



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRUPY KAPITAŁOWEJ PEPEES

za pierwsze półrocze zakończone dnia 30 czerwca 2026 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.....	4
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 DZIAŁALNOŚCI 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.....	17
6.1.	Umowy gospodarcze zawarte w I półroczu 2026 r.....	17
6.3.	Umowy pożyczki zawarte w I półroczu 2026 r.	19
6.4.	Umowy faktoringu zawarte w I półroczu 2026 r.	19
6.5.	Umowy leasingu zawarte w I półroczu 2026 r.	19
6.6.	Umowy ubezpieczeniowe zawarte w I półroczu 2026 r.	19
6.7.	Umowy pomiędzy Akcjonariuszami zawarte w I półroczu 2026 r.	19
6.8.	Gwarancje otrzymane przez „PEPEES” S.A.	20
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.....	22
9.	Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach	22
10.	Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach	23
11.	Pozycje pozabilansowe w Grupie Kapitałowej PEPEES.....	24
12.	Opis wykorzystania wpływów z emisji akcji bądź nabycie akcji własnych	24
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	25
16.	Informacja o zrealizowanych inwestycjach oraz zamierzenia inwestycyjne	26
17.	Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego.....	26
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 2026 roku	28

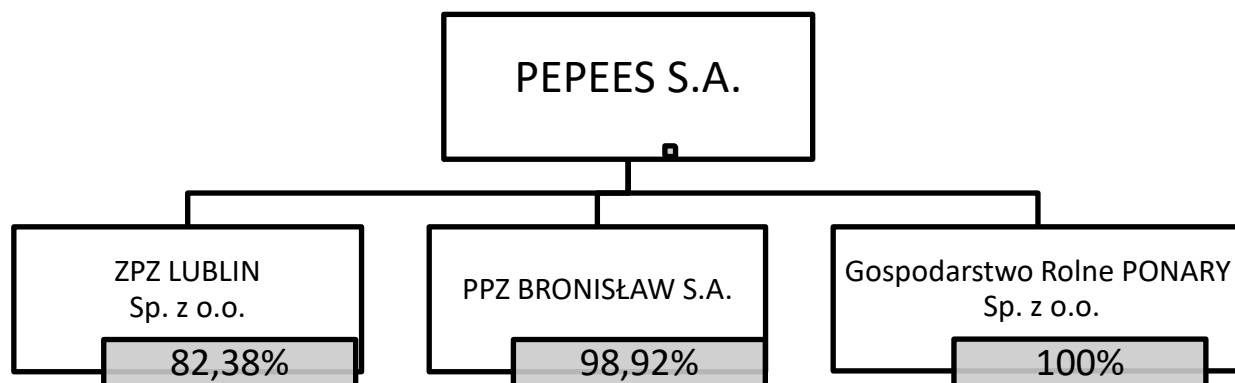
*Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku
(dane w tys. PLN)*

21.	Korekty błędów poprzednich okresów i zmiany zasad rachunkowości.....	28
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	29
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 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 półroczu 2026 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 półroczu.....	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	35
1.	Sytuacja majątkowa Grupy Kapitałowej	35
2.	Źródła finansowania Grupy Kapitałowej.....	36
3.	Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej	37
4.	Przepływy środków pieniężnych	38
5.	Wskaźniki ekonomiczne.....	38
IV.	ROZWÓJ EMITENTA ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ	40
1.	Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Jednostki Dominującej oraz Grupy Kapitałowej PEPEES	40
1.1.	Ryzyka i zagrożenia.....	40
1.2.	Czynniki zewnętrzne decydujące o powodzeniu rozwoju Emitenta oraz Grupy	42
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	43
4.	Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta	44
V.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU.....	45

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 2026 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 2026 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	98,92	98,92
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.

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 Błaszczykiem w Warszawie (Repertorium Nr A 14126/94).

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

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 jednozakołowym - 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 2026 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%
Michał Skotnicki**	21 443 105	22,57%	21 443 105	22,57%
Maksymilian Maciej Skotnicki** ***	20 614 531	21,70%	20 614 531	21,70%
Pozostali	25 183 332	26,51%	25 183 332	26,51%

** 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

*Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku
(dane w tys. PLN)*

o spółkach publicznych przez Perla-Browary Lubelskie S.A., posiadającą bezpośrednio lub pośrednio 27.759.032 akcje Spółki, Perla-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 Perla-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 42.057.636 akcji, co odpowiada 44,27% udziałowi w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów.*

**** Stan posiadania akcji Pana Maksymiliana Macieja Skotnickiego jest zgodny z informacjami przekazanymi Spółce w dniu 14 września 2026 r. w związku z aktualizacją stanu posiadania akcji przez członków Rady Nadzorczej Spółki.*

1.1.2. Władze Spółki

Na dzień 30 czerwca 2026 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

Maciej Kaliński	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Robert Malinowski	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Agata Czerniakowska	Sekretarz Rady Nadzorczej
Maksymilian Skotnicki	Członek Rady Nadzorczej
Jacek Okoński	Członek Rady Nadzorczej

Skład osobowy Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia do 22 czerwca 2026 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 2026 r. 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.

W dniu 16 lipca 2026 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie powołania Komitetu Audytu w trzyosobowym składzie. Na dzień publikacji niniejszego raportu półrocznego zostały powołane dwie osoby: Maciej Kaliński oraz Agata Czerniakowska. Powołanie trzeciego członka Komitetu Audytu nastąpi bez zbędnej zwłoki.

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, zawiązanej 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 2026 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 2026 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.

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, związanej 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 2026 roku wynosi 11.800.000 PLN i dzieli się na 11.800.000 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda. Akcje nie są uprzywilejowane.

Głównym akcjonariuszem jest PEPEES, posiadająca 98,92% kapitału. Pozostali akcjonariusze to osoby fizyczne.

1.3.2. Władze Spółki PPZ BRONISŁAW S.A. na dzień 30 czerwca 2026 roku

Zarząd

Piotr Łuniewski

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.

**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 2026 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 2026 roku

Zarzqd

Piotr Łuniewski Prezes Zarządu.

W dniu 10.06.2026 r. pan Tomasz Rogala złożył oświadczenie o rezygnacji z funkcji Prezesa Zarządu spółki Gospodarstwo Rolne PONARY.

Tego samego dnia, tj. 10.06.2026 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników GR PONARY powołało pana Piotra Łuniewskiego na Członka Zarządu w funkcji Prezesa Zarządu spółki.

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, kadre 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 (Roje), którą dzierżawi Spółka Dominująca.

3. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej PEPEES

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły 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 wyodrębnia się dwa segmenty, tj.: „przetwórstwo ziemniaków” oraz „uprawy rolne połączone z hodowlą zwierząt”.

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 2026 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,
- ✓ modyfikaty skrobiowe, które mają szerokie zastosowanie jako zagęstniki, stabilizatory i środki teksturotwórcze w przemyśle spożywczym, ale także w farmacji, kosmetyce, przemyśle papierniczym i włókienniczym,
- ✓ 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 roztartych na miazgę komórek bulw ziemniaka poprzez wypłukanie, a następnie oczyszczenie, wysuszenie i odsianie. Produkt handlowy zawiera około 40% wody. Surowcem do produkcji krochmalu są ziemniaki przemysłowe o odpowiednich cechach jakościowych, tj.: wysokiej skrobiowości przy jak największym udziale dużych ziaren skrobi, małej ilości substancji nieskrobiowych, małej zawartości białka, okrągłym kształcie bulw, kruchym miąższu, płytko osadzonych oczkach.

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.

Modyfikaty

Skrobie modyfikowane to funkcjonalne zagęszczacze i stabilizatory produkowane z najwyższej jakości ziemniaka. Poprawiają teksturę i trwałość wyrobów. Są odporniejsze na wysokie temperatury, kwasy czy zamrażanie niż skrobie naturalne i są w pełni bezpiecznym dodatkiem.

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, odżywkę). 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 (równoważnik glukozowy) powoduje zwiększenie słodczy, któremu towarzyszy wzrost rozpuszczalności i higroskopijności, a obniżenie lepkości, siły wiązania i odporności na krystalizację. Ze względu na właściwości wiążące, wypełniające i poprawiające teksturę oraz stabilizujące smak i zapach, 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, wypukła aromat.

✓ **Hydrol**

Hydrol stanowi produkt odpadowy. Jest to sok międzykrystaliczny pozostały po wydzieleniu kryształów glukozy z zagęszczonego syropu glukozowego - cukrzycy. To gęsta, brązowa 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.

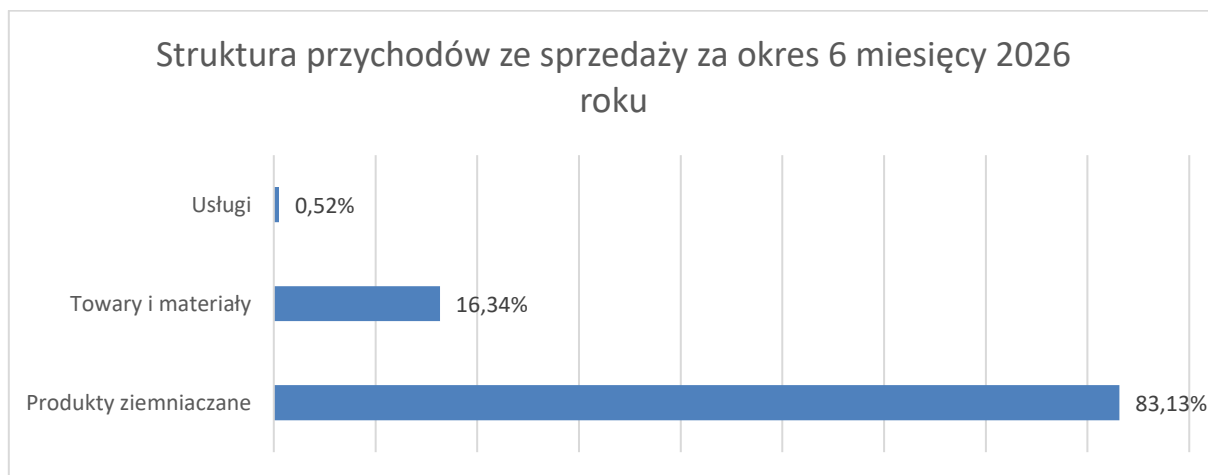
Zestawienie struktury przychodów ze sprzedaży w okresie od dnia 1 stycznia 2026 r. do dnia 30 czerwca 2026 r. w porównaniu z analogicznym okresem 2025 r. przedstawia tabela nr 1 i wykresy nr 1 i nr 2.

Tabela nr 1: Struktura przychodów netto ze sprzedaży za okres 6 miesięcy 2026 r. i 6 miesięcy 2025 r.

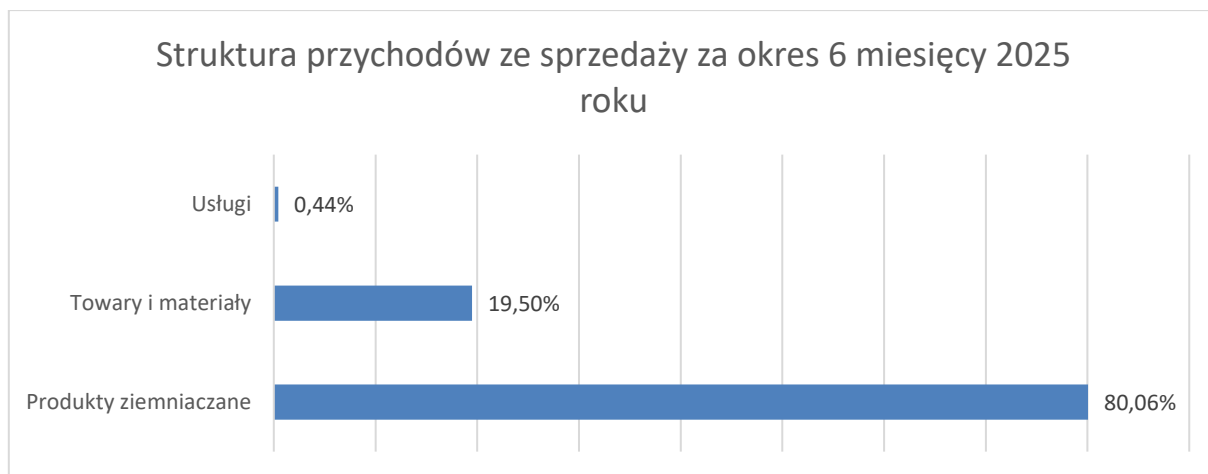
(dane w tys. PLN)

Asortyment	Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku	Struktura 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku	Struktura 2025 r.	Dynamika
Produkty ziemniaczane	103 465	83,13 %	111 123	80,06 %	93,13 %
Pozostała sprzedaż, w tym:	20 990	16,87 %	27 672	19,94 %	75,85 %
a) usługi	650	0,52 %	611	0,44 %	106,38 %
b) towary i materiały	20 340	16,34 %	27 061	19,50 %	75,16 %
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	124 455	100,00%	138 795	100,00%	89,67%

Wykres nr 1: Struktura przychodów ze sprzedaży za okres 6 miesięcy 2026 roku



Wykres nr 2: Struktura przychodów ze sprzedaży za okres 6 miesięcy 2025 roku

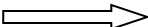


4. Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu

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  klient (producent- odbiorca hurtowy)

Spółka → hurtownik → klient (producent- odbiorca mniejszych wolumenów)

Spółka → hurtownik → sklep → konsument

Spółka → sieć sprzedaży → 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 2026 roku	Struktura 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku	Struktura 2025 r.
Polska, w tym	82 803	66,53%	97 579	70,30%
- produkty	69 447	55,80%	77 112	55,56%
- towary i materiały	12 706	10,21%	19 856	14,31%
- usługi	650	0,52%	611	0,44%
Kraje UE - dostawy wewnątrzwspólnotowe, w tym:	10 966	8,81%	12 603	9,08%
- produkty	10 542	8,47%	12 221	8,81%
- towary i materiały	424	0,34%	382	0,28%
Pozostałe kraje – eksport, w tym:	30 686	24,66%	28 613	20,62%
- produkty	23 476	18,86%	21 790	15,70%
- towary i materiały	7 210	5,79%	6 823	4,92%
Razem	124 455	100,00%	138 795	100,00%

4.1. Sprzedaż krajowa wg struktury branżowej i geograficznej

Sprzedaż produktów branży ziemniaczanej w I półroczu roku 2026 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 (44,7%). Kolejne produkty pod względem udziału w ujęciu wartościowym to susze ziemniaczane - grysik i płatki (13,8%), maltodekstryna (11,3%), oraz białko (4,9%). 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 2026 roku wartość sprzedaży eksportowej i wewnątrzwspólnotowej wyniosła 41.652 tys. PLN, wykazując w relacji do ubiegłego roku wzrost o 1,1%. W pierwszej połowie 2026 roku

Grupa eksportowała swoje wyroby, głównie skrobię ziemniaczaną, do 41 krajów.

Najwięcej wyrobów sprzedano do Uzbekistanu, Australii, Wielkiej Brytanii, Tajlandii i Meksyku.

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 Kapitałowej PEPEES głównym surowcem do produkcji wyrobów są ziemniaki przemysłowe i jadalne, których skup odbywa się w okresie jesiennym na podstawie zawartych wiosną umów kontraktacyjnych.

Według ostatecznych danych Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa i GUS, powierzchnia uprawy ziemniaków w 2026 r. spadła o ponad 25 tys. ha w porównaniu do roku poprzedniego, osiągając 185,1 tys. ha (211 tys. ha w 2025r.). Najwyższy areał odnotowano w 2025 r. (dane za 2020-2026). Tegoroczny wynik jest znacznie niższy, ale pozostaje zbliżony do poziomów obserwowanych w latach 2020-2023, pomijając 2021 r.

Większy areał oraz sprzyjające warunki wegetacyjne, które przełożyły się na rekordowe zbiory w 2025 roku, spowodowały gwałtowny przyrost podaży co wywołało drastyczne konsekwencje cenowe, widoczne w pierwszej połowie 2026 roku.

Resort rolnictwa podkreśla, że unijne przepisy nie przewidują skupu interwencyjnego, przez co nadpodaż nie może być regulowana państwowymi mechanizmami wsparcia finansowego.

Sytuację plantatorów i przetwórców ziemniaków skrobiowych pogarszają dodatkowo:

- tani import -napływ surowca z Niemiec i Holandii, który generuje silną presję rynkową.
- kryzys energetyczny - trwająca od marca 2026 r. napięta sytuacja na Bliskim Wschodzie (eskalacja wokół Iranu i ataki na infrastrukturę naftową) wywołała gwałtowny wzrost cen ropy naftowej i gazu ziemnego. Przekłada się to bezpośrednio na rekordowe koszty transportu, suszenia skrobi oraz ryzyko ponownego wzrostu cen nawozów sztucznych.
- zmiany klimatyczne - długoterminowe prognozy do 2050 roku wskazują na globalny spadek plonów o ok. 2% rocznie przez susze i ekstremalne zjawiska pogodowe, co wymusza kosztowne inwestycje w systemy irygacyjne.
- wycofywanie chemii - masowe wycofywanie substancji czynnych (środków ochrony roślin) przez UE drastycznie podnosi ryzyko wystąpienia chorób kwarantannowych.

Grupa Kapitałowa PEPEES musi się mierzyć w ostatnim czasie z dość niestabilnym otoczeniem rynkowym. Z jednej strony, podczas ostatniej kampanii ziemniaczanej wystąpiła rekordowa podaż krajowego ziemniaka przemysłowego, co zapewniało łatwy dostęp do surowca, którego dostawcami pozostają niezrzeszeni rolnicy indywidualni. Z drugiej strony, wystąpił drastyczny spadek rynkowych cen gotowej skrobi, co mocno uderza w marże i przychody Grupy.

Dodatkowo Emitent i spółki powiązane mierzą się z inflacją kosztową pozostałych komponentów produkcyjnych. Oprócz ziemniaków, Grupa zmuszona jest kupować na rynku drożące pod wpływem kryzysu energetycznego surowce i materiały:

- opakowania papierowe, worki, kartony, folie termokurczliwe i etykiety;
- surowce chemiczne i pomocnicze: enzymy, skrobię, syrop glukozowy, kwas solny, dwutlenek siarki oraz ziemię krzemkową,
- materiały eksploatacyjne i energetyczne: gazy techniczne, miał węglowy, materiały elektryczne, metalowe części zamienne, kleje, lakiery, rozcieńczalniki oraz emalie.

Głównym źródłem zaopatrzenia w materiały, towary i usługi w 2026 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 Spółki Dominującej istnieją klienci, których udział stanowi ponad 10% w sprzedaży danego produktu. I tak:

- 38% maltodekstryny sprzedano do trzech kontrahentów krajowych (odpowiednio 15,6%, 11,9% oraz 10,4%),
- ponad 37% glukozy sprzedano do dwóch kontrahentów krajowych (odpowiednio 24,8% oraz 12,5%),
- prawie 29% białka sprzedano do dwóch kontrahentów krajowych (odpowiednio 15,6% do kontrahenta zagranicznego oraz 13,1% do kontrahenta krajowego).

6. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej

6.1. Umowy gospodarcze zawarte w I półroczu 2026 r.

W pierwszym półroczu 2026 roku Grupa Kapitałowa PEPEES nie zawierała umów gospodarczych o znacznej wartości, jak również istotnych umów współpracy/koooperacji.

Niezależnie od powyższego Emitent wskazuje na następujące umowy zawarte w I półroczu 2026 r.:

- umowy dotyczące zakupu sadzeniaków i ziemniaków,
- umowa dotycząca zakupu środków ochrony plantacji ziemniaka,
- umowy handlowe,
- umowy na realizację robót budowlanych,
- 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 2026 r.

a) z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A.

W dniu 27.02.2026 r. spółki Grupy Kapitałowej PEPEES zawarły z PKO BP S.A. aneks do umowy limitu kredytowego wielocelowego z dnia 10.08.2017 r., który wprowadził zmiany w harmonogramie spłaty dla spółki powiązanej PPZ BRONISŁAW S.A.

W dniu 29.05.2026 r. spółki Grupy Kapitałowej PEPEES zawarły z PKO BP S.A. aneks do umowy limitu kredytowego wielocelowego z dnia 10.08.2017 r., który wprowadził zmiany w harmonogramie spłaty dla poszczególnych spółek.

W dniu 30.06.2026 r. został podpisany aneks z bankiem PKO BP S.A. do „Umowy limitu kredytowego wielocelowego” dla spółek Grupy Kapitałowej PEPEES. Na mocy aneksu Bank odnowił limit kredytowy do łącznej kwoty 75 mln dla całej Grupy, z czego 46 mln PLN dla PEPEES. Ponadto Emitent i jego spółki zależne zobowiązały się zaktualizować wartość zabezpieczeń o wpisy hipotek na nieruchomości Emitenta w Łomży oraz na nieruchomości należącej do Gospodarstwa Rolnego Ponary Sp. z o.o.

Limit kredytowy wielocelowy obowiązuje do dnia 31.08.2027 r.

b) z Bankiem Erste Bank Polska S.A. (wcześniej Santander Bank Polska S.A.)

W dniu 27.02.2026 r. spółki Grupy Kapitałowej PEPEES zawarły z Santander Bank Polska aneks do „Umowy o multilinie”, który wprowadził zmiany w harmonogramie spłaty dla spółki powiązanej PPZ BRONISŁAW S.A.

W dniu 29.05.2026 r. spółki Grupy Kapitałowej PEPEES zawarły z Erste Bank Polska (wcześniej Santander Bank Polska) aneks do „Umowy o multilinie”, który wprowadził zmiany w harmonogramie spłaty dla poszczególnych spółek.

W dniu 30.06.2026 r. został podpisany aneks z Erste Bank Polska S.A. do „Umowy o multilinie” dla Grupy Klientów. Na mocy aneksu Emitent i jego spółki zależne zobowiązały się uzyskać zgodę Rady Nadzorczej na ustanowienie dodatkowego zabezpieczenia umowy kredytowej w formie hipoteki na nieruchomości należącej do Gospodarstwa Rolnego Ponary Sp. z o.o.

Ponadto po dniu bilansowym, a do dnia publikacji niniejszego sprawozdania doszło do podpisania kolejnych aneksów do „Umowy o multilinie” dla Grupy Klientów.

W dniu 27.07.2026 r. został podpisany aneks z Erste Bank Polska S.A. do „Umowy o multilinie” dla Grupy Klientów. Na mocy aneksu Bank odnowił kwotę Multilinii kredytowej do łącznej kwoty 75 mln dla całej Grupy, z czego 46 mln PLN dla PEPEES. Ponadto Emitent i jego spółki zależne zobowiązały się zaktualizować wartość zabezpieczeń o wpis hipoteki na nieruchomości należącej do Gospodarstwa Rolnego Ponary Sp. z o.o.

Limit kredytowy w ramach multilinii został udzielony do dnia 31.08.2027 r.

W dniu 31.08.2026 r. został podpisany aneks z Erste Bank Polska S.A. do Umowy zawartej z Grupą Klientów. Na mocy aneksu została zaktualizowana część „Zabezpieczenia”, w której dodano zapis o hipotece umownej łącznej do kwoty 112.500 tys. PLN z adnotacją, że jest to zabezpieczenie przysługujące.

6.3. Umowy pożyczki zawarte w I półroczu 2026 r.

W dniu 23.04.2026 r. Emitent udzielił Spółce Ponary Sp. z o.o. pożyczki celowej, z przeznaczeniem na prowadzenie bieżącej działalności, w kwocie 20 tys. zł. Termin spłaty przypada na 31.12.2027 r.

6.4. Umowy faktoringu zawarte w I półroczu 2026 r.

W okresie sprawozdawczym nie były zawierane nowe umowy faktoringowe, ani nie były zmieniane warunki umów zawartych w poprzednich okresach.

Natomiast po dniu bilansowym, wydłużono daty obowiązywania poszczególnych limitów. Tym samym Emitent dysponuje aktualnie limitami finansowania, które wynikają z następujących umów:

- umowa faktoringu odwrotnego, zawarta w dniu 24.04.2024 r. z PKO Faktoring S.A., na finansowanie dostaw do kwoty 6.500 tys. PLN. Limit ten obowiązuje do dnia 31.07.2027 r. (aneks z dnia 15.07.2026 r. do umowy faktoringu);
- umowa faktoringu odwrotnego, zawarta w dniu 15.04.2024 r. z Santander Factoring Sp. z o.o., na finansowanie dostaw do kwoty 4.500 tys. PLN. Limit ten obowiązuje do dnia 30.06.2027 r. (aneks z dnia 02.07.2026 r. do umowy faktoringu).

6.5. Umowy leasingu zawarte w I półroczu 2026 r.

W badanym okresie nie były zawierane nowe umowy leasingowe. Doszło jednak do wcześniejszego rozwiązania jednej umowy leasingu na skutek trójstronnego porozumienia pomiędzy Emitentem, Santander Leasing a nowym Leasingobiorcą. Na mocy porozumienia doszło do przekazania przez PEPEES praw i obowiązków wynikających z umowy leasingowej, dotyczącej maszyny do zbierania kamieni Husarya, na nowego Leasingobiorcę. Opłata za cesję leasingu (odstępne) została przez Emitenta ujęta jako sprzedaż usług.

6.6. Umowy ubezpieczeniowe zawarte w I półroczu 2026 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 2026 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. 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. 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. do kwoty 101 tys. PLN.
- Gwarancja zabezpieczająca zobowiązania wynikające tytułu rękojmi oraz gwarancji jakości z dnia 02.12.2025 r., wystawiona na rzecz PEPEES S.A. przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. na zlecenie Mysak Group Sp. z o.o. Gwarancja wystawiona na okres od 02.12.2025 r. do 31.05.2027 r. do kwoty 725 tys. PLN.

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

- Umowa z dnia 18.05.2025 r. dotycząca przewłaszczenia maszyny: zestaw uprawowo-siewny Pana Florczyka Krzysztofa o szacunkowej wysokości 130.000,00 PLN, na rzecz PEPEES S.A., tytułem zabezpieczenia spłaty zaliczki z dnia 18.08.2025 r. udzielonej przez PEPEES S.A. w kwocie 100.000,00 PLN na okres 18.08.2025 r. – 30.04.2026 r. (zaliczka została spłacona w całości).

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 2026 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 godziwa oszacowana przez niezależnego aktuarusza na dzień 31.12.2025 r. wynosi 11.032 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.

Wspomniany pakiet we wcześniejszych sprawozdaniach z sytuacji finansowej prezentowany był jako „pozostałe aktywa finansowe”.

Spółka dominująca zdecydowała się na zmianę prezentacji pakietu akcji WRSRH Bronisze, ponieważ wystosowana została oferta sprzedaży posiadanego pakietu akcji, która na obecnym etapie ma wyłącznie charakter rozeznania rynku i badania zainteresowania potencjalną transakcją. Celem złożonej oferty jest przede wszystkim weryfikacja, czy po stronie potencjalnych nabywców istnieje zainteresowanie nabyciem oferowanego pakietu akcji oraz na jakich warunkach mogłaby zostać przeprowadzona ewentualna transakcja. Do czasu publikacji niniejszego raportu półrocznego, Spółka nie otrzymała konkretnej oferty zakupu. Nie ma zatem pewności, czy do sprzedaży akcji w najbliższym czasie w ogóle dojdzie. Jednak sam fakt skierowania takiej oferty, przesądził o zmianie prezentacji i ujęciu posiadanego pakietu jako „aktywa przeznaczone do sprzedaży”.

Istotną przesłanką do wystosowania przez Spółkę oferty sprzedaży w 2026 r. jest możliwość wykorzystania straty podatkowej z zysków kapitałowych powstałej w 2021 r. (strata w związku ze sprzedażą udziałów w spółce CHP Energia). Ewentualny zysk podatkowy na sprzedaży akcji WRSRH Bronisze, wynikający z ceny sprzedaży wyższej od ceny ich nabycia, pozwoliłby Emitentowi na rozliczenie straty podatkowej powstałej w 2021 r. Podkreślić należy, że aktualny rok sprawozdawczy jest ostatnim okresem, w którym możliwe będzie wykorzystanie wspomnianej straty podatkowej sprzed pięciu lat, co byłoby korzystne dla Spółki z perspektywy podatkowej.

Na dzień 30.06.2026 r. PEPEES S.A. dokonała analizy występowania przesłanek istotnej zmiany wartości godziwej posiadanego pakietu akcji WRSRH Bronisze, którą przeprowadzono w oparciu o:

- analizę Sprawozdania Zarządu z działalności WRSRH Bronisze za 2025 r. w zakresie oceny sytuacji rynkowej oraz analizy SWOT Spółki,
- planowane zamierzenia inwestycyjne na rok 2026 oraz plany WRSRH Bronisze na 2026 r.,
- analizę wyników finansowych WRSRH Bronisze w okresie I półrocza 2026 r. w porównaniu do wyników za I półrocze 2025 r.

Na podstawie dokonanej analizy stwierdzono, że nie ma podstaw do jednoznacznego wniosku o istotnej zmianie wartości przedmiotowego pakietu akcji. Tym samym w sprawozdaniu PEPEES S.A. na dzień 30.06.2026 r. pozostawiono wartość z ostatniej posiadanej wyceny pakietu akcji WRSRH Bronisze, dokonanej przez niezależnego aktuariusza (w wysokości 11.032 tys. PLN).

Ponadto 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 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)
Rok 2026					
ZPZ LUBLIN Sp. z o.o.	2 269	13 392	11 123	11 806	(776)
PPZ BRONISŁAW	13 086	67 970	54 884	36 914	(5 407)
Gospodarstwo Rolne PONARY Sp. z o.o.	26 461	30 030	3 569	-	8 705

Wynik spółki ZPZ Lublin Sp. z o.o. pogorszył się w stosunku do ubiegłego roku - spółka poniosła stratę w wysokości (-776) tys. zł przy stracie (-286) tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Wynik spółki PPZ Bronisław S.A. w stosunku do ubiegłego roku pogorszył się – spółka poniosła stratę w wysokości 5.407 tys. zł przy zysku 276 tys. zł w pierwszym półroczu poprzedniego roku.

Spółka Ponary Sp. z o.o. nie wygenerowała w 2026 r. żadnych przychodów ze sprzedaży. W wyniku rozwiązania odpisu aktualizującego na środkach trwałych (odpis na grunty) i ujęciu tej operacji w pozostałych przychodach operacyjnych, podmiot powiązany zamknął półrocze zyskiem w wysokości 8.705 tys. zł (przy stracie 11 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego).

Metody finansowania spółek zależnych w I półroczu 2026 r.

ZPZ LUBLIN Sp. z o.o.	samofinansowanie i finansowanie kredytowe (kredyty bankowe)
PPZ BRONISŁAW S.A.	samofinansowanie i finansowanie kredytowe (kredyty bankowe)
Gospodarstwo Rolne PONARY Sp. z o.o.	samofinansowanie i finansowanie kredytowe (pożyczki udzielone 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 2026 roku Grupa Kapitałowa PEPEES posiadała zobowiązania kredytowe, które prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 3: Zobowiązania kredytowe wg stanu na 30.06.2026 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.	20 000	3 960	PLN	31.08.2027
2	Kredyt obrotowy	"Pepees" S.A.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A..A.	26 000	15 750	PLN	31.08.2027
3	Kredyt w rachunku bieżącym	"Pepees" S.A.	Erste Bank Polska S.A.	4 000	4 000	PLN	31.08.2027
4	Kredyt obrotowy	"Pepees" S.A.	Erste Bank Polska S.A.	42 000	17 384	PLN	31.08.2027
5	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	11 041	PLN	30.09.2030
6	Kredyt w rachunku bieżącym	"Pepees" S.A.	BNP Paribas Bank Polska S.A.	925	574	EUR	04.12.2026
7	Kredyt obrotowy	ZPZ Lublin Sp. z o.o.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	6 000	1 750	PLN	31.08.2027
8	Kredyt obrotowy	ZPZ Lublin Sp. z o.o.	Erste Bank Polska S.A.	7 000	2 784	PLN	31.08.2027
9	Kredyt w rachunku bieżącym	ZPZ Lublin Sp. z o.o.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	3 000	156	PLN	31.08.2027
10	Kredyt w rachunku bieżącym	ZPZ Lublin Sp. z o.o.	Erste Bank Polska S.A.	2 000	2 003	PLN	31.08.2027

Lp.	Rodzaj kredytu/pożyczki	Kredytobiorca/ pożyczkobiorca	Bank udzielający kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Kwota kredytu /pożyczki pozostała do spłaty	Waluta	Termin spłaty
11	Kredyt w rachunku bieżącym	PPZ Bronisław S.A.	Erste Bank Polska S.A.	700	700	PLN	31.08.2027
12	Kredyt obrotowy	PPZ Bronisław S.A.	Erste Bank Polska S.A.	19 300	15 688	PLN	31.08.2027
13	Kredyt w rachunku bieżącym	PPZ Bronisław S.A.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	9 000	700	PLN	31.08.2027
14	Kredyt obrotowy	PPZ Bronisław S.A.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	11 000	16 888	PLN	31.08.2027
15	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	1 410	PLN	31.12.2027
Kredyty udzielone w PLN				173 394	94 214	PLN	
Kredyty udzielone w EUR				925	574	EUR	
Wartość ogółem po przeliczeniu na PLN				177 368	96 680	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 2026 roku żaden z kredytów nie został Grupie wypowiedziany, jak również w tym okresie spółki z Grupy nie wypowiedziały umów kredytowych.

10. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach

Pożyczki

Pożyczki udzielone spółkom zależnym przez Jednostkę Dominującą „PEPEES” S.A. na dzień 30.06.2026 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: 101 tys. PLN. Termin spłaty 31.10.2026 r.
- Pożyczka z dnia 23.04.2026 r. udzielona spółce zależnej GR PONARY Sp. z o.o. w kwocie 20 tys. PLN. Pozostała do spłaty kwota: 20 tys. PLN. Termin spłaty 31.12.2027 r.

Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom przez Jednostkę Dominującą „PEPEES” S.A. na dzień 30.06.2026 r.:

- Pożyczka z dnia 05.04.2023 r. udzielona przedsiębiorcy prowadzącemu usługową działalność gospodarczą, wspomagającą produkcję rolniczą - Dariusz Dorozko Usługi Rolnicze w kwocie 500 tys. PLN. Pozostała do spłaty kwota: 165 tys. PLN. Termin spłaty: 30.11.2026 r.

Pożyczki udzielone po dniu bilansowym przez Jednostkę Dominującą „PEPEES” S.A.:

- Pożyczka z dnia 31.08.2026 r. udzielona spółce zależnej GR PONARY Sp. z o.o. w kwocie 30 tys. PLN z terminem spłaty: 31.12.2027 r.

Poręczenia

Poręczenia udzielone spółkom zależnym przez Jednostkę Dominującą „PEPEES” S.A. na dzień 30.06.2026 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 ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH (WG TYTUŁÓW)	Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku	Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku	Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku
a) stan na początek okresu, w tym	14 733	14 796	14 796
- zobowiązania z tytułu umów o zakazie konkurencji	2 049	2 112	2 112
- poręczenia kredytów spółkom powiązanym	12 684	12 684	12 684
b) zwiększenia (z tytułu)	-	57	57
- zobowiązania z tytułu umów o zakazie konkurencji	-	57	57
c) rozwiązanie (z tytułu)	57	-	-
- zobowiązania z tytułu umów o zakazie konkurencji	57	-	-
d) rozwiązanie (z tytułu)	57	120	120
- zobowiązania z tytułu umów o zakazie konkurencji	57	120	120
e) stan na koniec okresu, w tym	14 619	14 733	14 733
- zobowiązania z tytułu umów o zakazie konkurencji	1 935	2 049	2 049
- poręczenia kredytów spółkom powiązanym	12 684	12 684	12 684

W okresie sprawozdawczym w Grupie nie wystąpiły aktywa warunkowe.

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

W 2026 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 2026 roku	Stan na 31 grudnia 2025 roku	Stan na 30 czerwca 2025 roku
Akcje własne w cenie nabycia	1 970	1 970	1 970
Odpis aktualizujący wartość akcji własnych	(1 055)	(890)	(985)
Akcje własne w wartości godziwej	915	1 080	985

13. Objasnienie 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 2026 rok.

14. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

W pierwszym półroczu 2026 roku tak Jednostka Dominująca, jak i Grupa Kapitałowa posiadały zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań zarówno w stosunku do dostawców jak i instytucji finansowych. Ryzyko utraty płynności finansowej uległo jednak podwyższeniu, co miało bezpośredni związek z przejściowym obniżeniem poziomu wolnych środków pieniężnych oraz wydłużeniem rotacji zobowiązań handlowych. Grupa aktywnie zarządza tym obszarem, zawierając aneksy do umów kredytowych z bankami Erste Bank Polska oraz PKO BP. Wprowadzone zmiany do umów kredytowych, poprzez modyfikację harmonogramu spłaty oraz zwiększenie limitu kredytu w rachunku bieżącym, pozwalają wszystkim spółkom Grupy na większą elastyczność płynnościową. Ponadto Grupa dostosowuje terminarz swoich płatności do bieżących wpływów oraz optymalizuje politykę kredytu kupieckiego.

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.

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 2026 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.

W I półroczu 2026 r. ryzyko utraty płynności finansowej uległo podwyższeniu, co miało bezpośredni związek z przejściowym obniżeniem poziomu wolnych środków pieniężnych oraz wydłużeniem rotacji zobowiązań handlowych.

W celu minimalizacji ryzyka niewypłacalności kontrahentów i zabezpieczenia strumieni pieniężnych, Emitent konsekwentnie stosuje ubezpieczenia należności handlowych na rynku krajowym i zagranicznym, a w przypadku transakcji zagranicznych o podwyższonym ryzyku dodatkowo stosowane są akredytywy dokumentowe.

Zarządy spółek weryfikują i uzgadniają zasady zarządzania każdym z rodzajów ryzyka. Monitorują ryzyko cen rynkowych dotyczących wszystkich posiadanych instrumentów finansowych. Ponadto monitorowana jest struktura przepływów pieniężnych i podejmowane są działania mające na celu pełne zabezpieczenie bieżącej działalności operacyjnej.

16. Informacja o zrealizowanych inwestycjach oraz zamierzenia inwestycyjne

W pierwszym półroczu 2026 roku Grupa Kapitałowa PEPEES realizowała kilka przedsięwzięć inwestycyjnych oraz prac remontowo-budowlanych.

Główne projekty inwestycyjne:

- modernizacja głównego kolektora wody pitnej (Stacja Uzdatniania Wody – Kotłownia),
- modernizacja Systemu Sygnalizacji Pożarowej w dziale paletyzacji,
- dostawa i wymiana zbiorników stacji zmiękczenia wody wraz ze złożem jonitowym (Stacja Uzdatniania Wody – Kotłownia).

W I półroczu 2026 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 2026 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 posiadany 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 łąkarskie Mątewica-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.

Zanieczyszczenie powietrza to gazy, cząstki stałe i aerozole, które zmieniają naturalny skład powietrza atmosferycznego. Mogą one być szkodliwe dla zdrowia ludzi, zwierząt i roślin, a także niekorzystnie wpływać na glebę, wody i inne elementy środowiska przyrodniczego.

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.

PEPEES S.A. posiada szereg dokumentów wewnętrznych w tym: procedur związanych bezpośrednio lub pośrednio z szerokokorozumianą ochroną środowiska a także został wprowadzony Kodeks etycznego

postępowania w biznesie w Grupie Kapitałowej PEPEES, w którym to kodeksie zawarte są opisy postępowań w odniesieniu do środowiska naturalnego.

Krokiem w stronę ograniczania zmian klimatycznych i przywracania naturalnego stanu środowiska, jest unijna dyrektywa wprowadzająca indeks pozwalający śledzić ślad węglowy. Dzięki śledzeniu emisji zanieczyszczeń na jeszcze wyższym poziomie niż obecnie możliwe będzie w dokładniejszy sposób wyszukiwanie największych źródeł zanieczyszczeń i eliminowanie ich. Spółka obecnie pracuje nad dostosowaniem strategii korporacyjnej do wymogów ESG, w tym dekarbonizacji.

18. Informacja o zatrudnieniu w Grupie

Tabela nr 5: Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej PEPEES

Wyszczególnienie	Przeciętna liczba zatrudnionych w I półroczu 2026 r.	Stan na 30.06.2026 r.		Przeciętna liczba zatrudnionych w poprzednim roku obrotowym 2025 r.
		Kobiety	Mężczyźni	
Pracownicy umysłowi	138	76	63	144
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	194	20	180	237
Osoby korzystające z urlopów bezpłatnych	3	1	2	4
Razem	335	97	245	385

19. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W pierwszym półroczu 2026 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 2026 roku

W niniejszym sprawozdaniu skonsolidowanym ujęto aktualizację wartości środków trwałych w podmiocie powiązanym Gospodarstwo Rolne PONARY Sp. z o.o. W ocenie Zarządu Emitenta ustały przesłanki do utrzymywania odpisu aktualizującego utworzonego w poprzednich latach w wysokości 10.767 tys. PLN na grunty zlokalizowane w miejscowości Roje. Zlecane przez Grupę każdego roku operaty szacunkowe nieruchomości w Rojach, wykazują bowiem stały wzrost ich wartości rynkowej.

Tym samym GR PONARY Sp. z o.o. dokonała rozwiązania odpisu aktualizującego na grunty i ujęła wspomnianą wartość 10.767 tys. PLN w pozostałych przychodach operacyjnych, co przełożyło się na ogólny wynik finansowy Grupy.

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, nie posiada akcji Spółki Dominującej lub uprawnień do nich.

Pan Maksymilian Skotnicki, pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej, posiada 20.614.531 akcji Spółki Dominującej. Osoba, o której mowa powyżej, nie posiada uprawnień do akcji Spółki.

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Spółki Dominującej lub uprawnień do nich.

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego, tj. od dnia 15 maja 2026 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 1 stycznia 2026 r. (kurs otwarcia w pierwszym dniu roku 2026) wyniósł 0,94 PLN, a w dniu 30 czerwca 2026 r. 0,77 PLN. Najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 0,97 PLN, a najniższy 0,75 PLN. Kształtowanie się kursu akcji PEPEES w I półroczu 2026 roku przedstawia poniższy wykres:

Wykres nr 4 : Kształtowanie się kursu akcji PEPEES w I półroczu 2026 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.

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. Powyższy wyrok został zaskarżony apelacją przez EPSILON. W dniu 26.07.2024 r. Sąd Apelacyjny w Białymstoku oddalił apelację. Orzeczenie to jest prawomocne.

EPSILON złożył skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego w Białymstoku. PEPEES złożyła odpowiedź na skargę kasacyjną. Postanowieniem z 28 lipca 2026 r. Sąd Najwyższy przyjął skargę kasacyjną do rozpoznania. Skarga kasacyjna nie została jeszcze rozpoznana.

28. Podsumowanie działalności w okresie sprawozdawczym

W okresie pierwszego półrocza 2026 roku Grupa Kapitałowa PEPEES osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 124.455 tys. PLN, co w relacji do analogicznego okresu ubiegłego roku oznacza spadek o 10,3% (138.795 tys. PLN).

Pomimo zmniejszenia kosztu własnego sprzedaży o 3,9%, odnotowano tendencję spadkową wyniku brutto ze sprzedaży do poziomu 21.473 tys. PLN, co oznacza obniżenie zysku brutto ze sprzedaży o 32% względem analogicznego okresu roku poprzedniego.

Koszty sprzedaży i marketingu w okresie pierwszego półrocza 2026 roku uległy zwiększeniu o 21,8% względem okresu porównawczego, z kolei koszty ogólnego zarządu spadły o 4,6%.

Grupa osiągnęła zysk z działalności operacyjnej w wysokości 5.361 tys. zł (w poprzednim roku zysk wyniósł 4.492 tys. PLN).

Saldo pozostałej działalności operacyjnej, rozumiane jako saldo pozostałych przychodów operacyjnych pomniejszone o pozostałe koszty operacyjne, w okresie sześciu miesięcy 2026 roku zamknęło się na poziomie 11.738 tys. PLN przy wyniku 383 tys. PLN w okresie porównawczym. Znaczący wzrost pozostałych przychodów operacyjnych wynika z rozwiązania odpisu aktualizującego w wysokości 10 767 tys. PLN na gruntach GR Ponary, co przełożyło się na ogólny wynik Grupy.

Z kolei wynik na działalności finansowej, rozumiany jako saldo przychodów finansowych pomniejszone o koszty finansowe, w okresie I półrocza 2026 roku wyniósł minus (3.983) tys. PLN. Za I półrocze

ubiegłego roku saldo wyniosło minus (4.448) 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 2026 roku w kwocie 1.378 tys. PLN przy zysku brutto w wysokości 44 tys. PLN w okresie porównawczym, natomiast strata netto w okresie styczeń-czerwiec 2026 roku wyniosła 460 tys. PLN przy stracie netto 365 tys. PLN w analogicznym okresie 2025 roku.

29. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej PEPEES, w okresie pierwszego półrocza 2026 roku wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

W okresie pierwszego półrocza 2026 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 2026 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, w odniesieniu do swoich zobowiązań w dalszym ciągu wykorzystuje 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 30 czerwca 2027 r. (aneks z dnia 02.07.2026 r. do umowy faktoringu);
- PKO Faktoring S.A., gdzie limit finansowania wynosi 6.500 tys. PLN i obowiązuje do dnia 31 lipca 2027 r. (aneks z dnia 15.07.2026 r. do umowy faktoringu);

Na dzień 30 czerwca 2026 roku łączny limit faktoringowy wynosił 11.000 tys. PLN, z czego niewykorzystany limit stanowił 1.651 tys. PLN. Zobowiązania oddane do faktoringu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosły 9.349 tys. PLN.

W pierwszym półroczu 2026 r. ryzyko utraty płynności finansowej uległo podwyższeniu, co miało bezpośredni związek z przejściowym obniżeniem poziomu wolnych środków pieniężnych oraz wydłużeniem rotacji zobowiązań handlowych. Grupa aktywnie zarządza tym obszarem, dostosowując harmonogram płatności do bieżących wpływów oraz optymalizując politykę kredytu kupieckiego.

W celu minimalizacji ryzyka niewypłacalności kontrahentów i zabezpieczenia strumieni pieniężnych, PEPEES S.A. konsekwentnie stosuje ubezpieczenia należności handlowych na rynku krajowym i zagranicznym, a w przypadku transakcji zagranicznych o podwyższonym ryzyku dodatkowo stosowane są akredytywy dokumentowe.

Zarządy poszczególnych spółek na bieżąco monitorują strukturę przepływów pieniężnych, podejmując działania mające na celu pełne zabezpieczenie bieżącej działalności operacyjnej.

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:

1. sytuacja makroekonomiczna w Polsce oraz na rynkach zagranicznych,
2. panujące warunki atmosferyczne,
3. ilość i wartość skupionych ziemniaków - podstawowego surowca do produkcji,
4. cena skrobi na rynku polskim i światowym, przekładająca się na wartość przychodów ze sprzedaży oraz na poziom zrealizowanych marż,
5. stopy procentowe – Grupa korzysta z kredytów i leasingów, których oprocentowanie oparte jest na stawce WIBOR,
6. wahania cen surowców energetycznych oraz energii, związane ze wzrostem restrykcyjności regulacji klimatycznych i środowiskowych,
7. sytuacja na rynku finansowym - w szczególności możliwości uzyskania kredytów,
8. sytuacja gospodarcza – poziom PKB, popyt na produkty Grupy oraz sytuacja na rynku pracy,
9. działania wojenne na Ukrainie i sankcje wobec Rosji i Białorusi oraz skutki gospodarcze tych działań,
10. konflikt zbrojny na Bliskim Wschodzie i jego wpływ na gospodarkę,
11. zaburzenia w handlu światowym, wynikające z podwyższenia stawek cel przez USA oraz z wprowadzenia cel odwetowych,
12. 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 oraz konflikt zbrojny na Bliskim Wschodzie nie wpłyną na zakłócenie dostaw. W okresie kolejnego półrocza 2026 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. Wyboru firmy audytorskiej dokonała Rada Nadzorcza Emitenta. Umowa została zawarta 9 stycznia 2023 roku, następnie została aneksowana 22 grudnia 2025 r. w celu dostosowania wysokości wynagrodzenia audytora do zakresu świadczonych usług.

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 2026 wynosi 175.500 PLN plus podatek VAT.

Z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań zawarto ponadto w okresie sprawozdawczym umowę, dotyczącą wykonania usługi atestacyjnej polegającej na sporządzeniu raportu niezależnego biegłego rewidenta z oceny sprawozdania o wynagrodzeniach Zarządu i Rady Nadzorczej sporządzonego za rok

2025 przez Radę Nadzorczą PEPEES. Za wykonanie wskazanej usługi ustalono wynagrodzenie w kwocie 10.500 PLN plus podatek VAT.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania występują wskazane poniżej nierozstrzygnięte sprawy.

A. Postępowania z udziałem EPSILON Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych w Warszawie

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.

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. Powyższy wyrok został zaskarżony apelacją przez EPSILON. W dniu 26.07.2024 r. Sąd Apelacyjny w Białymstoku oddalił apelację, Orzeczenie to jest prawomocne.

EPSILON złożył skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego w Białymstoku. PEPEES złożyła odpowiedź na skargę kasacyjną. Postanowieniem z 28 lipca 2026 r. Sąd Najwyższy przyjął skargę kasacyjną do rozpoznania. Skarga kasacyjna nie została jeszcze rozpoznana.

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. W dniu 2 kwietnia 2026 r. Sąd Okręgowy w Białymstoku wydał wyrok, w którym oddalił powództwo EPSILON w całości. EPSILON złożył apelację. 14.08.2026 r. Spółka wniosła odpowiedź na apelację, w której wnosi o oddalenie apelacji w całości. Apelacja nie została jeszcze rozpoznana. Sąd Apelacyjny w Białymstoku nie wyznaczył jeszcze terminu posiedzenia w tej sprawie.
- 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. W dniu 15.10.2025 r. Sąd oddalił powództwo w całości i zasądził od EPSILON na rzecz PEPEES kwotę 21.668 zł tytułem zwrotu kosztów zastępstwa procesowego. EPSILON wniósł apelację od tego wyroku. Dnia 2 lutego 2026 r. Spółka wniosła odpowiedź na apelację, w której wnosi o oddalenie apelacji w całości. Apelacja nie została jeszcze rozpoznana. Na 4 listopada 2026 r. Sąd Apelacyjny w Białymstoku wyznaczył termin posiedzenia w tej sprawie.

B. Postępowania z powództwa New Fastinvest spółka akcyjna sp.k.

W dniu 10.06.2026 r. New Fastinvest spółka akcyjna sp.k. („New Fastinvest”) złożyła do Sądu Okręgowego w Białymstoku pozew o ustalenie, że przysługuje i może wykonywać prawo głosu z 26.909.032 akcji Pepees wraz z wnioskiem o zabezpieczenie.

Postanowieniem z 18.06.2026 r. Sąd Okręgowy w Białymstoku udzielił New Fastinvest zabezpieczenia poprzez zakazanie podejmowania na walnych zgromadzeniach uchwał w przedmiocie zmiany statutu spółki oraz w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego do chwili prawomocnego zakończenia postępowania, PEPEES złożyła zażalenie na postanowienie o zabezpieczeniu. Postanowieniem z 09.09.2026 r. Sąd Apelacyjny w Białymstoku na skutek zażalenia Spółki zmienił postanowienie Sądu Okręgowego w Białymstoku o udzieleniu New Fastinvest zabezpieczenia i wniosek o zabezpieczenie oddalił. Postanowienie jest prawomocne.

W międzyczasie 31.07.2026 r. Spółka złożyła odpowiedź na pozew, wnosząc o oddalenie powództwa w całości. Sąd nie wyznaczył jeszcze żadnego terminu rozprawy w tej sprawie.

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.

W okresie objętym raportowaniem prawomocnie zakończyło się postępowanie z powództwa EPSILON o uchylenie bądź stwierdzenie nieważności czterech uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia podjętych w dniu 29.06.2021 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 (VII GC 267/21). W dniu 18.02.2026 r. Sąd Okręgowy w Białymstoku oddalił powództwo i zasądził od EPSILON na rzecz PEPEES kwotę 4.371 zł tytułem zwrotu kosztów postępowania. Wyrok jest prawomocny.

III. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA

1. Sytuacja majątkowa Grupy Kapitałowej

Stan składników majątkowych wg stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2025 roku przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 6: Stan składników majątkowych na dzień 30.06.2026 r. i 31.12.2025 r.

Nazwa składnika majątkowego	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury w %	
	30.06.2026 r.	31.12.2025 r.		30.06.2026 r.	31.12.2025 r.
A. AKTYWA TRWAŁE	171 338	169 932	1 406	52,9	44,8
Rzeczowe aktywa trwałe	152 992	149 446	3 546	47,2	39,4
Wartości niematerialne	98	107	(9)	0,0	0,0
Prawa do aktywów	13 134	13 243	(109)	4,1	3,5
Nieruchomości inwestycyjne	528	533	(5)	0,2	0,1
Wartość firmy	1 320	1 320	-	0,4	0,3
Inwestycje w pozostałych jednostkach	402	382	20	0,1	0,1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 864	4 901	(2 037)	0,9	1,3
B. AKTYWA OBROTOWE	152 549	209 592	(57 043)	47,1	55,2
Aktywa obrotowe inne niż aktywa zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży	141 517	209 592	(68 075)	43,7	55,2
Zapasy	88 394	147 632	(59 238)	27,3	38,9
Aktywa biologiczne	-	-	-	0,0	0,0
Należności z tytułu dostaw oraz pozostałe należności krótkoterminowe	50 639	36 245	14 394	15,6	9,6
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	21	509	(488)	0,0	0,1
Pozostałe aktywa finansowe	68	11 181	(11 113)	0,0	2,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 395	14 025	(11 630)	0,7	3,7
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	11 032	-	11 032	3,4	0,0
Razem aktywa	323 887	379 524	(55 637)	100,0	100,00

Majątek Grupy, wyrażający się sumą aktywów na dzień 30 czerwca 2026 roku w kwocie 323.887 tys. PLN, zmniejszył się o 55.637 tys. PLN w stosunku do końca roku 2025. Zmniejszyły się głównie aktywa obrotowe (spadek o 57.043 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. Należności te będą rozliczane w trakcie jesiennej kampanii ziemniaczanej poprzez kompensatę z zobowiązaniami poszczególnych plantatorów, wynikającymi z dostaw ziemniaków skrobiowych.

2. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej

Zestawienie źródeł finansowania majątku wg stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2025 roku przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 7: Stan źródeł finansowania majątku na dzień 30.06.2026 roku i 31.12.2025 roku

Wyszczególnienie źródeł finansowania	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury w %	
	30.06.2026 r.	31.12.2025 r.		30.06.2026 r.	31.12.2025 r.
A. Kapitał własny	156 539	156 325	214	48,3	41,2
<i>Kapitał przypadający akcjonariuszom Spółki</i>	156 953	155 590	1 363	48,5	41,0
Kapitał podstawowy	5 700	5 700	-	1,8	1,5
Nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej udziałów	7 562	7 562	-	2,3	2,0
Akcje własne	(915)	(1 080)	165	(0,3)	(0,3)
Kapitał z aktualizacji wyceny	30 951	30 927	24	9,6	8,1
Zyski zatrzymane	113 655	112 481	1 174	35,1	29,6
<i>Udziały niedające kontroli</i>	<i>(414)</i>	<i>735</i>	<i>(1 149)</i>	<i>(0,1)</i>	<i>0,2</i>
B. Zobowiązania	167 348	223 199	(55 851)	51,7	58,8
<i>Zobowiązania długoterminowe</i>	33 969	36 533	(2 564)	10,5	9,6
Kredyty i pożyczki	8 913	10 682	(1 769)	2,8	2,8
Zobowiązania z tytułu aktywów w leasingu	14 523	15 004	(481)	4,5	4,0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 500	5 697	(197)	1,7	1,5
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	3 448	3 509	(61)	1,1	0,9
Dotacje	1 585	1 641	(56)	0,5	0,4
<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>	133 379	186 666	(53 287)	41,2	49,2
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	42 883	41 838	1 045	13,2	11,0
Kredyty i pożyczki	87 767	142 279	(54 512)	27,1	37,5
Zobowiązania z tytułu aktywów w leasingu	2 257	2 091	166	0,7	0,6
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	472	458	14	0,1	0,1
Razem pasywa	323 887	379 524	(55 637)	100,0	100,0

W I półroczu 2026 r. największy udział w źródłach finansowania majątku miał kapitał własny Grupy, który stanowił 48,3% pasywów.

Zobowiązania krótkoterminowe spadły o 53.287 tys. PLN, co spowodowane było głównie spłatą kredytów krótkoterminowych.

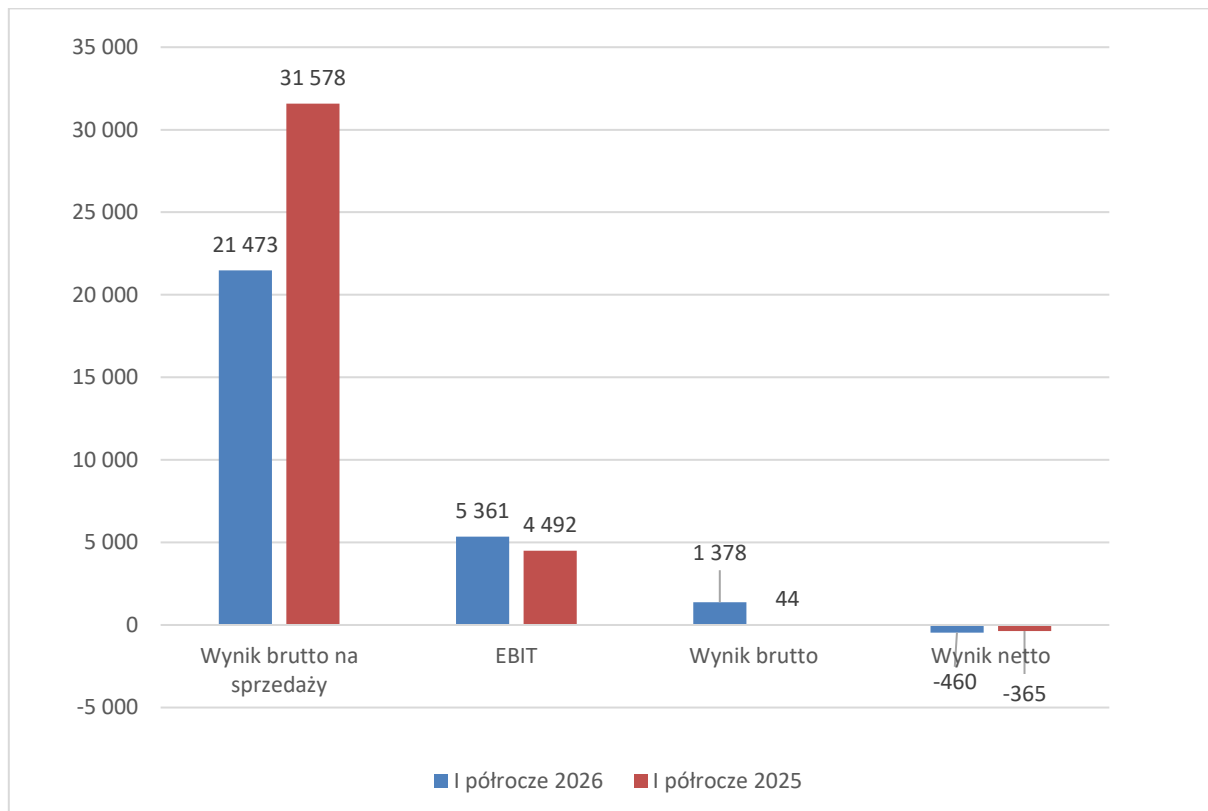
3. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Wyniki finansowe z działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej za pierwsze półrocze 2026 roku i 2025 roku przedstawia poniższa tabela i wykres.

Tabela nr 8: Zestawienie wyniku finansowego za pierwsze półrocze 2026 r. i 2025 r.

Lp.	Wyszczególnienie	Wykonanie za I półrocze 2026 r.	Wykonanie za I półrocze 2025 r.	Dynamika w %
1	Przychody ze sprzedaży	124 455	138 795	89,7
2	Koszt własny sprzedaży	(102 982)	(107 217)	96,1
3	Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)	21 473	31 578	68,0
4	Koszty sprzedaży i marketingu	(7 594)	(6 237)	121,8
5	Koszty ogólnego zarządu	(20 256)	(21 232)	95,4
6	Pozostałe przychody operacyjne	12 299	890	1 381,9
7	Pozostałe koszty operacyjne	(561)	(507)	110,7
8	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 361	4 492	119,3
9	Koszty finansowe	(4 236)	(5 311)	79,8
10	Przychody finansowe	253	863	29,3
12	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 378	44	3 131,8
13	Podatek dochodowy	(1 838)	(409)	449,4
14	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(460)	(365)	126,0
15	Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	
16	Zysk (strata) netto, w tym:	(460)	(365)	126,0
17	- przypadający akcjonariuszom spółki dominującej	(265)	(359)	73,8
18	- przypadający udziałom nie sprawującym kontroli	(195)	(6)	3 250,0
19	Inne całkowite dochody	24	(55)	-43,6
20	Całkowite dochody ogółem, w tym	(436)	(420)	103,8
21	- przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej	(241)	(414)	58,2
22	- przypadająca udziałom nie sprawującym kontroli	(195)	(6)	3 250,0
23	Zysk (strata) netto na 1 akcję zwykłą	0,00	0,00	-
24	- z działalności kontynuowanej	0,00	0,00	-
25	- z działalności zaniechanej	-	-	-
26	Rozwodniony zysk (strata) netto na 1 akcję zwykłą	0,00	0,00	-
27	- z działalności kontynuowanej	0,00	0,00	-
28	- z działalności zaniechanej	-	-	-

Wykres nr 5: Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PEPEES



W analizowanym okresie wynik brutto ze sprzedaży są zauważalnie gorsze w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku, na co największy wpływ miało obniżenie cen sprzedaży produktów skrobiowych przy wysokich kosztach własnych sprzedaży.

Znaczący wpływ na wynik Grupy przed opodatkowaniem miało rozwiązanie odpisu aktualizującego na grunty w podmiocie powiązanym GR Ponary.

4. Przepływy środków pieniężnych

W pierwszym półroczu 2026 r. w Grupie Kapitałowej PEPEES wystąpiło ujemne saldo przepływów pieniężnych netto w związku ze spłatą kredytów krótkoterminowych. Saldo z działalności operacyjnej jest dodatnie i wynosi 45.018 tys. PLN. Saldo z działalności inwestycyjnej jest dodatnie w związku ze sprzedażą maszyn rolniczych pochodzących ze zlikwidowanych gospodarstw rolnych. Saldo z działalności finansowej wygenerowało się w wysokości ujemnej (59.575) tys. PLN, co wynikało w szczególności ze spłaty krótkoterminowych kredytów i pożyczek. Stan środków pieniężnych w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych na dzień 30 czerwca 2026 r. jest dodatni i wynosi 2.395 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 sprawozdaniem 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 2026 r.	I półrocze 2025 r.
Rentowność majątku	$\frac{\text{Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Spółki dominującej} \times 100}{\text{Razem aktywa}}$	-0,08%	-0,12%
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Spółki dominującej} \times 100}{\text{kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki dominującej}}$	-0,17%	-0,22%
Rentowność netto sprzedaży	$\frac{\text{Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Spółki dominującej} \times 100}{\text{Razem przychody ze sprzedaży}}$	-0,21%	-0,26%
Rentowność brutto sprzedaży	$\frac{\text{Zysk brutto ze sprzedaży} \times 100}{\text{Razem przychody ze sprzedaży}}$	17,25%	22,75%
EBIT	Zysk (strata) z działalności operacyjnej, tj. zysk przed odsetkami (koszty finansowe minus przychody finansowe) i opodatkowaniem (podatek dochodowy)	5 361	4 492
EBITDA	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT) powiększony o amortyzację	11 295	10 125
Marża EBIT	$\frac{\text{EBIT} \times 100}{\text{Razem przychody ze sprzedaży}}$	4,31%	3,24%
Marża EBITDA	$\frac{\text{EBITDA} \times 100}{\text{Razem przychody ze sprzedaży}}$	9,08%	7,29%
Wskaźnik płynności I (bieżącej)	$\frac{\text{Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,14	1,28
Wskaźnik płynności II (szybkiej)	$\frac{\text{Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)} - \text{zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,48	0,85

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	I półrocze 2026 r.	I półrocze 2025 r.
Szybkość obrotu** należności w dniach	<u>średni stan należności z tytułu dostaw x 180</u> Przychody ze sprzedaży	43,87	50,96
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach**	<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw x 180</u> Koszt własny sprzedaży	49,71	28,55
Szybkość obrotu zapasów w dniach**	<u>średni stan zapasów x 180</u> Koszt własny sprzedaży	206,27	117,01
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	<u>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki</u> Aktywa trwałe (długoterminowe)	0,92	0,93
Trwałość struktury finansowania	<u>(Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki + zobowiązania długoterminowe)</u> Razem pasywa	0,59	0,68

*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 2026 roku większość wskaźników rentowności jest ujemna, w związku z poniesioną stratą netto. Podkreślić należy, że rentowność brutto sprzedaży osiągnęła poziom dodatni w wysokości 17,25% (przy 22,75% w porównywalnym okresie roku poprzedniego).

W stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o ok. 7 dni zmniejszyła się rotacja należności handlowych, które w 2026 r. były spłacane średnio po ok. 44 dniach. Natomiast wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań wydłużył się do ok. 50 dni - przy 29 dniach w porównywalnym okresie roku poprzedniego.

Wskaźnik szybkości obrotu zapasami uległ zwiększeniu i nadal osiąga wysoki poziom ok. 206 dni. Należy mieć na uwadze, że wskaźnik ten jest w Grupie zawsze wysoki z uwagi na sezonowość produkcji.

Wskaźniki płynności zmniejszyły się w stosunku do roku poprzedniego, co wskazuje na zwiększone ryzyko utraty płynności finansowej. Miało to bezpośredni związek z przejściowym obniżeniem poziomu wolnych środków pieniężnych oraz wydłużeniem rotacji zobowiązań handlowych. Różnica między wskaźnikiem płynności bieżącej i szybkiej wynosi 0,66, ponieważ znaczna część majątku Grupy zamrożona jest w zapasach.

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).

✓ **Ryzyko związane z sytuacją na Bliskim Wschodzie**

W związku z eskalacją konfliktu na Bliskim Wschodzie (m.in. napięcia wokół Iranu oraz kryzys w cieśninie Ormuz), Zarząd przewiduje wystąpienie następujących ryzyk:

1. Trudności w dostępie do rynków niektórych surowców i materiałów, ograniczony handel międzynarodowy. Dla polskich firm oznacza to kilka konkretnych kategorii ryzyk – zarówno bezpośrednich, jak i pośrednich.
2. Skokowy wzrost cen ropy, który przekłada się na wyższe koszty transportu i logistyki, wzrost kosztów produkcji (energia, gaz, paliwa) oraz presję inflacyjną (spadek popytu konsumenckiego).
3. Zakłócenia w globalnych łańcuchach dostaw (unikanie przez statki Morza Czerwonego i cieśniny Ormuz, co może wydłużyć transport o kilka tygodni).
4. Konflikt zwiększa również niepewność na rynkach finansowych, co wpływa na wahania kursów walut (USD, EUR).

✓ **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, konflikt na Bliskim Wschodzie, zaburzona logistyka, ryzyko wstrzymania pomocy dla Ukrainy przez USA, galopująca inflacja, podwyższenie stawek cel przez USA i cła odwetowe oraz wynikające w dużej mierze z powyższych zjawisk wahania cen energii, paliw 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

Grupa konsekwentnie realizuje strategię przyjętą we wcześniejszych latach. Prace nad sporządzeniem nowej strategii długoterminowej trwają.

Najważniejsze cele strategiczne to:

- Zwiększenie wartości i udziału w rynku Grupy Kapitałowej PEPEES;
- Zwiększenie 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 konkurowanie 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 państw 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 2026 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 2026 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 2026 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