



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRUPY KAPITAŁOWEJ PEPEES

za pierwsze półrocze zakończone dnia 30 czerwca 2025 roku

INDEKS DO SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁANOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

I.	CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ PEPEES	4
1.	Struktura Grupy Kapitałowej PEPEES	4
1.1.	Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży - Jednostka Dominująca	5
1.2.	Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego „LUBLIN” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Lublinie - jednostka zależna	7
1.3.	Przedsiębiorstwo Przemysłu Ziemniaczanego „BRONISŁAW” Spółka Akcyjna w Bronisławiu - jednostka zależna	8
1.4.	Gospodarstwo Rolne Ponary Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łomży - jednostka zależna	9
2.	Działalność spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PEPEES	9
3.	Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej PEPEES	10
II.	CHARAKTERYSTYKA DZIAŁANOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PEPEES	10
1.	Charakterystyka rynku działalności	10
2.	Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży w Grupie	11
3.	Wielkość i struktura sprzedaży	13
4.	Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu	14
4.1.	Sprzedaż krajowa wg struktury branżowej i geograficznej	15
4.2.	Sprzedaż eksportowa i wewnątrzwspólnotowa	15
5.	Informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, towary i usługi	16
6.	Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej	18
6.1.	Umowy gospodarcze zawarte w I półroczu 2025 r.	18
6.3.	Umowy pożyczki zawarte w I półroczu 2025 r.	18
6.4.	Umowy faktoringu zawarte w I półroczu 2025 r.	18
6.5.	Umowy leasingu zawarte w I półroczu 2025 r.	19
6.6.	Umowy ubezpieczeniowe zawarte w I półroczu 2025 r.	19
6.7.	Umowy pomiędzy Akcjonariuszami zawarte w I półroczu 2025 r.	19
6.8.	Gwarancje otrzymane przez „PEPEES” S.A.	19
6.9.	Zabezpieczenia otrzymane przez „PEPEES” S.A.:	20
7.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych	20
8.	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi	21
9.	Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach	22
11.	Pozycje pozabilansowe w Grupie Kapitałowej PEPEES	24
12.	Opis wykorzystania wpływów z emisji akcji bądź nabycie akcji własnych	25
13.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok	25
14.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	25
15.	Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka oraz celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym	26
16.	Informacja o zrealizowanych inwestycjach oraz zamierzenia inwestycyjne	26
17.	Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego	27
18.	Informacja o zatrudnieniu w Grupie	28
19.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	28
20.	Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy w I półroczu 2025 roku	28
21.	Korekty błędów poprzednich okresów i zmiany zasad rachunkowości	29
22.	Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta	29
23.	Notowania Spółki Dominującej w I półroczu 2025 roku	29
24.	Informacje o znanych Emitentowi umowach, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	30
25.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta wraz z opisem tych uprawnień	30
26.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	30
27.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów własnościowych	

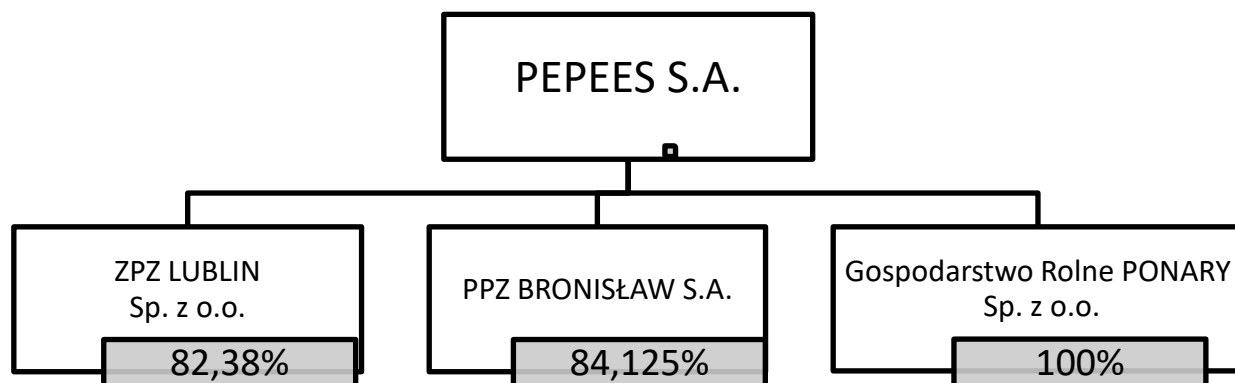
*Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku
(dane w tys. PLN)*

Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta	30
28. Podsumowanie działalności w okresie sprawozdawczym	30
29. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej PEPEES, w okresie pierwszego półrocza 2025 roku wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących	31
30. Inne informacje, które zdaniem Grupy Kapitałowej są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę	31
31. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta i Grupy będą miały wpływ na osiągnięcie przez nich wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza	32
32. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Emitenta ..	32
33. Informacja nt. postępowań przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	33
III. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA	36
1. Sytuacja majątkowa Grupy Kapitałowej	36
2. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej	37
3. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej	38
4. Przepływy środków pieniężnych	39
5. Wskaźniki ekonomiczne	39
IV. ROZWÓJ EMITENTA ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ	41
1. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Jednostki Dominującej oraz Grupy Kapitałowej PEPEES	41
1.1. Ryzyka i zagrożenia	41
1.2. Czynniki zewnętrzne decydujące o powodzeniu rozwoju Emitenta oraz Grupy	43
1.3. Czynniki wewnętrzne decydujące o powodzeniu rozwoju Emitenta oraz Grupy	43
2. Perspektywy rozwoju Emitenta oraz Grupy	43
3. Strategia rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej PEPEES	44
4. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta	45
V. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	46

I. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ PEPEES

1. Struktura Grupy Kapitałowej PEPEES

Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego "PEPEES" Spółka Akcyjna jest Spółką Dominującą Grupy Kapitałowej PEPEES. W dniu 30 czerwca 2025 roku w skład Grupy Kapitałowej PEPEES (dalej również: „Grupa”) wchodziły następujące podmioty zależne:



W Skonsolidowanym Raporcie Półrocznym Grupy Kapitałowej PEPEES za okres pierwszego półrocza zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku, poza Przedsiębiorstwem Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. objęto konsolidacją następujące podmioty powiązane:

Nazwa	Siedziba	Przedmiot działalności	Sąd Rejestrowy	Udział Emitenta w kapitale (%)	Udział w całkowitej liczbie głosów (%)
ZPZ LUBLIN Sp. z o.o.	Lublin	Produkcja i sprzedaż syropu ziemniaczanego oraz suszu ziemniaczanego, przetwórstwo owoców i warzyw	Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy KRS	82,38	82,38
PPZ BRONISŁAW S.A.	Bronisław	Wytwarzanie skrobi i produktów skrobiowych	Sąd Rejonowy w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy KRS	84,125	84,125
Gospodarstwo Rolne Ponary Sp. z o.o.	Łomża	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami oraz uprawy rolne połączone z chowem i hodowlą zwierząt	Sąd Rejonowy w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy	100	100

Wszystkie wskazane powyżej spółki zależne zostały objęte konsolidacją metodą pełną.

W okresie sprawozdawczym doszło do postawienia w stan likwidacji podmiotu Pepees Inwestycje Sp. z o.o.- Uchwała nr 1 z dnia 28 maja 2025 r. Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników w sprawie rozwiązania spółki i otwarcia jej likwidacji (Akt Notarialny z 28 maja 2025 r. Repertorium A 2347/2025, sporządzony w Kancelarii Notarialnej Magdaleny Witkowskiej w Warszawie przy ul. Szarej 14 lok.15).

Ze względu na powyższe, spółka Pepees Inwestycje Sp. z o.o. w likwidacji została wyłączona z konsolidacji, ponieważ nastąpiła utrata kontroli nad tą jednostką. Sprawowanie kontroli nad inną jednostką oznacza bowiem *zdolność jednostki do kierowania polityką finansową i operacyjną innej jednostki, w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności*. Jednostka, w stosunku do której spółka dominująca utraciła zdolność sprawowania kontroli, w myśl przepisów o rachunkowości przestaje być jednostką zależną i nie podlega konsolidacji.

Poza powyższym nie nastąpiły inne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta.

1.1. Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży - Jednostka Dominująca

1.1.1. Podstawowe informacje o Spółce Dominującej

Spółka Dominująca działa pod nazwą: Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. (dalej: „Spółka Dominująca”, „Jednostka Dominująca”, „Emitent”). Siedzibą jej jest Łomża, ul. Poznańska 121.

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

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

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 7181005512 nadany przez Urząd Skarbowy w Łomży w dniu 20 stycznia 2000 roku.

Urząd statystyczny nadał Spółce REGON o numerze: 450096365.

Firma działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych. Jest przedsiębiorstwem jednoosobowym - nie posiada oddziałów.

PEPEES S.A. z siedzibą w Łomży to jeden z największych zakładów przetwórstwa ziemniaka skrobiowego w Polsce i jedyny krajowy producent glukozy krystalicznej. Dzięki wdrożonemu i certyfikowanemu od roku 2007 zintegrowanemu systemowi zarządzania zapewniona jest wysoka jakość i pełne bezpieczeństwo zdrowotne produkowanych wyrobów. Produkty Spółki są szeroko wykorzystywane w przemyśle spożywczym, farmaceutycznym, paszowym, chemicznym, włókienniczym czy papierniczym.

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.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu wynosił 5.700 tys. PLN i dzielił się na 95.000 tys. akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,06 PLN każda.

Według stanu na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu okresowego struktura akcjonariatu Spółki przedstawiała się następująco:

AKCJONARIAT	Liczba akcji [szt.]	Udział w kapitale %	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA %
William Richardson za pośrednictwem Marconia Enterprises Limited, Perła-Browary Lubelskie S.A. (w tym poprzez Epsilon Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, który posiada akcje w imieniu własnym, lecz na rzecz Perła-Browary Lubelskie S.A.) oraz New Fastinvest Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa*	27 759 032	29,22 %	0	0,00%

*Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku
(dane w tys. PLN)*

AKCJONARIAT	Liczba akcji [szt.]	Udział w kapitale %	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA %
Michał Skotnicki**	21 443 105	22,57%	21 443 105	22,57%
Maksymilian Maciej Skotnicki**	20 423 531	21,50%	20 423 531	21,50%
Pozostali	25 374 332	26,71%	25 374 332	26,71%

* Jak wynika z ostatecznej (ale nieprawomocnej) decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 11 października 2024 r. znak: DPS-DPSZPO.4560.41.2024.MZ - Perła-Browary Lubelskie S.A. (tj. podmiot dominujący w stosunku do New Fastinvest spółka akcyjna spółka komandytowa) posiadała akcje Spółki wraz z podmiotem posiadającym akcje w imieniu własnym, ale na rzecz Perła-Browary Lubelskie S.A., stosownie do art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (podmiotem tym był Epsilon Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, który obecnie posiada 850.000 akcji Spółki, stanowiących 0,89% kapitału zakładowego).

W związku z niedopełnieniem obowiązków notyfikacyjnych o nabyciu znacznych pakietów akcji, wynikających z ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych przez Perła-Browary Lubelskie S.A., posiadającą bezpośrednio lub pośrednio 27.759.032 akcje Spółki, Perła-Browary Lubelskie S.A. utraciła i nie może wykonywać prawa głosu z 27.759.032 akcji Spółki. Dokonana w dniu 8 maja 2025 r. transakcja sprzedaży 26.909.032 akcji Spółki przez Epsilon Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych na rzecz podmiotu zależnego od Perła-Browary Lubelskie S.A., tj. New Fastinvest spółka akcyjna spółka komandytowa - nie sanuje tego naruszenia.

** Panowie Maksymilian Maciej Skotnicki oraz Michał Skotnicki są osobami, o których mowa w art. 87 ust. 4 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych i tym samym łączny stan posiadania ww. osób obejmuje 41.866.636 akcji, co odpowiada 44,07% udziałowi w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów.

1.1.2. Władze Spółki

Na dzień 30 czerwca 2025 roku i na dzień publikacji niniejszego skonsolidowanego raportu półrocznego skład Zarządu i Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Zarząd

Wojciech Faszczewski	Prezes Zarządu
Tomasz Krzysztof Rogala	Członek Zarządu

W okresie sprawozdawczym nie było zmian w Zarządzie Spółki.

Rada Nadzorcza na dzień 30 czerwca 2025 roku:

Maciej Kaliński	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Robert Malinowski	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Agata Czerniakowska	Sekretarz Rady Nadzorczej
Kajetan Rościszewski	Członek Rady Nadzorczej
Jacek Okoński	Członek Rady Nadzorczej

W ramach Rady Nadzorczej działa Komitet Audytu, którego skład na 30 czerwca 2025 r. i na dzień publikacji niniejszego raportu był następujący:

Komitet Audytu

Maciej Kaliński	Przewodniczący Komitetu Audytu
Jacek Okoński	Zastępca Przewodniczącego Komitetu Audytu
Agata Czerniakowska	Członek Komitetu Audytu

Robert Malinowski	Członek Komitetu Audytu
Kajetan Rościszewski	Członek Komitetu Audytu.

1.2. Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego „LUBLIN” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Lublinie - jednostka zależna

1.2.1. Podstawowe informacje o Spółce ZPZ LUBLIN Sp. z o.o.

Siedzibą Spółki jest Lublin, ul. Betonowa 9. Spółka prowadzi działalność w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, związanej aktem notarialnym w dniu 8 listopada 1996 r. 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 Białymstoku pod numerem KRS 0000050886.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 9461580419.

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 2025 roku wynosił 2.761.200 PLN, a udziałowcami byli:

PEPEES S.A.	-	22.748 udziałów o wartości	2.274.800 PLN, tj.	82,38%
Pracownicy spółki	-	3.244 udziałów o wartości	324.400 PLN, tj.	11,75%
Rolnicy	-	1.620 udziałów o wartości	162.000 PLN, tj.	5,87%

1.2.2. Władze Spółki ZPZ LUBLIN Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2025 roku

Zarząd

Piotr Kaniowski	Prezes Zarządu
-----------------	----------------

Rada Nadzorcza

Maciej Kaliński	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Agata Czerniakowska	Członek Rady Nadzorczej
Robert Malinowski	Członek Rady Nadzorczej
Jacek Okoński	Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 2 kwietnia 2025 roku Rada Nadzorcza ZPZ Lublin Sp. z o.o. podjęła decyzję o odwołaniu pana Tomasza Rojeckiego z funkcji członka zarządu.

1.3. Przedsiębiorstwo Przemysłu Ziemniaczanego „BRONISŁAW” Spółka Akcyjna w Bronisławiu - jednostka zależna

1.3.1. Podstawowe informacje o Spółce PPZ BRONISŁAW S.A.

Przedsiębiorstwo Przemysłu Ziemniaczanego Bronisław S.A. działa od 23.11.2001 r. W dniu 12.12.2017 r. (data rejestracji w KRS) nastąpiło przekształcenie Przedsiębiorstwa Przemysłu Ziemniaczanego Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Przedsiębiorstwo Przemysłu Ziemniaczanego Bronisław Spółkę Akcyjną.

Siedzibą Spółki jest Bronisław 41, 88-320 Strzelno. Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 31.07.2017 r. Repertorium A Nr 1989/2017 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 0000708945.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 5571595182.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Przedmiotem działalności spółki jest:

- wytwarzanie skrobi i wyrobów skrobiowych,
- przetwarzanie i konserwowanie ziemniaków,
- działalność usługowa wspomagająca produkcję roślinną.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 30 czerwca 2025 roku wynosi 800.000 PLN i dzieli się na 800.000 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda. Akcje nie są uprzywilejowane.

Głównym akcjonariuszem jest PEPEES, posiadająca 84,125% kapitału. Pozostali akcjonariusze to osoby fizyczne.

1.3.2. Władze Spółki PPZ BRONISŁAW S.A. na dzień 30 czerwca 2025 roku

Zarząd

Bartłomiej Zarzecki	Prezes Zarządu
---------------------	----------------

Rada Nadzorcza

Maciej Kaliński	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Agata Czerniakowska	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Grzegorz Dobrowolski	Członek Rady Nadzorczej
Robert Malinowski	Członek Rady Nadzorczej
Jacek Okoński	Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 25 kwietnia 2025 roku Rada Nadzorcza PPZ Bronisław S.A. podjęła decyzję o odwołaniu pana Romana Minierskiego z funkcji członka zarządu.

1.4. Gospodarstwo Rolne Ponary Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łomży - jednostka zależna

1.4.1. Podstawowe informacje o Gospodarstwie Rolnym Ponary Sp. z o.o.

Siedzibą Spółki jest Łomża, ul. Poznańska 121. Spółka prowadzi działalność w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, zawiązanej umową spółki w dniu 10 listopada 2015 r. na czas nieograniczony. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Białymstoku pod numerem KRS 0000585975.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 1132898091.
Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Przedmiotem działalności spółki są uprawy rolne połączone z chowem i hodowlą zwierząt.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 30 czerwca 2025 roku wynosi 1.620.000 PLN i dzieli się na 32.400 równych i niepodzielnych udziałów każdy o wartości nominalnej 500 PLN.
Jedynym udziałowcem spółki jest PEPEES.

1.4.2. Władze Gospodarstwa Rolnego Ponary Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2025 roku

Zarząd

Tomasz Krzysztof Rogala

Prezes Zarządu.

2. Działalność spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PEPEES

Grupę Kapitałową PEPEES tworzą spółki specjalizujące się przede wszystkim w przetwórstwie ziemniaków w celu produkcji m.in. skrobi ziemniaczanej, maltodekstryny oraz płatków ziemniaczanych.

Każda ze spółek pełni określone funkcje, które polegają na podejmowaniu działań i realizacji czynności oraz ma istotny udział w tworzeniu wartości w ramach Grupy Kapitałowej PEPEES.

„PEPEES” S.A. pełni funkcję Spółki Dominującej. Zarząd „PEPEES” S.A. opracowuje strategię rozwoju Grupy i podejmuje kluczowe decyzje dotyczące zarówno zakresu działalności, jak i finansów podmiotów tworzących Grupę Kapitałową PEPEES.

Spółka PEPEES posiada jedną z największych krochmalni, produkujących skrobię ziemniaczaną w Polsce. Jej zdolności przerobowe osiągają poziom do 2400 ton ziemniaków na dobę. Wśród istotnych zaangażowanych aktywów wymienić należy park maszynowy wykorzystywany przy produkcji skrobi, kadrę wyspecjalizowanych pracowników oraz powierzchnie magazynowe.

ZPZ Lublin Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie koncentruje się na przetwarzaniu ziemniaków jadalnych na grys ziemniaczany i płatki ziemniaczane oraz produkcji ziemniaczanych syropów glukozowych.

PPZ Bronisław S.A. z siedzibą w Bronisławiu przetwarza w głównej mierze ziemniaki na skrobię oraz płatki ziemniaczane.

Gospodarstwo Rolne Ponary Sp. z o.o. z siedzibą w Łomży dysponuje ziemią uprawną, którą dzierżawi Spółka Dominująca w celu prowadzenia upraw, m.in. ziemniaków skrobiowych.

3. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej PEPEES

W okresie sprawozdawczym doszło do postawienia w stan likwidacji podmiotu Pepees Inwestycje Sp. z o.o.- Uchwała nr 1 z dnia 28 maja 2025 r. Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników w sprawie rozwiązania spółki i otwarcia jej likwidacji (Akt Notarialny z 28 maja 2025 r. Repertorium A 2347/2025, sporządzony w Kancelarii Notarialnej Magdaleny Witkowskiej w Warszawie przy ul. Szarej 14 lok.15).

Ze względu na powyższe, spółka Pepees Inwestycje Sp. z o.o. w likwidacji została wyłączona z konsolidacji, ponieważ nastąpiła utrata kontroli nad tą jednostką.

Poza powyższym nie nastąpiły inne zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej PEPEES.

II. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PEPEES

1. Charakterystyka rynku działalności

Podstawową działalnością Grupy Kapitałowej PEPEES w okresie sprawozdawczym była działalność produkcyjna, handlowa i usługowa, koncentrująca się głównie na przetwórstwie ziemniaka.

W Grupie Kapitałowej PEPEES, poczynając od postawienia spółki Pepees Inwestycje w stan likwidacji, wyodrębnia się dwa segmenty, tj.: „przetwórstwo ziemniaków” oraz „uprawy rolne połączone z hodowlą zwierząt” (wcześniej były to trzy segmenty, obejmujące również segment „kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek”, do którego należały wszystkie aktywa i zobowiązania likwidowanej spółki).

Do segmentu „uprawy rolne połączone z chowem i hodowlą zwierząt” przyporządkowuje się wszystkie aktywa i zobowiązania spółki Gospodarstwo Rolne Ponary. W związku z tym, że spółka Ponary nie generowała w I półroczu 2025 r. przychodów ze sprzedaży, segment „uprawy rolne połączone z chowem i hodowlą zwierząt” nie został wyodrębniony w przychodach i wynikach segmentów. Ze względu na wartość posiadanych przez spółkę Ponary gruntów, segment został wyodrębniony w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyłącznie na potrzeby zaprezentowania jego aktywów i zobowiązań.

Do segmentu „przetwórstwo ziemniaków” przyporządkowuje się wszystkie pozostałe aktywa i zobowiązania wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W Grupie Kapitałowej PEPEES 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.

Największe rynki skrobi ziemniaczanej na świecie to rynki w Chinach, Niemczech i USA, generujące blisko 50% popytu światowego.

Największymi rynkami skrobi ziemniaczanej w Unii Europejskiej są Niemcy, Holandia, Francja, Dania oraz Polska.

Cechy przedsiębiorstw konkurencyjnych na rynku unijnym:

- ✓ duży udział produktów skrobiowych pochodzenia nieziemniaczanego (głównie kukurydza),
- ✓ bardzo duża koncentracja produkcji (największe zakłady produkują po 150-250 tys. ton. rocznie),
- ✓ dłuższy okres produkcji skrobi (do 200 dni czyli dwukrotnie więcej niż w Polsce), co pozwala na efektywniejsze wykorzystanie aktywów produkcyjnych oraz zwiększenie wolumenu produkcji,
- ✓ większe możliwości kontraktacji surowca,
- ✓ znaczny udział w produkcji produktów przetworzonych (skrobi modyfikowanych),
- ✓ duży udział w sprzedaży rynków spoza sektorów spożywczych.

Największymi konkurentami GK PEPEES w branży przetwórstwa skrobi ziemniaczanej na rynku krajowym są Grupa Luboń oraz Trzemeszno. Do pozostałych konkurentów należą: Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego "ZETPEZET" w Pile sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Przemysłu Ziemniaczanego NOWAMYŁ S.A., Przedsiębiorstwo Przemysłu Ziemniaczanego S.A. w Niechlowie.

Rynek skrobi ziemniaczanej w Polsce jest rynkiem wysyconym i dojrzałym, o czym świadczy dominacja trzech największych podmiotów (Grupa Luboń, Trzemeszno, GK PEPEES).

2. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży w Grupie

W ramach segmentu „przetwórstwo 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;
- ✓ białko, które jest otrzymywane z soku komórkowego ziemniaka przez koagulację, oddzielenie i wysuszenie; stanowi cenny komponent mieszanek paszowych dla zwierząt i jest znakomitym zamiennikiem białka zwierzęcego,
- ✓ szeroki asortyment syropów glukozowych, znajdujących zastosowanie w przemyśle cukierniczym i piekarniczym;
- ✓ grys ziemniaczany, płatki ziemniaczane, kostkę ziemniaczaną i pyzy; produkty wykorzystywane przez przemysł spożywczy.

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.

Krochmal

Krochmal wydobywa się z rozartych 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.

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 znakomitym zamiennikiem białka zwierzęcego.

Grys

Grys jest produktem odpadowym w krochmalni. Są to grudki zlepionej i skleikowanej skrobi oddzielone od wysuszonej mączki ziemniaczanej.

Płatki ziemniaczane

Płatki ziemniaczane produkowane są z jadalnych odmian ziemniaków. Są to uparowane a następnie odwodnione płatki o wielkości 0,2-0,5 mm.

Hydrolizaty skrobiowe

✓ **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.

✓ **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.

✓ **Maltodekstryna**

Maltodekstryna jest produktem depolimeryzacji skrobi ziemniaczanej otrzymywanym w wyniku hydrolizy enzymatycznej. Ma ona postać białego proszku o lekko słodkim smaku. Właściwości maltodekstryny zmieniają się w zależności od stopnia hydrolizy skrobi. Wzrost DE (równowaznik 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, maltodekstryna znalazła zastosowanie w produkcji żywności. Jest ona istotnym składnikiem produktów sproszkowanych (lody, sosy, zupy, ekstrakty owocowe, posypki smakowe) oraz odżywek i preparatów witaminowo-mineralnych dla dzieci i sportowców. Stanowi ważny składnik węglowodanowy w mleku modyfikowanym i mączkach odżywczych dla niemowląt. Duży jest udział maltodekstryny w produkcji żywności o obniżonej kaloryczności.

✓ **Syropy glukozowe**

Syropy glukozowe 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 glukozowe stosowane są w produkcji twardych i miękkich karmelków, gum do żucia, galaretek owocowych, lodów, deserów, wyrobów cukierniczych. Udział syropu glukozowego 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.

✓ **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).

Poza powyższymi produktami w pierwszym półroczu 2025 roku w ramach Grupy, przychody ze sprzedaży generowane były również w następujących grupach:

- ✓ sadzeniaki (ziemniaki),
- ✓ środki ochrony roślin,
- ✓ sprzedaż materiałów.

Do segmentu „uprawy rolne połączone z chowem i hodowlą zwierząt” przyporządkowuje się wszystkie aktywa i zobowiązania spółki Gospodarstwo Rolne Ponary Sp. z o.o. Ze względu na wartość posiadanych przez spółkę GR Ponary Sp. z o.o. gruntów, segment ten został wyodrębniony w niniejszym raporcie wyłącznie na potrzeby zaprezentowania jego aktywów i zobowiązań.

3. Wielkość i struktura sprzedaży

Grupa Kapitałowa działa na silnie konkurencyjnym rynku zarówno w kraju jak i za granicą w otoczeniu podmiotów krajowych a także największych koncernów międzynarodowych. Na rynku polskim zarówno w ujęciu wartościowym jak i ilościowym zajmuje jedną z czołowych pozycji.

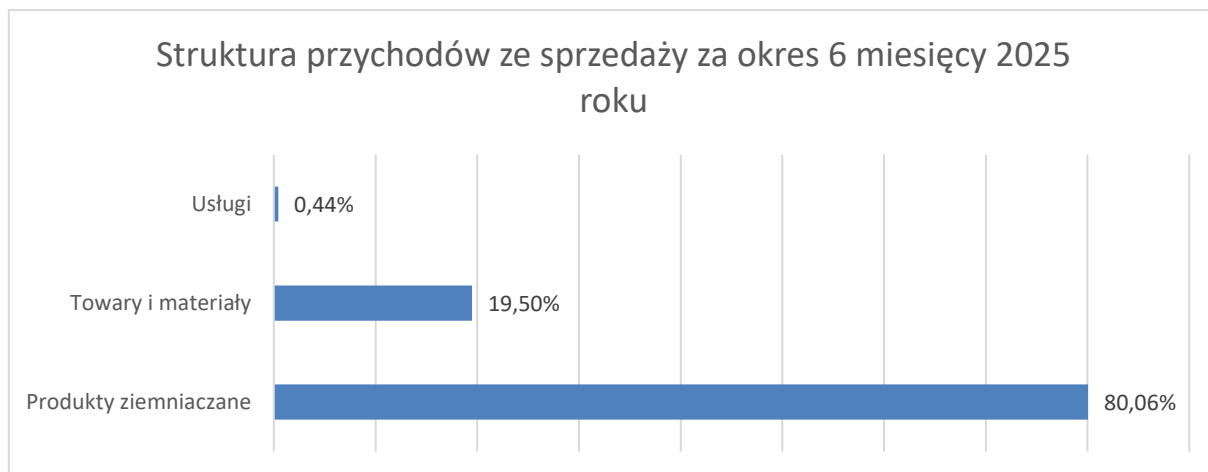
Zestawienie struktury przychodów ze sprzedaży w okresie od dnia 1 stycznia 2025 r. do dnia 30 czerwca 2025 r. w porównaniu z analogicznym okresem 2024 r. przedstawia tabela nr 1 i wykresy nr 1 i nr 2.

Tabela nr 1: Struktura przychodów netto ze sprzedaży za okres 6 miesięcy 2025 r. i 6 miesięcy 2024 r.

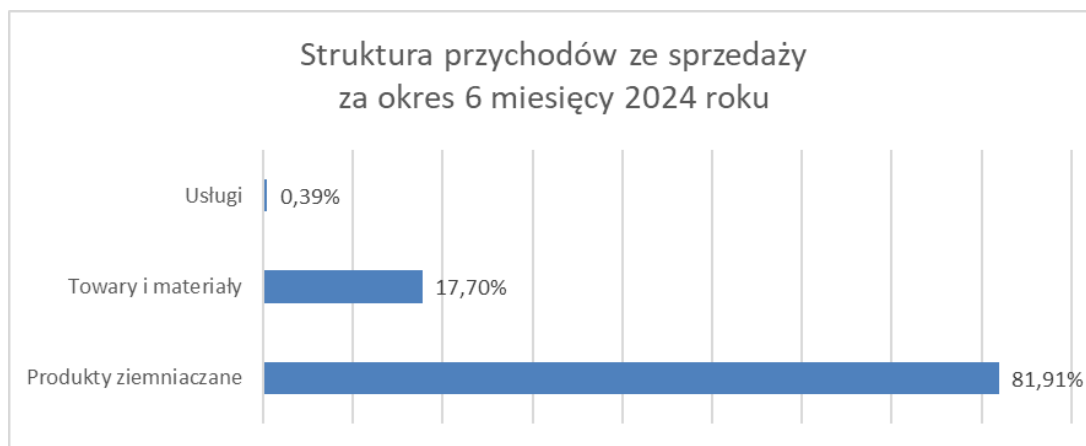
(dane w tys. PLN)

Asortyment	Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku	Struktura 2025 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku	Struktura 2024 r.	Dynamika
Produkty ziemniaczane	111 123	80,06%	93 220	81,91%	119,21%
Pozostała sprzedaż, w tym:	27 672	19,94%	20 589	18,09%	134,40%
a) usługi	611	0,44%	443	0,39%	137,92%
b) towary i materiały	27 061	19,50%	20 146	17,70%	134,32%
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	138 795	100,00%	113 809	100,00%	121,95%

Wykres nr 1: Struktura przychodów ze sprzedaży za okres 6 miesięcy 2025 roku



Wykres nr 2: Struktura przychodów ze sprzedaży za okres 6 miesięcy 2024 roku



4. Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu

Grupa prowadzi dystrybucję zarówno poprzez sieć hurtowni i firm handlowych zaopatrujących przemysł spożywczy, jak również dostarcza wyroby bezpośrednio do zakładów produkcyjnych głównie z branży mięsnej, spożywczej, cukierniczej, piekarniczej i farmaceutycznej, dla których wyroby skrobiowe są surowcem do dalszego przerobu lub komponentem w procesie produkcyjnym. Konfekcjonowanie produktów w opakowania przeznaczone do sprzedaży detalicznej pozwala na współpracę z największymi sieciami handlowymi jak i odbiorcami działającymi na tzw. rynku tradycyjnym. W ten sposób produkty marki Grupy Kapitałowej PEPEES docierają do klientów, którzy zaopatrują się w wyroby skrobiowe dla własnych potrzeb.

Schematy kanałów dystrybucji Grupy Kapitałowej PEPEES

Kanały dystrybucji prezentują się następująco:

Spółka $\Longrightarrow$ klient (producent- odbiorca hurtowy)

Spółka $\Longrightarrow$ hurtownik $\Longrightarrow$ klient (producent- odbiorca mniejszych wolumenów)

Spółka $\Longrightarrow$ hurtownik $\Longrightarrow$ sklep $\Longrightarrow$ konsument

Spółka $\Longrightarrow$ sieć sprzedaży $\Longrightarrow$ konsument

Najczęściej stosowaną formą rozliczeń są przelewy z 30, 45 i 60-cio dniowym okresem płatności. Okres odroczenia płatności uzależniony jest od długości okresu współpracy z danym odbiorcą, jego zdolnością finansową oraz ilością zakupywanego towaru. Decydujące znaczenie ma również ocena wiarygodności finansowej dokonywana przez ubezpieczyciela i przyznanego limitu finansowego. W przypadku nowego odbiorcy, stosowaną formą płatności jest przedpłata. W przypadku sprzedaży eksportowej częstą formą płatności jest akredytywa.

Przychody ze sprzedaży z podziałem na rynki zbytu prezentuje poniższa tabela.

Tabela nr 2: Przychody ze sprzedaży z podziałem na rynki zbytu

Przychody netto ze sprzedaży	Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku	Struktura 2025 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku	Struktura 2024 r.
Polska, w tym	97 579	70,30%	77 892	68,44%
- produkty	77 112	55,56%	63 338	55,65%
- towary i materiały	19 856	14,31%	14 111	12,40%
- usługi	611	0,44%	443	0,39%
Kraje UE - dostawy wewnątrzwspólnotowe, w tym:	12 603	9,08%	11 720	10,30%
- produkty	12 221	8,81%	11 720	10,30%
- towary i materiały	382	0,28%	0	0,00%
Pozostałe kraje – eksport, w tym:	28 613	20,62%	24 197	21,26%
- produkty	21 790	15,70%	18 263	16,05%
- towary i materiały	6 823	4,92%	5 934	5,21%
Razem	138 795	100,00%	113 809	100,00%

4.1. Sprzedaż krajowa wg struktury branżowej i geograficznej

Sprzedaż produktów branży ziemniaczanej w I półroczu roku 2025 realizowana była na terenie całego kraju. Największy udział w ujęciu wartościowym w sprzedaży na rynku krajowym miała sprzedaż podstawowego produktu w ofercie, tj. skrobi ziemniaczanej (45,9%). Kolejne produkty pod względem udziału w ujęciu wartościowym to susze ziemniaczane - grysik i płatki (11,4%), maltodekstryna (10,5%), oraz syropy skrobiowe (4,3%). Główni odbiorcy produktów Jednostki Dominującej na rynku krajowym to w większości renomowane firmy krajowe, często powiązane kapitałowo z dużymi firmami europejskimi i światowymi.

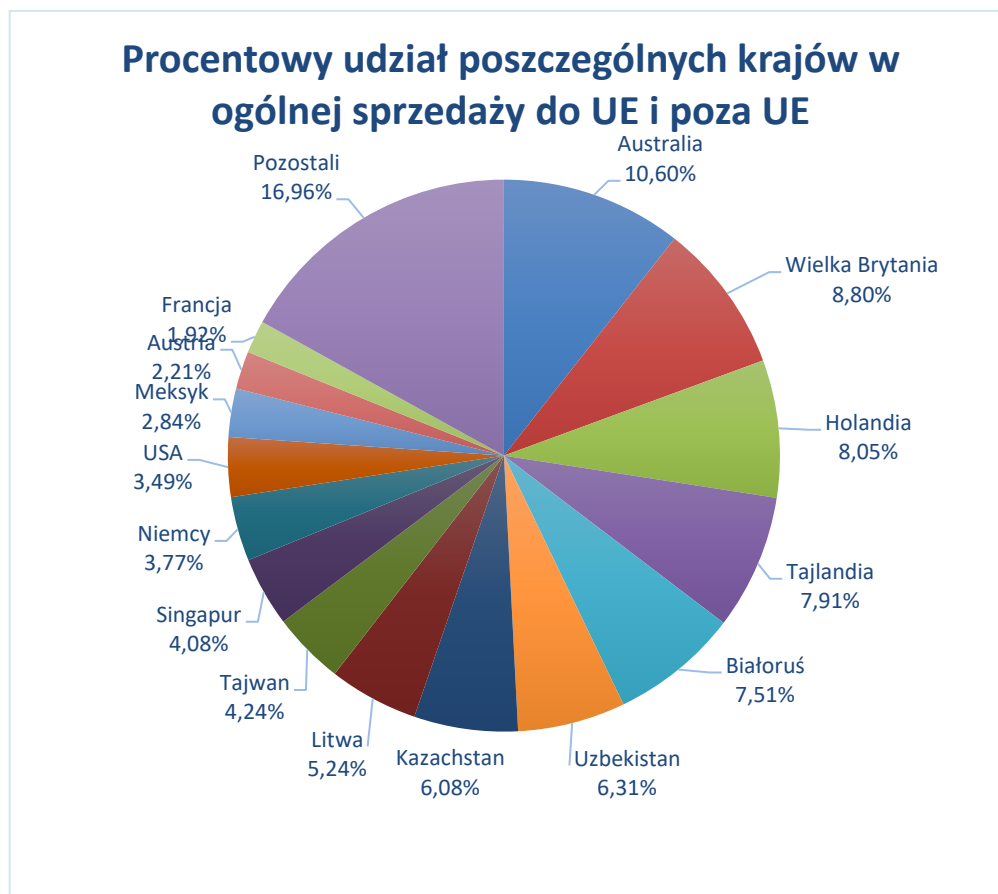
Grupa prowadziła dystrybucję zarówno poprzez sieć hurtowni i firm handlowych zaopatrujących przemysł spożywczy, jak również dostarczała wyroby bezpośrednio do zakładów produkcyjnych głównie z branży spożywczej, cukierniczej, mięsnej i farmaceutycznej, dla których wyroby skrobiowe są surowcem do dalszego przerobu lub komponentem w procesie produkcyjnym. Żaden z odbiorców nie przekroczył 10% przychodów ze sprzedaży tak Grupy jak i Jednostki Dominującej.

4.2. Sprzedaż eksportowa i wewnątrzwspólnotowa

W pierwszym półroczu 2025 roku wartość sprzedaży eksportowej i wewnątrzwspólnotowej wyniosła 41.216 tys. PLN, wykazując w relacji do ubiegłego roku wzrost o 14,8%. W I połowie 2025 roku Grupa eksportowała swoje wyroby, głównie skrobię ziemniaczaną, do 39 krajów.

Najwięcej wyrobów sprzedano do Australii, Wielkiej Brytanii, Holandii i Tajlandii.

Wykres nr 3: Udział poszczególnych krajów w ogólnej sprzedaży do UE i poza UE



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

W Grupie PEPEES głównym surowcem do produkcji wyrobów są ziemniaki przemysłowe i jadalne, których skup odbywa się w okresie jesiennym na podstawie zawartych wiosną umów kontraktacyjnych. Od początku lat 90 obserwuje się tendencję spadkową w produkcji ziemniaków w Polsce. Pod koniec lat 90-tych ich udział w strukturze zasiewów przekraczał 10%, a obecnie wynosi niecałe 3%. Pod uprawę ziemniaków w Polsce przeznaczono w 2024 roku poniżej 200 tys. ha, przy czym areał ziemniaków skrobiowych to zaledwie 5% powierzchni uprawy ziemniaków ogółem. Rosnące koszty uprawy dotyczą również ziemniaka, który i tak jest jedną z najbardziej kosztochłonnych upraw. Koszty generują kwalifikowane sadzeniaki, nawozy oraz zbiór i przechowywanie.

Miniony rok nie był zbyt łaskawy dla żadnej uprawy. Nie inaczej jest w przypadku ziemniaka. Uciążliwa była przede wszystkim susza, najbardziej dotkliwa zwłaszcza na glebach lekkich. Dodatkowo ucierpiały uprawy w rejonach objętych powodzią. Jeszcze we wrześniu, gdy wykopki były w pełni, eksperci przewidywali średnie plony na poziomie 5,77 mln ton, co stanowiłoby niewielki wzrost w porównaniu do poprzedniego roku.

Rok 2024 przyniósł zróżnicowane ceny za bulwy. Ogólnie były one bardzo zbliżone do cen z 2023 roku, ale wciąż utrzymały się na zauważalnie wyższym poziomie niż w poprzednich latach. Dużą rolę w kształtowaniu cen odegrał rosnący popyt na ziemniaki zarówno w kraju, jak i za granicą oraz niski poziom zapasów. W ciągu ostatnich 2-3 lat cena ziemniaków wzrosła na rynku hurtowym niemalże trzykrotnie i nie widać perspektyw na jej obniżenie. Stało się tak za sprawą wysokich kosztów inwestycji w nawadnianie i przechowywanie oraz wzrostu kosztu uprawy ziemniaków. Na koniec 2024 roku jego wysokość, w zależności od źródła informacji, kształtowała się w przedziale 20-24 tys. zł/ha ze względu na wysokie ceny materiału siewnego, nawozów, energii, paliwa, środków ochrony roślin oraz rosnące koszty

pracy. Rosnąca dynamika cen ziemniaka przełożyła się na wzrost kosztów pozyskania surowca do produkcji wyrobów przez Grupę PEPEES.

Pomimo tego, że roczne zbiory ziemniaków były w 2024 r. w Polsce wyższe niż w poprzednim roku, to wciąż nie osiągnęły poziomu rekordowych plonów. Według Ministerstwa Rolnictwa i Rozwoju Wsi, faktyczne zbiory ziemniaków wyniosły 5,9 mln ton, co oznacza wzrost o 4,6% w porównaniu do 2023 roku. Zbiory te były co prawda nieco wyższe od prognozowanych, co wynikało z lepszych warunków pogodowych i zwiększenia powierzchni upraw, ale jednocześnie nie osiągnęły poziomu najlepszych lat. Pomimo wyższych zbiorów, jakość ziemniaków oraz ich skrobiowość była w niektórych regionach niższa niż w poprzednich latach, co było spowodowane m.in. suszą.

Ponadto zauważyć należy, że napływ wielu płodów rolnych z Ukrainy do Polski zakłócił stabilizację rynkową w całym rolnictwie. W odpowiedzi na tą sytuację wiele upraw diametralnie zmieniło swoją rentowność. Szczególnie straciły na tym: zboża, kukurydza oraz rzepak. W kontekście wysokich cen za środki produkcji ich opłacalność zostało mocno podważona.

Naturalną konsekwencją takiego stanu rzeczy było poszukiwanie przez rolników gatunków uprawnych, które dadzą lepszy dochód. Stąd częste ich decyzje o zmianie struktury upraw w gospodarstwie. Na zawirowaniach na rynku podstawowych płodów rolnych zyskały przede wszystkim rośliny okopowe. Należy jednak pamiętać, że to często jednosezonowe lub co najwyżej dwusezonowe reakcje, bo rynek nie lubi próżni ani dysproporcji. Wielu rolników zainteresowało się w tym roku uprawą ziemniaka jadalnego i skrobiowego. Do uprawy tego gatunku zachęcają przede wszystkim rosnące ceny, które w oczach rolników jawią się jako bardzo atrakcyjne.

O zwiększonym zainteresowaniu uprawą ziemniaka świadczy fakt, że praktycznie od początku roku 2025 r. dało się odczuć na rynku ogromne trudności w zdobyciu kwalifikowanego materiału sadzeniakowego i dotyczyło to w zasadzie wszystkich odmian.

Niestety według długoterminowych prognoz, w perspektywie do 2050 roku, światowe plony ziemniaków będą maleć w tempie ok. 2% rocznie, a przyczyną są przede wszystkim zmiany klimatyczne. Susze, intensywne opady i ekstremalne warunki pogodowe już teraz dają się we znaki, a zapewne będzie gorzej. Stwarza to konieczność dostosowania technologii uprawy ziemniaka do nowych warunków (np. wykorzystanie systemów irygacyjnych). Oprócz tego import ziemniaków - z krajów takich jak Niemcy czy Holandia - stwarza presję rynkową, która może wpływać na opłacalność produkcji.

Poza ziemniakami, które są głównym surowcem, przez Grupę Kapitałową PEPEES kupowane są na potrzeby produkcji również następujące surowce i materiały: opakowania papierowe, enzymy, skrobia, syrop glukozowy, gazy techniczne, materiały elektryczne, miar węglowy, metalowe części, worki, dwutlenek siarki, folia termokurczliwa, kwas solny, etykiety, kartony, ziemia krzemkowa, kleje, lakiery, rozcieńczalniki, emalie, taśma stalowa, środki ochrony roślin itp.

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

Głównym źródłem zaopatrzenia w materiały, towary i usługi w I półroczu 2025 r. były firmy polskie lub przedstawicielstwa firm zagranicznych. Uzależnienie od jednego dostawcy nastąpiło w przypadku enzymów oraz materiałów filtracyjnych z uwagi na fakt, iż są to jedyni przedstawiciele w Polsce firm zagranicznych, produkujących potrzebne Grupie surowce.

Nie występuje odbiorca, którego udział w przychodach Grupy wynosi co najmniej 10%. Natomiast w grupie poszczególnych produktów istnieją klienci, których udział stanowi ponad 10% w sprzedaży danego produktu. I tak:

- prawie 43% maltodekstryny sprzedano do trzech kontrahentów krajowych (odpowiednio 18,5%, 12,7% oraz 11,5%),
- ponad 34% glukozy sprzedano do dwóch kontrahentów krajowych (odpowiednio 23% oraz 11,2%),
- prawie 49% białka sprzedano do dwóch kontrahentów krajowych (odpowiednio 26,4% do kontrahenta zagranicznego oraz 22,3% do kontrahenta krajowego).

6. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej

6.1. Umowy gospodarcze zawarte w I półroczu 2025 r.

W pierwszym półroczu 2025 roku Grupa Kapitałowa PEPEES nie zawierała umów gospodarczych o znacznej wartości, jak również istotnych umów współpracy/kooperacji.

Niezależnie od powyższego Emitent wskazuje na następujące umowy zawarte w I półroczu 2025 r.

- umowy dotyczące zakupu sadzeniaków ziemniaków,
- umowa dotycząca zakupu środków ochrony plantacji ziemniaka,
- umowy handlowe,
- umowy na realizację robót budowlanych, polegających na przebudowie budynku produkcyjno-magazynowego wraz z niezbędną infrastrukturą (pomieszczenia modyfikatów skrobiowych),
- umowy w zakresie utrzymania, eksploatacji i konserwacji obiektów łąkarskich,
- umowy zakupu i modernizacji maszyn i urządzeń produkcyjnych oraz prac remontowych.

6.2. Umowy kredytowe zawarte w I półroczu 2025 r.

W dniu 13.05.2025 roku Spółka PEPEES zawarła z BNP Paribas Bank Polska S.A. porozumienie do umowy z dnia 29.09.2023 r. o kredyt inwestycyjny przeznaczony na finansowanie i refinansowanie inwestycji w linię do produkcji modyfikatów skrobiowych, na mocy którego Emitent zobowiązał się zakończyć inwestycję będącą przedmiotem kredytowania w terminie do dnia 30.05.2025 roku.

W dniu 27.06.2025 r. spółki Grupy Kapitałowej PEPEES zawarły z PKO BP S.A. porozumienie do umowy limitu kredytowego wielocelowego z dnia 10.08.2017 r., którego przedmiotem jest odnowienie i zwiększenie wysokości limitu do wartości 75 mln PLN, w tym dla poszczególnych spółek odpowiednio:

- PEPEES S.A. do 46 mln zł,
- PPZ Bronisław S.A. do 20 mln zł,
- ZPZ Lublin Sp. z o.o. do 9 mln zł.

Limit kredytowy wielocelowy został udzielony do dnia 31.08.2026 r.

W dniu 27.06.2025 r. podpisano z Santander Bank Polska S.A. kolejny aneks do umowy multilinii z dnia 07.10.2014 r. Na mocy aneksu bank odnowił i podwyższył kwotę multilinii kredytowej do łącznej kwoty 75 mln PLN, w tym dla poszczególnych spółek odpowiednio:

- PEPEES S.A. do 46 mln zł,
- PPZ Bronisław S.A. do 20 mln zł,
- ZPZ Lublin Sp. z o.o. do 9 mln zł.

Limit kredytowy w ramach multilinii został udzielony do dnia 31.08.2026 r.

6.3. Umowy pożyczki zawarte w I półroczu 2025 r.

W pierwszym półroczu 2025 r. Emitent nie udzielił oraz nie otrzymał nowych pożyczek.

6.4. Umowy faktoringu zawarte w I półroczu 2025 r.

W pierwszym półroczu 2025 r. Emitent zwiększył limit finansowania, wynikający z umowy faktoringu odwrotnego zawartej w dniu 24.04.2024 r. z PKO Faktoring S.A. na finansowanie dostaw, do kwoty 6.500 tys. PLN (poprzednio limit wynosił 4.250 tys. PLN). Limit ten obowiązuje do dnia 07.10.2025 r.

(aneks z dnia 15.05.2025 r. do umowy faktoringu).

W dniu 27.06.2025 r. Emitent otrzymał oświadczenie Santander Factoring Sp. z o.o. o wydłużeniu okresu dostępności limitu faktoringowego do dnia 30.06.2026 r. (dot. umowy faktoringu odwrotnego z dnia 15.04.2024 r.).

6.5. Umowy leasingu zawarte w I półroczu 2025 r.

W dniu 17.02.2025 r. Emitent zawarł z Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o umowę leasingu niekonsumenckiego na samochód osobowy marki Audi A6 Allroad o wartości 337 tys. PLN.

6.6. Umowy ubezpieczeniowe zawarte w I półroczu 2025 r.

Spółki zawarły następujące umowy ubezpieczeniowe:

- ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów;
- ubezpieczenie utraty zysku;
- ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku;
- ubezpieczenie sprzętu elektronicznego;
- ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej, w tym:
 - OC delikt
 - OC kontrakt
 - OC produktu
 - OC członków zarządu,
- ubezpieczenie należności handlowych zarówno na rynku krajowym oraz zagranicznym,
- ubezpieczenie pojazdów mechanicznych (OC, Autocasco).

6.7. Umowy pomiędzy Akcjonariuszami zawarte w I półroczu 2025 r.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółce nie są znane umowy zawarte pomiędzy jej Akcjonariuszami.

6.8. Gwarancje otrzymane przez „PEPEES” S.A.

- Gwarancja należytego usunięcia wad i usterek z dnia 29.07.2024 r., wystawiona na rzecz PEPEES S.A. przez STU Ergo Hestia S.A. na zlecenie Pedrobud Sp. z o.o. sk. Gwarancja wystawiona na okres od 29.07.2024 r. do 15.03.2029 r. Gwarancja do kwoty 32 tys. PLN.
- Gwarancja należytego usunięcia wad i usterek z dnia 04.11.2024 r., wystawiona na rzecz PEPEES S.A. przez STU Ergo Hestia S.A. na zlecenie Pedrobud Sp. z o.o. sk. Gwarancja wystawiona na okres od 04.11.2024 r. do 15.05.2029 r. Gwarancja do kwoty 39 tys. PLN.
- Gwarancja należytego usunięcia wad i usterek z dnia 15.11.2024 r., wystawiona na rzecz PEPEES S.A. przez Generali TU S.A. na zlecenie Pedrobud Sp. z o.o. sk. Gwarancja wystawiona na okres od 08.11.2024 r. do 08.11.2029 r. Gwarancja do kwoty 101 tys. PLN.

6.9. Zabezpieczenia otrzymane przez „PEPEES” S.A.:

- Umowa z dnia 17.03.2025 r. dotycząca przewłaszczenia maszyny rolniczej Pana Jana Dykiel o szacunkowej wysokości 180.000,00 PLN, na rzecz PEPEES S.A., tytułem zabezpieczenia spłaty zaliczki z dnia 17.03.2025 r. udzielonej przez PEPEES S.A. w kwocie 150.000,00 PLN na okres 26.03.2025 r. – 31.12.2025 r.
- Umowa z dnia 17.03.2025 r. dotycząca przewłaszczenia maszyny rolniczej sadzarki Pana Karola Klingenberga o szacunkowej wysokości 50.000,00 PLN, na rzecz PEPEES S.A., tytułem zabezpieczenia spłaty zaliczki z dnia 17.03.2025 r. udzielonej przez PEPEES S.A. w kwocie 35.000,00 PLN na okres 26.03.2025 r. – 31.12.2025 r.
- Umowa z dnia 19.03.2025 r. dotycząca przewłaszczenia maszyny rolniczej ciągnika Pana Waldemara Woźniaka o szacunkowej wysokości 170.000,00 PLN, na rzecz PEPEES S.A., tytułem zabezpieczenia spłaty zaliczki z dnia 19.03.2025 r. udzielonej przez PEPEES S.A. w kwocie 140.000,00 PLN na okres 26.03.2025 r. – 31.12.2025 r.
- Umowa z dnia 26.03.2025 r. dotycząca przewłaszczenia maszyny rolniczej Pana Marka Marczyło o szacunkowej wysokości 100.000,00 PLN, na rzecz PEPEES S.A., tytułem zabezpieczenia spłaty zaliczki z dnia 26.03.2025 r. udzielonej przez PEPEES S.A. w kwocie 75.000,00 PLN na okres 09.04.2025 r. – 31.12.2025 r.
- Umowa z dnia 26.03.2025 r. dotycząca przewłaszczenia maszyny rolniczej siewnika Pana Sławomira Bochenka o szacunkowej wysokości 200.000,00 PLN, na rzecz PEPEES S.A., tytułem zabezpieczenia spłaty zaliczki z dnia 26.03.2025r. udzielonej przez PEPEES S.A. w kwocie 150.000,00 PLN na okres 09.04.2025 r. – 31.12.2025 r.
- Umowa z dnia 25.03.2025 r. dotycząca przewłaszczenia maszyny rolniczej ciągnika Pana Tomasza Bednarza o szacunkowej wysokości 170.000,00 PLN, na rzecz PEPEES S.A., tytułem zabezpieczenia spłaty zaliczki z dnia 25.03.2025 r. udzielonej przez PEPEES S.A. w kwocie 130.000,00 PLN na okres 09.04.2025 r. – 31.12.2025 r.
- Umowa z dnia 23.04.2025r. dotycząca przewłaszczenia maszyn rolniczych - przyczep Pani Katarzyny Wiśniewskiej o szacunkowej wysokości 170.000,00 PLN, na rzecz PEPEES S.A., tytułem zabezpieczenia spłaty zaliczki z dnia 23.04.2025 r. udzielonej przez PEPEES S.A. w kwocie 130.000,00 PLN na okres 30.04.2025 r. – 31.12.2025 r.

7. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych

Według stanu na dzień 30 czerwca 2025 roku głównymi inwestycjami PEPEES S.A. są udziały i obligacje w spółkach zależnych, które zostały objęte konsolidacją oraz 4.000 sztuk akcji firmy Warszawski Rolno-Spożywczy Rynek Hurtowy S.A. (WRSRH), których wartość szacunkowa, zgodnie z wyceną dokonaną metodą zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych przez niezależnego aktuariusza, wynosi na dzień 30.06.2025 r. 10.603 tys. PLN.

Akcje WRSRH stanowią 3,33% kapitału WRSRH i 1,6% udziału w głosach na WZA. Głównym właścicielem WRSRH jest Skarb Państwa, posiadający ponad 71,83% udziału w kapitale. PEPEES nie sprawuje kontroli nad WRSRH.

Grupa posiada również udziały SBR Spółdzielczego Banku Rozwoju z siedzibą w Szepietowie o łącznej wartości 270 tys. zł, a także udziały w dwóch innych jednostkach krajowych (ZM Ostrołęka oraz BPS), które zapewniają mniej niż 5% ogólnej liczby głosów w walnym zgromadzeniu i nie są one istotne ze względu na wartość i politykę inwestycyjną Grupy. W związku z tym udziały te zostały ujęte w sprawozdaniu w cenie transakcyjnej.

Podstawowe dane finansowe spółek zależnych

Nazwa (firma) jednostki zależnej	Kapitał własny na dzień 30.06	Aktywa na dzień 30.06	Zobowiązania na dzień 30.06	Przychody ze sprzedaży za I półrocze	Zysk/ (strata) za I półrocze
Rok 2024					
ZPZ LUBLIN Sp. z o.o.	5 244	13 581	8 337	11 442	33
PPZ BRONISŁAW	9 546	59 289	49 743	30 733	(3 478)
Pepées Inwestycje Sp. z o.o.	42	42	-	-	(3)
Gospodarstwo Rolne PONARY Sp. z o.o.	16 353	21 477	5 124	-	59
Rok 2025					
ZPZ LUBLIN Sp. z o.o.	4 362	14 224	9 862	11 767	(286)
PPZ BRONISŁAW	8 721	59 567	50 846	47 666	276
Gospodarstwo Rolne PONARY Sp. z o.o.	17 049	21 324	4 275	-	(11)

Wynik spółki ZPZ Lublin Sp. z o.o. pogorszył się w stosunku do ubiegłego roku - spółka poniosła stratę w wysokości -286 tys. zł przy zysku 33 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Natomiast wynik spółki PPZ Bronisław S.A. w stosunku do ubiegłego roku zauważalnie się polepszył – spółka wygenerowała zysk w wysokości 276 tys. zł przy stracie -3.478 tys. zł w pierwszym półroczu poprzedniego roku.

Spółka Ponary Sp. z o.o. nie wygenerowała w 2025 r. żadnych przychodów ze sprzedaży. Zysk w 2024 r. wynikał wyłącznie z przychodów finansowych - otrzymywanych do września 2024 r. opłat za udzielone spółce dominującej poręczenie kredytu inwestycyjnego. W związku z wygaśnięciem poręczenia i brakiem w roku bieżącym przychodów, spółka poniosła stratę w wysokości -11 tys. zł.

Dnia 28 maja 2025 r. doszło do postawienia w stan likwidacji podmiotu Pepées Inwestycje Sp. z o.o. W związku z tym spółka Pepées Inwestycje została wyłączona z konsolidacji, ponieważ nastąpiła utrata kontroli nad tą jednostką.

Metody finansowania spółek zależnych w I półroczu 2025 r.

ZPZ LUBLIN Sp. z o.o.	samofinansowanie i finansowanie kredytowe (kredyty bankowe)
PPZ BRONISŁAW S.A.	samofinansowanie i finansowanie kredytowe (kredyty bankowe i pożyczki udzielone przez PEPEES)
Gospodarstwo Rolne PONARY Sp. z o.o.	samofinansowanie i finansowanie kredytowe (pożyczka udzielona przez PEPEES)

8. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

W okresie objętym sprawozdaniem Jednostka Dominująca - „PEPEES” S.A. zawierała z podmiotami powiązanymi transakcje, które miały charakter typowy, wynikający z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez „PEPEES” S.A. i jednostek od niej zależnych. Transakcje zawierane były na warunkach rynkowych. Ponadto część zawartych transakcji wynika z istniejących umów z instytucjami finansowymi, których jednym z zabezpieczeń są poręczenia wzajemne podmiotów z Grupy Kapitałowej PEPEES będących stronami poszczególnych umów.

Podjęcie współpracy przez przedsiębiorstwa wchodzące w skład Grupy Kapitałowej ma na celu podniesienie poziomu wykorzystania zasobów, którymi dysponują podmioty uczestniczące w transakcji oraz ograniczenie ryzyka towarzyszącego prowadzonej działalności.

Alokacja ryzyka oraz podział funkcji przedsiębiorstwa pozwalają na obniżenie kosztów działalności oraz efektywne wykorzystanie zasobów środków finansowych. Udzielanie poręczenia zobowiązania, a także zabezpieczenia jego spłaty w ramach podmiotów powiązanych pozwala na szybszą realizację kontraktu, co może przyczynić się do sprawniejszego zarządzania jednostkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej PEPEES.

Zgodnie z postanowieniami Rozdziału 4b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, Rada Nadzorcza Pepees dokonuje okresowej oceny transakcji z podmiotami powiązanymi.

9. Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Grupa Kapitałowa PEPEES posiadała zobowiązania kredytowe, które prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 3: Zobowiązania kredytowe wg stanu na 30.06.2025 r.

Lp.	Rodzaj kredytu/pożyczki	Kredytobiorca/ pożyczkobiorca	Bank udzielający kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Kwota kredytu /pożyczki pozostała do spłaty	Waluta	Termin spłaty
1	Kredyt w rachunku bieżącym	"Pepees" S.A.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. S.A.	4 000	-	PLN	31.08.2026
2	Kredyt obrotowy	"Pepees" S.A.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A..A.	36 500	13 687	PLN	31.08.2026
3	Kredyt w rachunku bieżącym	"Pepees" S.A.	Santander Bank Polska	4 000	-	PLN	31.08.2026
4	Kredyt obrotowy	"Pepees" S.A.	Santander Bank Polska S	36 500	13 687	PLN	31.08.2026
5	Pożyczka na zakup przyczepy skorupowej Trans-Space 7500	"Pepees" S.A.	Santander Leasing S.A.	289	81	PLN	15.06.2026
6	Pożyczka na zakup ciągnika rolniczego Fendt 942 Vario Gen7 ProfiPlus	"Pepees" S.A.	AGCO Finance Sp. z o.o	1 260	525	PLN	20.10.2025
7	Kredyt inwestycyjny przeznaczony na finansowanie i refinansowanie inwestycji w linię do produkcji modyfikatorów skrobiowych	"Pepees" S.A	BNP Paribas Bank Polska S.A	14 938	13 639	PLN (przewalutowany z EUR)	30.09.2030
8	Kredyt w rachunku bieżącym	"Pepees" S.A	BNP Paribas Bank Polska S.A.	1 000	-	EUR	04.12.2025
9	Kredyt obrotowy	ZPZ Lublin Sp. z o.o.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	6 500	2 438	PLN	31.08.2026
10	Kredyt obrotowy	ZPZ Lublin Sp. z o.o.	Santander Bank Polska S.A.	6 500	2 437	PLN	31.08.2026
11	Kredyt w rachunku bieżącym	ZPZ Lublin Sp. z o.o.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	2 000	-	PLN	31.08.2026
12	Kredyt w rachunku bieżącym	ZPZ Lublin Sp. z o.o.	Santander Bank Polska S.A.	2 000	1 746	PLN	31.08.2026
13	Kredyt w rachunku bieżącym	PPZ Bronisław S.A.	Santander Bank Polska S.A.	700	-	PLN	31.08.2026
14	Kredyt obrotowy	PPZ Bronisław S.A.	Santander Bank Polska S.A.	17 800	6 675	PLN	31.08.2026
15	Kredyt w rachunku bieżącym	PPZ Bronisław S.A.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	700	501	PLN	31.08.2026

Lp.	Rodzaj kredytu/pożyczki	Kredytobiorca/ pożyczkobiorca	Bank udzielający kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty	Waluta	Termin spłaty
16	Kredyt obrotowy	PPZ Bronisław S.A.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	17 800	6 675	PLN	31.08.2026
17	Kredyt inwestycyjny z przeznaczeniem na modernizację suszarni skrobi oraz budowę instalacji do odzysku białka	PPZ Bronisław S.A.	Ban Ochrony Środowiska S.A.	8 456	2 349	PLN	31.12.2027
Kredyty udzielone w PLN				159 943	64 440	PLN	
Kredyty udzielone w EUR				1 000	-	EUR	
Wartość ogółem po przeliczeniu na PLN				164 185	64 440	PLN	

Oprocentowanie kredytów krótkoterminowych oparte jest na stawce WIBOR dla depozytów 1M powiększone o marżę banków, a długoterminowych WIBOR dla depozytów trzymiesięcznych powiększonych o marżę banku. Wszystkie kredyty są w walucie PLN.

W ciągu pierwszego półrocza 2025 roku żaden z kredytów nie został Grupie wypowiedziany, jak również w tym okresie spółki z Grupy nie wypowiedziały umów kredytowych.

Dwie umowy pożyczki zostały spłacone przez Emitenta wcześniej niż wynikało to z harmonogramu (na potrzeby wykreślenia ciągników rolniczych sfinansowanych pożyczką z rejestru zastawów, w celu ich sprzedaży bez obciążeń):

1. pożyczka na zakup ciągnika rolniczego Deutz Fahr 9340 AGROTRON TTV - BNP Paribas Lease Group (spłata w dniu 09.06.2025 r.)
2. pożyczka na zakup ciągnika rolniczego Deutz Fahr 8280 AGROTRON TTV - - BNP Paribas Lease Group (spłata w dniu 09.06.2025 r.)

10. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach

Pożyczki

Według stanu na dzień 30 czerwca 2025 roku w Grupie występowały następujące pożyczki udzielone przez Spółkę Dominującą spółkom zależnym:

- Pożyczka z dnia 28.02.2024 r. udzielona spółce zależnej PPZ BRONISŁAW S.A. w wysokości 1.550 tys. PLN. Pozostała do spłaty kwota 1.550 tys. PLN. Termin spłaty 31.12.2025 r.
- Pożyczka z dnia 28.03.2024 r. udzielona spółce zależnej PPZ BRONISŁAW S.A. w wysokości 750 tys. PLN. Pozostała do spłaty kwota 750 tys. PLN. Termin spłaty 31.12.2025 r.
- Pożyczka z dnia 29.04.2024 r. udzielona spółce zależnej PPZ BRONISŁAW S.A. w wysokości 700 tys. PLN. Pozostała do spłaty kwota 700 tys. PLN. Termin spłaty 31.12.2025 r.
- Pożyczka z dnia 29.05.2024 r. udzielona spółce zależnej PPZ BRONISŁAW S.A. w wysokości 600 tys. PLN. Pozostała do spłaty kwota 600 tys. PLN. Termin spłaty 31.12.2025 r.
- Pożyczka z dnia 14.11.2024 roku udzielona jednostce zależnej PPZ BRONISŁAW S.A. w kwocie 1.000 tys. PLN. Pozostała do spłaty kwota 1.000 tys. PLN. Termin spłaty 31.12.2025 r.
- Pożyczka z dnia 21.11.2024 roku udzielona jednostce zależnej PPZ BRONISŁAW S.A. w kwocie 1.200 tys. PLN. Pozostała do spłaty kwota 1.200 tys. PLN. Termin spłaty 31.12.2025 r.
- Pożyczka z dnia 27.11.2024 roku udzielona jednostce zależnej PPZ BRONISŁAW S.A. w kwocie 1.300 tys. PLN. Pozostała do spłaty kwota 1.300 tys. PLN. Termin spłaty 31.12.2025 r.
- Pożyczka z dnia 03.12.2024 r. udzielona jednostce zależnej PPZ BRONISŁAW S.A. w kwocie 1.500 tys. PLN. Pozostała do spłaty kwota 1.500 tys. PLN. Termin spłaty 31.12.2025 r.

- Pożyczka z dnia 07.11.2024 r. udzielona spółce zależnej GR PONARY Sp. z o.o. w kwocie 100 tys. PLN. Pozostała do spłaty kwota 100 tys. PLN. Termin spłaty 31.10.2026 r.

Ponadto według stanu na dzień 30 czerwca 2025 roku występowały następujące pożyczki udzielone przez Emitenta pozostałym jednostkom:

- Pożyczka z dnia 5 kwietnia 2023 r. udzielona przedsiębiorcy prowadzącemu usługową działalność gospodarczą, wspomagającą produkcję rolniczą - Dariusz Dorożko Usługi Rolnicze w kwocie 500 tys. PLN. Pozostała do spłaty kwota 336 tys. PLN (wraz z odsetkami). Termin spłaty: 30.11.2026 r.

W okresie sprawozdawczym, na podstawie porozumienia z dnia 11 kwietnia 2025 r., doszło do pełnej spłaty na rzecz Emitenta zadłużenia, wynikającego z pożyczki z dnia 1 sierpnia 2023 r. udzielonej przedsiębiorcy prowadzącemu usługową działalność gospodarczą, wspomagającą produkcję rolniczą - KERA Arkadiusz Majchrzak.

Poręczenia

Poręczenia udzielone spółkom zależnym przez Jednostkę Dominującą „PEPEES” S.A. na dzień 30.06.2025 r.:

- Umowa z dnia 30 lipca 2018 r. dotycząca warunków udzielenia zabezpieczenia spłaty kredytu zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a PPZ Bronisław S.A. Na podstawie umowy „PEPEES” S.A. udziela zabezpieczenia spłaty Kredytu Inwestycyjnego ze Środków Pochodzących z Zagranicznych Linii Kredytowych zaciągniętego przez PPZ Bronisław S.A. Wartość kredytu inwestycyjnego zaciągniętego przez PPZ Bronisław S.A. wynosi 8.456 tys. PLN. Zabezpieczenie udzielane przez „PEPEES” S.A. jest w formie notarialnego oświadczenia o poddaniu się egzekucji do wysokości 12.684 tys. PLN. Od udzielonego poręczenia PEPEES co miesiąc nalicza opłatę w wysokości 2% wartości zabezpieczenia w skali roku.

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu spółki z Grupy Kapitałowej PEPEES nie udzielały innych niż wskazane powyżej pożyczek, poręczeń lub gwarancji.

11. Pozycje pozabilansowe w Grupie Kapitałowej PEPEES

Zmianę stanu pozycji pozabilansowych Grupy Kapitałowej PEPEES przedstawia poniższa tabela:

Tabela nr 4: Zmiana stanu pozycji pozabilansowych

ZMIANA STANU AKTYWÓW WARUNKOWYCH (WG TYTUŁÓW)	Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku	Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku	Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku
a) stan na początek okresu, w tym	-	15 795	15 795
- poręczenie kredytu inwestycyjnego przez GR PONARY	-	15 795	15 795
b) zwiększenia (z tytułu)	-		
- poręczenie kredytu inwestycyjnego przez GR PONARY	-		
c) rozwiązanie (z tytułu)	-	15 795	-
- poręczenie kredytu inwestycyjnego przez GR PONARY	-	15 795	
d) stan na koniec okresu, w tym	-	-	15 795
- poręczenie kredytu inwestycyjnego przez GR PONARY	-	-	15 795

ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH (WG TYTUŁÓW)	Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku	Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku	Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku
a) stan na początek okresu, w tym	14 796	14 720	14 720
- zobowiązania z tytułu umów o zakazie konkurencji	2 112	2 036	2 036
- poręczenia kredytów spółkom powiązanym	12 684	12 684	12 684
b) zwiększenia (z tytułu)	57	76	-
- zobowiązania z tytułu umów o zakazie konkurencji	57	76	-
c) rozwiązanie (z tytułu)	120	-	-
- zobowiązania z tytułu umów o zakazie konkurencji	120	-	-
d) stan na koniec okresu, w tym	14 733	14 796	14 720
- zobowiązania z tytułu umów o zakazie konkurencji	2 049	2 112	2 036
- poręczenia kredytów spółkom powiązanym	12 684	12 684	12 684

12. Opis wykorzystania wpływów z emisji akcji bądź nabycie akcji własnych

W 2025 roku Spółka oraz Grupa nie emitowała papierów wartościowych i nie nabywała akcji własnych.

Nabyte przez Emitenta w poprzednich okresach sprawozdawczych akcje własne stanowią 1,05% w kapitale zakładowym Spółki i zapewniają 1,05% ogólnej liczby głosów przypadających na wszystkie akcje Spółki. Łączna liczba akcji własnych posiadanych przez Spółkę wynosi 1.186.487 akcje, co stanowi 1,25% kapitału zakładowego Spółki. Akcje te zapewniają ogółem 1,25% ogólnej liczby głosów przypadających na wszystkie akcje Emitenta (stan na dzień publikacji raportu).

Spółka nabyła akcje własne w celach wskazanych w Uchwale WZA, tj. alternatywnie w celu umorzenia lub odpłatnej odsprzedaży lub wykorzystania w transakcjach akwizycji.

Akcje własne	Stan na 30 czerwca 2025 roku	Stan na 31 grudnia 2024 roku	Stan na 30 czerwca 2024 roku
Akcje własne w cenie nabycia	1 970	1 970	1 970
Odpis aktualizujący wartość akcji własnych	(985)	(938)	(748)
Akcje własne w wartości godziwej	985	1 032	1 222

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

Spółka Dominująca oraz Grupa Kapitałowa PEPEES nie publikowała prognoz finansowych na 2025 rok.

14. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

W pierwszym półroczu 2025 roku tak Jednostka Dominująca, jak i Grupa Kapitałowa posiadały pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań zarówno w stosunku do dostawców jak i instytucji finansowych. Nie wystąpiły zagrożenia w zakresie spłat zobowiązań.

Ponadto Emitent, w celu zabezpieczenia własnych zobowiązań wobec dostawców, kontynuuje dwie umowy faktoringu odwrotnego z 2024 r., które pozwalają zoptymalizować zarządzanie finansami. Mając zapewnione źródło finansowania płatności dostawcom, Emitent jest w stanie lepiej planować swoje wydatki i zarządzać swoją płynnością finansową w sposób bardziej elastyczny. Faktoring odwrotny stwarza możliwość sfinansowania zakupów pod nowo podpisane kontrakty dostaw sadzeniaków ziemniaka.

Również w następnym okresie sprawozdawczym nie powinno wystąpić zagrożenie płynności finansowej Grupy. Pojawiające się nadwyżki środków pieniężnych przekazywane są na lokaty krótkoterminowe.

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

Informacje na temat wykorzystywanych instrumentów finansowych oraz ryzyka finansowego są zbieżne dla Grupy Kapitałowej i Jednostki Dominującej, która koordynuje proces zarządzania ww. ryzykiem na poziomie Grupy.

Głównymi instrumentami finansowymi, z których Grupa korzystała były kredyty bankowe, umowy faktoringu odwrotnego, umowy leasingowe, lokaty krótkoterminowe i środki pieniężne.

Grupa nie zawierała w okresie sprawozdawczym transakcji dotyczących instrumentów pochodnych. Nie stosowała też rachunkowości zabezpieczeń.

Innymi instrumentami powstającymi bezpośrednio w toku prowadzonej działalności były należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

Główne ryzyka finansowe występujące w pierwszym półroczu 2025 roku to ryzyko zmiany stóp procentowych kredytów, ryzyko spadku cen rynkowych wyrobów, których producentem jest Grupa oraz ryzyko walutowe. Podstawowym celem przedsiębiorstwa w zakresie zarządzania powyższymi ryzykami jest ich eliminacja lub ograniczenie.

Ryzyko działalności Grupy jest ściśle związane ze zmianami ceny produktów na rynku krajowym oraz kursami walut, których wahania wpływają na przychody ze sprzedaży eksportowej. Równolegle od poziomu ryzyka walutowego uzależnione są ceny zakupu materiałów do produkcji z importu.

Finansowanie działalności operacyjnej i inwestycyjnej kredytami bankowymi, faktoringiem odwrotnym oraz leasingiem sprawia, iż Grupa narażona jest na ryzyko zmiany stopy procentowej.

Ryzyko płynności finansowej występujące w Grupie nie jest oceniane jako wysokie. Wynika to z faktu sprawnego prowadzenia polityki zarządzania kredytem kupieckim. Ocena kontrahentów i ubezpieczenie należności realizowane jest przez firmę KUKI.

Zarządy spółek weryfikują i uzgadniają zasady zarządzania każdym z rodzajów ryzyka. Monitorują ryzyko cen rynkowych dotyczących wszystkich posiadanych instrumentów finansowych.

16. Informacja o zrealizowanych inwestycjach oraz zamierzenia inwestycyjne

W pierwszym półroczu 2025 roku Grupa Kapitałowa PEPEES realizowała kilka przedsięwzięć inwestycyjnych oraz prac remontowo-budowlanych.

Główne projekty inwestycyjne:

- zakończenie budowy linii modyfikatorów skrobiowych,
- wykonanie, dostarczenie oraz montaż pokrowców izolacyjnych na armaturę instalacji parowych w obrębie głównej rozdzielni pary, kotłów gazowych oraz węzła centralnego ogrzewania,
- zakup i montaż pompy śrubowej zainstalowanej w Budynku Suszarni Wycierki,
- zakup i montaż mechanizmu rozpyłowego w budynku Maltodekstryny,
- zakup i montaż kontenera socjalnego dla pracowników Magazynu Wyrobów Gotowych,
- zakup i montaż zestawu urządzeń i automatyki przemysłowej do regulacji i sterowania procesami kotłowni parowej,
- zakup i montaż rozprężacza odmulin i odsolin w Kotłowni Zakładowej.

W I półroczu 2025 r. zrealizowano prace remontowo- budowlane w pomieszczeniach działów produkcyjnych, pomocniczych i magazynach, w celu poprawy ich stanu technicznego, dostosowania do wymogów BHP i ppoż., a także funkcjonujących w Spółce Zintegrowanych Systemów Zarządzania. Zakres wykonanych robót obejmował głównie remonty ścian, posadzek, stropów, wymianę stolarki drzwiowej i okiennej, jak również prace elektryczne i sanitarne. Wszystkie prace remontowo- budowlane zostały wykonane przez zewnętrzne firmy branżowe.

W następnym półroczu 2025 roku Grupa będzie kontynuowała rozpoczęte inwestycje i prace remontowo - budowlane.

17. Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego

Prowadząc działalność produkcyjną, Emitent przestrzega wszelkich wymogów ochrony środowiska, które uregulowane są aktami formalno-prawnymi, takimi jak: pozwolenia wodnoprawne, decyzje, pozwolenia zintegrowane lub umowy zawierane z organizacjami zewnętrznymi w zakresie emisji zanieczyszczeń, poboru wód, wprowadzania ścieków oraz wytwarzania odpadów. Produkcja ma charakter przetwarzania produktów organicznych, pochodzenia roślinnego, co tym samym wyklucza powstawanie znacznych ilości substancji niebezpiecznych. Stale prowadzony jest monitoring oddziaływań środowiskowych w systemie okresowych pomiarów, rejestrowane są: wielkości oraz charakterystyczne parametry emisji zanieczyszczeń powietrza; ilości odpadów oraz ilości i jakości poboru wody i odprowadzonych ścieków. Obecny wymiar monitoringu, orzeczone posiadane przez Spółkę pozwoleniami administracyjnymi, należy uznać za wystarczający do oceny funkcjonowania instalacji. Jednak przedsiębiorstwo tak duże jak „PEPEES” narażone jest na różnego rodzaju ryzyka i zagrożenia, które to w głównej mierze powiązane są z awariami urządzeń w instalacji.

Gospodarowanie odpadami prowadzone jest z zachowaniem warunków zapobiegających zanieczyszczeniu środowiska oraz zapewniających bezpieczeństwo i zdrowie ludzi. Emitent prowadzi ilościową i jakościową ewidencję obrotu odpadami zgodnie z przyjętą klasyfikacją i wzorami dokumentów określonych odpowiednimi przepisami.

W Spółce funkcjonuje Zintegrowany System Zarządzania, który obejmuje zarządzanie jakością, ochroną środowiska, działalnością służącą zapewnieniu zdrowia i bezpieczeństwa pracowników produkcji oraz systemem zarządzania jakością w laboratoriach.

Produkcja przemysłowa, poza niewątpliwie pozytywną rolą gospodarczą i ekonomiczną dla społeczności regionu, ma także negatywne skutki na środowisko naturalne. Do najczęstszych zanieczyszczeń, będących efektem ubocznym działalności przemysłowej, zaliczyć należy emisję zanieczyszczeń pyłowo-gazowych. W Spółce eksploatowana jest instalacja grzewcza i produkcyjna która emituje zanieczyszczenia do atmosfery. Podczas działalności Emitenta nie zdarzyły się jednak przekroczenia dopuszczalnych norm, zawartych w pozwoleniach zintegrowanych.

Ryzyka i zagrożenia dla środowiska w związku z prowadzoną działalnością:

- zanieczyszczenie wód;
- zanieczyszczenie powietrza atmosferycznego,
- zanieczyszczenia odpadami.

W celu zmniejszenia zagrożenia zanieczyszczenia środowiska naturalnego konieczne jest zapewnienie bezawaryjnego zrzutu ścieków na obiekty łącarskie Mątwica-Kupiski i Kupiski-Jednaczewo. Emitent prowadzi prace konserwacyjne wykonywane regularnie przed oraz po okresach nawodnień. W razie wystąpienia awarii wykonywane są prace naprawcze, które w miarę możliwości połączone są z modernizacją – przykładowo: wymianą zużytych elementów i urządzeń na nowsze. Działania te mają na

celu poprawę stanu technicznego i wyeliminowanie zagrożenia wycieku ścieków m. in. na tereny, przez które przebiega trasa rurociągu.

Regulacje prawne odnoszące się do środowiska i korzystania z zasobów naturalnych ulegają ciągłym zmianom, a tendencją ostatnich lat w tym zakresie jest zaostrzanie obowiązujących standardów. W związku z tym, Grupa może nie być w stanie przestrzegać i działać zgodnie z przyszłymi zmianami w prawie lub też takie zmiany w prawie mogą mieć negatywny wpływ na działalność gospodarczą Grupy. Dodatkowo, zmiany w prawie ochrony środowiska mogą prowadzić do konieczności dostosowania działalności spółek Grupy do nowych wymogów (np. wprowadzenia zmian w technologiach stosowanych przez Grupę do ograniczania emisji do powietrza lub też zmian w sposobie zagospodarowania odpadów, prowadzenia gospodarki wodno-ściekowej przez Grupę), w tym również uzyskania nowych pozwoleń, lub zmiany warunków dotychczasowych pozwoleń posiadanych przez spółki Grupy. Taki obowiązek może wymagać od Grupy poniesienia określonych, dodatkowych nakładów inwestycyjnych, a tym samym może mieć wpływ na jej sytuację finansową, podnosząc koszty jej działalności. Grupa dąży do ograniczenia ryzyka, prowadząc stały nadzór nad wymaganiami prawnymi dotyczącymi ochrony środowiska oraz realizując niezbędne zadania inwestycyjne pozwalające na spełnienie wszystkich wymogów środowiskowych. Świadome i odpowiedzialne działanie w oparciu o najwyższe standardy środowiska oraz konsekwencja w wypełnianiu zadań środowiskowych należą do priorytetowych zadań Grupy. Działania te stwarzają duże szanse na obniżenie poziomu ryzyka i kosztów adaptacji prowadzonej przez Grupę działalności w zakresie ochrony środowiska do nowych warunków.

Należy podkreślić, że - w związku z rosnącymi wymaganiami nt. ochrony środowiska - Grupa Kapitałowa PEPEES przewiduje podjęcie niezbędnych działań w zakresie gospodarki wodno-ściekowej, służących lepszemu ochronie środowiska naturalnego. Ponadto Emitent rozpocznie wkrótce liczenie śladu węglowego, dzięki czemu możliwe będzie w dokładniejszy sposób wyszukiwanie największych źródeł zanieczyszczeń i eliminowanie ich.

18. Informacja o zatrudnieniu w Grupie

Tabela nr 5: Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej PEPEES

Wyszczególnienie	Przeciętna liczba zatrudnionych w I półroczu 2025 r.	Stan na 30.06.2025 r.		Przeciętna liczba zatrudnionych w poprzednim roku obrotowym 2024 r.
		Kobiety	Mężczyźni	
Pracownicy umysłowi	143	76	67	145
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	210	25	187	281
Osoby korzystające z urlopów bezpłatnych	4	1	3	5
Razem	357	102	257	431

19. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W pierwszym półroczu 2025 roku Grupa nie realizowała ważniejszych działań w zakresie badań i rozwoju.

20. Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy w I półroczu 2025 roku

W pierwszym półroczu 2025 r. nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wyniki

finansowe Grupy PEPEES.

21. Korekty błędów poprzednich okresów i zmiany zasad rachunkowości

Grupa nie zmieniała dobrowolnie zasad rachunkowości i nie korygowała błędów za lata poprzednie.

Sprawozdania finansowe Spółki (odpowiednio jednostkowe oraz skonsolidowane) sporządzane są zgodnie z przepisami MSR/MSSF.

22. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta

Pan Wojciech Faszczeński, pełniący funkcję Prezesa Zarządu Spółki, posiada 701.000 akcji Spółki Dominującej. Osoba, o której mowa powyżej, nie posiada uprawnień do akcji Spółki.

Pan Tomasz Krzysztof Rogala pełniący funkcję Członka Zarządu oraz osoby nadzorujące nie posiadają akcji Spółki Dominującej lub uprawnień do nich.

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego, tj. od dnia 23 maja 2025 r. do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego osoby zarządzające i nadzorujące nie dokonywały transakcji dotyczących akcji Spółki lub uprawnień do nich.

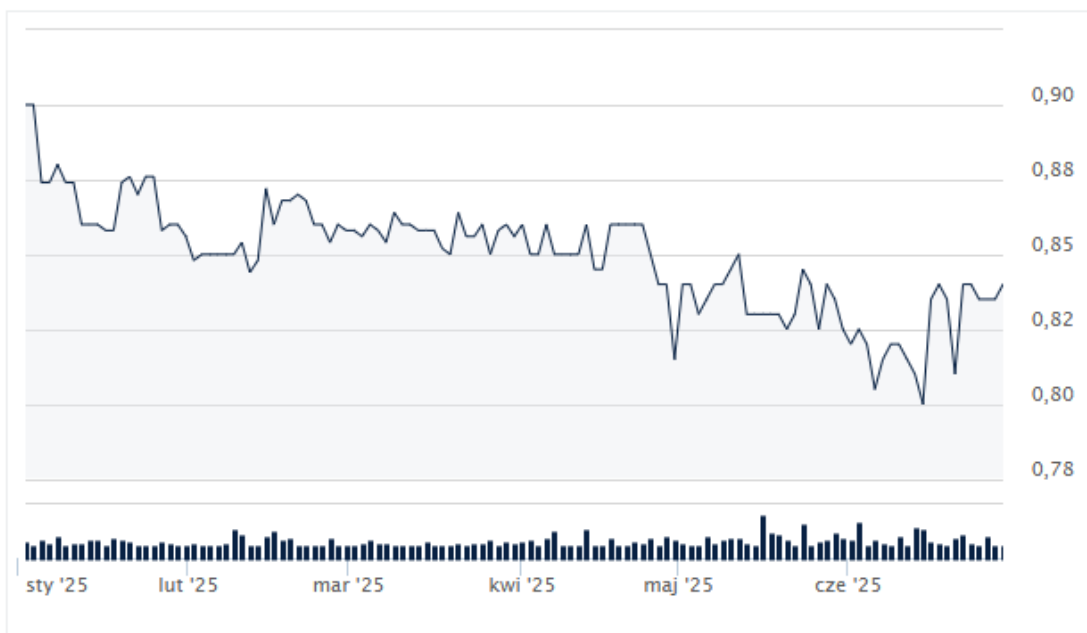
Żadna z osób zarządzających i nadzorujących nie posiada udziałów w jednostce zależnej Grupy Kapitałowej.

23. Notowania Spółki Dominującej w I półroczu 2025 roku

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

Kurs akcji w dniu 2 stycznia 2025 r. (kurs otwarcia w pierwszym dniu roku 2025) wyniósł 0,90 PLN, a w dniu 30 czerwca 2025 r. 0,84 PLN. Najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 0,90 PLN, a najniższy 0,80 PLN. Kształtowanie się kursu akcji PEPEES w I półroczu 2025 roku przedstawia poniższy wykres:

Wykres nr 4 : Kształtowanie się kursu akcji PEPEES w I półroczu 2025 roku



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

W dniu 25.06.2019 r. Zarząd Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego "PEPEES" S.A. („PEPEES” lub „Spółka”) wniósł do sądu pozew o ustalenie, że akcjonariusz Spółki EPSILON Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych w Warszawie („EPSILON”), posiadający – zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na moment wniesienia powództwa – 27.714.832 akcje, z uwagi na naruszenie obowiązku notyfikacji o nabyciu znacznych pakietów akcji, stosownie do art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, utracił i nie może wykonywać prawa głosu z 21.402.233 akcji. EPSILON zajmował stanowisko odmienne, utrzymując, że przysługuje mu prawo głosu z 27.714.832 akcji stanowiących 29,17% ogólnej liczby głosów na WZA. Do sprawy przystąpiła Prokuratura Okręgowa w Piotrkowie Trybunalskim. Spółka informowała o sprawie w raporcie bieżącym nr 13/2019.

W dniu 21.04.2023 r. Sąd Okręgowy w Białymstoku wydał wyrok, w którym ustalił, że EPSILON, będący akcjonariuszem Spółki, utracił i nie może wykonywać prawa głosu z 21.402.233 akcji zwykłych, o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 7/2023. Powyższy wyrok został zaskarżony apelacją przez EPSILON. W dniu 26.07.2024 r. Sąd Apelacyjny w Białymstoku oddalił apelację, prawomocnie potwierdzając, że EPSILON Fundusz z siedzibą w Warszawie, będący akcjonariuszem Spółki utracił i nie może wykonywać prawa głosu z 21.402.233 akcji zwykłych na okaziciela Spółki. Orzeczenie to jest prawomocne. Spółka poinformowała o tym wyroku raportem bieżącym nr 11/2024. EPSILON złożył skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego w Białymstoku. PEPEES złożyła odpowiedź na skargę kasacyjną. Skarga kasacyjna nie została jeszcze rozpoznana przez Sąd Najwyższy.

28. Podsumowanie działalności w okresie sprawozdawczym

W okresie pierwszego półrocza 2025 roku Grupa Kapitałowa PEPEES osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 138.795 tys. PLN, co w relacji do analogicznego okresu ubiegłego roku oznacza wzrost o 22,0% (113.809 tys. PLN).

Pomimo wzrostu kosztu własnego sprzedaży o 9,7% udało się wypracować wynik brutto ze sprzedaży na poziomie 31.578 tys. PLN, co oznacza wzrost o 96,9% względem analogicznego okresu roku poprzedniego.

Koszty sprzedaży i marketingu w okresie pierwszego półrocza 2025 roku uległy zwiększeniu o 12,2%

względem okresu porównawczego, z kolei koszty ogólnego zarządu wzrosły o 15,4%.

Grupa osiągnęła zysk z działalności operacyjnej w wysokości 4.492 tys. zł (w poprzednim roku strata wyniosła 6.774 tys. PLN).

Saldo pozostałej działalności operacyjnej, rozumiane jako saldo pozostałych przychodów operacyjnych pomniejszone o pozostałe koszty operacyjne, w okresie sześciu miesięcy 2025 roku zamknęło się na poziomie 383 tys. PLN przy wyniku 1.149 tys. PLN w okresie porównawczym.

Z kolei wynik na działalności finansowej, rozumiany jako saldo przychodów finansowych pomniejszone o koszty finansowe, w okresie I półrocza 2025 roku wyniósł minus (4.448) tys. PLN. Za I półrocze ubiegłego roku saldo wyniosło minus (4.004) tys. PLN. Należy zauważyć, że finansowanie działalności operacyjnej i inwestycyjnej kredytami bankowymi opartymi na stawce WIBOR sprawia, iż Grupa narażona jest na ryzyko zmiany stopy procentowej. Poza tym, Grupa ma zadłużenie z tytułu leasingu opartego na zmiennych stopach oprocentowania.

W konsekwencji powyższego Grupa osiągnęła zysk brutto po pierwszym półroczu 2025 roku w kwocie 44 tys. PLN przy stracie brutto w wysokości 10.778 tys. PLN w okresie porównawczym, natomiast strata netto w okresie styczeń-czerwiec 2025 roku wyniosła 365 tys. PLN przy stracie netto 11.035 tys. PLN w analogicznym okresie 2024 roku.

Zarząd Emitenta przewiduje utrzymanie się tej korzystnej dla Grupy tendencji, polegającej na generowaniu wysokiego poziomu sprzedaży. Jednocześnie Grupa planuje pozyskiwać wyższe ilości surowca do przerobu, co powinno przełożyć się na niższe jednostkowe koszty produkcji.

Ponadto z końcem maja 2025 r. zakończono budowę linii do produkcji modyfikatów skrobiowych. Wprowadzenie na rynek nowych produktów pozwoli Emitentowi stopniowo zdobywać nowe rynki zbytu (zarówno na rynek spożywczy jak i farmaceutyczny). Dywersyfikacja produktów umożliwi Grupie konkurowanie z zagranicznymi przedsiębiorstwami i pozyskanie nowych odbiorców.

29. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej PEPEES, w okresie pierwszego półrocza 2025 roku wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

W okresie pierwszego półrocza 2025 roku nie wystąpiły w Grupie Kapitałowej PEPEES inne istotne dokonania lub niepowodzenia niż te, które zostały zaprezentowane w niniejszym raporcie.

30. Inne informacje, które zdaniem Grupy Kapitałowej są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę

W okresie pierwszego półrocza 2025 roku nie odnotowano innych zdarzeń, niż te opisane poniżej oraz w innych punktach niniejszego raportu, które mogłyby być istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz takich, które mogłyby być istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową PEPEES.

Emitent w ramach zarządzania płynnością, począwszy od kwietnia 2025 r., w odniesieniu do swoich zobowiązań zaczął wykorzystywać limity, wynikające z umów faktoringu odwrotnego zawartych w 2024 r., w ramach których oddaje do faktoringu faktury dotyczące zakupów od wybranych dostawców.

PEPEES minimalizuje ryzyko płynności wynikające ze stosowania umów faktoringu odwrotnego poprzez współpracę z dwoma faktorami:

- Santander Factoring Sp. o.o., gdzie limit finansowania wynosi 4.500 tys. PLN i obowiązuje do

dnia 31 lipca 2025 r.;

- PKO Faktoring S.A., gdzie limit finansowania wynosi 6.500 tys. PLN i obowiązuje do dnia 7 października 2025 r.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku łączny limit faktoringowy wynosił 11.000 tys. PLN, z czego niewykorzystany limit stanowił 806 tys. PLN. Zobowiązania oddane do faktoringu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosły 10.194 tys. PLN.

31. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta i Grupy będą miały wpływ na osiągnięte przez nich wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza

W następnym półroczu istotny wpływ na wynik będą miały następujące czynniki:

- sytuacja makroekonomiczna w Polsce oraz na rynkach zagranicznych,
- panujące warunki atmosferyczne,
- ilość i wartość skupionych ziemniaków - podstawowego surowca do produkcji,
- cena skrobi na rynku polskim i światowym, przekładająca się na wartość przychodów ze sprzedaży oraz na poziom zrealizowanych marż,
- stopy procentowe – Grupa korzysta z kredytów i leasingów, których oprocentowanie oparte jest na stawce WIBOR,
- wahania cen surowców energetycznych oraz energii, związane ze wzrostem restrykcyjności regulacji klimatycznych i środowiskowych,
- sytuacja na rynku finansowym - w szczególności możliwości uzyskania kredytów,
- sytuacja gospodarcza – poziom PKB, popyt na produkty Grupy oraz sytuacja na rynku pracy,
- działania wojenne na Ukrainie i sankcje wobec Rosji i Białorusi oraz skutki gospodarcze tych działań,
- zaburzenia w handlu światowym, wynikające z podwyższenia stawek ceł przez USA oraz z wprowadzenia ceł odwetowych,
- kursy walutowe – Grupa jest eksporterem (głównie relacja PLN/USD, PLN/EUR).

Działalność Grupy bazuje głównie na krajowym surowcu, dostarczonym przez polskich rolników, dzięki czemu wojna za wschodnią granicą nie wpłynie na zakłócenie dostaw. W okresie kolejnego półrocza 2025 roku Grupa Kapitałowa PEPEES będzie realizowała zawarte umowy oraz prowadziła działalność operacyjną stanowiącą podstawę jej funkcjonowania, w tym działalność produkcyjną, handlową i usługową.

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

PEPEES S.A. i spółki zależne zawarły umowy o dokonanie przeglądu i badania sprawozdania finansowego za lata 2023-2027 z firmą WBS Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Umowa została zawarta 9 stycznia 2023 roku. Wyboru firmy audytorskiej dokonała Rada Nadzorcza Emitenta.

Przedmiotem umów jest dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego na dzień 30 czerwca 2023 r., 30 czerwca 2024 r., 30 czerwca 2025 r., 30 czerwca 2026 r. i 30 czerwca 2027 r. oraz badania sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego

za lata 2023-2027. Łączna wartość wynagrodzenia, wynikającego z zawartych umów, należna za rok 2025 wynosi 124.000 PLN plus podatek VAT.

Z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań zawarto ponadto w okresie sprawozdawczym umowę z dnia 10.04.2025 r., dotyczącą wykonania usługi atestacyjnej polegającej na sporządzeniu raportu niezależnego biegłego rewidenta z oceny sprawozdania o wynagrodzeniach Zarządu i Rady Nadzorczej sporządzonego za rok 2024 przez Radę Nadzorczą PEPEES. Za wykonanie wskazanej usługi ustalono wynagrodzenie w kwocie 10.000 PLN plus podatek VAT.

33. Informacja nt. postępowań przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W dniu 25.06.2019 r. Zarząd Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego "PEPEES" S.A. („PEPEES” lub „Spółka”) wniósł do sądu pozew o ustalenie, że akcjonariusz Spółki EPSILON Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych w Warszawie („EPSILON”), posiadający – zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na moment wniesienia powództwa – 27.714.832 akcje, z uwagi na naruszenie obowiązku notyfikacji o nabyciu znacznych pakietów akcji, stosownie do art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, utracił i nie może wykonywać prawa głosu z 21.402.233 akcji. EPSILON zajmował stanowisko odmienne, utrzymując, że przysługuje mu prawo głosu z 27.714.832 akcji stanowiących 29,17% ogólnej liczby głosów na WZA. Do sprawy przystąpiła Prokuratura Okręgowa w Piotrkowie Trybunalskim. Spółka informowała o sprawie w raporcie bieżącym nr 13/2019.

W dniu 21.04.2023 r. Sąd Okręgowy w Białymstoku wydał wyrok, w którym ustalił, że EPSILON, będący akcjonariuszem Spółki, utracił i nie może wykonywać prawa głosu z 21.402.233 akcji zwykłych, o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 7/2023. Powyższy wyrok został zaskarżony apelacją przez EPSILON. W dniu 26.07.2024 r. Sąd Apelacyjny w Białymstoku oddalił apelację, prawomocnie potwierdzając, że EPSILON Fundusz z siedzibą w Warszawie, będący akcjonariuszem Spółki utracił i nie może wykonywać prawa głosu z 21.402.233 akcji zwykłych na okaziciela Spółki. Orzeczenie to jest prawomocne. Spółka poinformowała o tym wyroku raportem bieżącym nr 11/2024. EPSILON złożył skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego w Białymstoku. PEPEES złożyła odpowiedź na skargę kasacyjną. Skarga kasacyjna nie została jeszcze rozpoznana przez Sąd Najwyższy.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania występują nierozstrzygnięte sprawy z powództwa EPSILON przeciwko PEPEES:

- o uchylenie bądź stwierdzenie nieważności uchwały nr 28 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia podjętej w dniu 28.06.2019 r. w sprawie zmiany Statutu Spółki i upoważnienia Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością wyłączenia przez Zarząd prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości lub części za zgodą Rady Nadzorczej Spółki. Do sprawy przystąpiła Prokuratura Okręgowa w Piotrkowie Trybunalskim. Postępowanie toczy się przed Sądem I instancji (sygn. akt: VII GC 253/19). Sąd Okręgowy zawiesił postępowanie do czasu prawomocnego zakończenia postępowania z powództwa PEPEES przeciwko EPSILON o ustalenie utraty prawa głosu. W dniu 25.09.2024 r. Sąd Okręgowy w Białymstoku podjął zawieszone postępowanie i wezwał strony do zajęcia stanowiska, co PEPEES uczynił w dniu 15 października 2024 r. W dniu 29.04.2025 r. odbyła się rozprawa na której Sąd raz jeszcze wysłuchał stanowisk stron. Kolejny termin rozprawy został wyznaczony na 28.10.2025 r., na który sąd wezwał świadków powoda. Na rozprawie 28.10.2025 r. Sąd podejmie decyzję odnośnie do dopuszczenia do dowodu z opinii biegłego z zakresu finansów i ekonomii;

- o uchylenie bądź stwierdzenie nieważności uchwał nr 24-27 i 29 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia podjętych w dniu 28.06.2019 r. w sprawie zmiany Statutu Spółki. Do sprawy przystąpiła Prokuratura Okręgowa w Piotrkowie Trybunalskim. Postępowanie toczy się przed Sądem I instancji (sygn. akt: VII GC 329/19). Sąd Okręgowy zawiesił postępowanie do czasu prawomocnego zakończenia postępowania z powództwa PEPEES przeciwko EPSILON o ustalenie utraty prawa głosu. W dniu 23.09.2024 r. Sąd Okręgowy w Białymstoku podjął zawieszone postępowanie. Zarządzeniem doręczonym 12.11.2024 r. Sąd wezwał strony do zajęcia stanowiska w terminie 21 dni, tj. do 03.12.2024 r., co PEPEES uczyniła w dniu 03.12.2024 r. W dniu 22.05.2025 r. odbyła się kolejna rozprawa, na której EPSILON zgłosił dowód z zeznań świadków. Po rozprawie strony wymieniły pisma procesowe. Sąd nie podjął jeszcze decyzji odnośnie wniosków dowodowych. Rozprawa została odroczone do dnia 09.10.2025 r.
- o uchylenie bądź stwierdzenie nieważności uchwał nr 9 i 10 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia podjętych w dniu 21.04.2020 r. w sprawie udzielenia absolutorium Członkom Zarządu Spółki. Postępowanie toczy się przed Sądem I instancji (sygn. akt: VII GC 168/20). Do sprawy przystąpiła Prokuratura Okręgowa w Piotrkowie Trybunalskim. Sąd Okręgowy zawiesił postępowanie do czasu prawomocnego zakończenia postępowania z powództwa PEPEES przeciwko EPSILON o ustalenie utraty prawa głosu. W dniu 01.10.2024 r. Sąd Okręgowy w Białymstoku podjął zawieszone postępowanie. W dniu 24.10.2024 Sąd Okręgowy wezwał EPSILON do zajęcia stanowiska w sprawie w terminie 21 dni, co EPSILON uczynił w dniu 19.11.2024 r. Następnie swoje stanowisko złożył również PEPEES w dniu 23 grudnia 2024 r. W dniu 30.04.2025 r. odbyła się rozprawa na której Sąd raz jeszcze wysłuchał stanowisk stron. W dniu 04.07.2025 r. Sąd Okręgowy oddalił w całości powództwo EPSILON i obciążył powoda kosztami. Spółka informowała o sprawie w raporcie bieżącym nr 12/2025.
- o uchylenie bądź stwierdzenie nieważności czterech uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia podjętych w dniu 29 czerwca 2021 r. tj. uchwały nr 4 w sprawie rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za okres od 01.01.2020 r. do 31.12.2020 r., uchwały nr 9 w sprawie przeznaczenia zysku netto Spółki za rok obrotowy 2020 oraz uchwał nr 10 i 11 w sprawie udzielenia absolutorium członkom Zarządu Spółki. Postępowanie toczy się przed Sądem I instancji (sygn. akt: VII GC 267/21). W dniu 11 stycznia 2022 r. Sąd Okręgowy zawiesił postępowanie do czasu prawomocnego zakończenia postępowania z powództwa PEPEES przeciwko EPSILON o ustalenie utraty prawa głosu. W dniu 27.09.2024 r. Sąd Okręgowy w Białymstoku podjął zawieszone postępowanie i wezwał strony do zajęcia stanowiska, co Spółka uczyniła w dniu 15 października 2024 r. Sąd przeprowadził następnie dowód z pisemnych zeznań świadków i zobowiązał strony do zajęcia ostatecznego stanowiska w sprawie, co PEPEES S.A. uczyniła 01.08.2025 r.. Termin rozprawy nie został jeszcze wyznaczony.
- o uchylenie bądź stwierdzenie nieważności dziewięciu uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia podjętych w dniu 14 kwietnia 2022 r. w sprawie: rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za okres od 01.01.2021 r. do 31.12.2021 r., sprawozdania skonsolidowanego, sprawozdania z działalności Spółki, przeznaczenia zysku netto Spółki za rok obrotowy 2021, udzielenia absolutorium członkom Zarządu Spółki, powołania 2 członków RN, nabycia akcji własnych oraz utworzenia kapitału rezerwowego. Postępowanie toczy się przed Sądem I instancji (sygn. akt: VII GC 150/22). Do sprawy przystąpiła Prokuratura Okręgowa w Piotrkowie Trybunalskim. Sąd Okręgowy zawiesił postępowanie do czasu prawomocnego zakończenia postępowania z powództwa PEPEES przeciwko EPSILON o ustalenie utraty prawa głosu. W dniu 16.09.2024 r. Sąd Okręgowy w Białymstoku podjął zawieszone postępowanie. Zarządzeniem doręczonym Spółce 14.11.2024 r. Sąd wezwał strony do zajęcia stanowiska, co

PEPEES uczynił 05.12.2024 r. W dniu 15 maja 2025 r. odbyła się rozprawa na której Sąd raz jeszcze wysłuchał stanowisk stron. Sąd następnie zobowiązał pełnomocnika powoda do złożenia w terminie 14 dni pisma przygotowawczego celem wskazania faktów istotnych dla merytorycznego rozstrzygnięcia sprawy, o których mieliby zeznawać zgłoszeni przez powoda świadkowie, oraz pełnomocników Spółki do odpowiedzi na to pismo także w terminie 14 dni. Następnie Sąd rozprawę odroczył do 25.09.2025 r. celem kontynuowania postępowania dowodowego lub zakończenia postępowania, w zależności od decyzji Sądu podjętej po wykonaniu zobowiązania przez pełnomocników stron;

- o uchylenie bądź stwierdzenie nieważności trzech uchwał podjętych w dniu 25 maja 2023 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie, tj. uchwał nr 9 i 10 w sprawie udzielenia absolutorium członkom Zarządu Spółki oraz uchwały nr 11 w sprawie udzielenia absolutorium przewodniczącemu Rady Nadzorczej Postępowanie toczy się przed Sądem I instancji (sygn. akt: VII GC 256/23). Sąd Okręgowy zawiesił postępowanie do czasu prawomocnego zakończenia postępowania z powództwa PEPEES przeciwko EPSILON o ustalenie utraty prawa głosu. W dniu 30.09.2024 r. Sąd Okręgowy w Białymstoku podjął zawieszone postępowanie i wezwał strony do zajęcia stanowiska, co PEPEES uczynił 31.10.2024 r. W dniu 29.04.2025 r. odbyła się rozprawa na której sąd wysłuchał raz jeszcze stanowisk stron. Następnie Sąd Okręgowy wyrokiem z 29.05.2025 r. oddalił powództwo w całości. Obie strony złożyły wniosek o uzasadnienie, więc najprawdopodobniej powód będzie wnosił apelację.

W pozostałym zakresie nie istnieją inne istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wiarytelności Emitenta lub jego jednostek zależnych.

Przed sądem toczy się kilka spraw o odzyskanie należności handlowych, od których Spółka dokonała w 100% odpisy aktualizujące. Kwoty nie są istotne w stosunku do ogółu należności.

III. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA

1. Sytuacja majątkowa Grupy Kapitałowej

Stan składników majątkowych wg stanu na dzień 30 czerwca 2025 roku w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2024 roku przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 6: Stan składników majątkowych na dzień 30.06.2025 r. i 31.12.2024 r.

Nazwa składnika majątkowego	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury w %	
	30.06.2025 r.	31.12.2024 r.		30.06.2025 r.	31.12.2024 r.
A. AKTYWA TRWAŁE	176 469	176 232	237	59,5	49,4
Rzeczowe aktywa trwałe	157 192	157 089	103	53,0	44,0
Wartości niematerialne	114	125	(11)	0,0	0,0
Prawa do aktywów	11 815	11 659	156	4,0	3,3
Nieruchomości inwestycyjne	539	543	(4)	0,2	0,2
Wartość firmy	1 320	1 320	-	0,4	0,4
Inwestycje w pozostałych jednostkach	642	642	-	0,2	0,2
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 847	4 854	(7)	1,6	1,4
B. AKTYWA OBROTOWE	120 247	180 737	(60 490)	40,5	50,6
Zapasy	40 570	98 819	(58 249)	13,7	27,7
Aktywa biologiczne	2 147	134	2 013	0,7	0,0
Należności z tytułu dostaw oraz pozostałe należności krótkoterminowe	53 974	30 893	23 081	18,2	8,7
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	83	1 051	(968)	0,0	0,3
Pozostałe aktywa finansowe	10 670	10 728	(58)	3,6	3,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 803	39 112	(26 309)	4,3	11,0
Razem aktywa	296 716	356 969	(60 253)	100,0	100,00

Majątek Grupy, wyrażający się sumą aktywów na dzień 30 czerwca 2025 roku w kwocie 296.176 tys. PLN, zmniejszył się o 60.253 tys. PLN w stosunku do końca roku 2024. Zmniejszyły się głównie aktywa obrotowe (spadek o 60.490 tys. PLN), w szczególności z tytułu zapasów, co wynika z sezonowego przerobu ziemniaków.

Spadkowi uległy również środki pieniężne w związku ze spłatą krótkoterminowych kredytów. 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

Zestawienie źródeł finansowania majątku wg stanu na dzień 30 czerwca 2025 roku w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2024 roku przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 7: Stan źródeł finansowania majątku na dzień 30.06.2025 roku i 31.12.2024 roku

Wyszczególnienie źródeł finansowania	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury w %	
	30.06.2025 r.	31.12.2024 r.		30.06.2025 r.	31.12.2024 r.
A. Kapitał własny	166 920	166 943	(23)	56,3	46,8
<i>Kapitał przypadający akcjonariuszom Spółki</i>	164 767	164 784	(17)	55,5	46,2
Kapitał podstawowy	5 700	5 700	-	1,9	1,6
Nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej udziałów	7 562	7 562	-	2,5	2,1
Akcje własne	(985)	(1 032)	47	-0,3	-0,3
Kapitał z aktualizacji wyceny	30 947	31 002	(55)	10,4	8,7
Zyski zatrzymane	121 543	121 552	(9)	41,0	34,1
<i>Udziały niedające kontroli</i>	2 153	2 159	(6)	0,7	0,6
B. Zobowiązania	129 796	190 026	(60 230)	43,7	53,2
<i>Zobowiązania długoterminowe</i>	36 062	39 490	(3 428)	12,2	11,1
Kredyty i pożyczki	12 450	14 774	(2 324)	4,2	4,1
Zobowiązania z tytułu aktywów w leasingu	12 230	13 120	(890)	4,1	3,7
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 255	6 462	(207)	2,1	1,8
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	3 430	3 382	48	1,2	0,9
Dotacje	1 697	1 752	(55)	0,6	0,5
<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>	93 734	150 536	(56 802)	31,6	42,2
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	37 681	20 146	17 535	12,7	5,6
Kredyty i pożyczki	51 990	126 179	(74 189)	17,5	35,3
Zobowiązania z tytułu aktywów w leasingu	3 488	3 611	(123)	1,2	1,0
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	575	600	(25)	0,2	0,2
Razem pasywa	296 716	356 969	(60 253)	100,0	100,0

W I półroczu 2025 r. największy udział w źródłach finansowania majątku miał kapitał własny Grupy, który stanowił 56,3% pasywów.

Zobowiązania krótkoterminowe spadły o 56.802 tys. PLN, co spowodowane było głównie spłatą kredytów i pożyczek krótkoterminowych.

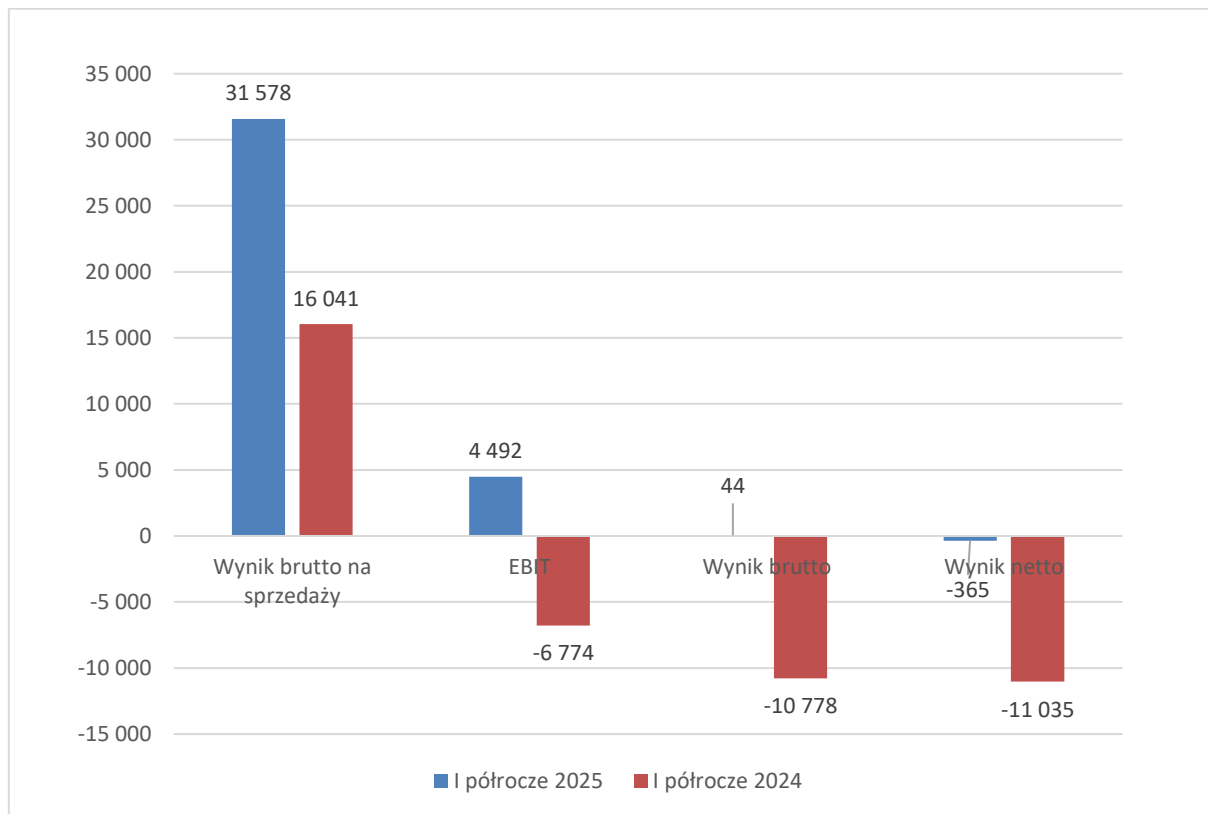
3. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Wyniki finansowe z działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej za pierwsze półrocze 2025 roku i 2024 roku przedstawia poniższa tabela i wykres.

Tabela nr 8: Zestawienie wyniku finansowego za pierwsze półrocze 2025 r. i 2024 r.

Lp.	Wyszczególnienie	Wykonanie za I półrocze 2025 r.	Wykonanie za I półrocze 2024 r.	Dynamika w %
1	Przychody ze sprzedaży	138 795	113 809	122,0%
2	Koszt własny sprzedaży	(107 217)	(97 768)	109,7%
3	Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)	31 578	16 041	196,9%
4	Koszty sprzedaży i marketingu	(6 237)	(5 561)	112,2%
5	Koszty ogólnego zarządu	(21 232)	(18 403)	115,4%
6	Pozostałe przychody operacyjne	890	1 533	58,1%
7	Pozostałe koszty operacyjne	(507)	(384)	132,0%
8	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 492	(6 774)	-66,3%
9	Koszty finansowe	(5 311)	(4 700)	113,0%
10	Przychody finansowe	863	696	124,0%
12	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	44	(10 778)	-0,4%
13	Podatek dochodowy	(409)	(257)	159,1%
14	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(365)	(11 035)	3,3%
15	Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
16	Zysk (strata) netto, w tym:	(365)	(11 035)	3,3%
17	- przypadający akcjonariuszom spółki dominującej	(359)	(10 489)	3,4%
18	- przypadający udziałom nie sprawującym kontroli	(6)	(546)	1,1%
19	Inne całkowite dochody	(55)	13	-423,1%
20	Całkowite dochody ogółem, w tym	(420)	(11 022)	3,8%
21	- przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej	(414)	(10 476)	4,0%
22	- przypadająca udziałom nie sprawującym kontroli	(6)	(546)	1,1%
23	Zysk (strata) netto na 1 akcję zwykłą	0,00	(0,11)	4,0%
24	- z działalności kontynuowanej	0,00	(0,11)	4,0%
25	- z działalności zaniechanej	-	-	-
26	Rozwodniony zysk (strata) netto na 1 akcję zwykłą	0,00	(0,11)	4,0%
27	- z działalności kontynuowanej	0,00	(0,11)	4,0%
28	- z działalności zaniechanej	-	-	-

Wykres nr 5: Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PEPEES



W analizowanym okresie wszystkie wyniki są zauważalnie lepsze w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku, na co największy wpływ miało ustabilizowanie się cen rynkowych produktów skrobiowych, które przełożyło się na wyższe przychody ze sprzedaży.

4. Przepływy środków pieniężnych

W pierwszym półroczu 2025 r. w Grupie Kapitałowej PEPEES wystąpiło ujemne saldo przepływów pieniężnych netto w związku z wysoką spłatą kredytów krótkoterminowych. Saldo z działalności operacyjnej jest dodatnie i wynosi 58.711 tys. PLN. Saldo z działalności inwestycyjnej jest ujemne w związku z wydatkami na budowę linii modyfikatorów skrobiowych oraz na zakup maszyn i urządzeń. Saldo z działalności finansowej wygenerowało się w wysokości ujemnej 81.710 tys. PLN, wynikającej w szczególności ze spłaty kredytów i pożyczek. Stan środków pieniężnych w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych na dzień 30 czerwca 2025 r. jest dodatni i wynosi 12.803 tys. PLN.

5. Wskaźniki ekonomiczne

Przedstawione poniżej wskaźniki stanowią Alternatywne Pomiary Wyników (APM – Alternative Performance Measures) w rozumieniu Wytycznych ESMA, dotyczących Alternatywnych Pomiarów Wyników. Alternatywne pomiary wyników nie są miernikiem wyników finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, ani nie powinny być traktowane jako mierniki wyników finansowych lub przepływów pieniężnych. Wskaźniki te nie są jednolicie definiowane i mogą nie być porównywalne do wskaźników prezentowanych przez inne spółki, w tym spółki prowadzące działalność w tym samym sektorze, co Grupa PEPEES. Alternatywne pomiary wyników powinny być analizowane wyłącznie jako dodatkowe, nie zaś zastępujące informacje finansowe prezentowane w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy. Dane te powinny być rozpatrywane łącznie

ze skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi Grupy. Grupa PEPEES prezentuje wybrane wskaźniki APM ponieważ w jej opinii są one źródłem dodatkowych (oprócz danych prezentowanych w sprawozdaniach finansowych), informacji o sytuacji finansowej i operacyjnej Grupy, jak również ułatwiają analizę i ocenę osiąganych przez Grupę wyników finansowych na przestrzeni poszczególnych okresów sprawozdawczych. Emitent prezentuje te konkretne alternatywne pomiary wyników, ponieważ są one stosowane cyklicznie i jednolicie na gruncie kolejnych raportów. Dobór alternatywnych pomiarów wyników został poprzedzony analizą ich przydatności pod kątem dostarczenia inwestorom przydatnych informacji na temat sytuacji finansowej, przepływów pieniężnych i efektywności finansowej Grupy i w opinii Zarządu pozwala na optymalną ocenę osiąganych wyników finansowych. Zaprezentowanym poniżej wynikom nie należy przypisywać wyższego poziomu istotności niż pomiarom wynikającym bezpośrednio ze sprawozdania finansowego Spółki lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Tabela nr 9: Wskaźniki ekonomiczne

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	I półrocze 2025 r.	I półrocze 2024 r.
Rentowność majątku	<u>Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Spółki dominującej x100</u> Razem aktywa	-0,12%	-3,52%
Rentowność kapitału własnego	<u>Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Spółki dominującej x100</u> kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki dominującej	-0,22%	-6,23%
Rentowność netto sprzedaży	<u>Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Spółki dominującej x100</u> Razem przychody ze sprzedaży	-0,26%	-9,22%
Rentowność brutto sprzedaży	<u>Zysk brutto ze sprzedaży x100</u> Razem przychody ze sprzedaży	22,75%	14,09%
EBIT	Zysk (strata) z działalności operacyjnej, tj. zysk przed odsetkami (koszty finansowe minus przychody finansowe) i opodatkowaniem (podatek dochodowy)	4 492	(6 774)
EBITDA	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT) powiększony o amortyzację	10 125	(218)
Marża EBIT	<u>EBIT x 100</u> Razem przychody ze sprzedaży	3,24%	-5,95%
Marża EBITDA	<u>EBITDA x 100</u> Razem przychody ze sprzedaży	7,29%	-0,19%
Wskaźnik płynności I	<u>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</u> Zobowiązania krótkoterminowe	1,28	1,34
Wskaźnik płynności II	<u>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe) – zapasy</u> Zobowiązania krótkoterminowe	0,85	0,75
Szybkość obrotu** należności w dniach	<u>średni stan należności z tytułu dostaw x 180</u> Przychody ze sprzedaży	50,96	46,55
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach**	<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw x 180</u> Koszt własny sprzedaży	28,55	26,93

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	I półrocze 2025 r.	I półrocze 2024 r.
Szybkość obrotu zapasów w dniach**	$\frac{\text{średni stan zapasów} \times 180}{\text{Koszt własny sprzedaży}}$	117,01	148,52
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki}}{\text{Aktywa trwałe (długoterminowe)}}$	0,93	0,93
Trwałość struktury finansowania	$\frac{(\text{Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki} + \text{zobowiązania długoterminowe})}{\text{Razem pasywa}}$	0,68	0,70

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

Przy użyciu analizy wskaźnikowej dokonano syntetycznej oceny sytuacji ekonomiczno-finansowej Grupy PEPEES. Wybrane zostały podstawowe wskaźniki z obszaru rentowności, płynności, sprawności działania (efektywności) oraz struktury kapitałowej (zadłużenia).

W I półroczu 2025 roku większość wskaźników rentowności jest ujemna, w związku z poniesioną stratą netto. Podkreślić należy, że rentowność brutto sprzedaży osiągnęła poziom dodatni w wysokości 22,75% (przy 14,09% w porównywalnym okresie roku poprzedniego).

W stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o ok. 4 dni wydłużyła się rotacja należności handlowych, które w 2025 r. były spłacane średnio po ok. 51 dniach. Natomiast wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań pozostał na podobnym poziomie, wynoszącym ok. 29 dni.

Wskaźnik szybkości obrotu zapasami uległ zmniejszeniu, ale nadal osiąga wysoki poziom ok. 117 dni. Należy mieć na uwadze, że wskaźnik ten jest w Grupie zawsze wysoki z uwagi na sezonowość produkcji.

Wskaźniki płynności ukształtowały się na podobnym poziomie w stosunku do roku poprzedniego.

IV. Rozwój Emitenta oraz Grupy Kapitałowej

1. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Jednostki Dominującej oraz Grupy Kapitałowej PEPEES

1.1. Ryzyka i zagrożenia

✓ Ryzyko związane z sytuacją na Ukrainie

W związku z utrzymującą się agresją Federacji Rosyjskiej na Ukrainę, Zarząd przewiduje wystąpienie następujących ryzyk:

1. Trudności w dostępie do rynków zbytu - ze względu na działania wojenne i wprowadzone sankcje gospodarcze spodziewany jest utrudniony dostęp do rynków Azji Centralnej (Uzbekistan, Kazachstan) i ograniczenia w transporcie kolejowym przez Ukrainę (działania wojenne) oraz Rosję i Białoruś (sankcje gospodarcze).
2. Globalne ograniczenia w dostępie do głównych rynków eksportowych - utrudnienia w ruchu kontenerowym na głównych kierunkach eksportowych spółki, ograniczenia w ubezpieczeniach handlowych.
3. Kryzys walutowy - prawdopodobieństwo znaczących wahań kursów walut rozliczeniowych w eksporcie spółki (EUR, USD).

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

Głównym surowcem do produkcji są ziemniaki. W związku z tym wielkość oraz jakość produkcji uzależniona jest od zbiorów ziemniaków. Niesprzyjająca pogoda ogranicza plony ziemniaków i obniża zawartość 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 hydrokoloidy pochodzenia naturalnego takie jak: guma guar, guma ksantanowa, guma arabska, mączka chleba świętojańskiego i żelatyna.

Poza tym istnieje duża konkurencja wewnątrz sektora skrobiowego w Unii Europejskiej.
- ✓ **Uzależnienie od opłacalności produkcji ziemniaka**

Wysokie koszty produkcji ziemniaków powodują wypieranie ich przez inne bardziej opłacalne płody rolne. Ponadto region Polski północno-wschodniej stał się zagłębiem mleczarskim, które odbiera areal 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. Silne wahania cen walut mają istotny wpływ na opłacalność transakcji zagranicznych.
- ✓ **Ryzyko płynności i kredytowe**

Finansowanie działalności operacyjnej i inwestycyjnej kredytami bankowymi oraz leasingiem, sprawia, że Grupa jest istotnie narażona na ryzyko zmiany stóp procentowych.

Proces zarządzania ryzykiem płynności polega na zarządzaniu aktywami i pasywami w ten sposób, żeby uwzględnić wszelkie zmiany w przepływach pieniężnych, zarówno bieżących jak i przyszłych. Ryzyko utraty płynności finansowej jest to ryzyko wystąpienia braku możliwości spłaty przez Grupę jej zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności. Dla zachowania płynności finansowej Grupa korzysta z różnych źródeł finansowania, m.in. kredytów w rachunku bieżącym, obrotowym, kredytów w odnawialnej linii kredytowej, faktoringu odwrotnego i kredytu kupieckiego. W celu ograniczenia ryzyka związanego z nieterminowym regulowaniem należności przez odbiorców Grupa wykorzystuje takie sposoby rozliczeń z kontrahentami jak: akredytywa i przedpłaty. Spółki obserwują zachowania kontrahentów na rynku płatniczym, (zarówno na etapie ofertowym jak w trakcie realizacji kontraktów) i dokonują oceny możliwości wywiązania się przez nie z zobowiązań oraz podejmują niezwłoczne działania w przypadku najmniejszych nawet sygnałów zaburzeń w cyklach płatności klientów.
- ✓ **Wahania koniunktury**

Stan aktywności gospodarczej na świecie, w kraju oraz w konkretnym sektorze wpływa na funkcjonowanie przedsiębiorstwa poprzez różne wskaźniki (PKB, ceny, płace, poziom inflacji, prawo podatkowe, zatrudnienie, itp.).
- ✓ **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 Emitenta oraz Grupy

Rozwój Emitenta oraz jego Grupy w zakresie branży ziemniaczanej uzależniony jest przede wszystkim od polityki rolnej Unii Europejskiej i państwa polskiego oraz od stworzenia odpowiednich warunków funkcjonowania przemysłu rolno-spożywczego.

Czynnikami będącymi podstawowymi szansami dla rozwoju 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,
- ✓ dopłaty obszarowe do ziemniaków skrobiowych.

1.3. Czynniki wewnętrzne decydujące o powodzeniu rozwoju Emitenta oraz Grupy

Najważniejszymi czynnikami wewnętrznymi i mającymi znaczenie dla dalszego jej rozwoju są:

- ✓ systematyczne działania inwestycyjno-modernizacyjne wydziałów produkcyjnych w celu podniesienia efektywności i innowacyjności produkcji oraz ograniczenia kosztów funkcjonowania,
- ✓ pozyskiwanie nowych rynków zbytu,
- ✓ wdrożony System Zarządzania Jakością i Bezpieczeństwem Żywności poświadczony certyfikatami,
- ✓ wdrożony system GMP (Dobrej Praktyki Produkcyjnej) dla wytwórców substancji czynnych,
- ✓ działalność zgodna z wymaganiami Smeta; obecność na platformie SeDeX,
- ✓ dobra współpraca z plantatorami w ciągu całego roku,
- ✓ możliwość produkcji hydrolizatów pod konkretne oczekiwania klientów,
- ✓ wysokie moce produkcyjne,
- ✓ niskie koszty utylizacji ścieków produkcyjnych,
- ✓ realizacja strategii i podjęcie działań inwestycyjnych,
- ✓ rozszerzenie oferty produktowej,
- ✓ wiedza i doświadczenie zawodowe pracowników.

2. Perspektywy rozwoju Emitenta oraz Grupy

Warunki funkcjonowania większości branż szeroko rozumianego przemysłu stały się w ostatnich miesiącach wysoce nieprzewidywalne. Wojna w Ukrainie, zaburzona logistyka, ryzyko wstrzymania pomocy dla Ukrainy przez USA, galopująca inflacja, podwyższenie stawek ceł przez USA i cła odwetowe

oraz wynikające w dużej mierze z powyższych zjawisk wahania cen energii oraz gazu wywierają obecnie ogromną presję na podmioty prowadzące działalność gospodarczą. Nie inaczej prezentują się aktualne uwarunkowania działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej PEPEES S.A. Procesy negocjacyjne, działalność produkcyjna oraz sama sprzedaż realizowane są w warunkach o wiele bardziej nieprzewidywalnych w porównaniu do okresów wcześniejszych. W efekcie procesy planistyczne prowadzone muszą być z dużym wyczuciem i starannością, a działalność operacyjna automatycznie uwzględnia szereg ryzyk, które nie występowały w okresach wcześniejszych. Taki stan rzeczy wymaga od poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej PEPEES dużego wyczucia oraz elastyczności w bieżących oraz perspektywicznych działaniach biznesowych.

W obliczu powyższych zjawisk Grupa skutecznie kontynuowała swoją działalność podstawową i pomimo obiektywnych zagrożeń płynących z otoczenia, konsekwentnie realizowała założoną strategię.

Celem Grupy pozostaje maksymalna stopa zwrotu z inwestycji przy utrzymaniu umiarkowanego poziomu ryzyka inwestycyjnego. Grupa PEPEES zakłada prowadzenie równoległych działań w zakresie rozwoju, poprzez zwiększenie efektywności działania spółek Grupy Kapitałowej i minimalizację ryzyk, na które są one narażone, jak również prowadzenie dalszej działalności inwestycyjnej. W przypadku pojawienia się atrakcyjnych ofert rynkowych kontynuowana będzie działalność inwestycyjna zarówno w Grupie jak i poza nią.

3. Strategia rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej PEPEES

W roku 2025 Emitent opublikuje Strategię Grupy Kapitałowej PEPEES na lata 2025-2029. Najważniejsze cele strategiczne to:

- Zwiększenie wartości i udziału w rynku Grupy Kapitałowej PEPEES;
- Rozpoczęcie dystrybucji nowych produktów w związku z uruchomieniem linii produkującej modyfikaty skrobiowe;
- Kontynuacja sprzedaży atrakcyjnej oferty produktowej w zakresie produktów bio-płatków ziemniaczanych i skrobi ziemniaczanej ekologicznej;
- Zintensyfikowanie i usprawnienie pozyskiwania surowca;
- Optymalizacja funkcjonowania Grupy Kapitałowej PEPEES.

Strategia nowego produktu

Grupa Kapitałowa PEPEES planuje kontynuować działania umożliwiające dystrybucję na europejski rynek spożywczy atrakcyjnej oferty produktowej w zakresie produktów ekologicznych – płatków ekologicznych i skrobi ziemniaczanej ekologicznej produkowanych przez zakłady w Bronisławiu oraz wdrożyć ofertę kierowaną na światowy rynek spożywczy i farmaceutyczny skrobi modyfikowanych produkowanych przez zakład w Łomży.

Strategia rozszerzenia rynku surowca

Grupa Kapitałowa PEPEES, korzystając ze środków własnych oraz kredytów, planuje poszerzyć rynek dostawców ziemniaków skrobiowych do produkcji skrobi ziemniaczanej i produktów pochodnych oraz zintensyfikować współpracę z producentami ziemniaków na plantacjach ekologicznych, jak również wzmocnić dotychczasową współpracę z producentami i dostawcami ziemniaków-sadzeniaków.

4. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta

Polityka Grupy Kapitałowej PEPEES ma na celu ciągły rozwój i optymalizację asortymentu, uwzględniającą zmieniające się oczekiwania i preferencje odbiorców.

Grupa Kapitałowa PEPEES dąży do znaczącego zwiększenia produkcji skrobi oraz wprowadzenia na rynek nowych produktów (modyfikatów skrobiowych), co umożliwi jej konkutowanie z zagranicznymi przedsiębiorstwami. Strategia Grupy zakłada krótkoterminowe zadania, jak te związane z poprawą kondycji rynku produkcji skrobi w Polsce i warunków dla funkcjonowania plantatorów, po długofalowe kroki zmierzające do nawiązania współpracy z inwestorem branżowym. Grupie zależy na dobrych i długotrwałych relacjach z plantatorami, które zagwarantują im stabilność i opłacalność upraw surowców, co pozwoli na zapewnienie Grupie stałych dostawców surowców, dzięki stosowaniu jasnego i czytelnego systemu kontraktacji.

Nadwyżka produktów będzie skierowana na rynki zagraniczne, ze szczególnym uwzględnieniem rynków rozwijających się, np. rynków azjatyckich. Strategię nowego rynku Grupa Kapitałowa opiera na rynkach Azji Południowo - Wschodniej, Ameryki Południowej oraz rozwijających się państwach europejskich.

Realizacja tego celu powinna nastąpić poprzez kontynuację projektu „Program rozwoju eksportu i rynku krajowego”, który będzie obejmował identyfikację kluczowych dla Grupy zagranicznych rynków zbytu oraz budowę dla nich systemu sprzedaży. Na świecie rośnie zapotrzebowanie na skrobię, więc Grupa PEPEES tworzy efektywne narzędzia dystrybucji i sprzedaży krajowych produktów.

Strategia rozwoju Grupy PEPEES zakłada systematyczne podnoszenie konkurencyjności jakościowej i kosztowej w relacji do czołowych polskich firm branży przetwórstwa ziemniaczanego.

V. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego PEPEES Spółka Akcyjna w Łomży oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy:

- skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2025 r. i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej PEPEES oraz poniesioną stratę netto Grupy Kapitałowej,
- skrócone sprawozdanie finansowe Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego PEPEES S.A. za I półrocze 2025 r. i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz poniesioną stratę netto,
- sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w I półroczu 2025 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej PEPEES, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

OSOBY REPREZENTUJĄCE

Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” Spółka Akcyjna w Łomży

Prezes Zarządu – Wojciech Faszczeński

Członek Zarządu – Tomasz Rogala