

SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY
KAPITAŁOWEJ EMITENTA
za 2010 rok

Łomża, marzec 2011r.

SPIS TREŚCI

I. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ PEPEES	5
1. Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” Spółka Akcyjna w Łomży – jednostka dominująca	5
2. Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego „LUBLIN” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Lublinie – jednostka zależna	7
3. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej PEPEES	9
II. CZYNNIKI I ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	9
1. Charakterystyka rynku działalności	9
2. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży w Grupie	10
3. Wielkość i struktura sprzedaży	10
4. Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu	11
5. Informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, towary i usługi	12
6. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej	13
7. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych	14
8. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi	14
9. Informacje o zaciągniętych kredytach	15
10. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach	16
11. Opis wykorzystania wpływów z emisji akcji	16
12. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok	16
13. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	16
14. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka oraz celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym ..	16
15. Informacja o zrealizowanych inwestycjach oraz zamierzenia inwestycyjne	17
16. Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego	17
17. Informacja o zatrudnieniu w Grupie	18
18. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	18

Grupa Kapitałowa „PEPEES” S.A.
Sprawozdanie zarządu z działalności grupy kapitałowej za rok 2010

19. Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy w 2010 roku.....	19
20. Korekty błędów poprzednich okresów i zmiany zasad rachunkowości	19
21. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą	19
22. Wszelkie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie	19
23. Wartość wynagrodzeń, nagród i innych korzyści wypłaconych i należnych dla osób zarządzających i nadzorujących w 2010 roku.....	19
24. Informacje o posiadanych akcjach Spółki „PEPEES” S.A. i udziałach w jednostkach Grupy Kapitałowej, przez osoby zarządzające i nadzorujące	20
25. Notowania spółki w roku 2010	20
26. Informacje o znanych Emitentowi umowach, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....	21
27. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.....	21
28. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	21
29. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów własnościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta	21
30. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Emitenta	21
31. Postępowania toczące się przed sądem.....	22
III. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA	22
1. Sytuacja majątkowa Grupy Kapitałowej	22
2. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej.....	23
3. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej	24
4. Przepływy środków pieniężnych.....	25
5. Wskaźniki ekonomiczne.....	25
IV. ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	27
1. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy	27
2. Perspektywy rozwoju Grupy	29

V. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.....30

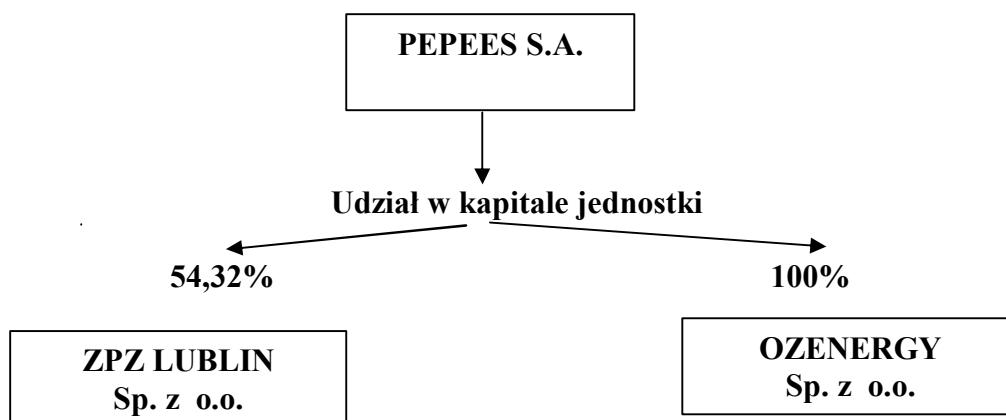
SPIS TABEL

1.	Struktura przychodów netto ze sprzedaży za rok 2010 i 2009 .	10
2.	Wolumen sprzedaży	10
3.	Przychody ze sprzedaży z podziałem na rynki zbytu	10
4.	Zobowiązania kredytowe wg stanu na 31.12.2010r.	15
5.	Poniesione i planowane nakłady inwestycyjne	18
6.	Zatrudnienie w Grupie	19
7.	Stan składników majątkowych na dzień 31.12.2010r. i 31.12.2009r.	23
8.	Stan źródeł finansowania majątku na dzień 31.12.2010r. i 31.12.2009r.	24
9.	Zestawienie wyniku finansowego za rok 2010 i 2009.	25
10.	Wskaźniki ekonomiczne	26

I. Struktura Grupy Kapitałowej PEPEES

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

Struktura grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2010 r. przedstawiała się następująco:



Wszystkie spółki z Grupy Kapitałowej PEPEES zostały objęte konsolidacją.

1. Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” Spółka Akcyjna w Łomży – jednostka dominująca

1.1 Podstawowe informacje o Spółce

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

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

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

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

Urząd statystyczny nadał REGON o numerze: 450096365.

Firma działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Według statutu Spółki przedmiotem jej działalności jest:

- przetwórstwo ziemniaków,
- wytwarzanie skrobi i produktów skrobiowych,

- działalność usługowa związana z przetwórstwem i konserwowaniem warzyw i owoców,
- produkcja soków z owoców i warzyw.

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

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 4.980 tys. zł i dzielił się na 83.000 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,06 zł każda.

Według stanu na dzień 31.12.2010 roku struktura akcjonariuszy przedstawiała się następująco:

- Spółka MIDSTON DEVELOPMENTS LIMITED z siedzibą w Nikozji (Cypr) 28,15 % akcji
- Grabski Inwestycje Finansowe Sp. z o.o 10,36% akcji
- Richie Holding Ltd. 7,39% akcji
- Mazowiecka Korporacja Finansowa Sp. z o.o. 6,50% akcji
- Krzysztof Borkowski (pośrednio poprzez podmioty powiązane (w tym m.in. Mazowiecka Korporacja Finansowa) 9,55 % akcji

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

1.2 Władze Spółki

Zarząd

W okresie od 1 stycznia 2010 do dnia 22.06.2010r Zarząd PEPEES S.A. działał w składzie:

Andrzej Kielczewski - Prezes Zarządu
Adam Karaś - Członek Zarządu

Z dniem 23 czerwca Zarząd w wyżej wymienionym składzie złożył rezygnację. Rada Nadzorcza Emitenta powołała do czasowego pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Pana **Wojciecha Faszczewskiego** Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego "PEPEES" S.A. , a z dniem 3 września 2010 Pan Wojciech Faszczewski został wybrany na Prezesa Spółki.

W okresie od 3 września 2010 do dnia 31.12.2010 Zarząd PEPEES S.A. działał w składzie jednoosobowym:

Wojciech Faszczewski - Prezes Zarządu

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

Rada Nadzorcza

W okresie od 1 stycznia 2010 do dnia 02.09.2010 r. Rada Nadzorcza PEPEES S.A. działała w składzie:

1. Krzysztof Jerzy Borkowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Wojciech Faszczewski – Vice Przewodniczący Rady Nadzorczej
3. Tomasz Łuczyński - Sekretarz Rady Nadzorczej
4. Krzysztof Stankowski – Członek Rady Nadzorczej
5. Dawid Sukacz – Członek Rady Nadzorczej
6. Piotr Marian Taracha – Członek Rady Nadzorczej
7. Robert Czapla – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 3 września 2010 r. Pan Wojciech Faszczewski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. W związku z powyższym w okresie od 3 września do 31 grudnia 2010 r. skład Rady nadzorczej był następujący:

1. Krzysztof Jerzy Borkowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Tomasz Łuczyński - Sekretarz Rady Nadzorczej
3. Krzysztof Stankowski – Członek Rady Nadzorczej
4. Dawid Sukacz – Członek Rady Nadzorczej
5. Piotr Marian Taracha – Członek Rady Nadzorczej
6. Robert Czapla – Członek Rady Nadzorczej.

Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

2. Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego „LUBLIN” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Lublinie – jednostka zależna

2.1 Podstawowe informacje o Spółce

Siedzibą Spółki jest Lublin, ul. Betonowa 9. Spółka prowadzi działalność w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 8 listopada 1996r. sporządzonym w Kancelarii Notarialnej Antoniny Renaty Bednary w Lublinie, ul. Spokojna 8, Repertorium A Nr 6437/96 na czas nieograniczony. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Białymstoku pod numerem KRS 0000050886.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 946-15-80-419.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Przedmiotem działalności spółki jest głównie produkcja i sprzedaż syropu skrobiowego oraz suszu ziemniaczanego.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 2.761.200 zł, a udziałowcami byli:

- PEPEES S.A. - 15.000 udziałów o wartości 1.500.000 zł tj. 54,32 %
- Skarb Państwa - 7.748 udziałów o wartości 774.800 zł tj. 28,06 %
- Pracownicy Spółki - 3.244 udziałów o wartości 324.400 zł tj. 11,75%

- Rolnicy - 1.620 udziałów o wartości 162.000 zł tj. 5,87%

2.2 Władze Spółki

Zarząd

W roku 2010 nie było zmian w składzie Zarządu Spółki ZPZ „LUBLIN”.

Skład Zarządu na 31.12.2010 r.:

- Krzysztof MAREK - Prezes Zarządu
- Małgorzata DUDZIC - Członek Zarządu Dyrektor Finansowy

Rada Nadzorcza

Od dnia 1 stycznia 2010 r. do dnia 5 maja 2010 r. działalność Spółki nadzorowała Rada Nadzorcza w składzie:

- Andrzej KIEŁCZEWSKI - przewodniczący
- Krzysztof BOJAR - z-ca przewodniczącego
- Anna WILGA - sekretarz
- Piotr TARACHA - członek
- Dariusz MAJ - członek

Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników, które odbyło się dnia 5 maja 2010 r. odwołało Piotra Tarachę z Rady Nadzorczej i powołało do składu Rady Piotra Łojko. Od tego dnia działalność Spółki nadzorowała Rada Nadzorcza w składzie:

- Andrzej KIEŁCZEWSKI - przewodniczący
- Krzysztof BOJAR - z-ca przewodniczącego
- Anna WILGA - sekretarz
- Piotr ŁOJKO - członek
- Dariusz MAJ - członek

Dnia 23 czerwca 2010 r. Andrzej Kiełczewski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Na dzień 29 lipca 2010 r. zwołane zostało Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników, które na Przewodniczącego Rady wybrało Wojciecha Faszczewskiego.

Dnia 9 grudnia 2010 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników, odwołało ze składu Rady Nadzorczej Annę Wilgę i Krzysztofa Bojara, a powołało Katarzynę Brzozowską i Piotra Tarachę. Od tego dnia Rada Nadzorcza działa w składzie:

- Wojciech FASZCZEWSKI – przewodniczący
- Katarzyna BRZOZOWSKA
- Piotr ŁOJKO
- Piotr TARACHA
- Dariusz MAJ

3. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej PEPEES

18 października 2010 r. przed notariuszem Tomaszem Poredą w Łomży została zawiązana aktem notarialnym (Rep A 12369/2010) spółka z ograniczoną odpowiedzialnością o nazwie OZEnergy Sp. z o.o., w której 100% udziałów objęła spółka PEPEES. Spółka OZEnergy została zarejestrowana pod adresem: ul. Poznańska 121, 18-402 Łomża. Przedmiotem działalności tej spółki jest prowadzenie wszelkiej działalności związanej z wytwarzaniem i zaopatrywaniem w energię elektryczną, gospodarowanie ściekami i odpadami, działalność związana z rekultywacją, uprawą roślin, działalność wytwórcza, handlowa, usługowa, w tym import i eksport. Do końca roku 2010 spółka nie rozpoczęła działalności.

II. Czynniki i zdarzenia wpływające na działalność Grupy Kapitałowej

1. Charakterystyka rynku działalności.

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

W ramach segmentu „przetwórstwa ziemniaka” wytwarza się:

- skrobię ziemniaczaną,
- kilka asortymentów glukozy,
- szeroki asortyment syropów skrobiowych,
- grys ziemniaczany .

W Grupie Kapitałowej przetwarzane są zarówno ziemniaki skrobiowe jak i jadalne. Ziemniaki są podstawowym źródłem skrobi nie tylko w Polsce, ale w całej Europie. Ziemniaki skrobiowe to ziemniaki zawierające nie mniej niż 13% skrobi. Z takich ziemniaków otrzymuje się skrobię przez mechaniczne oddzielenie od innych części składowych ziemniaka, wypłukanie, oczyszczenie, suszenie i odsianie, przeznaczoną do celów spożywczych i technicznych.

Skrobia ziemniaczana jako substytut skrobi zbożowych podlega w Unii Europejskiej takim samym regulacjom jak ziarno zbóż, mąki i skrobie zbożowe. Produkcja skrobi ziemniaczanej ograniczana jest poprzez wprowadzenie kontyngentów produkcyjnych. Rolnicy produkujący ziemniaki z przeznaczeniem na skrobię mają zagwarantowaną cenę minimalną. Odpowiada ona cenie zboża, głównie kukurydzy i jest płacona za tonę skrobi zawartej w ziemniakach. Rolnicy otrzymują również opłatę wyrównawczą. Jest to rekompensata za spadek dochodów związanych z obniżką cen minimalnych. Jest ona wypłacana tylko w przypadku podpisania umowy kontraktacyjnej z zakładem przetwórczym, a dostarczone ziemniaki muszą zawierać powyżej 13% skrobi. Natomiast zakładom przetwórczym współpracującym z rolnikami przyznawane są premie za każdą tonę skrobi. Premie te mają niwelować różnice między kosztami produkcji skrobi ziemniaczanej i zbożowej. Różnice te wynikają z sezonowości produkcji skrobi ziemniaczanej, braku produktów ubocznych i dużych nakładów na ochronę środowiska ponoszonych przez krochmalnie.

Ziemniaki jadalne przetwarzane są w spółce zależnej ZPZ Lublin, głównie na grys ziemniaczany. Ziemniaki jadalne nie podlegają interwencji wspólnotowego rynku (chyba, że

nastąpi poważna nadprodukcja, wtedy może zostać jednorazowo uruchomiony mechanizm służący wycofaniu ich z rynku).

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.
- szeroki asortyment syropów skrobiowych, znajdujących zastosowanie w przemyśle cukierniczym i piekarniczym;
- grys ziemniaczany, wykorzystywany przez przemysł spożywczy

3. Wielkość i struktura sprzedaży.

Zestawienie struktury przychodów ze sprzedaży w okresie od 01.01.2010r. do 31.12.2010r. w porównaniu z analogicznym okresem 2009 roku przedstawia tabela nr 1.

Tabela nr 1:

Struktura przychodów netto ze sprzedaży za rok 2010 i 2009

(dane w tys. zł)

Asortyment	Rok 2010r.	Struktura %	Rok 2009r.	Struktura %	Dynamika w %
produkty ziemniaczane	84 429	89,90%	79 813	90,40	105,78%
energia cieplna	2 350	2,50%	2 120	2,40	110,85%
pozostała sprzedaż, w tym:	7 131	7,60%	6 354	7,20	112,23%
a) usługi	858	0,91%	854	0,97	100,47%
b) towary i materiały	6 273	6,69%	5 500	6,23	114,05%
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	93 910	100,00%	88 287	100,00	106,37%

Tabela nr 2:

Wolumen sprzedaży wyrobów za 2010r. i 2009r

Asortyment	J. m..	Rok 2010r.	Rok 2009r.	Dynamika w %
produkty ziemniaczane	tona	43 957	42 653	103

Przychody ze sprzedaży w Grupie wzrosły o ponad 6% w stosunku do roku poprzedniego, natomiast ilość wolumen sprzedanych produktów wzrósł o 3%.

4. Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu

Tabela nr 3:

Przychody netto ze sprzedaży	Rok 2010	Struktura sprzedaży w 2010 r	Rok 2009	Struktura sprzedaży w 2009 r
Polska, w tym	76 491	81,45%	70 564	79,93%
- produkty	69 591	74,10%	64 210	72,73%
- towary	6 042	6,43%	5 500	6,23%
- usługi	858	0,92%	854	0,97%
Kraje UE - dostawy wewnątrzspółnotowe, w tym:	9 258	9,86%	13 458	15,24%
- produkty	9 258	9,86%	13 458	15,24%
- towary				
Pozostałe kraje – eksport, w tym:	8 161	8,69%	4 265	4,83%
- produkty	7 930	8,44%	4 265	4,83%
- towary	231	0,25%		
Razem	93 910	100,00%	88 287	100,00%

1) Sprzedaż krajowa wg struktury branżowej i geograficznej

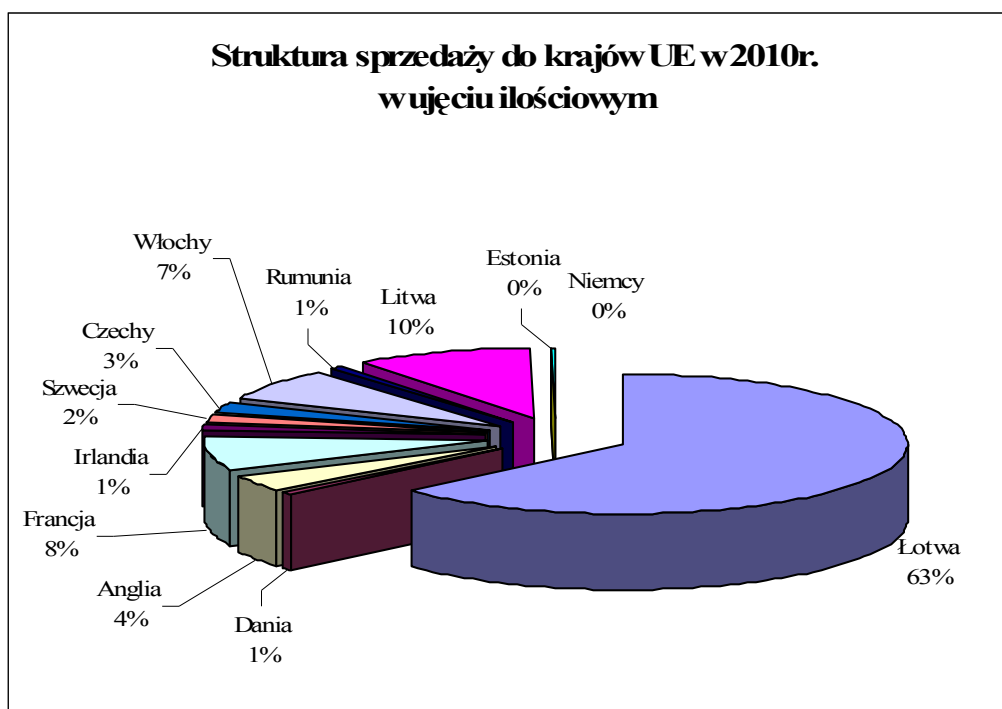
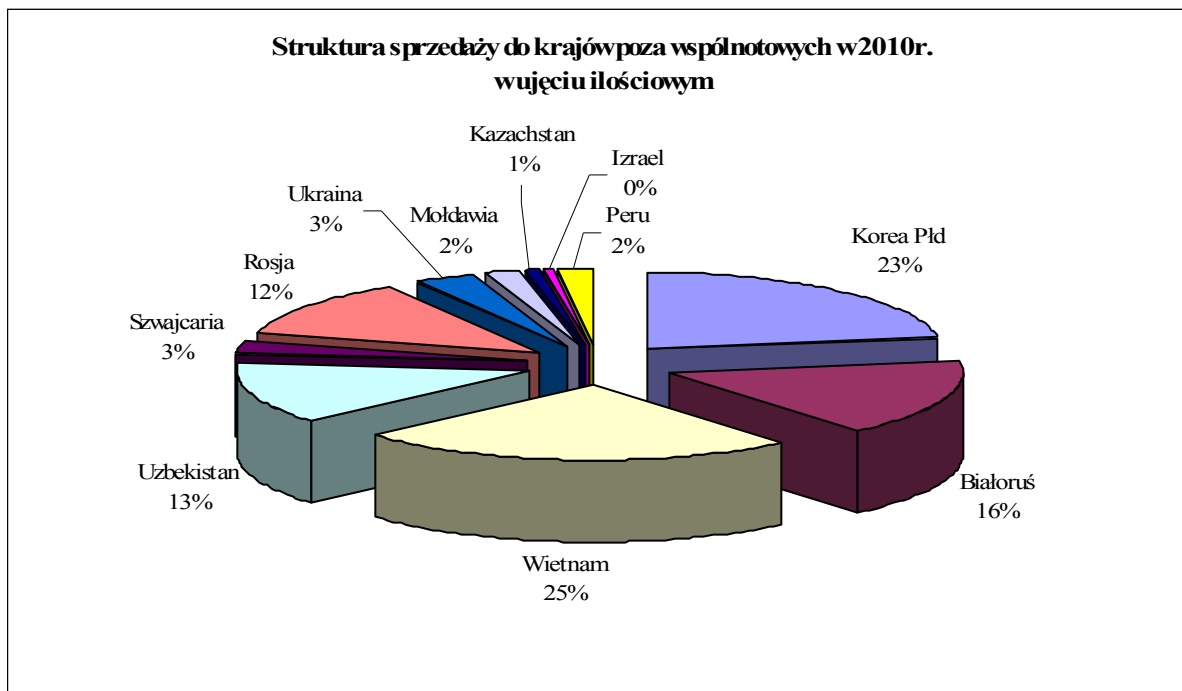
Sprzedaż produktów branży ziemniaczanej w roku 2010 realizowana była na terenie całego kraju, przy czym w największym zakresie na terenie województw: lubelskiego, wielkopolskiego, podlaskiego, mazowieckiego, kujawsko – pomorskiego, opolskiego, dolnośląskiego i śląskiego.

„PEPEES” S.A. w Łomży prowadziła dystrybucję zarówno poprzez sieć hurtowni i firm handlowych zaopatrujących przemysł spożywczy, jak również dostarczała wyroby bezpośrednio do zakładów produkcyjnych głównie z branży spożywczej, cukierniczej, mięsnej i farmaceutycznej, dla których wyroby skrobiowe są surowcem do dalszego przerobu lub komponentem w procesie produkcyjnym.

Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego „LUBLIN” Sp. z o.o. w Lublinie koncentrowały swoją sprzedaż głównie w regionie południowo-wschodnim oraz na terenie województwa mazowieckiego.

2) Sprzedaż eksportowa i wewnątrzspółnotowa

W roku 2010 wartość sprzedaży eksportowej i wewnątrzspółnotowej „PEPEES” S.A. wyniosła 17.419 tys. zł, wykazując w relacji do ubiegłego roku niewielki spadek. Ze względu na lokalizację zakładów Grupy, główne rynki zbytu następują do krajów bezpośrednio sąsiadujących z Polską, tj: Łotwy i Białorusi. Jednak położenie nie jest czynnikiem decydującym. W 2010 roku znaczne ilości wyrobów sprzedawano także do krajów azjatyckich



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

W Przedsiębiorstwie Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży głównym surowcem do produkcji wyrobów są ziemniaki przemysłowe, których skup odbywa się w okresie jesiennym na podstawie zawartych wiosną umów kontraktacyjnych.

Poza tym, do produkcji wyrobów ziemniaczanych i hydrolizatów skrobiowych kupowane są następujące surowce i materiały: opakowania papierowe, enzymy, skrobia, syrop glukozowy, gazy techniczne, materiały elektryczne, miął węglowy, metalowe części, worki,

dwutlenek siarki, folia termokurczliwa, kwas solny, etykiety, kartony, ziemia krzemkowa, kleje, lakiery, rozcieńczalniki, emalie, taśma stalowa, środki ochrony roślin itp.

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

Podstawowym surowcem do produkcji syropu skrobiowego w spółce ZPZ Lublin są skrobie a głównym ich dostawcą jest jednostka dominująca PEPEES. Ponadto kupowane są: opakowania, enzymy, syrop glukozowy, olej opałowy, kwas solny, etykiety, gazy techniczne itp. Grys ziemniaczany produkowany jest na bazie ziemniaków jadalnych. Ziemniaki pozyskiwane są od stałych producentów powiązanych ze Spółką umowami kontraktacyjnymi.

Nie wystąpił dostawca, którego udział w przychodach Grupy wyniósłby 10 i więcej procent.

6. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej

Umowy gospodarcze

- 1) Umowa dotycząca modernizacji kotła DUKLA SALAVI zawarta z firmą K.R.U.K. TECHNIKA I ENERGIA Sp.
- 2) Umowa dostawy wielowarstwowych worków papierowych zawarta z firmą STORA ENSO POLAND S.A.
- 3) Umowa na dostawę miazgi węglowej zawarta z firmą ENERGO Sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku Podlaskim.

Umowy kredytowe i pożyczek

W 2010 r. Grupa zawarła oraz aneksowała następujące umowy kredytowe:

a) z bankiem BPS S.A.:

Umowa z dnia 27 grudnia 2010r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A.. Przedmiotem umowy jest kredyt inwestycyjny, preferencyjny na modernizację kotła Dukła Salavi w wysokości 1 295 tys. PLN. Termin spłaty kredytu przypada na 30.11.2018r.

b) z bankiem BOŚ S.A.:

- 1) Aneks nr 4 z dnia 29 września 2010r do Umowy kredytu w rachunku bieżącym zawarty pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Ochrony Środowiska S.A. Przedmiotem aneksu jest zwiększenie kwoty kredytu do 6 000 tys. PLN i przedłużenie umowy kredytowej do 29.09.2011r.
- 2) Umowa z dnia 29 września 2010r zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Ochrony Środowiska S.A. Przedmiotem umowy jest kredyt obrotowy nieodnawialny na skup ziemniaków w wysokości 16 000 tys. PLN Termin spłaty kredytu przypada na 31.08.2011r.

- 3) Aneks nr 1 z dnia 17 listopada 2010r do Umowy kredytu obrotowego na skup ziemniaków w kampanii 2010r zawarty pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Ochrony Środowiska S.A. Przedmiotem aneksu jest zmiana wielkości transz kredytu postawionych do dyspozycji Spółki.

Umowy ubezpieczeniowe

Spółki zawarły następujące umowy ubezpieczeniowe:

- 1) Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów
- 2) Ubezpieczenie utraty zysku
- 3) Ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku
- 4) Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego
- 5) Klauzula drobnych prac budowlanych
- 6) Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej, w tym:
 - OC delikt
 - OC kontrakt
 - OC produktu
 - OC członków zarząduUbezpieczenie pojazdów mechanicznych (OC, Autocasco)

Umowy pomiędzy akcjonariuszami

Grupa nie posiada informacji o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami..

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

Według stanu na 31.12.2010r. głównymi inwestycjami „PEPEES” S.A. są udziały w ZPZ „Lublin” Sp. z o. o – 1.500 tys. zł - 54,32% udziału oraz 100 % udziałów w spółce OZEnergy, której kapitał podstawowy wynosi 50 tys. zł.

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

8. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje Emitenta ze spółkami zależnymi:

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

Transakcje „PEPEES” S.A. w Łomży ze spółką zależną ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w Lublinie polegały na sprzedaży przez podmiot dominujący krochmalu surowego, skrobi oraz syropu maltozowego. Łączna wartość sprzedaży do ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w 2010r.

wyniosła 3.057 tys. zł. Emitent kupował od spółki zależnej grysik ziemniaczany i usługę dzierżawy magazynu. Łączna wartość zakupów w ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. wyniosła 11 tys. zł.

Cenę sprzedaży ustala się stosując metodę „koszt plus” bądź na podstawie cenników obowiązujących z podmiotami niepowiązanymi.

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

W okresie sprawozdawczym spółki nie zawierały transakcji z akcjonariuszami i osobami zarządzającymi oraz bliskimi członkami ich rodzin.

9. Informacje o zaciągniętych kredytach

Na dzień 31.12.2010 r. Grupa Kapitałowa posiadała zobowiązania kredytowe, które prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 4:

Zobowiązania kredytowe wg stanu na 31.12.2010r.

(dane w tys. zł)

Rodzaj kredytu /Umowa/	Bank udzielający kredytu	Wielkość kredytu ustalonego w umowie	Zadłużenie wg stanu na 31.12.2007r.	Termin spłaty
1	2	3	4	5
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Ochrony Środowiska S.A.	6 000	61	29.09.2011r.
Kredyt inwestycyjny preferencyjny	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	8 000	2 000	31.03.2012r.
Kredyt inwestycyjny preferencyjny	Bank Spółdzielczy S.A./Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	3 465	3 465	30.06.2017r.
Kredyt inwestycyjny preferencyjny	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	1 295	0	30.11.2018r.
Kredyt skupowy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	16 000	13 510	31.08.2011r.
Kredyt obrotowy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	3 000	0	31.08.2011r.
Kredyt w rachunku bieżącym	PEKAO S.A. III Oddział w Lublinie	1 500	1 486	30.11.2011r.
Kredyt obrotowy	PEKAO S.A. III Oddział w Lublinie	2 200	2 200	31.08.2011r.
Kredyt inwestycyjny	PEKAO S.A. III Oddział w Lublinie	989	238	15.09.2012r.

10. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach

Spółki z Grupy Kapitałowej nie udzielały pożyczek, gwarancji i poręczeń innym podmiotom.

11. Opis wykorzystania wpływów z emisji akcji

W okresie objętym raportem nie wystąpiła emisja akcji.

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

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz finansowych na 2010 r.

13. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Głównymi instrumentami finansowymi, z których Grupa korzystała były kredyty bankowe, lokaty krótkoterminowe, środki pieniężne. Grupa nie zawierała w okresie sprawozdawczym transakcji dotyczących instrumentów pochodnych. Innymi instrumentami powstającymi bezpośrednio w toku prowadzonej działalności były należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

W roku 2010 Grupa posiadała pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań zarówno w stosunku do dostawców jak i instytucji finansowych. Nie wystąpiły zagrożenia w zakresie spłat zobowiązań. Również w następnym okresie sprawozdawczym nie powinno wystąpić zagrożenie płynności finansowej Grupy. Pojawiające się nadwyżki środków pieniężnych lokowane były na lokatach krótkoterminowych.

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

Główne ryzyka finansowe występujące w 2010r to ryzyko zmiany 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. Równoległe od poziomu ryzyka walutowego uzależnione są ceny zakupu materiałów do produkcji z importu. Zmiany kursów walut wpływają także na koszty pozyskania głównego surowca do produkcji w kraju w trakcie trwania kampanii ziemniaczanej z uwagi na wyrażanie cen skupu ziemniaków w euro.

Finansowanie działalności operacyjnej i inwestycyjnej kredytami bankowymi sprawia, iż Grupa narażona jest na ryzyko zmiany stopy procentowej. Ze względu na systematycznie malejące zadłużenie z tytułu kredytów bankowych powyższe ryzyko nie jest uważane za wysokie.

Ryzyko płynności finansowej występujące w Grupie także nie jest oceniane jako wysokie. Wynika to faktu sprawnego prowadzenia polityki zarządzania kredytem kupieckim oraz lokowania nadwyżek środków pieniężnych umożliwiających terminowe regulowanie zobowiązań. W okresach wzmożonego zapotrzebowania na środki obrotowe, jakim jest „kampania ziemniaczana”, głównym instrumentem finansowym wykorzystywanym przez przedsiębiorstwa w Grupie jest krótkoterminowy kredyt bankowy na skup ziemniaków, którego poszczególne transze są ściśle skorelowane z harmonogramem skupu surowca do produkcji.

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

15. Informacja o zrealizowanych inwestycjach oraz zamierzenia inwestycyjne

1) Inwestycje zrealizowane w 2010 roku

W 2010 r. Grupa nie realizowała istotnych przedsięwzięć inwestycyjnych. Wydatki inwestycyjne w kwocie 1.050 tys. zł służyły głównie modernizacji istniejących obiektów infrastruktury technicznej i budowlanej w celu zapewnienia prawidłowego funkcjonowania ruchu produkcji i minimalizacji kosztów wytwarzania mediów przemysłowych.

2) Inwestycje planowane na 2011 rok

Inwestycje planowane do realizacji w roku 2011, wzorem lat poprzednich, będą dotyczyły modernizacji stanu istniejących instalacji i obiektów produkcyjnych oraz nowych przedsięwzięć gwarantujących przystosowanie spółek z Grupy do obecnych standardów technicznych i technologicznych. Główne zadania planowane do realizacji to: kontynuacja prac w ramach modernizacji kotłowni zakładowej, modernizacja suchego rozładunku ziemniaków, budowa instalacji rekuperacji ciepła na linii białka, modernizacje rurociągów, w tym: zasilającego zakład w wodę filtrowaną, zrzutowego ścieki na obiekty łąkarskie, ciepłych i parowych oraz liczne zakupy maszyn i urządzeń (m.in. pompy, zgrzewarki, sprzęt laboratoryjny, wózek widłowy).

16. Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego

Przedsiębiorstwo Emitenta położone jest na terenie tzw. Zielonych Płuc Polski, obejmujących najczystsze ekologicznie i posiadające największe walory przyrodnicze tereny północno-wschodniej Polski.

Prowadząc działalność produkcyjną spółka dokłada wszelkich starań w celu przestrzegania wymogów ochrony środowiska. Posiada uregulowany stan formalno-prawny w zakresie emisji zanieczyszczeń, poboru wód, wprowadzania ścieków czy wytwarzania odpadów.

Spółka nie płaci kar za przekroczenia wskaźników zanieczyszczeń zawartych w ściekach, ilości pobranej wody – wielkości określonych w pozwoleniu wodnoprawnym oraz za przekroczenia ilości lub rodzajów gazów lub pyłów wprowadzanych do powietrza określonych w pozwoleniu na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza z emitorów i źródeł emisji energetycznych i technologicznych.

Postępowanie z odpadami prowadzone jest z zachowaniem warunków zapobiegających zanieczyszczeniu środowiska oraz zapewniających bezpieczeństwo i zdrowie ludzi. W Spółkach prowadzona jest ilościowa i jakościowa ewidencja obrotu odpadami zgodnie z przyjętą klasyfikacją i wzorami dokumentów określonych odpowiednimi przepisami.

17. Informacja o zatrudnieniu w Grupie.

Tabela nr 6

Zatrudnienie w Grupie PEPEES

Wyszczególnienie	Przeciętna liczba zatrudnionych w roku 2010	Stan na 31.12.2010		Przeciętna liczba zatrudnionych w poprzednim roku obrotowym -2009
		Kobiety	Mężczyźni	
Pracownicy umysłowi	101	58	44	107
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	183	14	138	193
Osoby korzystające z urlopów wychowawczych i bezpłatnych	2		2	6
Razem	286	72	184	306

18. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2010 r. Grupa „PEPEES” S.A. nie prowadziła działalności badawczo- rozwojowej w zakresie badań podstawowych oraz badań stosowanych, w ramach których realizowane były systematyczne prace twórcze teoretyczne i eksperymentalne, dotyczące wytwarzanych produktów i stosowanych technologii.

W oparciu o dotychczasową współpracę, Grupa podtrzymuje kontakty z jednostkami naukowymi, specjalizującymi się w badaniach z zakresu przetwórstwa i zastosowania skrobi oraz jej pochodnych, zarówno w tematyce związanej z bieżącą działalnością jak i w kwestiach wprowadzenia nowego asortymentu produktów.

19. Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy w 2010 roku

Spółka PEPEES w czerwcu wypłaciła odszkodowanie w kwocie 1.470 tys. złotych, które obciążało koszty ogólnego zarządu.

20. Korekty błędów poprzednich okresów i zmiany zasad rachunkowości

W roku 2010 Grupa nie zmieniała zasad rachunkowości. Nie wystąpiły również korekty błędów lat poprzednich.

21. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą.

W roku 2010 r. nie nastąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania Grupą.

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

Pomiędzy Emitentem a Prezesem Zarządu jest zawarty kontrakt menedżerski z zakazem konkurencji w okresie 12 miesięcy od dnia rozwiązania umowy oraz odszkodowanie płatne przez 12 miesięcy w wysokości 100% średniego miesięcznego wynagrodzenia wraz z premiami z ostatnich 12 miesięcy

23. Wartość wynagrodzeń, nagród i innych korzyści wypłaconych i należnych dla osób zarządzających i nadzorujących w 2010 roku

Zarząd:

Andrzej Kielczewski	1.163,8 tys. zł
Adam Karaś	815,2 tys. zł
Wojciech Faszczeński	257,4 tys. zł
Razem wynagrodzenie Członków Zarządu	2.236,4 tys. zł

Rada Nadzorcza:

Krzysztof Borkowski	54,4 tys. zł
Wojciech Faszczeński	24,7 tys. zł
Krzysztof Stankowski	46,9 tys. zł
Dawid Sukacz	46,0 tys. zł
Tomasz Łuczyński	46,0 tys. zł
Piotr Taracha	47,5 tys. zł
Robert Czapla	46,0 tys. zł
Razem wynagrodzenie Rady Nadzorczej	311,5 tys. zł

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

Wojciech Faszczewski – Prezes Zarządu PEPEES - 19,6 tys. zł z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej spółki Zakładów Przemysłu Ziemniaczanego „Lublin”.

Andrzej Kielczewski – 21,9 tys. zł z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej spółki Zakładów Przemysłu Ziemniaczanego „Lublin”.

Piotr Taracha - 9,8 tys. zł z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej spółki Zakładów Przemysłu Ziemniaczanego „Lublin”.

24. Informacje o posiadanych akcjach Spółki „PEPEES” S.A. i udziałach w jednostkach Grupy Kapitałowej, przez osoby zarządzające i nadzorujące

Spośród osób zarządzających i nadzorujących w „PEPEES” S.A. w Łomży na dzień 31.12.2010r., akcje Spółki posiadali:

Wojciech Faszczewski – Prezes Zarządu – posiada 200.000 szt akcji o wartości nominalnej 0,06 zł każda, na łączną wartość 12.000 złotych

Krzysztof Jerzy Borkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej – kontrolował 7.923.409 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,06 zł każda, na łączną wartość 475.404,54 zł.

Tomasz Łuczyński - Członek Rady Nadzorczej – był właścicielem 100 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,06 zł każda, na łączną wartość 6 zł.

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

25. Notowania spółki w roku 2010

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

Kurs akcji na początku roku 2010 (04.01.2010) wynosił 0,43 zł. Najwyższy kurs w roku 2010 zanotowano w dniu 25 października – 0,62zł, a na koniec roku 2010 – 0,47 zł.

Kształtowanie się kursu akcji PEPEES w roku 2010 przedstawia poniższy wykres.



26. 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.

27. 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.

28. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Grupa nie posiada systemu kontroli programów akcji pracowniczych

29. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów własnościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta

Nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta.

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

W dniu 5 lipca 2010 r. została zawarta umowa o dokonanie przeglądu i badania sprawozdania finansowego za rok 2010 z firmą Strategia Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Przedmiotem umowy jest dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego na dzień 30.06.2010r. oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego za rok obrotowy 01.01 - 31.12.2010r. Łączna wartość wynagrodzenia wynikającego z umowy wynosi 55.000 zł plus podatek VAT. W poprzednim roku obrotowym łączna wartość usług audytorskich wg umowy wyniosła również 64.000 tys. zł plus podatek VAT.

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

31. Postępowania toczące się przed sądem

- Sprawa z powództwa PERŁA – BROWARY LUBELSKIE S.A. – przeciwko „PEPEES” S.A. o stwierdzenie nieważności uchwał Walnego Zgromadzenia z dnia 27 maja 2009r. i 30 czerwca 2010 r. ewentualnie o uchylenie uchwał Walnego Zgromadzenia.
- Sprawa z powództwa MIDSTON DEVELOPMENTS LIMITED z siedziba w Nikozji/Cypr – przeciwko „PEPEES” S.A. o stwierdzenie nieważności uchwał Walnego Zgromadzenia z dnia 27 maja 2009r. ewentualnie o uchylenie uchwał Walnego Zgromadzenia.
- Sprawa z powództwa „PEPEES” S.A.– przeciwko MIDSTON DEVELOPMENTS LIMITED z siedziba w Nikozji/Cypr o ustalenie, że spółka MIDSTON DEVELOPMENTS LIMITED z siedziba w Nikozji/Cypr nie może wykonywać prawa głosu z 23 364 845szt. akcji zwykłych na okaziciela spółki „PEPEES” S.A.
- Sprawa z powództwa PERŁA – BROWARY LUBELSKIE S.A. – przeciwko „PEPEES” S.A. o ustalenie wygaśnięcia mandatów członków Rady Nadzorczej Pepees
- Sprawa z powództwa państwa: Henryka, Wiesława i Barbary Ziemek – przeciwko „PEPEES” S.A. o nakazanie pozwanemu „PEPEES” S.A. aby na swój koszt przesunął biegnący przez środek działek nr. 23520/2 i 23521/2 będących własnością powoda, wodociąg należący do PEPEES S.A. na granicę tych działek. Kwota przedmiotu sporu ok. 5 000,00 PLN.

III. Sytuacja majątkowa i finansowa.

1. Sytuacja majątkowa Grupy Kapitałowej

Stan składników majątkowych wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2009 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 7:

Stan składników majątkowych na dzień 31.12.2010 r. i 31.12.2009 r.

(dane w tys. zł)

Nazwa składnika majątkowego	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury w %	
	31.12.2010r	31.12.2009r		31.12.2010r	31.12.2009r
I. AKTYWA TRWAŁE (dlugoterminowe)	77 220	83 523	(6 303)	61,08	59,76
<i>w tym:</i>					
1. Rzeczowe aktywa trwałe	76 313	82 262	(5 949)	60,36	58,86
2. Nieruchomości inwestycyjne					
3. Wartości niematerialne i prawne	210	253	(43)	0,17	0,18
4. Inwestycje w jednostkach zależnych					
5. Inwestycje w pozostałych jednostkach	98	98		0,08	0,07
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	599	909	(310)	0,47	0,65
7. Pozostałe aktywa długoterminowe		1	(1)		

II. AKTYWA OBROTOWE (krótkoterminowe)	49 214	56 228	(7 014)	38,92	40,24
<i>w tym:</i>					
1. Zapasy	19 731	30 159	(10 428)	15,60	21,58
2. Należności z tytułu dostaw	10 078	10 313	(235)	7,97	7,38
3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	62	237	(175)	0,05	0,17
4. Należności pozostałe	1 863	4 410	(2 547)	1,47	3,16
5. Rozliczenia międzyokresowe	75	83	(8)	0,06	0,06
6. Inwestycje przeznaczone do obrotu					
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 405	11 026	6 379	13,77	7,89
8. Aktywa długoterminowe i obrotowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży					
Razem aktywa	126 434	139 751	(13 317)	100,00	100,00

Majątek Grupy wyrażający się sumą aktywów na dzień 31.12.2010r. w kwocie 126.434 tys. zł zmalał o 13.317 tys. zł, tj. o 9,5% w stosunku do poprzedniego; dotyczy to głównie zapasów i rzeczowych aktywów trwałych. Spadek zapasów wynika z niższej produkcji spowodowanej mniejszą ilości skupionego surowca (ziemniaków) w kampanii „Jesień 2010”. Zmniejszenie wartości rzeczowych aktywów trwałych jest skutkiem odpisów amortyzacyjnych i braku inwestycji odtworzeniowych. Zasoby środków pieniężnych zwiększyły się o 58% w stosunku do roku poprzedniego

2. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej

Stan źródeł finansowania majątku wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2009 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 8:

Stan źródeł finansowania majątku na dzień 31.12.2010 r. i 31.12.2009 r.

(dane w tys. zł)

Wyszczególnienie źródeł finansowania	Stan na dzień		Zmiany Kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury w %	
	31.12.2010r.	31.12.2009r.		31.12.2010r.	31.12.2009r.
I. Kapitał własny	83 525	82 195	1 330	66,06	58,82
<i>w tym:</i>					
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy	81 690	80 179	1 511	64,61	57,37
1. Kapitał podstawowy	4 980	4 980		3,94	3,56
2. Akcje własne					
3. Kapitały zapasowe i rezerwowe	75 248	84 778	(9 530)	59,52	60,66
4. Niepodzielony wynik lat ubiegłych i roku bieżącego	1 462	(9 579)	11 041	1,15	(6,85)
5. Udziały mniejszości	1 835	2 016	(181)	1,45	1,45
II. Zobowiązania długoterminowe	15 629	18 389	(2 760)	12,36	13,16

Grupa Kapitałowa „PEPEES” S.A.
Sprawozdanie zarządu z działalności grupy kapitałowej za rok 2010

<i>w tym:</i>					
1. Kredyty i pożyczki	3 431	5 156	(1 725)	2,71	3,69
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 582	7 112	(530)	5,21	5,09
3. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	1 230	1 157	73	0,97	0,83
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	4 386	4 964	(578)	3,47	3,55
III. Zobowiązania krótkoterminowe	27 280	39 167	(11 887)	21,58	28,02
<i>w tym:</i>					
1. Zobowiązania z tytułu dostaw	5 376	4 657	719	4,25	3,33
2. Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	247		247	0,20	
3. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 500	1 470	30	1,19	1,05
4. Kredyty i pożyczki	17 257	29 978	(12 721)	13,65	21,45
5. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów i pożyczek	1 736	2 156	(420)	1,37	1,54
6. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	188	151	37	0,15	0,11
7. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia (bierne rozliczenia międzyokresowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów)	976	755	221	0,77	0,54
Razem pasywa	126 434	139 751	(13 317)	100,00	100,00

W badanym okresie uległa zmianie struktura źródeł finansowania. Udział kapitału własnego wzrósł do 66%. Nastąpiło to dzięki wypracowaniu zysku oraz spłaty zadłużenia, przede wszystkim z tytułu kredytów. Zobowiązania kredytowe zmalały aż o 40% w stosunku do poprzedniego roku.

3. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Wyniki finansowe z działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej za 2010 r. i 2009 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 9:

Zestawienie wyniku finansowego za rok 2010 i 2009.

Lp.	Wyszczególnienie	Wykonanie za rok 2010r.	Wykonanie za rok 2009r.	Dynamika w %
1	Przychody ze sprzedaży	93 910	88 287	106,37%
	- przychody ze sprzedaży produktów	86 779	81 933	105,91%
	- przychody ze sprzedaży usług	858	854	100,47%
	- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	6 273	5 500	114,05%
2	Koszt własny sprzedaży	(71 839)	(76 427)	94,00%
	- koszty sprzedanych produktów	(66 302)	(71 480)	92,76%

Grupa Kapitałowa „PEPEES” S.A.
Sprawozdanie zarządu z działalności grupy kapitałowej za rok 2010

	- koszty sprzedanych usług	(289)	(248)	116,53%
	- koszty sprzedanych towarów i materiałów	(5 248)	(4 699)	111,68%
3	Zysk brutto ze sprzedaży	22 071	11 860	186,10%
	- koszty sprzedaży i marketingu	(3 952)	(4 081)	96,84%
	- koszty ogólne zarządu	(15 838)	(14 097)	112,35%
	- pozostałe przychody operacyjne	989	1 338	73,92%
	- pozostałe koszty operacyjne	(852)	(1 251)	68,11%
4	Zysk z działalności operacyjnej	2 418	(6 231)	(38,81)%
	- koszty finansowe	(1 638)	(3 820)	42,88%
	- przychody finansowe	576	261	220,69%
5	Zysk przed opodatkowaniem	1 356	(9 790)	(13,85)%
	- podatek dochodowy	(26)	350	(7,43)%
6	Zysk netto, w tym:	1 330	(9 440)	(14,09)%
	<i>Zysk przypadający akcjonariuszom spółki</i>	<i>1 511</i>	<i>(9 442)</i>	<i>(16,00)%</i>

W 2010 r. przychody ze sprzedaży wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o 6,37%, natomiast koszty wytworzenia sprzedanych produktów i towarów zmalały prawie o 6%. Wszystkie pozycje kosztów zmalały, oprócz kosztów ogólnego zarządu, których wzrost nastąpił w pierwszym półroczu, w związku z wypłatą odszkodowania. Koszty ogólnego zarządu w I półroczu 2010 r wyniosły 8.871 tys. zł, a w II półroczu – 6.967 Spadek w II półroczu w stosunku do I wyniósł 22. Dzięki dużej oszczędności wszystkich kosztów Grupa wygospodarowała za rok 2010 zysk netto w kwocie 1.330 tys. zł, pomimo poniesienia straty w I półroczu w kwocie -2.495tys. zł. **Zysk netto za II półrocze 2010 r. wyniósł 3.825 tys. złotych.**

4. Przepływy środków pieniężnych

W 2010 Grupa osiągnęła nadwyżkę finansową z działalności operacyjnej w kwocie 19.365 tys. zł dzięki sprzedaży zapasów i ściągnięciu należności. Z działalności inwestycyjnej nastąpił spadek przepływów pieniężnych w wysokości 863 tys. zł, z powodu wydatków na zakup rzeczowych aktywów trwałych i udziałów. Również z działalności finansowej otrzymano ujemne saldo środków pieniężnych, w związku z wyższą kwotą spłaconych kredytów niż zaciągniętą. Ogółem saldo przepływów pieniężnych jest dodatnie i wynosi 16.504 tys. złotych.

5. Wskaźniki ekonomiczne

Zestawienie wskaźników charakteryzujących działalność i sytuację Grupy Kapitałowej prezentuje poniższa tabela nr 10.

Tabela nr10:

Wskaźniki ekonomiczne

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	Rok 2010	Rok 2009
Rentowność majątku	$\frac{\text{wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	1,20%	(6,76)%
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki} \times 100}{\text{kapitał własny}}$	1,81%	(11,49)%
Rentowność netto sprzedaży	$\frac{\text{wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki} \times 100}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$	1,61%	(10,69)%
Rentowność brutto sprzedaży	$\frac{\text{wynik ze sprzedaży brutto} \times 100}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$	23,50%	13,43%
Wskaźnik płynności I	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	1,80	1,44
Wskaźnik płynności II	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	1,08	0,67
Szybkość obrotu** należności w dniach	$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 180}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$	39,63	52,03
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach**	$\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 180}{\text{koszty wytworzenia sprzedanych towarów i usług + wartość towarów i materiałów}}$	25,49	19,63
Szybkość obrotu zapasów w dniach**	$\frac{\text{średni stan zapasów} \times 180}{\text{koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług + wartość towarów i materiałów}}$	126,74	166,28
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki} \times 100}{\text{majątek trwały ogółem}}$	1,06	0,96
Trwałość struktury finansowania	$\frac{(\text{kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki} + \text{rezerwy długoterminowe} + \text{zobowiąz. długoterminowe}) \times 100}{\text{pasywa ogółem}}$	0,77	0,71

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

Jak wynika z powyższej tabeli, w roku 2010 wszystkie wskaźniki ekonomiczne Grupy uległy znaczącej poprawie. Wskaźniki rentowności są na zadowalającym poziomie i nie są porównywalne do poprzedniego roku, gdzie wystąpiła duża strata. Wskaźniki płynności są na optymalnym poziomie, co oznacza, że Grupa dobrze gospodaruje swoim majątkiem. Znacząco poprawił się wskaźnik obrotu należnościami, ponieważ spółki skróciły okres kredytowania swoim klientom. O kilka dni wydłużył się okres spłaty zobowiązań, co świadczy o korzystaniu z najtańszego kredytu kupieckiego, a tym samym lepszym gospodarowaniu gotówką. Wskaźnik szybkości obrotu zapasami jest w Grupie zawsze wysoki z uwagi na sezonowość produkcji. W roku 2010 ten wskaźnik także znacznie się poprawił, tj. zmniejszył o 40 dni. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym jest wysoki, ponieważ z uwagi na duży udział kapitału własnego w strukturze finansowania przekracza 1,0.

IV. Rozwój Grupy Kapitałowej

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

- ***Wpływ warunków atmosferycznych.***

Podstawowym surowcem używanym do produkcji wyrobów wytwarzanych w Grupie jest ziemniak. Jakość i wielkość uzyskanych plonów przez współpracujących z firmą rolników jest decydująca o wyniku finansowym spółki w następnych okresach. Czynnikiem determinującym jakość i wielkość zbiorów ziemniaków są warunki atmosferyczne, oraz właściwa kultura agrotechniczna upraw. Niesprzyjająca pogoda, występująca w ostatnich latach, ograniczyła plony ziemniaków i obniżyła zawartość skrobi.

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

Produkcja skrobi ziemniaczanej, podstawowego produktu oferowanego przez emitenta podlega przepisom Wspólnej Polityki Rolnej (dalej: WPR) Unii Europejskiej. W ramach WPR emitent otrzymuje dopłaty do produkcji. Planowane kierunki zmian Wspólnej Polityki Rolnej, na lata nowej perspektywy budżetowej Unii Europejskiej, zakładają likwidację kwot produkcji skrobi ziemniaczanej, cen minimalnych oraz premii produkcyjnej dla producentów.

- ***Konkurencja***

Obecnie obserwujemy silną konkurencję ze strony substytutów. W przemyśle spożywczym istnieje wiele produktów spełniających podobne funkcje (wypełniające i zagęszczające) jak skrobia ziemniaczana np. skrobia pszenna czy kukurydziana jak również importowane hydrokoloidy pochodzenia naturalnego takie jak: guma guar, guma ksantynowa, guma arabska, mączka chleba świętojańskiego i żelatyna. Produkowana ze skrobi glukoza również ma swoje substytuty np. sacharoza, laktoza, fruktoza czy maltoza. Poza tym istnieje duża konkurencja wewnątrz sektora skrobiowego w Unii Europejskiej. Wielkość kwot produkcyjnych rozdzielonych przez UE na poszczególne kraje jest bardzo zróżnicowana. Największym producentem skrobi i jednocześnie największym naszym konkurentem są Niemcy i Holandia, następnie Francja i Dania.

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

Wysokie koszty produkcji, niskie ceny i plony oraz niska skrobiowość – to główne przyczyny coraz mniejszego zainteresowania rolników produkcją ziemniaków skrobiowych. Od 2006 r. zakłady produkujące skrobię, mają trudności z pozyskaniem odpowiedniej ilości surowca. Część rolników woli uprawiać ziemniaki jadalne, za które można uzyskać wyższe ceny. Od 2005 r. liczba plantatorów w Polsce spadła z 7,8 tys. do nieco ponad 5 tys. osób.

Grupa, w celu pozyskania surowca, wprowadziła w ostatnich latach system dopłat do ceny ziemniaków.

- **Ryzyko kursowe.**

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

- **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 utylizację.

Ryzyko jest małe ze względu na wdrożony System Zarządzania Jakością i Bezpieczeństwem Żywności.

Wdrożona została procedura wycofania produktu z rynku, prowadzone są symulacje wycofania.

- **Wahania koniunktury**

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

Czynniki zewnętrzne decydujące o powodzeniu rozwoju Grupy

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

Podstawowymi czynnikami decydującymi o rozwoju Grupy są:

- dopłaty unijne do produkcji,
- możliwość pozyskania środków finansowych z funduszy unijnych na finansowanie inwestycji,
- dostęp do nowoczesnych technologii,
- rozwój krajowego przemysłu spożywczego,
- usytuowanie spółek blisko rynków wschodnich,
- rozwój rynków eksportowych,
- rozwój specjalistycznych gospodarstw rolnych,
- szeroki zakres zastosowań produktów w przemyśle farmaceutycznym, mięsnym, koncentratów spożywczych, cukierniczym i piekarniczym,

Czynniki wewnętrzne decydujące o powodzeniu rozwoju Grupy

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

- systematyczne działania inwestycyjne i modernizacja wydziałów produkcyjnych w celu podniesienia efektywności i innowacyjności produkcji oraz ograniczenia kosztów funkcjonowania,

- aktywna polityka sprzedaży i pozyskiwania nowych rynków zbytu,
- wdrożony system HACCP,
- wdrożony system ISO 22000 i ISO 9001,
- bardzo dobra współpraca z plantatorami w ciągu całego roku,
- możliwość produkcji hydrolizatów pod konkretne oczekiwania klientów,
- niskie koszty utylizacji ścieków produkcyjnych,
- wysokie moce produkcyjne,
- rozszerzenie oferty produktowej,
- minimalizacja kosztów funkcjonowania

2. Perspektywy rozwoju Grupy

Najważniejszym celem Grupy jest rozszerzenie struktury asortymentowej o innowacyjne produkty. Pozwoli to na eksploatację nowych obszarów terytorialnych oraz penetrację nowych segmentów rynkowych. Zastosowanie innowacyjnych technologii produkcji, gwarantujących wysoki standard jakości otrzymywanych wyrobów, jak również warunków produkcji w odniesieniu do obowiązujących i nowowprowadzanych standardów i wymogów prawnych, w przyszłości umożliwi dalszą sprzedaż produktów na jednolitym rynku unijnym oraz rynkach pozawspólnotowych. Gwarantem osiągnięcia powyższych celów ma być realizacja polityki inwestycyjnej, której głównymi założeniami jest budowa zakładu produkującego skrobie wysokoprzetworzone o przeznaczeniu spożywczym i technicznym.

Ponadto planuje się wdrożenie technologii pozwalającej na produkcję energii elektrycznej i ciepłej z biogazu uzyskiwanego w procesie oczyszczania ścieków. Realizacja powyższego zamierzenia pozwoli na zagospodarowanie ścieków produkcyjnych do wytwarzania „zielonej energii”. W tym samym kierunku w przyszłości planowane jest zagospodarowanie, powstającej w procesie produkcyjnym- wycierki ziemniaczanej.

Realizacja polityki inwestycyjnej Grupy, w kolejnych latach funkcjonowania, winna skutkować osiągnięciem następujących efektów:

- produkcja „zielonej energii”,
- rozszerzenie oferowanego asortymentu o skrobie wysokoprzetworzone,
- zwiększenie udziału w rynku skrobi poprzez dywersyfikację jej źródła,
- wzrost rentowności posiadanego majątku,
- wzrost wartości firmy.

V. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.

Spółka „PEPEES” podlega zasadom ładu korporacyjnego opublikowanym w formie dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, który jest publicznie dostępny na stronie www.corp-gov.gpw.pl

1. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych.

- 1.1 Spółka „PEPEES” prowadzi przejrzystą i rzetelną politykę informacyjną. Działa z poszanowaniem prawa. W swojej działalności kieruje się słusznym interesem klienta. Polityka informacyjna Spółki kierowana jest do :
 - mediów poprzez konferencje prasowe, informacje prasowe oraz kontakt z rzecznikiem prasowym i informacje na stronach www,
 - pracowników poprzez spotkania i narady,
 - szerszych grup poprzez zamieszczanie informacji na stronie internetowej www.pepees.pl
- 1.2 W roku 2010 nie odwołano walnego zgromadzenia ani nie zmieniono jego terminu.
- 1.3 Papiery wartościowe wyemitowane przez Spółkę są przedmiotem obrotu tylko w Polsce na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.
- 1.4 Spółka posiada politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka określa formę, strukturę i poziom wynagrodzeń organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu zasad wynagrodzeń, nie zastosowano zaleceń Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).
- 1.5 Rada Nadzorcza otrzymuje informacje o istotnych sprawach dotyczących Spółki. Członkowie Rady posiadają należyłą wiedzę i doświadczenie.
- 1.6 Członkowie Rady Nadzorczej kierują się w swoim postępowaniu interesem Spółki.
- 1.7 W roku 2010 Spółka nie zawierała transakcji i umów z akcjonariuszami lub podmiotami z nimi powiązanymi.
- 1.8 W Spółce funkcje nadzorcze i zarządcze pełnią mężczyźni. Nie występuje więc, zgodnie z rekomendacją GPW, zrównoważony udział kobiet i mężczyzn.

2. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych

- 2.1 Spółka prezentuje na stronie korporacyjnej, pod adresem [www. pepees.pl](http://www.pepees.pl):
 - Podstawowe dokumenty korporacyjne, tj statut Spółki oraz regulamin walnego zgromadzenia akcjonariuszy.
 - Życiorysy zawodowe członków organów Spółki są publikowane w zakładce „Relacje inwestorskie” w raportach bieżących niezwłocznie po powołaniu na stanowisko; w raporcie bieżącym nr 18/2008 zostały podane życiorysy zawodowe członków rady nadzorczej po powołaniu ich przez WZA w dniu

26 czerwca 2008 r., a raporcie 25/2010 – życiorys zawodowy Prezesa Zarządu.

- Raporty bieżące i okresowe są umieszczane na stronie internetowej w zakładce „Relacje inwestorskie” niezwłocznie po wysłaniu raportu do publicznej wiadomości.
- Zarząd Spółki nie ma dostępu do kandydatur członków rady nadzorczej powoływanych przez WZA, dlatego nie ma możliwości zamieszczania ich życiorysów na stronie www. przed odbyciem walnego zgromadzenia.
- Roczne sprawozdanie Rady Nadzorczej stanowi załącznik do skonsolidowanego raportu rocznego RS 2010; w strukturach Rady Nadzorczej nie zostały wyodrębnione komitety, wszystkie funkcje nadzorcze i kontrolne są wykonywane przez organ kolegialnie zgodnie z obowiązującymi regulacjami prawnymi.
- Pytania akcjonariuszy dotyczących spraw objętych porządkiem obrad, zadawanych przed i w trakcie walnego zgromadzenia wraz z odpowiedziami zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 21/2010.
- W roku 2010 nie odwołano walnego zgromadzenia i nie zmieniono terminu i porządku obrad, nie wystąpiła też przerwa w obradach WZA.
- Spółka umieszcza na stronie www informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wykup akcji własnych, umorzenie akcji, itp. - w postaci raportów bieżących.
- Członkowie rady nadzorczej nie składają Zarządowi oświadczeń o powiązaniach z akcjonariuszami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki.
- W Spółce nie wprowadzono programu motywacyjnego opartego na akcjach lub podobnych instrumentach.
- Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego stanowi element sprawozdania z działalności spółki
- Spółka nie umieszcza informacji o regule dotyczącej zasad zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

2.2 Spółka posiada stronę internetową w wersji angielskiej, zawierającą tylko podstawowe dane o firmie i jej produktach. W ocenie Zarządu nie wystąpią negatywne skutki w przypadku nie stosowania tej zasady w całości, w związku z czym ponoszenie dodatkowych kosztów na tłumaczenie raportów bieżących i okresowych jest nie uzasadnione

2.3 Spółka zawierała w roku 2010 z podmiotem zależnym transakcje typowe zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej.

2.4 W roku 2010 nie wystąpił konflikt interesów pomiędzy osobami zarządzającymi.

2.5 Członkowie zarządu uczestniczyli w obradach walnego zgromadzenia i odpowiadali na pytania zadawane w trakcie WZA.

2.6 Walne Zgromadzenie odbyło się 30 czerwca 2010 r. w siedzibie spółki i rozpoczęło się o godzinie 11.00.

2.7 W roku 2010 nie miało miejsca zwołanie walnego zgromadzenia na podstawie art. 399 §§ 2-4 i art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.

3. Dobre praktyki realizowane przez członków rad nadzorczych

- 3.1 Rada Nadzorcza sporządziła i przedstawiła zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu sprawozdanie ze swej działalności oraz sprawozdanie z oceny jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki. Rada Nadzorcza rozpatruje i opiniuje wszystkie sprawy będące przedmiotem obrad walnego zgromadzenia.
- 3.2 Członkowie rady nadzorczej przekazują raz na kwartał zarządowi oświadczenia o stanie posiadania akcji Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego. Nie przekazują natomiast informacji na temat powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.
- 3.3 Członkowie rady nadzorczej uczestniczyli w obradach walnego zgromadzenia w dniu 30 czerwca 2010 r
- 3.4 W roku 2010 nie wystąpił konflikt interesów pomiędzy członkami rady nadzorczej.
- 3.5 W 2010 r. nie wystąpiła rezygnacja członka rady, która mogłaby negatywnie wpłynąć na podejmowane uchwały przez radę.
- 3.6 Spółka nie dysponuje informacjami dotyczącymi niezależności członków rady nadzorczej..
- 3.7 Rada Nadzorcza działa zgodnie ze Statutem Spółki oraz Regulaminem Rady Nadzorczej. W strukturach Rady Nadzorczej nie zostały wyodrębnione komitety. Wszystkie funkcje nadzorcze i kontrolne są wykonywane przez organ kolegialnie zgodnie z obowiązującymi regulacjami prawnymi.
- 3.8 W 2010r. Spółka nie zawierała umów z podmiotami powiązаныmi wymagającymi aprobaty rady nadzorczej.

4. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy

- 4.1 W walnym zgromadzeniu akcjonariuszy w dniu 30 maja 2010 r. nie uczestniczyli przedstawiciele mediów.
- 4.2 Regulamin WZA określa szczegółowe zasady prowadzenia obrad oraz podejmowania uchwał a także zasady uczestnictwa akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu. Przy wprowadzeniu zmian do zasad działania WZA zmiany obowiązują od następnego walnego zgromadzenia.
- 4.3 W roku 2010 WZA nie podjęło uchwały w sprawie emisji akcji z prawem poboru.
- 4.4 W roku 2010 WZA nie podjęło uchwał powodujących wystąpienie zdarzeń korporacyjnych .
- 4.5 Strata za rok 2009 została uchwałą walnego zgromadzenia pokryta kapitałem zapasowym. Nie wystąpiła wypłata dywidendy.
- 4.6 Nie podjęto uchwały walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej.
- 4.7 W roku 2010 nie podejmowano uchwał dotyczących podziału wartości nominalnej akcji.

5. Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania

sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Skuteczność systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie skonsolidowanych sprawozdań finansowych zapewnia opracowanie, wdrożenie i nadzór nad stosowaniem w spółkach Grupy Kapitałowej PEPEES spójnych zasad rachunkowości. Spółki Grupy kapitałowej przekazują wymagane dane w formie pakietów sprawozdawczych w celu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy. Zakres ujawnianych danych w ramach Grupy jest zdefiniowany i wynika z obowiązków informacyjnych określonych przez MSR/MSSF. Na bieżąco prowadzony jest monitoring zmian standardów rachunkowości w celu określenia potrzeby aktualizacji zakresu raportowania. Wszystkie sprawozdania finansowe weryfikowane są przez Zarząd spółki dominującej PEPEES. Spółki z Grupy poddają swoje sprawozdania finansowe półrocznym przeglądom oraz rocznym badaniom przez niezależnego biegłego rewidenta. Audytowi podlegają także skonsolidowane sprawozdania finansowe. Do czasu opublikowania sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego dane udostępniane są wyłącznie osobom włączonym w proces jego przygotowania, sprawdzenia i zatwierdzenia z zapewnieniem poufności danych.

6. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.

Według stanu na dzień 31.12.2010 roku struktura akcjonariuszy przedstawiała się następująco:

AKCJONARIAT	liczba akcji [szt.]	Udział w kapitale %	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie na WZA %
MIDSTON DEVELOPMENT LIMITED (bezpośrednio)	23 364 845	28,15	23 364 845	28,15
GIF Sp z.o.o. (bezpośrednio)	8 600 000	10,36	8 600 000	10,36
Borkowski Krzysztof (pośrednio)	7 923 409	9,55	7 923 409	9,55
Richie Holding Ltd. (pośrednio)	6 133 100	7,39	6 133 100	7,39
Mazowiecka Korporacja Finansowa Sp. z o.o (bezpośrednio)	5 397 343	6,5	5 397 343	6,5

6. Posiadacze wszelkich papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia

Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia.

7. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu

Nie występują żadne ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu, takie jak ograniczenie wykonania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

8. Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności.

Nie występują żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki PEPEES.

9. Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia.

- 1) Zarząd składa się z od jednego do pięciu osób. Kadencja Zarządu trwa trzy lata, z wyjątkiem kadencji pierwszego Zarządu, która trwa dwa lata.
- 2) Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu oraz na wniosek Prezesa Zarządu, pozostałych członków Zarządu.
- 3) Rada Nadzorcza określa liczbę członków Zarządu.
- 4) Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu, członka Zarządu lub wszystkich członków Zarządu przed upływem kadencji Zarządu.
- 5) Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo lub statut dla pozostałych władz Spółki.
- 6) Tryb działania Zarządu, a także sprawy, które mogą być powierzone poszczególnym jego członkom, określa szczegółowo regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd Spółki, a zatwierdza go Rada Nadzorcza.
- 7) Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki uprawnieni są:
 - w przypadku Zarządu jednoosobowego - Prezes Zarządu
 - w przypadku Zarządu wieloosobowego - dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.
- 8) Rada Nadzorcza zawiera w imieniu Spółki umowy z członkami Zarządu i reprezentuje Spółkę w sporach z członkami Zarządu. Rada Nadzorcza może upoważnić, w drodze uchwały, jednego lub więcej członków do dokonania takich czynności prawnych.
- 9) Pracownicy Spółki podlegają Zarządowi. Zarząd zawiera i rozwiązuje z nimi umowy o pracę oraz ustala ich wynagrodzenie
- 10) Decyzję o emisji lub wykupie akcji podejmuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w drodze uchwały

10. Zasady zmiany statutu spółki.

Zmiany statutu Spółki są dokonywane uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy. Uchwały takie są podejmowaną większością trzech czwartych głosów. Uchwały w przedmiocie zmian statutu Spółki zwiększających świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplających prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą.

11. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego uprawnienia.

Podstawowe zasady działania Walnego Zgromadzenia w „PEPEES” S.A.:

- 1) Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd najpóźniej w czerwcu każdego roku.
- 2) Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd w porozumieniu z Radą Nadzorczą.
- 3) Rada Nadzorcza oraz akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5 % kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.
- 4) Walne Zgromadzenia odbywają się w miejscu siedziby Spółki.
- 5) Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy lub reprezentowanych akcji.
- 6) Powzięcie uchwał na Walnym Zgromadzeniu następuje w drodze głosowania.
- 7) Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są zwykłą większością głosów oddanych, jeżeli statut lub ustawa nie stanowią inaczej.
- 8) Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są większością 3/4 oddanych głosów w sprawach:
 - 1/ zmiany statutu, w tym emisji nowych akcji,
 - 2/ emisji obligacji,
 - 3/ zbycia przedsiębiorstwa Spółki,
 - 4/ połączenia Spółki z inną spółką,
 - 5/ rozwiązania spółki.
- 9) Uchwały w przedmiocie zmian statutu Spółki zwiększających świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplających prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą.
- 10) Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobistych.
- 11) Uchwały w sprawie zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki zapadają w jawnym głosowaniu imiennym.
- 12) Akcjonariuszami uprawnionymi do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu są akcjonariusze wskazani na liście akcjonariuszy przygotowanej przez Zarząd zgodnie z zasadami wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa, w szczególności zgodnie z art. 406 § 2 i art. 4061 – 4063 Kodeksu spółek handlowych.
- 13) Na Walnym Zgromadzeniu mogą być obecni również: każdy z członków Zarządu, każdy z członków Rady Nadzorczej, notariusz oraz personel pomocniczy notariusza, biegły rewident, członkowie obsługi organizacyjno – technicznej Walnego Zgromadzenia, upoważnieni przez Zarząd, inne osoby wskazane przez

organ zwołujący Walne Zgromadzenie. Osoby inne niż w/w wymienione mogą być obecne tylko za zgodą Przewodniczącego Zgromadzenia, który ma prawo w każdej chwili, bez podania przyczyny, zarządzić opuszczenie sali obrad Walnego Zgromadzenia przez którąkolwiek z tych osób.

- 14) Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej albo jego zastępca, a w razie ich nieobecności Prezes Zarządu lub inna osoba wskazana przez Zarząd. Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie zarządza zgłaszanie kandydatur na Przewodniczącego Zgromadzenia, a po ich zebraniu zarządza wybór Przewodniczącego Zgromadzenia.
- 15) Przewodniczący Zgromadzenia przedstawia akcjonariuszom porządek obrad w brzmieniu sformułowanym przez Zarząd w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia a w razie braku takich projektów, sam formuluje i przedstawia projekty uchwały. Projekt uchwały w sprawie wprowadzonej do porządku obrad może zgłosić każdy akcjonariusz.

12. Skład osobowy oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących.

Skład osobowy Zarządu PEPEES na 31.12.2010 r.:

Wojciech Faszczewski - Prezes Zarządu

Zasady działania oraz kompetencje Zarządu Spółki uregulowane są w Statucie Spółki oraz Regulaminie Zarządu zatwierdzonym Uchwałą Rady Nadzorczej.

Skład osobowy Rady Nadzorczej PEPEES na 31.12.2010 r.

Krzysztof Jerzy Borkowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Tomasz Łuczyński - Sekretarz Rady Nadzorczej

Krzysztof Stankowski – Członek Rady Nadzorczej

Dawid Sukacz – Członek Rady Nadzorczej

Piotr Marian Taracha – Członek Rady Nadzorczej

Robert Czapla – Członek Rady Nadzorczej.

Podstawowe zasady działania Rady Nadzorczej w „PEPEES” S.A.:

- 1) Rada Nadzorcza składa się z pięciu (5) do dziewięciu (9) członków
- 2) Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata.
- 3) Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego oraz jednego lub dwóch zastępców przewodniczącego i sekretarza.
- 4) Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy im. Przewodniczący ustępującej Rady Nadzorczej zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej oraz przewodniczy im do chwili wyboru nowego Przewodniczącego.
- 5) Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał.
- 6) Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jeden z zastępców mają obowiązek zwołać posiedzenie na pisemny wniosek co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu tygodnia od dnia złożenia wniosku, na dzień przypadający nie później niż przed upływem dwóch tygodni od dnia zwołania.

- 7) Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich jej członków.
- 8) Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu członków Rady Nadzorczej, przy obecności co najmniej połowy jej członków.
- 9) Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podjęte także bez odbycia posiedzenia w drodze pisemnego głosowania, o ile wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na piśmie na podejmowanie uchwał w takim trybie.
- 10) Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin określając szczegółowy tryb działania Rady
- 11) Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.
- 12) Rada Nadzorcza nadzoruje działalność Spółki.
- 13) Oprócz spraw wskazanych w ustawie, w innych postanowieniach statutu lub w uchwałach Walnego Zgromadzenia do kompetencji Rady Nadzorczej należy:
 - badanie rocznego bilansu, a także rachunku zysków i strat, oraz zapewnienie ich weryfikacji przez wybranych przez siebie biegłych rewidentów,
 - badanie i opiniowanie sprawozdania Zarządu,
 - badanie co roku i zatwierdzanie planów działalności gospodarczej, planów finansowych i marketingowych Spółki oraz żądanie od Zarządu szczegółowych sprawozdań z wykonania tych planów,
 - składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt. 1 - 3,
 - opiniowanie wniosków Zarządu Spółki odnośnie podziału zysku, w tym kwot przeznaczonych na dywidendy, terminy wypłat dywidend lub zasad pokrycia strat,
 - wyrażanie zgody na transakcje obejmujące zbycie lub nabycie akcji lub innego mienia, lub zaciągnięcie pożyczki pieniężnej, jeżeli wartość danej transakcji przewyższy 15 % wartości aktywów netto Spółki, według ostatniego bilansu,
 - powoływanie, zawieszanie i odwoływanie członków Zarządu,
 - delegowanie członków Rady Nadzorczej do wykonywania czynności Zarządu w razie zawieszenia lub odwołania całego Zarządu lub gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,
 - zatwierdzanie uchwalonego przez Zarząd regulaminu podziału akcji pomiędzy uprawnionych pracowników.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.
W ramach Rady nie zostały wyodrębnione komitety.

<i>Podpisy wszystkich Członków Zarządu</i>			
<i>Data</i>	<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Stanowisko/Funkcja</i>	<i>Podpis</i>
08.03.2011	Wojciech Faszczewski	Prezes Zarządu	