zmieniła się struktura Grupy Kapitałowej PEPEES. Działalność Grupy została ograniczona do jednego sektora branżowego, jakim jest „przetwórstwo ziemniaków”.

6. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje Emitenta ze spółkami zależnymi:

a) Transakcje pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży i ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w Lublinie

Transakcje „PEPEES” S.A. w Łomży ze spółką zależną ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w Lublinie polegały na sprzedaży przez podmiot dominujący skrobi oraz syropu maltozowego. Łączna wartość sprzedaży do ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w 2007r. wyniosła 6.792 tys. zł. Emitent kupował od spółki zależnej grysik ziemniaczany. Łączna wartość zakupów w ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. wyniosła 75 tys. zł.

b) Transakcje pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży i „BROWAR ŁOMŻA” Sp. z o.o. w Łomży do momentu sprzedaży udziałów

„PEPEES” S.A. w Łomży świadczyła na rzecz spółki Browar Łomża usługi: dzierżawy oraz sprzedawała energię ciepłą. Sprzedała również prawo do wieczystego użytkowania działki o pow. 2449m². Łączna wartość sprzedaży dokonana przez Emitenta na rzecz tej spółki wyniosła 677 tys. zł.

Emitent kupował od spółki Browar Łomża energię, wodę podziemną, sprężone powietrze oraz usługę dzierżawy środków trwałych. Łączna wartość zakupów w tej spółce do dnia sprzedaży wyniosła 133 tys. złotych

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

Transakcje z akcjonariuszami, osobami zarządzającymi, nadzorującymi oraz ich bliskimi krewnymi w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły.

7. Informacje o zaciągniętych kredytach

Na dzień 31.12.2007r. „PEPEES” S.A. w Łomży posiadała zobowiązania kredytowe, które prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 5:

Zobowiązania kredytowe wg stanu na 31.12.2007r.

(dane w tys. zł)

Rodzaj kredytu /Umowa/	Bank udzielający kredytu	Wielkość kredytu ustalonego w umowie	Zadłużenie wg stanu na 31.12.2007.	Termin spłaty
1	2	3	4	5
Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym	Bank Ochrony Środowiska S.A. Oddział w Łomży	4 000	0	30.09.2008r.
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	1 960	468	27.06.2009r.
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	3 140	1 365	31.03.2011r.
Kredyt inwestycyjny	Bankiem Millennium S.A. Oddział w Warszawie	2 900	1 305	31.03.2010r.
Kredyt inwestycyjny	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. Oddział w Łomży	8 000	6 800	31.03.2012r.
Kredyt na skup ziemniaków	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	15 000	13 600	29.08.2008r.
Kredyt na skup ziemniaków	Bank Ochrony Środowiska S.A. Oddział w Łomży	12 000	10 667	31.08.2008r.

8. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach

W okresie sprawozdawczym Spółka nie udzielała poręczeń.

Poręczenia wg stanu na dzień 31.12.2007r. udzielone na rzecz Spółki:

Józef Hubert Gierowski udzielił poręczenia kredytu inwestycyjnego udzielonego PEPEES w kwocie 2.900 tys. zł; zadłużenie na dzień bilansowy wynosi 1.305 tys. zł.

Gwarancje wg stanu na dzień 31.12.2007r. udzielone na rzecz Spółki:

Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. z siedzibą w Warszawie udzielił Spółce gwarancji bankowej na okres 04.11.2005r – 30.04.2010r, której beneficjentem jest Agencja Rynku Rolnego na kwotę 300 tys. PLN. Przedmiotem gwarancji jest zabezpieczenie transakcji handlu zagranicznego na rynku zbóż.

9. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji akcji

W okresie objętym raportem nie wystąpiła emisja akcji.

10. Wykup akcji własnych

W czwartym kwartale, zgodnie z uchwałą WZA, Spółka nabyła w celu umorzenia 34.000.000 akcji własnych, stanowiących 29,06% jej kapitału podstawowego i tyleż samo głosów na WZA.

Koszt nabycia akcji wyniósł 92.293 tys. zł. Wartość nominalna skupionych przez Spółkę akcji wynosi 2.040 tys. złotych. Nadwyżka ceny zapłaconej akcjonariuszom ponad wartość księgową wynosi więc 90.253 tys. złotych i obciąża kapitał własny.

20 grudnia NWZA podjęło uchwałę o umorzeniu 34.000.000 akcji własnych oraz o obniżeniu kapitału zakładowego z kwoty 7.020 tys. zł do 4.980 tys. złotych. Umorzenie akcji i obniżenie kapitału podstawowego nastąpi po przeprowadzeniu postępowania konwokacyjnego z godnie z art. 456 k.s.h.

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

Spółka nie publikowała prognoz finansowych na 2007r.

12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

W 2007r. w „PEPEES” S.A. w Łomży nie wystąpiły zagrożenia w zakresie spłat zobowiązań. Wszystkie zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe regulowane były na bieżąco. Również w następnym okresie sprawozdawczym nie powinno wystąpić zagrożenie płynności finansowej Spółki. Pojawiające się nadwyżki środków pieniężnych odprowadzane były na lokaty bankowe.

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

Ryzyko finansowe Spółki jest ściśle związane z kursami walut, których wahania determinują przychody ze sprzedaży eksportowej, wyrażone w walutach obcych. Zmiany kursów walut wpływają również na koszty pozyskania surowca w trakcie kampanii ziemniaczanej z uwagi na wyrażanie cen ziemniaków w EUR. W 2007r. Spółka starała się ograniczyć ryzyko walutowe poprzez stosowanie instrumentów pochodnych typu *forward*. Na dzień bilansowy 31.12.2007 Spółka posiadała jeden nie rozliczony kontrakt terminowy *forward* jako zabezpieczenie przed ryzykiem różnic kursowych w odniesieniu do planowanego zakupu maszyn i urządzeń, za które płatność będzie następowała w dolarach amerykańskich.

Poza ryzykiem walutowym Spółka narażona jest na ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością oraz ryzyko kredytowe. Jednakże żadne z tych ryzyk nie jest wysokie. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka. „PEPEES” S.A. monitoruje ryzyko cen rynkowych dotyczących wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

14. Informacja o zrealizowanych inwestycjach w 2007 roku oraz zamierzenia inwestycyjne

Główne zadania inwestycyjne i planowane zamierzenia inwestycyjne na okres od 01.01.2008r. do 31.12.2008r., prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 6:

Poniesione i planowane zadania inwestycyjne

(dane w tys. zł)

Wyszczególnienie	Poniesione nakłady w okresie od 01.01.2007r. do 31.12.2007r.	Planowane nakłady w okresie od 01.01.2008r. do 31.12.2008r.
Budowa i modernizacja budynków i budowli		14.840
Nowe linie technologiczne		55.420
Modernizacja maszyn i urządzeń	2.695	13.789
Zakup programów komputerowych i sprzętu	474	
Zakup maszyn i środków transportowych	1.142	
Razem nakłady	4.311	84.049
w tym: na finansowe aktywa trwałe		
w tym: na ochronę środowiska		4.500

Źródłem finansowania planowanych zamierzeń inwestycyjnych będą kredyty bankowe, środki własne oraz środki pozyskane z funduszy Unii Europejskiej od Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego „Restrukturyzacja i modernizacja sektora żywnościowego oraz rozwój obszarów wiejskich”.

15. Informacja o zatrudnieniu w 2007r.

Tabela nr 7:

Zatrudnienie w roku 2007

Wyszczególnienie	Przeciętna liczba zatrudnionych w 2007 roku	Stan na 31.12.2007r		Przeciętna liczba zatrudnionych w poprzednim roku obrotowym
		Kobiety	Mężczyźni	
Pracownicy umysłowi	86	58	32	86
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	150	13	128	148
Uczniowie				
Osoby zatrudnione poza granicami kraju				
Osoby wykonujący prace nakładczą				
Osoby korzystające z urlopów wychowawczych bezpłatnych	1		1	1
Razem	237	71	161	235

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 Spółce prowadzona jest ilościowa i jakościowa ewidencja obrotu odpadami zgodnie z przyjętą klasyfikacją i wzorami dokumentów określonych odpowiednimi przepisami.

17. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2007 roku PEPEES rozwinęło współpracę z czołowymi uczelniami wyższymi, specjalizującymi się w badaniach z zakresu przetwórstwa i zastosowania skrobi oraz jej pochodnych, jak również z lokalnymi ośrodkami naukowymi.

W marcu 2007 r., spotkaniem z przedstawicielami środowiska naukowego z Akademii Rolniczej w Krakowie, Uniwersytetu Przyrodniczego we Wrocławiu, Akademii Rolniczej w Poznaniu oraz Politechniki Łódzkiej pod hasłem przewodnim „Badania i Rozwój jako wspólna platforma dla nauki i przemysłu”, Spółka rozpoczęła aktywną współpracę z uczelniami, polegającą na wzajemnej wymianie wiedzy i doświadczeń pomiędzy środowiskiem akademickim a „PEPEES” S.A. we wspólnych obszarach zainteresowań.

Deklaracja woli współpracy została podpisana w *Porozumieniach o współpracy na rzecz rozwoju Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. i następujących uczelni wyższych:*

- Politechniki Łódzkiej (Instytut Chemicznej Technologii Żywności),
- Akademii Rolniczej im. Hugona Kołłątaja w Krakowie (Katedra Analizy Oceny Jakości Żywności),
- Uniwersytetu Przyrodniczego we Wrocławiu (Katedra Technologii Rolnej i Przechowywania),
- Państwowej Wyższej Szkoły Informatyki i Przedsiębiorczości w Łomży.

W 2007 r., z uwagi na profil działalności oraz planowane działania strategiczne i operacyjne, „PEPEES” S.A. we współpracy z Akademią Rolniczą im. Hugona Kołłątaja w Krakowie i Uniwersytetem Przyrodniczym we Wrocławiu rozpoczęło realizację projektu badawczego „*Skrobie modyfikowane na bazie skrobi pszennej i tapiokowej*”, w ramach którego uczelnie podjęły się realizacji poniższych zadań:

- Akademia Rolnicza im. Hugona Kołłątaja w Krakowie – realizacja zadania badawczego „*Skrobie modyfikowane na bazie skrobi tapiokowej*”,
- Uniwersytet Przyrodniczy we Wrocławiu – realizacja zadania badawczego „*Skrobie modyfikowane na bazie skrobi pszennej*”.

Zakres rozpoczętych badań obejmował sprawdzenie możliwości wykorzystania skrobi pszennej i tapiokowej w wybranych procesach modyfikacji dla otrzymania spożywczych i technicznych skrobi modyfikowanych. Badania te będą kontynuowane w 2008 r. w zakresie rozszerzonym o zbadanie wpływu parametrów procesów technologicznych na charakterystyki reologiczne otrzymanych preparatów, celem określenia optymalnych warunków modyfikacji. Wyniki badań realizowanych w warunkach laboratoryjnych przez uczelnie będą stanowiły

podstawę do opracowania przez Spółkę, a w dalszej kolejności wprowadzenia na rynek, nowoczesnych preparatów spożywczych i technicznych.

18. Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej w 2007 roku i kapitał własny.

Zdarzeniem, które miało najbardziej istotny wpływ na wynik była sprzedaż udziałów w spółce BROWAR ŁOMŻA. Z transakcji tej osiągnięto zysk w wysokości 70.615 tys. złotych. W 2007 r. miał miejsce również wykup akcji własnych w celu umorzenia. Na ten cel Spółka wydała 92.293 tys., co wpłynęło na istotne obniżenia kapitału własnego.

19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Zmiany dotyczyły struktury organizacyjnej. Poza tym, w 2007r. nie nastąpiły żadne istotne zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupy kapitałowej.

20. Wszelkie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie

Pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi są zawarte kontrakty menedżerskie, w których zawarto zakaz konkurencji w okresie 12 miesięcy od dnia rozwiązania umowy oraz odszkodowanie dla każdego członka zarządu płatne przez 12 miesięcy w wysokości 90% (prezes zarządu) i 60% (członek zarządu) jego średniego miesięcznego wynagrodzenia z ostatnich 12 miesięcy.

21. Wartość wynagrodzeń, nagród i innych korzyści wypłaconych i należnych dla osób zarządzających i nadzorujących w 2007r.

Zarząd:

Andrzej Kielczewski	1.749,3 tys. zł
Adam Karaś	608,7 tys. zł
Razem wynagrodzenie Członków Zarządu	2.358 tys. zł

Rada Nadzorcza:

Krzysztof Borkowski	45 tys. zł
Wojciech Faszczeński	41,5 tys. zł
Dorota Kopczyńska	23,4 tys. zł
Krzysztof Stankowski	39,4 tys. zł
Dawid Sukacz	38,0 tys. zł
Maciej Grabski	15,8 tys. zł
Tomasz Łuczyński	22,3 tys. zł
Razem wynagrodzenie Rady Nadzorczej	225,4 tys. zł

Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej otrzymane z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych:

Andrzej Kielczewski- Prezes Zarządu – 45,6 tys. zł z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej spółki Zakładów Przemysłu Ziemniaczanego „Lublin”.

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 31.12.2007r., 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 474.404,54 zł.
2. *Maciej Grabski - Członek Rady Nadzorczej* – był właścicielem 8.600.000 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,06 zł każda, na łączną wartość 516.000 zł.
3. *Wojciech Faszczewski - Członek Rady Nadzorczej* – był właścicielem 1.000.000 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,06 zł każda, na łączną wartość 60.000 zł.
4. *Andrzej Kielczewski – Prezes Zarządu* 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. Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

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

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

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

25. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowników

Spółka nie posiada systemu kontroli programów akcji pracowników

26. 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 oraz w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta.

27. Notowania spółki w roku 2007

Od 22 maja 1997 roku akcje Spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Kurs akcji na początku roku (2.01.2007) wynosił 110 zł. Najwyższy kurs w roku 2007 zanotowano w dniu 28 czerwca – 236,5 zł. W dniu 27 sierpnia 2007 nastąpił podział akcji w stosunku 1:100. Pierwszy dzień po splicie kurs akcji wynosił 1,97 zł, a na koniec roku 2007 – 1,02 zł.

Kształtowanie się kursu akcji PEPEES w roku 2007 przedstawia poniższy wykres.



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

W dniu 6 sierpnia 2007 r. została zawarta umowa o dokonanie przeglądu i badania sprawozdania finansowego za rok 2007 z firmą Strategia Horwath Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Przedmiotem umowy jest dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego na dzień 30.06.2007r. oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego za rok obrotowy 01.01 - 31.12.2007r. Łączna wartość wynagrodzenia wynikającego z umowy wynosi 55.000 zł plus podatek VAT. W poprzednim roku obrotowym łączna wartość usług audytorskich wg umowy wyniosła 54.500 tys. 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 Spółki

Stan składników majątkowych wg stanu na dzień 31 grudnia 2007r. w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2006r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 8:

Stan składników majątkowych na dzień 31.12.2007r. i 31.12.2006r.

(dane w tys. PLN)

Nazwa składnika majątkowego	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Struktura w %	
	31.12.2007r.	31.12.2006r.		31.12.2007r.	31.12.2006r.
I. AKTYWA TRWAŁE	83 571	84 302	(731)	51,5	46,0
1. Rzeczowe aktywa trwałe	79 688	81 500	(1 812)	49,1	44,5
2. Nieruchomości inwestycyjne	744	758	(14)	0,5	0,4
3. Wartości niematerialne i prawne	262	53	209	0,2	0,0
4. Inwestycje w jednostkach zależnych	1 500	1 500		0,9	0,8
5. Inwestycje w pozostałych jednostkach	94	94		0,1	0,1
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1270	380	890	0,8	0,2
7. Pozostałe aktywa długoterminowe	13	17	(4)	0,0	0,0
II. AKTYWA OBROTOWE	78 770	43 632	35 138	48,5	23,8
1. Zapasy	31 572	15 628	15 944	19,4	8,5
2. Należności z tytułu dostaw	13 805	12 016	1 789	8,5	6,6
3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		85	(85)		0,0
4. Należności pozostałe	3 219	9 848	(6 629)	2,0	5,4
5. Rozliczenia międzyokresowe	66	94	(28)	0,0	0,1
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 108	5 961	24 147	18,5	3,3
III. Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		55 305	(55 305)	0,0	30,2
- udziały w jednostce zależnej Browar Łomża		55 305	(55 305)	0,0	30,2
RAZEM AKTYWA	162 341	183 239	(20 898)	100,0	100,0

Majątek Spółki, który na dzień 31.12.2007r wynosił 162.341 tys. zł zmalał o 11,4% w stosunku do poprzedniego roku, dotyczy to głównie inwestycji w jednostkach zależnych w związku ze sprzedażą udziałów. Spadek rzeczowych aktywów trwałych wynosi 2,2%. W aktywach obrotowych największe zmiany wystąpiły w pozycji zapasów, pozostałych należności i środków pieniężnych. Wzrost zapasów o 102% wynika z wyższej produkcji, dzięki większemu przerobowi ziemniaków w kampanii „Jesień 2007” niż w roku poprzednim. Na spadek pozostałych należności miał wpływ w marcu 2007 r. dotacji do rzeczowych aktywów trwałych, które naliczono w roku 2006. W badanym okresie Spółka zwiększyła swoje środki pieniężne o 400%, w związku ze sprzedażą udziałów.

2. Źródła finansowania Spółki

Stan źródeł finansowania majątku na koniec grudnia 2007 roku przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 9:

Stan źródeł finansowania na dzień 31.12.2007r. i 31.12.2006r.

(dane w tys. PLN)

Nazwa składnika majątkowego	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Struktura w %	
	31.12.2007r.	31.12.2006r.		31.12.2007r.	31.12.2006r.
I. Kapitał własny	87 896	122 268	(34 372)	54,1	66,7
1. Kapitał podstawowy	7 020	7 020	0	4,3	3,8
2. Akcje własne	(92293)		(92 293)	(56,9)	
3. Kapitały zapasowe i rezerwowe	97 790	55 400	42 390	60,2	30,2
4. Niepodzielony wynik lat ubiegłych i roku bieżącego	75 387	45 002	30 385	46,4	24,6
5. Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów długoterminowych sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży		14 846	(14 846)	0,0	8,1
II. Zobowiązania długoterminowe	20 507	30 843	(10 336)	12,6	16,8
1. Kredyty i pożyczki	7 026	16 698	(9 672)	4,3	9,1
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 322	7 667	(345)	4,5	4,2
3. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	813	685	128	0,5	0,4
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	5 346	5 793	(447)	3,3	3,2
III. Zobowiązania krótkoterminowe	53 938	26 646	27 292	33,2	14,5
1. Zobowiązania z tytułu dostaw	2 405	3 171	(766)	1,5	1,7
2. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	18 554		18 554	11,4	
3. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	4 473	1 079	3 394	2,8	0,6
4. Kredyty i pożyczki	24 267	12 573	11 694	14,9	6,9
5. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych	2 912	8 977	(6 065)	1,8	4,9
6. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	143	101	42	0,1	0,1
7. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia (bierne rozliczenia międzyokresowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów)	1 184	745	439	0,7	0,4
IV. Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami długoterminowymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		3 482	(3 482)		2,0
- Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 482	(3 482)		2,0
Razem pasywa	162 341	183 239	(20 898)	100,0	100,0

W badanym okresie zmieniła się struktura źródeł finansowania. Nastąpił spadek udziału kapitałów własnych i zobowiązań długoterminowych a wzrost zobowiązań krótkoterminowych. Na zmniejszenie kapitału własnego wpłynęły znacznie wyższe wydatki na wykup akcji własnych niż zysk roku bieżącego. Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów długoterminowych sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży z roku 2006 został ujęty w wyniku roku 2007. Spadek zobowiązań długoterminowych nastąpił w wyniku przyspieszonej spłaty kredytów inwestycyjnych. Na wzrost zobowiązań krótkoterminowych wpłynęły zobowiązania z tytułu podatku dochodowego w związku z osiągnięciem wysokiego dochodu podatkowego. W ciągu roku Spółka płaci zaliczki miesięczne na podatek dochodowy w formie uproszczonej w wysokości 1/12 podatku należnego wykazanego w zeznaniu złożonym w roku poprzednim. Wzrost kredytów krótkoterminowych nastąpił w związku z finansowaniem skupu ziemniaków.

3. Wyniki finansowe Spółki

Wyniki finansowe z działalności gospodarczej Spółki za 2007 rok przedstawia poniższa tabela, prezentująca zestawienie w porównaniu do roku 2006.

Tabela nr 10:

**Zestawienie wyniku finansowego
za rok 2007r. i rok 2006r.**

(dane w tys. PLN)

Lp.	Wyszczególnienie	Wykonanie za rok 2007r.	Wykonanie za rok 2006r.	Dynamika w %
1	Przychody ze sprzedaży	77 726	77 324	100,5
	- przychody ze sprzedaży produktów	65 390	67 078	97,5
	- przychody ze sprzedaży usług	443	461	96,1
	- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	11 893	9 785	121,5
2	Koszt własny sprzedaży	(60 136)	(62 821)	95,7
	- koszty sprzedanych produktów	(48 825)	(54 064)	90,3
	- koszty sprzedanych usług	(167)	(250)	66,8
	- koszty sprzedanych towarów i materiałów	(11 144)	(8 507)	131,0
3	Zysk brutto ze sprzedaży	17 590	14 503	121,3
	- koszty sprzedaży i marketingu	(2 385)	(2 904)	82,1
	- koszty ogólne zarządu	(13 999)	(9 294)	150,6
	- pozostałe przychody operacyjne	2 501	813	307,6
	- pozostałe koszty operacyjne	(1 042)	(262)	397,7
4	Zysk z działalności operacyjnej	2 665	2 856	93,3
	- koszty finansowe	(1918)	(1 259)	152,3
	- przychody finansowe	92 608	756	12 249,7
5	Zysk przed opodatkowaniem	93 355	2 353	3 967,5
	- podatek dochodowy	(17 976)	(450)	3 994,7
6	Zysk netto, w tym:	75 379	1 903	3 961,1
	Zysk ze sprzedaży udziałów	70 615		

W 2007r przychody ze sprzedaży pozostały na poziomie roku poprzedniego. Zysk brutto ze sprzedaży wzrósł o 21%, natomiast zysk z działalności operacyjnej był niższy o 6,7%.

Na wysoki wzrost przychodów finansowych wpłynął zysk ze sprzedaży udziałów, którego udział w zysku netto wynosi 93,7%.

4. Przepływy środków pieniężnych

W 2007 nastąpił wzrost przepływów pieniężnych netto w wys. 24.236 tys. zł. Z działalności operacyjnej uzyskano ujemne przepływy wynoszące 4.035 tys. zł, głównie w wyniku wzrostu zapasów. Z działalności inwestycyjnej osiągnięto przepływy w wys. 122.638, głównie dzięki wpływom za sprzedaż udziałów. Natomiast w działalności finansowej wydatki przekroczyły wpływy o kwotę 94.367 tys. zł na co decydująco wpłynął zakup akcji własnych w celu umorzenia.

5. Wskaźniki ekonomiczne

Zestawienie wskaźników charakteryzujących działalność i sytuację Spółki prezentuje poniższa tabela nr 11.

Tabela nr 11:

Wskaźniki ekonomiczne

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	Rok 2007r.	Rok 2006r.
Rentowność majątku (ROA)	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{aktywa ogółem}}$	46,43%	1,04%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	85,76%	1,56%
Rentowność netto	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$	96,98%	2,46%
Rentowność brutto	$\frac{\text{wynik ze sprzedaży brutto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$	22,63%	18,76%
Wskaźnik płynności I	$\frac{\text{aktywa obrotowe}^*}{\text{zobowiązania bieżące}^{**}}$	1,46	1,64
Wskaźnik płynności II	$\frac{\text{aktywa obrotowe}^* - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania bieżące}^{**}}$	0,88	1,05
Szybkość obrotu należności w dniach	$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$	60,63	55,74
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	$\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług} + \text{wartość towarów i materiałów}}$	16,92	16,15
Szybkość obrotu zapasów w dniach	$\frac{\text{średni stan zapasów} \times 365}{\text{koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług} + \text{wartość towarów i materiałów}}$	143,24	106,11
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{majątek trwały ogółem}}$	1,05	1,45
Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał własny} + \text{rezerwy długoterminowe} + \text{zobowiąz. długoterm.}}{\text{pasywa ogółem}}$	0,67	0,84

* aktywa obrotowe = aktywa obrotowe ogółem – należności z tyt. dostaw i usług powyżej 12 miesięcy

** zobowiązania bieżące = zobowiązania krótkoterminowe do 12 miesięcy + rezerwy krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe

Duży zysk netto sprawił, że wszystkie wskaźniki rentowności są na bardzo wysokim poziomie i nie są porównywalne do roku poprzedniego, w związku z nietypową transakcją jaka miała miejsce w 2007 r. tj. sprzedażą udziałów. Jedynie porównywalny jest wskaźnik rentowności brutto, który wzrósł o prawie 4 pkt procentowe.

Wskaźniki płynności uległy zmniejszeniu, w związku ze wzrostem zobowiązań krótkoterminowych z tytułu podatku dochodowego i kredytów.

W porównaniu do 2006r wydłużeniu uległ czas obrotu należności o 5 dni, co oznacza wzrost kredytowania odbiorców przez Spółkę. Szybkość spłaty zobowiązań z tytułu dostaw jest na poziomie roku poprzedniego. Znacznemu wydłużeniu uległ czas obrotu zapasami, co wynika z większego skupu ziemniaków w roku 2007 w porównaniu do roku 2006.

Nastąpiło pogorszenie struktury finansowania, w związku ze spadkiem kapitału własnego i długoterminowych zobowiązań.

IV. ROZWÓJ SPÓŁKI.

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

Podstawowe ryzyka i zagrożenia :

- ***Wpływ warunków atmosferycznych.***

Podstawowym surowcem używanym do produkcji wyrobów wytwarzanych w przedsiębiorstwie jest ziemniak. Jakość i wielkość uzyskanych plonów przez współpracujących z firmą rolników jest decydująca o wyniku finansowym spółki w następnych okresach. Czynniki determinującymi jakość i wielkość zbiorów ziemniaków są warunki atmosferyczne, oraz właściwa kultura agrotechniczna upraw. Spółka posiada wykwalifikowanych zespół agrotechniczny który stale współpracuje z rolnikami w zakresie poprawy jakości upraw. Jednak przy zdecydowanie niekorzystnych warunkach atmosferycznych, opieka agrotechniczna tylko w niewielkim stopniu może zminimalizować ich skutki. W związku z powyższym istnieje ryzyko niewykonania produkcji skrobi ziemniaczanej w wielkości przyznanego w ramach wspólnej Polityki Rolnej Unii Europejskiej spółce limitu produkcyjnego.

- ***Zmiany Wspólnej Polityki Rolnej Unii Europejskiej. .***

Produkcja skrobi ziemniaczanej, podstawowego produktu oferowanego przez emitenta podlega przepisom Wspólnej Polityki Rolnej (dalej: WPR) Unii Europejskiej. Wszelkie zmiany w zakresie tej polityki będą skutkować na kondycję przedsiębiorstwa. W ramach WPR emitent otrzymuje dopłaty do produkcji.

- ***Konkurencja***

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 czy kukurydziana jak również importowane hydrokoloidy pochodzenia naturalnego takie jak: guma guar, guma ksantynowa, guma arabska, mączka chleba świętojańskiego i żelatyna. Produkowana ze skrobi glukoza również ma swoje substytuty np. sacharoza, laktoza, fruktoza czy maltoza. Poza tym istnieje duża konkurencja wewnątrz sektora skrobiowego w Unii Europejskiej. Wielkość kwot produkcyjnych rozdzielonych przez UE na poszczególne kraje jest bardzo zróżnicowana. Największym producentem skrobi i jednocześnie największym naszym konkurentem są Niemcy i Holandia, następnie Francja i Dania.

- ***Uzależnienie od konkurencyjności produkcji ziemniaków w stosunku do innych upraw***

Bardzo duży wpływ na efektywność funkcjonowania przedsiębiorstwa ma cena ziemniaków po której są one kupowane od rolników. Cena minimalna jest określana na podstawie WPR, jest ona ustalana w EUR. W związku ze wzrostem opłacalności innych działalności rolniczych np. produkcja mleka, oraz utrzymywaniem się polskiego złotego na bardzo mocnych poziomach emitent może być zmuszony do stosowania różnego rodzaju zachęt w tym finansowych w celu zapewnienia sobie bezpieczeństwa w zakresie dostaw strategicznego surowca jakim jest dla spółki ziemniak skrobiowy.

- ***Niebezpieczny produkt***

Istotnym ryzykiem dla firmy jest wyprodukowanie wyrobu niebezpiecznego dla zdrowia lub życia konsumenta. Konsekwencją jest konieczność wycofywania wyrobu z rynku, ewentualne odszkodowania dla tych którzy doznali uszczerbku na zdrowiu, koszty poniesione przez firmy, które użyły wyrobu w produkcji. Są to bardzo wysokie koszty, których ryzyko powstania ogranicza system HACCP. Przy dobrze funkcjonującym systemie ryzyko to jest małe.

- ***Ryzyko kursowe***

Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania sprzedaży na eksport i do krajów Unii Europejskiej w walutach innych niż złoty. Poza tym, płacone zobowiązania z tytułu skupu ziemniaków pomimo, że są wyrażone w polskich złotych uzależnione są od kształtowania się kursu euro.

- ***Wahania koniunktury***

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

- ***Legislacja***

Brak przepisów wykonawczych do działania: „Zwiększenie wartości dodanej podstawowej produkcji rolnej i leśnej” w ramach Programu Rozwoju Obszarów Wiejskich na lata 2007-2013 blokuje rozpoczęcie zaplanowanych inwestycji.

Czynniki zewnętrzne decydujące o powodzeniu rozwoju Spółki

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

Podstawowymi czynnikami decydującymi o rozwoju Spółki są:

- dopłaty unijne do produkcji,
- możliwość pozyskania środków finansowych z funduszy unijnych na finansowanie inwestycji,
- dostęp do nowoczesnych technologii,
- rozwój krajowego przemysłu spożywczego,
- usytuowanie Spółki blisko rynków wschodnich,
- rozwój rynków eksportowych,
- rozwój specjalistycznych gospodarstw rolnych,
- szeroki zakres zastosowań produktów w przemyśle farmaceutycznym, mięsny, koncentratów spożywczych, cukierniczym i piekarniczym,
- regulacje rynku cukru mogą przyczynić się do większej produkcji ziemniaka, podstawowego surowca Spółki do produkcji.

Czynniki wewnętrzne decydujące o powodzeniu rozwoju Spółki

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

- systematyczne działania inwestycyjne i modernizacja wydziałów produkcyjnych w celu podniesienia efektywności i innowacyjności produkcji oraz ograniczenia kosztów funkcjonowania,
- aktywna polityka sprzedaży i pozyskiwania nowych rynków zbytu,
- wdrożony system HACCP,
- wdrożony system ISO 22000 i ISO 9001,
- bardzo dobra współpraca z plantatorami w ciągu całego roku,
- możliwość produkcji hydrolizatów pod konkretne oczekiwania klientów,
- niskie koszty utylizacji ścieków produkcyjnych,
- wysokie moce produkcyjne,
- opracowanie strategii rozwoju Spółki na lata 2007-2013 i podjęcie działań inwestycyjnych.

2. Perspektywy rozwoju Spółki

Zarząd Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w najbliższych latach będzie kontynuował przyjętą strategię inwestycyjną. Kilka nakreślonych celów strategicznych, które w najbliższych latach planuje zrealizować to:

- zwiększenie udziału w rynku skrobi - dywersyfikację jej źródła
- rozszerzenie oferowanego asortymentu o skrobie modyfikowane
- wejście na rynek biopaliw
- wzrost rentowności posiadanego majątku
- wzrost wartości firmy.

Aktualnie Spółka prowadzi przygotowania zmierzające do zapewnienia finansowania zaplanowanych inwestycji, z których główne pozwolą Przedsiębiorstwu Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. jako Spółce giełdowej, której zależy na rozwoju i zaspokajaniu potrzeb naszych aktualnych i przyszłych klientów, wyjść naprzeciw tym oczekiwaniom.

Jednym ze źródeł finansowania, które mogą w sposób pozytywny wpłynąć na opłacalność całego przedsięwzięcia, a z których planuje skorzystać Spółka, są środki w ramach PROW 2007-2013.

Planując rozszerzenie oferowanego asortymentu niezbędnym jest pozyskanie innego poza ziemniaczanym źródła nielimitowanej i jednocześnie realnej do pozyskania skrobi. Stąd przyjęta strategia inwestycyjna zakłada budowę fabryki skrobi zbożowej wyposażoną w instalacje umożliwiające wyprodukowanie:

- mlecza skrobiowego do produkcji hydrolizatów lub handlowej odmiany skrobi
- glutenu
- bioetanolu i DDGS

Ponadto Spółka planuje zaspokajać rosnące potrzeby klientów na skrobię, ale wysoko przetworzoną, których znaczenie i zużycie w przemyśle tak spożywczym jak i technicznym dynamicznie wzrasta. Dlatego też strategia inwestycyjna obejmuje swym zakresem budowę wydziału skrobi wysoko przetworzonej wyposażonego w instalację, która umożliwi produkcję preparatów skrobiowych:

PEPEES S.A.

- dla przemysłu spożywczego
- preparatów technicznych.

Realizując strategię Spółka planuje wykorzystać nawiązaną współpracę z krajowymi ośrodkami naukowymi zajmującymi się szeroko pojętym przetwórstwem skrobi. W najbliższej przyszłości „PEPEES” S.A. planuje kontynuację, rozpoczętego w ubiegłym roku, cyklu spotkań „Badania i rozwój jak wspólna platforma dla nauki i biznesu” poprzez organizację paneli dyskusyjnych i wykładów przedstawicieli środowiska naukowego skierowanych do przyszłych odbiorców nowej oferty produktowej Spółki.

<i>Podpisy wszystkich Członków Zarządu</i>			
<i>Data</i>	<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Stanowisko/Funkcja</i>	<i>Podpis</i>
14.03.2008	Andrzej Kielczewski	Prezes Zarządu	
14.03.2008	Adam Karaś	Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy	