

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

**SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
za 2010r.**

Łomża, marzec 2011 r.

SPIS TREŚCI

I. WPROWADZENIE	6
1. Podstawowe informacje o Spółce.....	6
2. Władze Spółki	7
II. CZYNNIKI I ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W 2010 ROKU.....	10
1. Wielkość i struktura sprzedaży w roku 2010.	10
2. Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu Spółki w roku 2010.....	11
3. Informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, towary i usługi.....	14
4. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej „PEPEES” S.A. zawartych w 2010r. 15	
5. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami oraz określenie jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych.	16
6. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi	16
7. Informacje o zaciągniętych kredytach.....	17
8. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach.....	17
9. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji akcji.....	18
10. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok.....	18
11. Ocena wraz z jej uzasadnieniem dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom. 18	
12. Informacja o instrumentach finansowych oraz celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym	18
13. Informacja o zrealizowanych inwestycjach w 2010 roku oraz zamierzenia inwestycyjne	19
14. Informacja o zatrudnieniu w 2010r.....	19
15. Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego	20
16. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	20
17. Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej w 2010 roku i kapitał własny.....	21
18. Korekty błędów poprzednich okresów i zmiany zasad rachunkowości	21
19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Emitenta i jego Grupy Kapitałowej	21

20. Wszelkie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie	21
21. Wartość wynagrodzeń, nagród i innych korzyści wypłaconych i należnych dla osób zarządzających i nadzorujących w 2010r.....	21
22. Informacje o posiadanych akcjach Spółki „PEPEES” S.A. i udziałach w jednostkach Grupy Kapitałowej, przez osoby zarządzające i nadzorujące	22
23. Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	22
24. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.....	22
25. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	22
26. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów własnościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta.....	23
27. Notowania spółki w roku 2010.....	23
28. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Emitenta....	23
III. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA	24
1. Sytuacja majątkowa Spółki	24
2. Źródła finansowania Spółki.....	24
3. Wyniki finansowe Spółki	25
4. Przepływy środków pieniężnych.....	26
5. Wskaźniki ekonomiczne	26
IV. ROZWÓJ SPÓŁKI.....	27
1. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki	27
2. Perspektywy rozwoju Spółki.....	30
V. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.....	31
1.Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych.....	31
2.Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych.....	32
3.Dobre praktyki realizowane przez członków rad nadzorczych.....	33
4.Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy	33
5.Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań	34

6. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.	35
7. Posiadacze wszelkich papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia	35
8. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosów.....	35
9. Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności.....	36
10. Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia	36
11. Zasady zmiany statutu spółki.....	36
12. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego uprawnienia.....	36
13. Skład osobowy oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących.....	38

SPIS TABEL

1.	Struktura przychodów netto ze sprzedaży za rok 2010 i 2009.	10
2.	Wolumen sprzedaży wyrobów za rok 2010 i 2009.	11
3.	Zobowiązania kredytowe wg stanu na 31.12.2009r.	17
4.	Zatrudnienie w roku 2010	19
5.	Stan składników majątkowych na dzień 31.12.2010r. i 31.12.2009r.	24
6.	Stan źródeł finansowania majątku na dzień 31.12.2010r. i 31.12.2009r.	24
7.	Zestawienie wyniku finansowego za rok 2010 i 2009.	25
8.	Wskaźniki ekonomiczne	26

I. WPROWADZENIE

1. Podstawowe informacje o Spółce

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

Działalność prowadzona jest w formie spółki akcyjnej, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 21 czerwca 1994 roku przed notariuszem Pawłem Błaszczukiem 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 wyrobów 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.

W roku 2010 nie było zmian w kapitale zakładowym Spółki.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Spółka jest podmiotem dominującym w stosunku do:

- Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego ZPZ Lublin Sp. z o.o. - podmiot zależny w 54,32%
- OZENERGY Sp. z o.o. – podmiot zależny w 100%.

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.

3. Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży PEPEES S.A. w 2009 roku.

Podstawową działalnością Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego PEPEES S.A. w Łomży w okresie sprawozdawczym była działalność produkcyjna i handlowa obejmująca produkty i towary branży skrobiowej.

Skrobia ziemniaczana.

Skrobia ziemniaczana (mączka ziemniaczana) otrzymywana jest przez mechaniczne rozdrobienie 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.

Hydrolizaty skrobiowe

- **Glukoza krystaliczna**

Glukoza krystaliczna jest końcowym produktem hydrolizy skrobi ziemniaczanej. Ma postać białego, drobnokrystalicznego proszku o słodkim smaku. Odznacza się bardzo wysokim stopniem czystości mikrobiologicznej i zawiera ok. 99,5% czystej glukozy. Glukoza krystaliczna to cukier prosty, wysokokaloryczny, łatwo przyswajalny przez organizm. Jest cennym, naturalnym źródłem energii. Glukoza znalazła szerokie zastosowanie w produkcji wyrobów farmaceutycznych i dietetycznych (lekarstwa, odżywki). Spożywanie jej jest szczególnie ważne w czasie wzmózonego 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 maltodekstryn zmieniają się w zależności od stopnia hydrolizy skrobi. Wzrost DE (równoważnik glukozowy powoduje zwiększenie słodczy, któremu towarzyszy wzrost rozpuszczalności i higroskopijności, a obniżenie lepkości, siły wiązania i odporności na krystalizację. Ze względu na właściwości wiążące, wypełniające i poprawiające teksturę oraz stabilizujące smak i zapach, maltodekstryny znalazły zastosowanie w produkcji żywności. Są one istotnym składnikiem produktów sproszkowanych (lody, sosy, zupy, ekstrakty owocowe,

posypki smakowe) oraz odżywek i preparatów witaminowo-mineralnych dla dzieci i sportowców. Stanowią ważny składnik węglowodanowy w mleku modyfikowanym i mączkach odżywczych dla niemowląt. Duży jest udział maltodekstryn w produkcji żywności o obniżonej kaloryczności.

- **Syropy glukozy.**

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

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.

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.

Hydrol.

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

Grys.

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

Prócz wyżej wymienionych, przychody ze sprzedaży w Przedsiębiorstwie Przemysłu Spożywczego PEPEES S.A. w roku 2010 generowały:

- Sadzeniaki (ziemniaki)
- środki ochrony roślin
- nawozy
- sprzedaż energii cieplnej

- sprzedaż materiałów

II. CZYNNIKI I ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W 2010 ROKU.

1. Wielkość i struktura sprzedaży w roku 2010.

W roku 2010 przedmiotem przychodów ze sprzedaży „PEPEES” S.A. w Łomży była sprzedaż wyrobów, usług, towarów i materiałów branży skrobiowej.

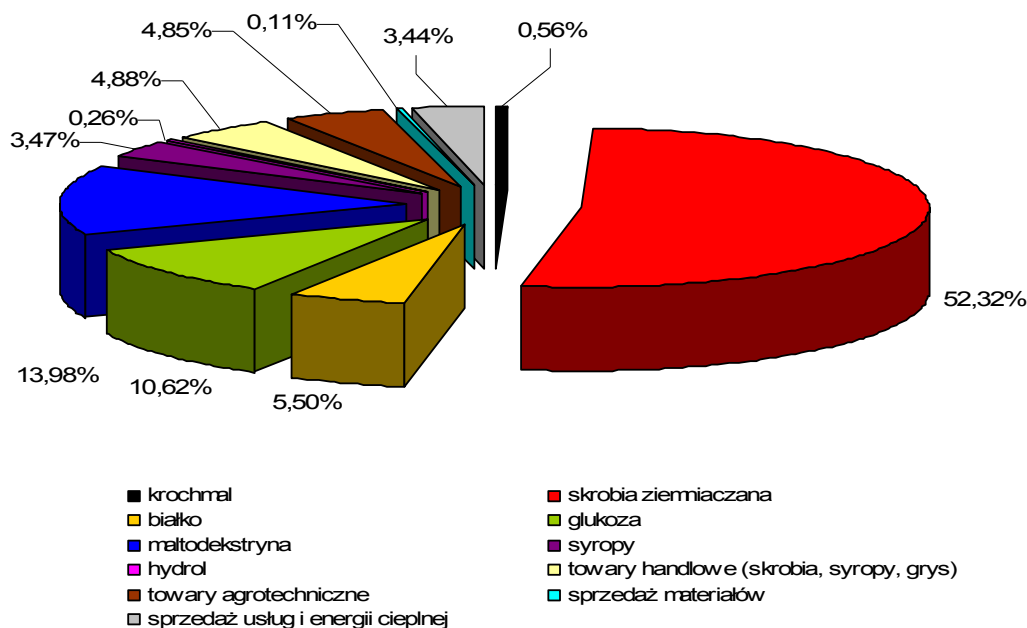
Zestawienie struktury przychodów ze sprzedaży w okresie od 01.01.2010r. do 31.12.2010r. w porównaniu z analogicznym okresem 2009 roku przedstawia tabela nr 1.

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
produkty ziemniaczane	67 050	86,72%	62 234	87,49%	107,74%
energia cieplna	2 350	3,04%	2 120	2,98%	110,85%
pozostała sprzedaż:	7 919	10,24%	6 780	9,53%	116,80%
a) usługi	308	0,40%	346	0,49%	89,02%
b) towary i materiały	7 611	9,84%	6 434	9,04%	118,29%
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	77 319	100,00%	71 134	100,00%	108,69%



Wolumen sprzedaży wyrobów prezentuje tabela nr 2.

Tabela nr 2:

**Wolumen sprzedaży wyrobów
za 2010r. i 2009r**

Asortyment	J.m.	Rok 2010	Rok 2009	Dynamika
Wyroby ziemniaczane	tona	26 725	27 133	98,50%
Hydrolizaty skrobiowe	tona	9 939	10 097	98,44%
Razem wyroby	tona	36 664	37 230	98,48%

W roku 2010 przychody ze sprzedaży wzrosły o o 8,7%, pomimo niewielkiego spadku wolumenu.

W analizowanym okresie dominującą grupą wyrobów Spółki była sprzedaż produktów ziemniaczanych. Wiodące miejsce w strukturze tej grupy wyrobów zajmuje skrobia ziemniaczana. Drugą w kolejności grupą pod względem osiągniętych przychodów ze sprzedaży były hydrolizaty skrobiowe, stanowiące ponad 28,3% udziału w strukturze przychodów ze sprzedaży ogółem.

Pozostałe przychody ze sprzedaży w 2010 roku, stanowiące ponad 10%, zrealizowane zostały w zakresie sprzedaży energii cieplnej, usług oraz towarów i materiałów.

2. Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu Spółki w roku 2010

Analiza rynku sprzedaży w 2010r.

PEPEES to największy w kraju zakład przetwórstwa ziemniaka skrobiowego, posiada 25% udziału w rynku, a ciągle modernizowane wydziały produkcyjne są w stanie przerobić ponad 2,5 tys. ton ziemniaków na dobę. Doskonale położenie Przedsiębiorstwa na terenie tzw. „Zielonych Płuc Polski” zapewnia dostęp do wysokiej jakości, czystego ekologicznie surowca. Cały asortyment wyrobów produkowanych w Spółce pochodzi z najlepszej skrobi ziemniaczanej, wolnej od zanieczyszczeń chemicznych, otrzymanej z ziemniaków nie modyfikowanych genetycznie. Wysoka jakość naszych produktów, ciągle doskonalenie metod produkcji i zarządzania sprawiają, że marka PEPEES jest liczącym się znakiem firmowym w kraju i za granicą.

PEPEES prowadzi dystrybucję zarówno poprzez sieć hurtowni i firm handlowych zaopatrujących przemysł spożywczy, jak również dostarcza wyroby bezpośrednio do zakładów produkcyjnych głównie z branży spożywczej, cukierniczej, piekarniczej mięsnej i farmaceutycznej, dla których wyroby skrobiowe są surowcem do dalszego przerobu lub komponentem w procesie produkcyjnym. Istnieje również niewielka grupa odbiorców detalicznych, którzy zaopatrują się w wyroby skrobiowe dla własnych potrzeb.

Schematy kanałów dystrybucji Spółki PEPEES S.A.

Głównymi kanałami dystrybucji są następujące

PEPEES \Longrightarrow klient (producent- odbiorca hurtowy)

PEPEES \Longrightarrow hurtownik \Longrightarrow klient (producent- odbiorca mniejszych wolumenów)

a także:

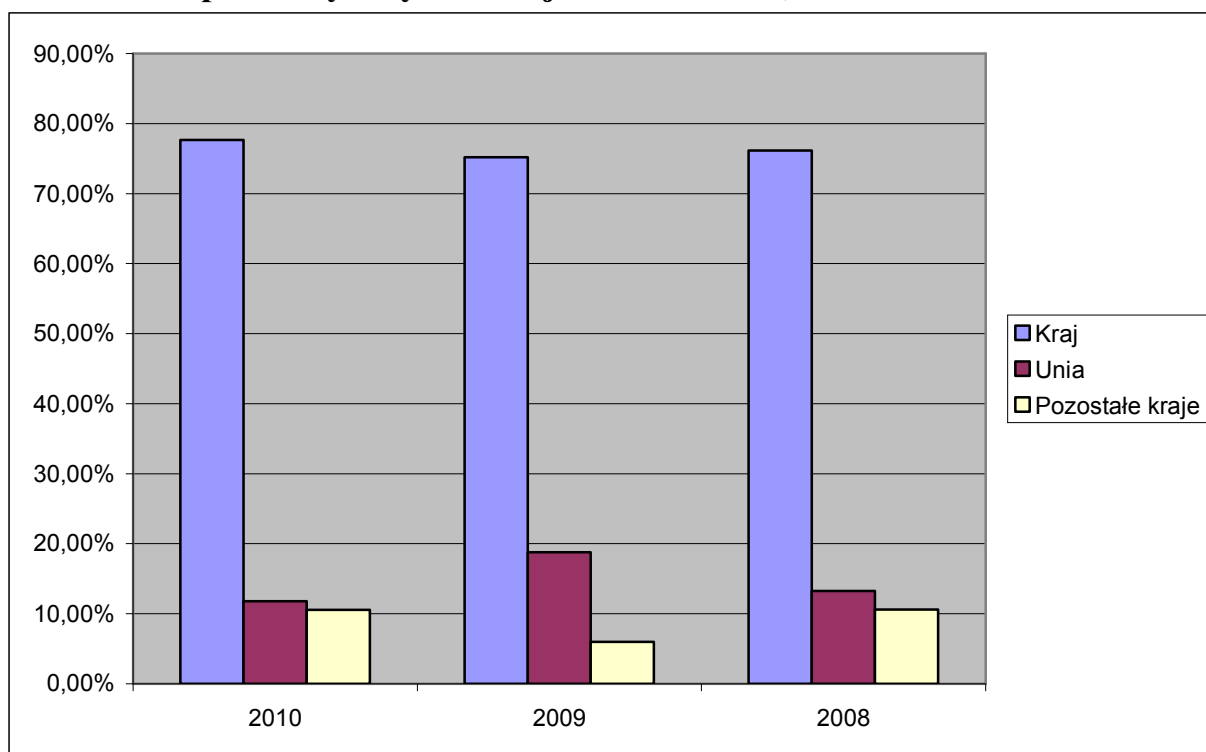
PEPEES \Longrightarrow hurtownik \Longrightarrow sklep \Longrightarrow konsument

PEPEES \Longrightarrow sieć sprzedaży \Longrightarrow konsument

W 2010 roku PEPEES sprzedawał swoje wyroby 280 odbiorcom na terenie całego kraju, 15 odbiorcom zagranicznym z terenu Unii Europejskiej i 25 odbiorcom z pozostałych krajów.

Najczęściej stosowaną formą rozliczeń są przelewy z 7, 14, 21, 31 i 45-cio dniowym okresem płatności. Okres odroczenia płatności uzależniony jest od długości okresu współpracy z danym odbiorcą, jego zdolnością finansową oraz ilością zakupywanego towaru. W przypadku nowego odbiorcy, stosowaną formą płatności jest przedpłata (pierwsze trzy transakcje).

Struktura sprzedaży terytorialnej w latach 2008, 2009 i 2010



Jak widać na powyższych diagramach, struktura sprzedaży terytorialnej nie ulega większym wahaniom. Spółka w ponad 70% realizuje swoją sprzedaż na terenie kraju.

1) Sprzedaż krajowa

W 2010r wartość sprzedaży krajowej produktów i towarów Spółki wyniosła 60.061 tys. złotych i stanowiła 77,7% wartości przychodów ze sprzedaży przedsiębiorstwa. Sprzedaż produktów branży ziemniaczanej w 2010 r. realizowana była na terenie całego kraju, przy czym w największym zakresie na terenie województw: wielkopolskiego, lubelskiego, podlaskiego, mazowieckiego, małopolskiego, dolnośląskiego i śląskiego.

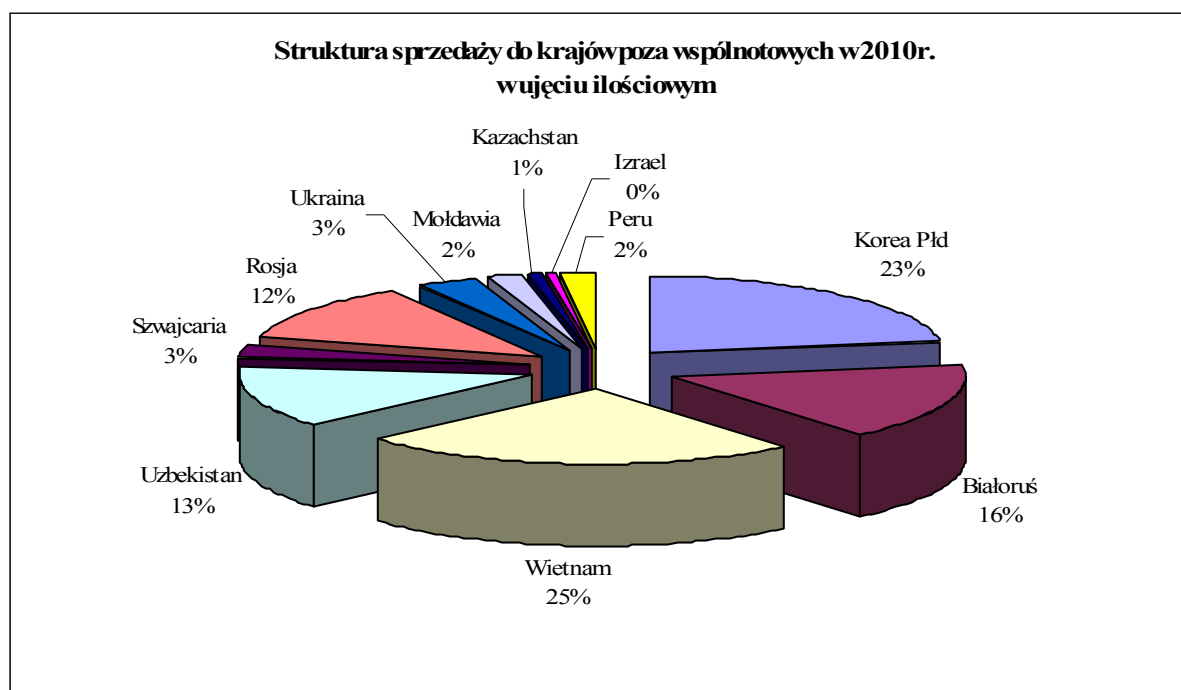
Największy udział w sprzedaży na rynku krajowym ma skrobia ziemniaczana - podstawowy produkt przedsiębiorstwa; stanowi on 45,8% (w ujęciu wartościowym) wszystkich produktów. Następny produkty to maltodekstryna i glukoza krystaliczna, których udział w sprzedaży krajowej wynosi ok. 26%

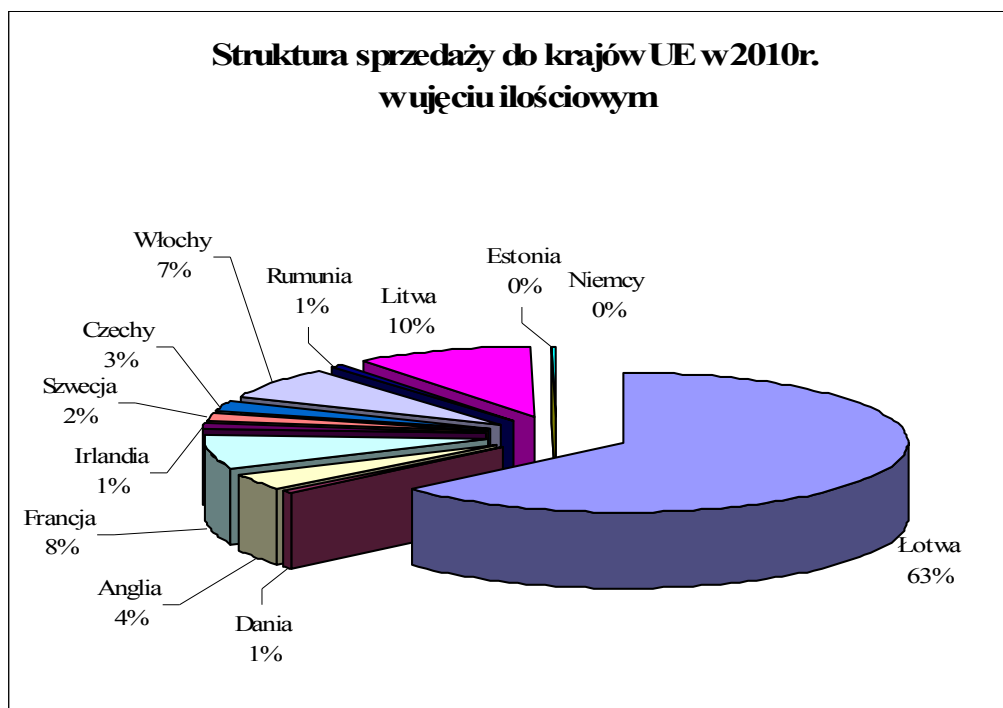
Największe udziały w sprzedaży w PEPEES S.A. w ujęciu wartościowym posiadało 5 firm. Spółka nie posiada klienta, od którego przychody ze sprzedaży przekroczyłyby 10 lub więcej procent łącznych przychodów.

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

2) Sprzedaż eksportowa i wewnątrzwspólnotowa

Sprzedaż wyrobów PEPEES S.A., poza rynkiem krajowym, odbywa się zarówno na rynkach krajów trzecich jak i na rynkach wewnątrzwspólnotowych.





Ze względu na lokalizację Zakładu, główne rynki zbytu występują w krajach bezpośrednio sąsiadujących z Polską, tj: Łotwa i Białoruś. Jednak położenie nie jest czynnikiem decydującym. W 2010 roku znaczne ilości wyrobów sprzedawano także do krajów azjatyckich.

Prawie cały wolumen eksportowanego towaru Spółka sprzedaje w oparciu o kontrakty eksportowe podpisywane każdego roku (około 90-95%). Przez lata współpracy została wyłoniona grupa firm stale współpracujących ze Spółką. Spółka rozwija kanały dystrybucji dwojako, po pierwsze eksportuje produkty pod marką PEPEES, po drugie dla utrzymania odpowiedniego wolumenu eksportu korzysta z sieci dystrybucji renomowanych firm handlowych produkując skrobię w opakowaniach dystrybutora. Produkt pod marką PEPEES jest rozpoznawany na wielu rynkach docelowych.

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

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

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

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.

Głównym źródłem zaopatrzenia w materiały, towary i usługi w 2010r. były firmy polskie lub przedstawicielstwa firm zagranicznych. Uzależnienie od jednego dostawcy nastąpiło w przypadku:

- syropów glukozowych
- enzymów

- materiałów filtracyjnych
- węgla aktywnego

z uwagi na fakt, iż są to jedyni przedstawiciele w Polsce firm zagranicznych, produkujących potrzebne Spółce surowce.

Nie wystąpił dostawca, którego udział wynosiłby co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.

4. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej „PEPEES” S.A. zawartych w 2010r.

Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży zawarła w 2010 roku następujące znaczące dla działalności gospodarczej umowy:

4.1. 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.

4.2. Umowy kredytowe i pożyczek

W 2010 r. Spółka 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 Dukla 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.

4.3. Umowy ubezpieczeniowe zawarte na okres 01.07.2010 - 30.06.2011r.

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

1. Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk na kwotę 116.715 tys. zł.
2. Ubezpieczenie utraty zysku na kwotę 8.000 tys. zł.
3. Ubezpieczenie różnicy pomiędzy kosztem wytworzenia a ceną sprzedaży na kwotę 4.000 tys. zł.
4. Klauzula drobnych prac budowlanych na kwotę 1.000 tys. zł
5. Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego na kwotę 800 tys. zł.
6. Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej, w tym:
 - OC prowadzenia działalności gospodarczej
 - OC produktu
 - OC członków zarządu
7. Ubezpieczenie pojazdów mechanicznych (OC, Autocasco).

4.4. Umowy pomiędzy akcjonariuszami

Spółka nie posiada informacji o ewentualnych umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami.

5. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami oraz określenie jej 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 o wartości 50 tys., stanowiące 100% udziału w nowo założonej spółce OZENERGY Sp. z o.o..

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

Obecnie działalność Grupy skupia się w jednym sektorze branżowym, jakim jest „przetwórstwo ziemniaków”.

6. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi

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 niepowiązаныmi.

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

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

7. Informacje o zaciągniętych kredytach

Na dzień 31.12.2010r. „PEPEES” S.A. w Łomży posiadała zobowiązania kredytowe, które prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 3:

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 31.12.2010.	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.

8. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach

1) *Poręczenia udzielone „PEPEES” S.A. na dzień 31.12.,2010r.:*

Według stanu na dzień 31.12.2010r Spółka nie posiadała udzielonych poręczeń.

2) *Gwarancje udzielone „PEPEES” S.A. na dzień 31.12.2010r.:*

Według stanu na dzień 31.12.2010r Spółka nie posiadała udzielonych gwarancji. .

3) *Informacje o udzielonych pożyczkach z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz gwarancjach i poręczeniach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, gwarancji i poręczeń udzielonych jednostkom zależnym.*

Według stanu na dzień 31.12.2010r. w Spółce nie występowały pożyczki, gwarancje i poręczenia udzielone innym podmiotom, w tym jednostkom zależnym.

4) Informacje o niespłaconych pożyczkach udzielonych przez Spółkę osobom zarządzającym lub nadzorującym oraz ich osobom bliskim.

Według stanu na dzień 31.12.2010r w Spółce nie występowały pożyczki udzielone osobom zarządzającym lub nadzorującym oraz ich osobom bliskim.

9. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji akcji

W okresie objętym raportem nie wystąpiła emisja akcji.

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

Spółka nie publikowała prognoz finansowych na 2010r.

11. Ocena wraz z jej uzasadnieniem dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Głównymi instrumentami finansowymi, wykorzystywanymi przez Spółkę, były kredyty bankowe oraz lokaty krótkoterminowe. Z instrumentów finansowych w formie krótkoterminowych kredytów bankowych Spółka, jak co roku, korzystała głównie w finansowaniu okresowego zapotrzebowania na kapitał obrotowy w okresie kampanii ziemniaczanej. Ich zadaniem było sfinansowanie zakupu ziemniaków do produkcji skrobi oraz sfinansowanie zapasów wytworzonych w okresie kampanii produkcyjnej.

Zgodnie z polityką finansową firmy, zakładającą maksymalizację płynności i bezpieczeństwo zgromadzonego kapitału, nadwyżki finansowe były lokowane na lokatach bankowych. Wybór depozytów bankowych jako podstawowego instrumentu zarządzania wolnymi środkami finansowymi wynikał ze stabilności otrzymywanego zysku, wysokiej płynności finansowej w przypadku lokat krótkoterminowych i overnight oraz bezpieczeństwa depozytów.

Nie wystąpiły zagrożenia w zakresie spłat zobowiązań. Wszystkie zobowiązania zarówno krótkoterminowe i długoterminowe regulowane były na bieżąco. W 2011r Spółka planuje konsekwentnie kontynuować swoją politykę finansową, w związku z czym nie przewiduje aby wystąpiło zagrożenie w zakresie płynności finansowej.

12. Informacja o instrumentach finansowych oraz celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym

Ryzyko finansowe Spółki jest ściśle związane z kursami walut, których wahania determinują przychody ze sprzedaży eksportowej, wyrażone w walutach obcych. Zmiany kursów

walut wpływają również na koszty pozyskania surowca w trakcie kampanii ziemniaczanej z uwagi na wyrażanie cen ziemniaków w EUR.

Finansowanie działalności operacyjnej i inwestycyjnej kredytami bankowymi sprawia, iż Spółka 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 „PEPEES” S.A., także nie jest oceniane jako wysokie. W okresach wzmożonego zapotrzebowania na środki obrotowe, jakim jest „kampania ziemniaczana”, głównym instrumentem finansowym wykorzystywanym przez przedsiębiorstwo jest krótkoterminowy kredyt bankowy na skup ziemniaków, którego poszczególne transze są ściśle skorelowane z harmonogramem skupu surowca do produkcji. Jednocześnie wszelkie nadwyżki środków pieniężnych są zyskownie lokowane na depozytach bankowych.

13. Informacja o zrealizowanych inwestycjach w 2010 roku oraz zamierzenia inwestycyjne

1) Inwestycje zrealizowane w 2010 roku

W 2010 r. Spółka nie realizowała istotnych przedsięwzięć inwestycyjnych. Wydatki inwestycyjne w kwocie 995 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 Spółki 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).

14. Informacja o zatrudnieniu w 2010r.

Tabela nr 4:

Zatrudnienie w roku 2010

Wyszczególnienie	Przeciętna liczba zatrudnionych w 2010 roku	Stan na 31.12.2010r		Przeciętna liczba zatrudnionych w poprzednim roku obrotowym
		Kobiety	Mężczyźni	
Pracownicy umysłowi	84	50	35	90
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	127	7	100	136

Uczniowie				
Osoby zatrudnione poza granicami kraju				
Osoby wykonujący prace nakładczą				
Osoby korzystające z urlopów wychowawczych i bezpłatnych	2	-	2	5
Razem	213	57	137	231

15. Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego

Ziemia Łomżyńska wyróżnia się na tle kraju dużymi wartościami przyrodniczymi. O walorach przyrodniczych decyduje wiele interesujących obszarów. Na terenie Ziemi Łomżyńskiej zlokalizowany jest Biebrzański Park Narodowy położony w odległości ok. 19 km w kierunku wschodnim, będący jednocześnie obszarem Natura 2000 „Dolina Biebrzy”. W odległości 1,5 km na wschód rozciąga się Łomżyński Park Krajobrazowy Doliny Narwi będący obszarem Natura 2000 „Przełomowa Dolina Narwi”. Obok parków narodowych znajdują się tu leśne rezerваты przyrody w zarządzie Nadleśnictwa Łomża: „Kalinowo”, „Rycerski Kierz”, „Wielki Dział”, oraz obszar chronionego krajobrazu „Równiny Kurpiowskiej i Doliny Dolnej Narwi”. Ponadto w granicach administracyjnych miasta Łomży znajduje się 12 pomników przyrody.

Ziemia Łomżyńska należy do Zielonych Płuc Polski, obejmujących najczystsze ekologicznie i posiadające największe walory przyrodnicze tereny północno-wschodniej Polski.

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

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

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

16. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2010 r. Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. nie prowadziło 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, Spółka 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.

17. Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej w 2010 roku i kapitał własny.

Nietypowym zdarzeniem, obciążającym koszty ogólnego zarządu, była wypłata odszkodowania w kwocie 1.470 tys. złotych.

18. Korekty błędów poprzednich okresów i zmiany zasad rachunkowości

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową.

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

Pomiędzy Emitentem a Prezesem jest zawarty kontrakt menedżerski, który przewiduje odszkodowanie z tytułu zakazu konkurencji w okresie 12 miesięcy od dnia rozwiązania umowy w wysokości 100% średniego miesięcznego wynagrodzenia wraz z premiami z ostatnich 12 miesięcy.

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

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”.

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

Spśród 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.

23. Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

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

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

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

25. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie posiada systemu kontroli programów akcji pracowniczych

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

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

27. Notowania spółki w roku 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.



28. 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.

III. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA

1. Sytuacja majątkowa Spółki

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

Tabela nr 5:

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

(dane w tys. PLN)

Nazwa składnika majątkowego	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Struktura w %	
	31.12.2010r.	31.12.2009r.		31.12.2010r.	31.12.2009r.
I. AKTYWA TRWAŁE	73 742	79 684	(5 942)	63,24%	61,61%
1. Rzeczowe aktywa trwałe	71 380	77 001	(5 621)	61,21%	59,54%
2. Nieruchomości inwestycyjne					
3. Wartości niematerialne i prawne	209	250	(41)	0,18%	0,19%
4. Inwestycje w jednostkach zależnych	1551	1 500	51	1,33%	1,16%
5. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych					
6. Inwestycje w pozostałych jednostkach	94	94		0,08%	0,07%
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	508	838	(330)	0,44%	0,65%
8. Pozostałe aktywa długoterminowe		1	(1)	0,00%	0,00%
II. AKTYWA OBROTOWE	42 864	49 645	(6 781)	36,76%	38,39%
1. Zapasy	15 316	24 782	(9 466)	13,14%	19,16%
2. Należności z tytułu dostaw	8 819	9 876	(1 057)	7,56%	7,64%
3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		175	(175)	0,00%	0,14%
4. Należności pozostałe	1390	3 738	(2 348)	1,19%	2,89%
5. Rozliczenia międzyokresowe	46	52	(6)	0,04%	0,04%
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 293	11 022	6 271	14,83%	8,52%
RAZEM AKTYWA	116 606	129 329	(12 723)	100,00%	100,00%

Majątek Spółki, który na dzień 31.12.2010r wynosił 116.606 tys. zł, zmalał prawie o 10% w stosunku do poprzedniego roku. Dotyczy to zapasów, rzeczowych aktywów trwałych i należności. 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. Nastąpiła poprawa w obszarze windykacji należności, co wpłynęło na zmniejszenie ich stanu i wzrost środków pieniężnych. Zasoby środków pieniężnych zwiększyły się o 56% w stosunku do roku poprzedniego

2. Źródła finansowania Spółki

Stan źródeł finansowania majątku na dzień 31 grudnia 2010r przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 6:

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

(dane w tys. PLN)

Nazwa składnika majątkowego	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Struktura w %	
	31.12.2010r.	31.12.2009r.		31.12.2010r.	31.12.2009r.
I. Kapitał własny	81 101	79 328	1 773	69,55%	61,34%
1. Kapitał podstawowy	4 980	4 980		4,27%	3,85%
2. Akcje własne			-		
3. Kapitały zapasowe i rezerwy	74 348	83 881	(9 533)	63,76%	64,86%
4. Niepodzielony wynik lat ubiegłych i roku bieżącego	1 773	(9 533)	11 306	1,52%	(7,37%)
5. Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów długoterminowych sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży					
II. Zobowiązania długoterminowe	15 079	17 735	(2 656)	12,93%	13,71%
1. Kredyty i pożyczki	3 329	4 918	(1 589)	2,85%	3,80%
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 367	6 922	(555)	5,46%	5,35%
3. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	997	931	66	0,86%	0,72%
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	4 386	4 964	(578)	3,76%	3,84%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	20 426	32 266	(11 840)	17,52%	24,95%
1. Zobowiązania z tytułu dostaw	2 725	2 453	272	2,34%	1,90%
2. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	247		247	0,21%	
3. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 155	1 149	6	0,99%	0,89%
4. Kredyty i pożyczki	13 571	25 782	(12 211)	11,64%	19,94%
5. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych	1 600	2 020	(420)	1,37%	1,56%
6. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	168	127	41	0,15%	0,10%
7. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia (bierne rozliczenia międzyokresowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów)	960	735	225	0,82%	0,57%
Razem pasywa	116 606	129 329	(12 723)	100,00%	100,00%

W badanym okresie uległa zmianie struktura źródeł finansowania. Udział kapitału własnego wzrósł prawie do 70%. Nastąpiło to dzięki wypracowaniu zysku oraz spłaty zadłużenia, przede wszystkim z tytułu kredytów. Zobowiązania kredytowe zmalały aż o 44% w stosunku do poprzedniego roku.

3. Wyniki finansowe Spółki

Wyniki finansowe z działalności gospodarczej Spółki za 2010 rok przedstawia poniższa tabela, prezentująca zestawienie w porównaniu do roku 2009.

Tabela nr7:

Zestawienie wyniku finansowego za rok 2010r. i rok 2009r.

(dane w tys. PLN)

Lp.	Wyszczególnienie	Wykonanie za rok 2010r.	Wykonanie za rok 2009r.	Dynamika w %
1	Przychody ze sprzedaży	77 319	71 134	108,69%
	- przychody ze sprzedaży produktów	69 400	64 354	107,84%
	- przychody ze sprzedaży usług	308	346	89,02%
	- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	7 611	6 434	118,29%

2	Koszt własny sprzedaży	(57 850)	(62 724)	92,23%
	- koszty sprzedanych produktów	(50 962)	(56 828)	89,68%
	- koszty sprzedanych usług	(225)	(194)	115,98%
	- koszty sprzedanych towarów i materiałów	(6 663)	(5 702)	116,85%
3	Zysk brutto ze sprzedaży	19 469	8 410	231,50%
	- koszty sprzedaży i marketingu	(3 230)	(3 351)	96,39%
	- koszty ogólne zarządu	(13 702)	(11 917)	114,98%
	- pozostałe przychody operacyjne	967	1 306	74,04%
	- pozostałe koszty operacyjne	(826)	(1 094)	75,50%
4	Zysk z działalności operacyjnej	2 678	(6 646)	(40,29)%
	- koszty finansowe	(1 488)	(3 627)	41,03%
	- przychody finansowe	604	309	195,47%
5	Zysk przed opodatkowaniem	1 794	(9 964)	(18,00)%
	- podatek dochodowy	(21)	431	(4,87)%
6	Zysk netto	1 773	(9 533)	(18,60)%

W 2010 r. przychody ze sprzedaży wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o 8,69%, natomiast koszty wytworzenia sprzedanych produktów i towarów zmalały prawie o 8%. 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 7.856 tys. zł, a w II półroczu – 5.846. Spadek w II półroczu w stosunku do I wyniósł ponad 25%. Dzięki dużej oszczędności wszystkich kosztów Spółka wygospodarowała za rok 2010 zysk netto w kwocie 1.773 tys. zł, pomimo poniesienia straty w I półroczu w kwocie -2.132. **Zysk netto za II półrocze 2010 r. wyniósł 3.905 tys. złotych.**

4. Przepływy środków pieniężnych

W 2010 Spółka osiągnęła nadwyżkę finansową z działalności operacyjnej w kwocie 18.431 tys. zł dzięki sprzedaży zapasów i ściągnięciu należności. Z działalności inwestycyjnej nastąpił spadek przepływów pieniężnych w wysokości 860 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 11.193 tys. złotych.

5. Wskaźniki ekonomiczne

Zestawienie wskaźników charakteryzujących działalność i sytuację Spółki prezentuje poniższa tabela.

Tabela nr8:

Wskaźniki ekonomiczne

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	Rok 2010r.	Rok 2009r.
Rentowność majątku (ROA)	<u>wynik finansowy netto</u> aktywa ogółem	1,52%	(7,37)%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	<u>wynik finansowy netto</u> kapitał własny	2,19%	(12,02)%
Rentowność netto	<u>wynik finansowy netto</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	2,29%	(13,40)%

Rentowność brutto	<u>wynik ze sprzedaży brutto</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	25,18%	11,82%
Wskaźnik płynności I	<u>aktywa obrotowe*</u> zobowiązania bieżące**	2,10	1,54
Wskaźnik płynności II	<u>aktywa obrotowe* – zapasy</u> zobowiązania bieżące**	1,35	0,77
Szybkość obrotu należności w dniach	<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	44,13	63,74
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365</u> koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług + wartość towarów i materiałów	16,34	12,63
Szybkość obrotu zapasów w dniach	<u>średni stan zapasów x 365</u> koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług + wartość towarów i materiałów	126,50	172,49
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	<u>kapitał własny</u> majątek trwały ogółem	1,10	1,0
Trwałość struktury finansowania	<u>kapitał własny + rezerwy długoterminowe + zobowiąz. długoterm.</u> pasywa ogółem	0,82	0,75

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

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

Jak wynika z powyższej tabeli, w roku 2010 wszystkie wskaźniki ekonomiczne Spółki 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 Spółka dobrze gospodaruje swoim majątkiem. Znacząco poprawił się wskaźnik obrotu należnościami, ponieważ firma skróciła 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 Spółce zawsze wysoki z uwagi na sezonowość produkcji. W roku 2010 ten wskaźnik także znacznie się poprawił, tj. zmniejszył o 46 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 SPÓŁKI.

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

Podstawowe ryzyka i zagrożenia:

Otoczenie polityczne i prawne

Rynek skrobi ziemniaczanej jest w UE regulowany. Każdy z krajów ma limit produkcji. Polska może rocznie produkować 145 tys. ton skrobi. Unia dopłaca do jej produkcji, a także do uprawy ziemniaków skrobiowych. Przed wejściem do Unii Polska była liczącym się producentem skrobi ziemniaczanej. Wtedy wytwarzano 150-180 tys. ton, a udział w europejskim rynku przekraczał 10 proc. Od tego czasu produkcja skrobi w Polsce spada i w ostatnich trzech latach jest na poziomie 115-120 tys. ton. Produkcja skrobi z ziemniaków zmniejsza się nie tylko w Polsce, ale także swoich limitów

produkcyjnych nie wykorzystują inne kraje UE. 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.

Uzależnienie produkcji od warunków atmosferycznych oraz sezonowości

Jedynym surowcem do produkcji są ziemniaki, w związku z tym wielkość oraz jakość produkcji w kampanii uzależniona jest od zbiorów ziemniaków. Niesprzyjająca pogoda, występująca w ostatnich latach, ograniczyła plony ziemniaków i obniżyła zawartość skrobi. W celu ograniczenia wpływu takiego zagrożenia, strategia rozwoju Spółki zakłada dywersyfikację surowca naturalnego. Poza przetwórstwem ziemniaków zakład przetwarzać będzie również skrobiowe odmiany pszenicy.

Uzależnienie od opłacalności produkcji ziemniaka

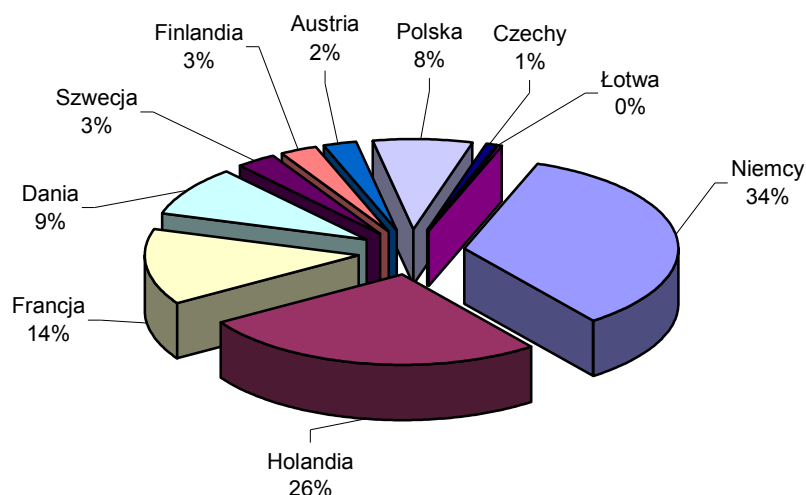
Wysokie koszty produkcji, niskie ceny i plony oraz niska skrobiowość – to główne przyczyny coraz mniejszego zainteresowania rolników produkcją ziemniaków skrobiowych. Od 2006 r. zakłady produkujące skrobię, mają trudności z pozyskaniem odpowiedniej ilości surowca. Część rolników woli uprawiać ziemniaki 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.

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

Konkurencja

Istnieje duża konkurencja wewnątrz sektora skrobiowego w Unii Europejskiej. Wielkość kwot produkcyjnych rozdzielonych przez UE na poszczególne kraje jest bardzo zróżnicowana.

Struktura produkcji skrobi ziemniaczanej -udział w rynku (%)



Największym producentem skrobi ziemniaczanej są Niemcy z 34% udziałem w rynku, następnie Holandia, Francja i Dania.

Głównymi konkurentami dla PEPEES S.A. wśród zagranicznych firm jest:

- AVEBE (Holandia)
- Emsland Stärke GmbH (Niemcy)
- Roquette (Francja)
- Cargill- Cerestar (Holandia).

Głównymi konkurentami dla PEPEES S.A. na rynku krajowym jest siedem firm z których największą jest WPPZ Luboń S.A. z 17% udziałem.

Ryzyko kursowe

Ryzyko takie powstaje w wyniku realizacji handlu międzynarodowego w walutach innych niż złoty. Silne wahania cen walut, negatywnie wpłynęły na opłacalność transakcji zagranicznych, jak również wzbudziły niepokój plantatorów (rozliczenia z plantatorami odbywają się w odniesieniu do ceny Euro).

Ograniczona podaż pieniądza

Efektom światowego kryzysu jest to, że pieniądź na rynku staje się trudniej dostępny i jest droższy. Zjawisko to bardzo mocno uderza w producentów. Muszą oni udzielać kredytów kupieckich odbiorcom, wydłużać terminy płatności, a im samym trudniej uzyskać kredyty w bankach.

Zbyt drogie instrumenty zwiększające bezpieczeństwo obrotu

Kredytowanie odbiorców wzmaga ryzyko braku zapłaty za dostawę. Oferowane na rynku produkty finansowe (w tym zakresie) są bardzo drogie i znacznie wydłużają etap dokonywania transakcji. Tworzenie dostępnych dla producentów instrumentów zwiększających bezpieczeństwo obrotu, gwarantujących wysoki poziom bezpieczeństwa w bardzo wielu przypadkach oczyściłby rynek z nieuczciwych kontrahentów.

Sprzedaż produktu stwarzającego zagrożenie dla zdrowia i życia konsumenta.

Spółka 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.

Czynniki zewnętrzne decydujące o powodzeniu rozwoju Spółki

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

Czynnikiem, będącym podstawowymi szansami dla rozwoju Spółki 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 (uruchomienie środków z programu PROW umożliwi rozpoczęcie zaplanowanych 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- nowe segmenty odbiorców,
- regulacja rynku cukru daje szansę na pozyskanie nowych dostawców surowca,
- ustabilizowanie rynku walutowego
- lobbing na rzecz konsolidacji branż i tworzenia grup producenckich

Czynniki wewnętrzne decydujące o powodzeniu rozwoju Spółki

Najważniejszymi czynnikami wewnętrznymi, zależnymi od Spółki 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,
- dbałość o produkcję (aktywne reakcje na potrzeby i wymagania rynku),
- aktywna polityka sprzedaży i pozyskiwania nowych rynków zbytu,
- wdrożony system HACCP,
- wdrożony sytemu 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,
- realizacja strategii i podjęcie działań inwestycyjnych,
- pozyskiwanie wykwalifikowanych pracowników,
- rozszerzenie oferty produktowej,
- minimalizacja kosztów funkcjonowania Spółki.

2. Perspektywy rozwoju Spółki

Spółka planuje w przyszłości przeprowadzenie działań zmierzających do zwiększenia wielkości sprzedaży dotychczasowych, rozpoznawalnych na rynku produktów oraz rozwinięcie oferty asortymentowej poprzez wprowadzenie zupełnie nowych, poszukiwanych przez rynek produktów wyspecjalizowanych – w postaci skrobi wysokoprzetworzonych oraz skrobi pszennej i glutenu.

Rozszerzenie struktury asortymentowej, pozwoli Spółce na penetrację nowych segmentów rynkowych oraz eksploatację nowych obszarów terytorialnych. Zastosowanie innowacyjnych technologii produkcji, gwarantujących wysoki standard jakości otrzymywanych wyrobów, jak również warunków produkcji w odniesieniu do obowiązujących wymogów prawnych, w przyszłości umożliwi dalszą sprzedaż produktów na jednolitym rynku unijnym oraz rynkach pozawspólnotowych. Inwestycjom w nowe kierunki produkcji towarzyszyła będzie rozbudowa i modernizacja istniejącej infrastruktury technicznej i budowlanej Spółki, m.in. w zakresie suszenia i pakowania produktów.

Obecnie Spółka oczekuje na wynik weryfikacji wniosku o środki pomocowe z UE z działania 123 „Zwiększanie wartości dodanej podstawowej produkcji rolnej i leśnej” w ramach PROW 2007 - 2013. Pozytywna ocena wniosku powinna skutkować podpisaniem umowy z ARiMR

o udzielenie pomocy finansowej ze środków unijnych na realizację projektów strategicznych. Skala planowanych inwestycji zmusi Spółkę do zaciągnięcia kredytów inwestycyjnych.

Równolegle Spółka we współpracy z partnerami biznesowymi planuje realizować modernizację gospodarki wodno-ściekowej zakładu, poprzez 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 Spółki, w kolejnych latach funkcjonowania zakładu, 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.

Przewiduje się, że kolejny rok funkcjonowania Spółki powinien pozwolić na realizację części zamierzeń określonych w planach rozwojowych Spółki, jakie postawił przed sobą Zarząd „PEPEES” S.A.

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](http://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 zawierала 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 zawierала 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 Spółki i zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej zapewnia:

- Rozbudowany system regulacji wewnętrznych obejmujący m.in.:
 - 1) strukturę organizacyjną dostosowaną do potrzeb działalności Spółki ustalającą wewnętrzne powiązania i reguły wzajemnej transmisji pomiędzy komórkami organizacyjnymi,
 - 2) zakresy czynności uprawnień i odpowiedzialności poszczególnych komórek, stanowisk i osób,
 - 3) dokumentację polityki rachunkowości opracowaną zgodnie z ustawą o rachunkowości a w zakresie wyceny aktywów i pasywów oraz prezentacji sprawozdań zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości,
 - 4) instrukcję inwentaryzacyjną,
 - 5) procedurę zarządzania ryzykiem kursowym,
 - 6) harmonogram zamknięcia ksiąg i sporządzania sprawozdań za każdy okres sprawozdawczy,
 - 7) szereg regulaminów i zarządzeń.
- Prowadzenie ksiąg za pomocą systemu informatycznego, którego modułowa struktura zapewnia przejrzysty podział kompetencji oraz automatyczną kontrolę ciągłości zapisów operacji gospodarczych. Dostęp do zasobów informacyjnych systemu ograniczony jest odpowiednimi uprawnieniami upoważnionych pracowników wyłącznie w zakresie wykonywanych przez nich obowiązków. Kontrola dostępu prowadzona jest na każdym etapie sporządzania sprawozdania finansowego, począwszy od wprowadzania danych źródłowych poprzez przetwarzanie danych aż do generowania informacji wyjściowych.
- System kontroli wszystkich dowodów księgowych, zapewniający ich poprawność pod względem merytorycznym oraz formalno-rachunkowym.
- Okresowe inwentaryzacje ustalające faktyczne stany aktywów i pasywów w drodze przeprowadzania:
 - spisów z natury rzeczowych i pieniężnych składników majątkowych,
 - uzgodnień sald większości rozrachunków oraz środków pieniężnych w bankach, w tym także zaciągniętych kredytów i pożyczek,
 - porównania – w odniesieniu do pozostałych aktywów i pasywów – ich stanów ewidencyjnych z odpowiednimi dokumentami i ewentualną weryfikację tych danych.

Okresowe inwentaryzacje pozwalają na ocenę przydatności posiadanego majątku a także weryfikację okresów użytkowania poszczególnych rzeczowych aktywów trwałych.

- Wykwalifikowany i kompetentny zespół pracowników pionu finansowo-księgowego, który jest odpowiedzialny za prawidłowe i terminowe sporządzenia sprawozdań finansowych.
- Badanie i weryfikacja sprawozdań finansowych przez niezależnego biegłego rewidenta. Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza w drodze akcji ofertowej z grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i wymaganą niezależność.

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 (pośrednio)	5 397 343	6,5	5 397 343	6,5

7. Posiadacze wszelkich papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia

Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia.

8. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosów

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.

9. Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności.

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

10. 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

11. 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.

12. 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 formuje i przedstawia projekty uchwały. Projekt uchwały w sprawie wprowadzonej do porządku obrad może zgłosić każdy akcjonariusz.

13. 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 Czaplą – 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.

14) Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.

<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	