

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

**SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
za 2011r.**

Łomża, marzec 2012 r.

SPIS TREŚCI

I. WPROWADZENIE.....	6
1. Podstawowe informacje o Spółce	6
2. Władze Spółki	7
3. Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży PEPEES S.....	7
II. CZYNNIKI I ZDARZENIA WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W 2011 ROKU.....	10
1. Wielkość i struktura sprzedaży w roku 2011.....	10
2. Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu Spółki w roku 2011.....	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 2011r.....	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.....	17
7. Informacje o zaciągniętych kredytach.....	18
8. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach.....	18
9. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji akcji.....	19
10. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok.....	19
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.....	19
12. Informacja o instrumentach finansowych oraz celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym	20
13. Informacja o zrealizowanych inwestycjach w 2011 roku oraz zamierzenia inwestycyjne.....	21
14. Informacja o zatrudnieniu w 2011r.	22
15. Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego.....	22
16. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	23
17. Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej w 2011 roku i kapitał własny.....	23
18. Korekty błędów poprzednich okresów i zmiany zasad rachunkowości.....	23
19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.....	23

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.....	23
21. Wartość wynagrodzeń, nagród i innych korzyści wypłaconych i należnych dla osób zarządzających i nadzorujących w 2011r.....	24
22. Informacje o posiadanych akcjach Spółki „PEPEES” S.A. i udziałach w jednostkach Grupy Kapitałowej, przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	24
23. Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....	25
24. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.....	25
25. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	25
26. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów własnościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta.....	25
27. Notowania spółki w roku 2011.....	25
28. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Emitenta...	26
III. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA.....	26
1. Sytuacja majątkowa Spółki.....	26
2. Źródła finansowania Spółki.....	27
3. Wyniki finansowe Spółki.....	28
4. Przepływy środków pieniężnych.....	28
5. Wskaźniki ekonomiczne.....	29
IV. ROZWÓJ SPÓŁKI.....	30
1. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki.....	30
2. Perspektywy rozwoju Spółki.....	33
V. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.....	34
1. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych.....	34
2. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych.....	34
3. Dobre praktyki realizowane przez członków rad nadzorczych.....	35
4. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy.....	36
5. Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań.....	36

6. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.....	37
7. Posiadacze wszelkich papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia	38
8. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosów.....	38
9. Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności.....	38
10. Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia	38
11. Zasady zmiany Statutu Spółki.....	39
12. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego uprawnienia.....	39
13. Skład osobowy oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących.....	40

SPIS TABEL

1.	Struktura przychodów netto ze sprzedaży za rok 2011 i 2010.	10
2.	Wolumen sprzedaży wyrobów za rok 2011 i 2010.	11
3.	Zobowiązania kredytowe wg stanu na 31.12.2011r.	18
4.	Udzielone pożyczki wg stanu na 31.12.2011 r.	18
5.	Zatrudnienie w roku 2011	22
6.	Stan składników majątkowych na dzień 31.12.2011r. i 31.12.2010r.	26
7.	Stan źródeł finansowania majątku na dzień 31.12.2011r. i 31.12.2010r.	27
8.	Zestawienie wyniku finansowego za rok 2011 i 2010.	28
9.	Wskaźniki ekonomiczne	29

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 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 wyrobów skrobiowych oraz przetwórstwa ziemniaków.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2011 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 31.12.2011 roku struktura akcjonariuszy przedstawiała się następująco:

- | | |
|---|---------------|
| – Spółka MIDSTON DEVELOPMENTS LIMITED z siedzibą w Nikozji (Cypr) | 10,86 % akcji |
| – TRADO S.A. | 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 2011 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 82,38%
- Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego BRONISŁAW Sp. z o.o. – podmiot zależny w 51,06 %,
- OZENERGY Sp. z o.o. – podmiot zależny w 100%.

2. Władze Spółki

Zarząd

W okresie od 1 stycznia 2011 do dnia 30.05.2011.r Zarząd PEPEES S.A. był jednoosobowy:
Wojciech Faszczewski – Prezes Zarządu

Z dniem 31 maja 2011 r. Rada Nadzorcza Emitenta powołała do składu Zarządu Pana Krzysztofa Homendę, powierzając mu funkcję Członka Zarządu - Dyrektora Finansowego.

Na dzień 31.12.2011 skład Zarządu PEPEES był następujący:

Wojciech Faszczewski – Prezes Zarządu
Krzysztof Homenda – Członek Zarządu / Dyrektor Finansowy

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 2011 do dnia 31.12.2011r skład Rady Nadzorczej PEPEES S.A. przedstawiał się następująco:

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 2011 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 rozdrobnienie ziemniaków, ekstrakcję, rafinację, odwodnienie, wysuszenie i odsianie.

Skrobia jest jednym z najbardziej wielofunkcyjnych surowców w przemyśle spożywczym. W części zastosowań wykorzystuje się jej naturalne właściwości tworzenia żeli i zagęszczania (przemysł spożywczy, chemiczny, włókienniczy, papierniczy). W przemyśle spożywczym i farmacji skrobia jest stosowana do nadawania produktom odpowiedniej tekstury, wyglądu (postaci), wilgotności, konsystencji i trwałości podczas przechowywania.

Hydrolizaty skrobiowe

- **Glukoza krystaliczna**

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

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

- **Glukoza bezwodna.**

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

- **Maltodekstryna.**

Maltodekstryna jest produktem depolimeryzacji skrobi ziemniaczanej otrzymywanym w wyniku hydrolizy enzymatycznej. Ma ona postać białego proszku o lekko słodkim smaku. Właściwości maltodekstryny zmieniają się w zależności od stopnia hydrolizy skrobi. Wzrost DE (równowaznik glukozowy) powoduje zwiększenie słodczy, któremu towarzyszy wzrost rozpuszczalności i higroskopijności, a obniżenie lepkości, siły wiązania i odporności na krystalizację. Ze względu na właściwości wiążące, wypełniające i poprawiające teksturę oraz stabilizujące smak i zapach, maltodekstryna znalazła zastosowanie w produkcji żywności. Jest ona istotnym składnikiem produktów sproszkowanych (lody, sosy, zupy, ekstrakty owocowe, posypki smakowe) oraz odżywek i preparatów witaminowo-mineralnych dla dzieci i sportowców. Stanowi ważny składnik węglowodanowy w mleku modyfikowanym i mączkach odżywczych dla niemowląt. Duży jest udział maltodekstryny w produkcji żywności o obniżonej kaloryczności.

- **Syropy glukozowe.**

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

Syropy glukozyne stosowane są w produkcji twardych i miękkich karmelków, gum do żucia, galaretek owocowych, lodów, deserów, wyrobów cukierniczych. Udział syropu glukozyne 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 ziemniaczane 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 glukozyne – cukrzycy. To gęsta, brunatna ciecz, o charakterystycznym zapachu. Ze względu na wysoką zawartość węglowodanów hydrol znajduje zastosowanie w przemyśle spirytusowym, paszowym i chemicznym (np. garbowanie skór).

Grys.

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

Płatki ziemniaczane.

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

Prócz wyżej wymienionych, przychody ze sprzedaży w Przedsiębiorstwie Przemysłu Spożywczego PEPEES S.A. w roku 2011 generowały:

- sadzeniaki (ziemniaki)
- środki ochrony roślin
- sprzedaż energii cieplnej
- sprzedaż materiałów

II. CZYNNIKI I ZDARZENIA WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W 2011 ROKU.

1. Wielkość i struktura sprzedaży w roku 2011.

W roku 2011 przedmiotem przychodów ze sprzedaży „PEPEES” S.A. w Łomży była sprzedaż wyrobów, usług, towarów i materiałów branży skrobiowej.

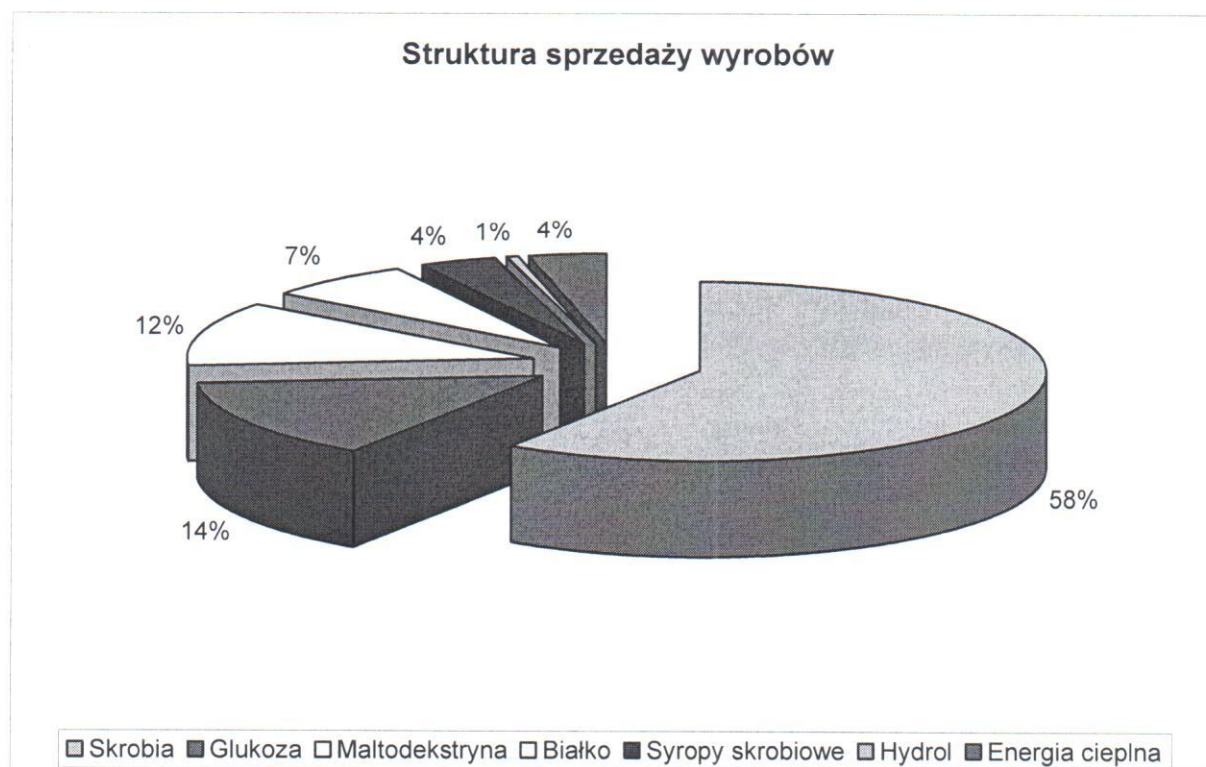
Zestawienie struktury przychodów ze sprzedaży w okresie od 01.01.2011r. do 31.12.2011r. w porównaniu z analogicznym okresem 2010 roku przedstawia tabela nr 1.

Tabela nr 1:

**Struktura przychodów netto ze sprzedaży
za rok 2011 i 2010**

(dane w tys. zł)

Asortyment	Rok 2011r.	Struktura	Rok 2010r.	Struktura	Dynamika
produkty ziemniaczane	64 671	79,42%	67 050	86,72%	96,45%
energia cieplna	2 497	3,07%	2 350	3,04%	106,26%
pozostała sprzedaż:	14 259	17,51%	7 919	10,24%	180,06%
a) usługi	269	0,33%	308	0,40%	87,34%
b) towary i materiały	13 990	17,18%	7 611	9,84%	183,81%
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	81 427	100,00%	77 319	100,00%	105,31%



Wolumen sprzedaży wyrobów prezentuje tabela nr 2.

Tabela nr 2:

Wolumen sprzedaży wyrobów za 2011r. i 2010r

Asortyment	J.m.	Rok 2011	Rok 2010	Dynamika
Wyroby ziemniaczane	tona	14 768	26 725	55,26%
Hydrolizaty skrobiowe	tona	8 342	9 939	83,94%
Razem wyroby	tona	23 110	36 664	63,03%

W roku 2011 przychody ze sprzedaży wzrosły o 5,3%, pomimo znacznego spadku wolumenu. Osiągnięto to dzięki wyższej średniej cenie sprzedaży skrobi.

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 25% udziału w strukturze przychodów ze sprzedaży ogółem.

Pozostałe przychody ze sprzedaży w 2011 roku, stanowiące ponad 20%, zrealizowane zostały w zakresie sprzedaży energii cieplnej, usług oraz towarów i materiałów.

2. Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu Spółki w roku 2011

Analiza rynku sprzedaży w 2011r.

PEPEES to największy w kraju zakład przetwórstwa ziemniaka skrobiowego, posiada ok. 30% udziału w rynku polskim. Doskonałe 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 produktów, ciągłe 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 → klient (producent- odbiorca hurtowy)

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

a także:

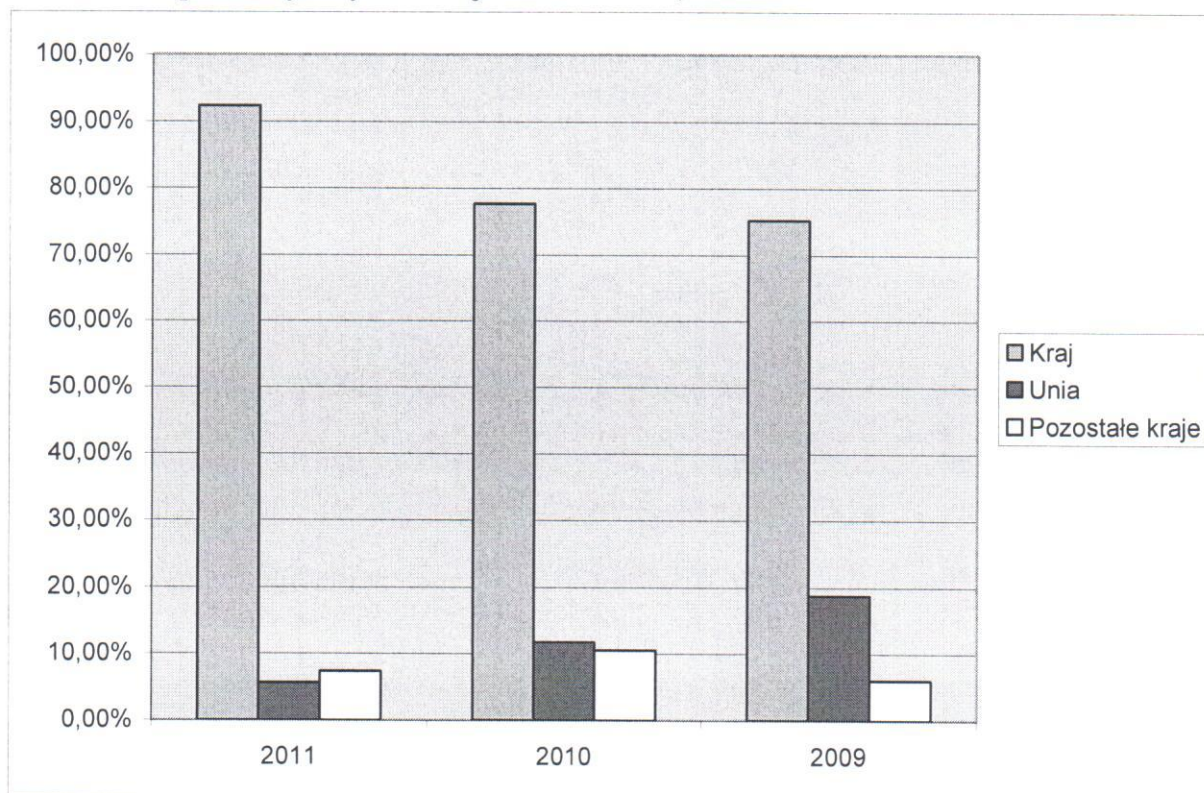
PEPEES → hurtownik → sklep → konsument

PEPEES → sieć sprzedaży → konsument

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).

W 2011 roku PEPEES sprzedawała swoje wyroby 296 odbiorcom na terenie całego kraju, 12 odbiorcom zagranicznym z terenu Unii Europejskiej i 22 odbiorcom z pozostałych krajów.

Struktura sprzedaży terytorialnej w latach 2009, 2010 i 2011



Jak widać na powyższych diagramach, struktura sprzedaży terytorialnej zmienia się na korzyść sprzedaży krajowej. Udział sprzedaży zagranicznej z roku na rok się zmniejsza.

1) Sprzedaż krajowa

W 2011r wartość sprzedaży krajowej produktów i towarów Spółki wyniosła 71.414 tys. złotych i stanowiła 92% wartości przychodów ze sprzedaży przedsiębiorstwa. Sprzedaż produktów branży ziemniaczanej w 2011 r. realizowana była na terenie całego kraju, przy czym w największym zakresie na terenie województw: wielkopolskiego, lubelskiego, podlaskiego, mazowieckiego, małopolskiego, dolnośląskiego i śląskiego

W analizowanym okresie, największy udział w sprzedaży na rynku krajowym miała skrobia ziemniaczana, podstawowy produkt przedsiębiorstwa, stanowi on 53% (w ujęciu wartościowym) wszystkich produktów, następny produkt to glukoza 18% oraz maltodekstryna 12%.

W analizowanym okresie, odnotowano 14% wzrost ilości sprzedawanej glukozy. Na sytuację taką, największy wpływ miały zawirowania na rynku cukru. Klienci, którzy mogli substytutować cukier glukożą lub syropami, dokonali takich zmian.

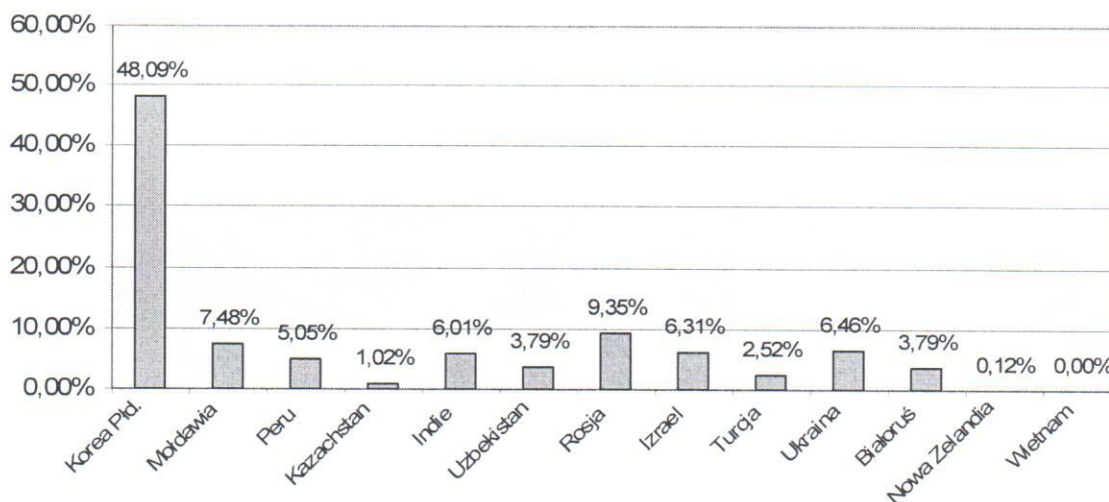
Największe udziały w sprzedaży w PEPEES S.A. w ujęciu wartościowym posiadało 5 firm. Spółka nie posiada klienta, od którego przychody ze sprzedaży przekroczyłyby 10 lub więcej procent łącznych przychodów.

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

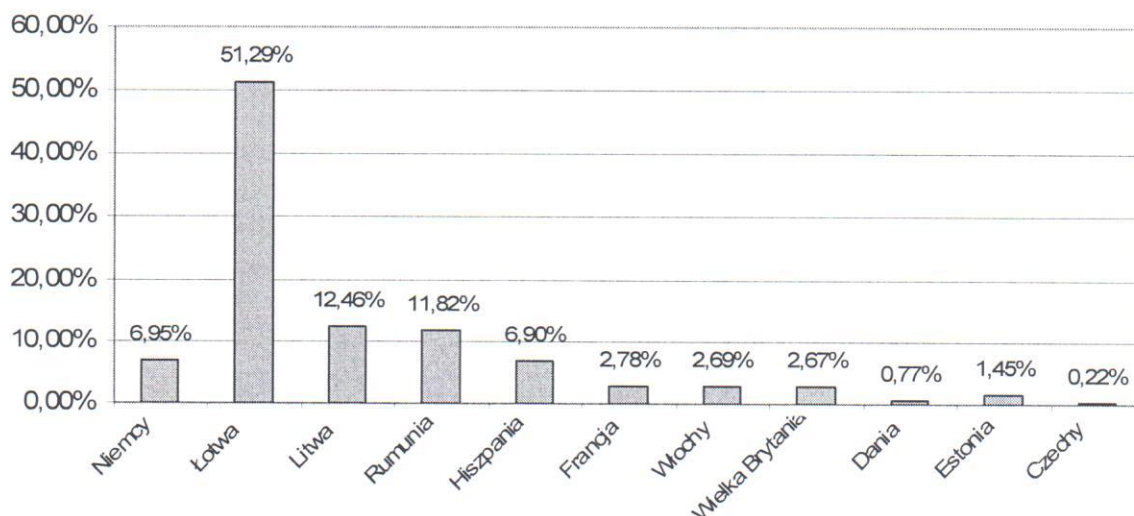
2) Sprzedaż eksportowa i wewnątrzwspólnotowa

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

Struktura sprzedaży eksportowej w 2011 roku w ujęciu ilościowym.



Struktura sprzedaży do krajów UE w 2011 roku w ujęciu ilościowym



Ze względu na lokalizację Przedsiębiorstwa, główne rynki zbytu występują w krajach bezpośrednio sąsiadujących z Polską, tj.: Łotwa, Litwa i Niemcy. Jednak położenie nie jest czynnikiem decydującym. W 2011 roku znaczne ilości wyrobów sprzedawano także do krajów azjatyckich.

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 okrzemkowa, kleje, lakiery, rozcieńczalniki, emalie, taśma stalowa, itp.

Głównym źródłem zaopatrzenia w materiały, towary i usługi w 2011r. 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 2011r.

Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży zawarła w 2011 roku następujące znaczące dla działalności gospodarczej umowy:

4.1. Umowy gospodarcze

- Umowa dotycząca zakupu mialu węglowego na kwotę 3.537 tys. złotych,
- Umowa dotycząca zakupu przez PEPEES środków ochrony roślin w celu rozprowadzenia plantatorom ziemniaków na kwotę 1.911 tys. złotych,
- Umowa dotycząca modernizacji rurociągu zasilającego zakład w wodę z Narwi o wartości 1.213 tys. złotych,
- Umowa na zakup linii produkcyjnej o wartości 400 tys. złotych,
- Dwie umowy zawarto z jedną firmą dotyczące modernizacji urządzeń produkcyjnych na kwotę 334,3 tys. złotych,
- Zawarto jeszcze kilka umów o niższej wartości dotyczących głównie prac remontowych.

4.2. Umowy kredytowe i pożyczek

Umowy kredytowe zawarte w 2011r.

W 2011 r. Spółka zawarła oraz aneksowała następujące umowy kredytowe:

a) z bankiem BPS S.A.:

- 1) Aneks nr 1 z dnia 18 kwietnia 2011 r. do Umowy kredytu preferencyjnego z dnia 27 grudnia 2010 r., zawarty pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A.. Przedmiotem aneksu jest zmiana terminu rozpoczęcia inwestycji, zmiana wartości nakładów inwestycyjnych oraz zmiana terminów postawienia transz do dyspozycji klienta.
- 2) Aneks nr 2 z dnia 5 lipca 2011 r. do Umowy kredytu preferencyjnego z dnia 27 grudnia 2010 r., zawarty pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A.. Przedmiotem aneksu jest zmiana terminu rozpoczęcia inwestycji i zmiana terminów postawienia transz do dyspozycji klienta.

b) z bankiem BOŚ S.A.:

- 3) Aneks nr 2 z dnia 10 lutego 2011 r. do Umowy kredytu obrotowego, zawarty pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Ochrony Środowiska S.A. Przedmiotem aneksu jest zmiana wysokości udzielonego kredytu i harmonogramu spłat kredytu.

c) z bankiem PEKAO S.A.:

- 4) Umowa z dnia 30 sierpnia 2011 r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem PEKAO S.A. Przedmiotem umowy jest kredyt obrotowy nieodnawialny na skup ziemniaków w wysokości 10 000 tys. PLN. Termin spłaty kredytu przypada na 31.08.2012 r.
- 5) Umowa z dnia 30 sierpnia 2011 r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem PEKAO S.A. Przedmiotem umowy jest kredyt obrotowy odnawialny na finansowanie bieżącej działalności w wysokości 5000 tys. PLN. Termin spłaty kredytu przypada na 31.08.2012 r.

d) z bankiem BZ WBK S.A.:

- 6) Umowa z dnia 19 października 2011 r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem BZ WBK S.A. Przedmiotem umowy jest kredyt obrotowy nieodnawialny na skup ziemniaków w wysokości 9 000 tys. PLN. Termin spłaty kredytu przypada na 31.08.2012 r.
- 7) Umowa z dnia 19 października 2011 r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem BZ WBK S.A. Przedmiotem umowy jest kredyt w rachunku bieżącym na finansowanie bieżącej działalności w wysokości 9 000 tys. PLN. Termin spłaty kredytu przypada na 18.10.2012 r.

W 2011 r. Spółce nie zostały wypowiedziane żadne kredyty ani pożyczki

4.3. Umowy leasingu

- Umowa leasingu na okres 60 miesięcy dotycząca urządzeń produkcyjnych na kwotę 555,5 tys. złotych,
- Dwie umowy na okres pięciu lat dotyczące samochodów osobowych dla członków zarządu na kwotę 315 tys. złotych.

4.4. Umowy ubezpieczeniowe zawarte na okres 01.08.2011 - 31.07.2012r.

1. Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk na kwotę 116.532 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 200 tys. zł
5. Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego na kwotę 715 tys. zł.
6. Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej, w tym:
 - OC prowadzenia działalności gospodarczej
 - OC produktu
 - OC członków zarządu
7. Ubezpieczenie pojazdów mechanicznych (OC, Autocasco).

4.5. Umowy pomiędzy akcjonariuszami

W dniu 13 grudnia 2011 r. firma ACP Sp. z o.o. zbyła wszystkie posiadane akcje PEPEES na rzecz firmy „TRADO” S.A. W wyniku powyższej transakcji „TRADO” stała się posiadaczem 8.600 szt. akcji PEPEES, które dają 10,36% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

Według stanu na 31.12.2011r. głównymi inwestycjami „PEPEES” S.A. są udziały w spółkach zależnych, tj.: ZPZ „Lublin” Sp. z o.o. – 2.550 tys. zł - 82,38% udziału, PPZ BRONISŁAW Sp. z o.o. – 415 tys. zł – 51,06% udziału oraz o wartości 50 tys., stanowiące 100% udziału w 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.

Spółka nie posiada inwestycji zagranicznych.

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 skrobi, syropu maltozowego oraz środka trwałego. Łączna wartość sprzedaży do ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w 2011r. wyniosła 4.124,5 tys. zł. Emitent kupował od spółki zależnej grysik ziemniaczany i usługę dzierżawy magazynu. Łączna wartość zakupów w ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. wyniosła 22,6 tys. zł.

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

Poza tym spółka PEPEES udzieliła ZPZ „LUBLIN” pożyczki w kwocie 1.500 tys. złotych na okres jednego roku oprocentowanej według stopy stosowanej przez bank dla kredytów krótkoterminowych.

Transakcje pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży i PPZ „BRONISŁAW” Sp. z o.o. w Bronisławiu

Transakcje „PEPEES” S.A. w Łomży ze spółką zależną PPZ BRONISŁAW Sp. z o.o. polegały na sprzedaży przez podmiot dominujący ziemniaków sadzeniaków oraz opakowań do produkcji. Łączna wartość sprzedaży do PPZ BRONISŁAW Sp. z o.o. w 2011r. wyniosła 170,4 tys. zł. Emitent kupował od spółki zależnej skrobię, płatki ziemniaczane i usługę dzierżawy magazynu. Łączna wartość zakupów w PPZ BRONISŁAW Sp. z o.o. wyniosła 1.373 tys. zł.

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

Poza tym spółka PEPEES udzieliła PPZ BRONISŁAW cztery pożyczki w łącznej kwocie 6.500 tys. złotych na okres jednego roku oprocentowanych według stopy stosowanej przez bank dla kredytów krótkoterminowych.

Transakcje pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży i „OZENERGY” Sp. z o.o.

Spółka PEPEES udzieliła OZENERGY pożyczki w kwocie 20 tys. złotych, która została 20.01.2012 r. spłacona wraz z odsetkami.

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 31.12.2011r. „PEPEES” S.A. w Łomży posiadała zobowiązania kredytowe, które prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 3:

Zobowiązania kredytowe wg stanu na 31.12.2011r.

(dane w tys. zł)

Rodzaj kredytu /Umowa/	Bank udzielający kredytu	Wielkość kredytu ustalonego w umowie	Zadłużenie wg stanu na 31.12.2011.	Termin spłaty
1	2	3	4	5
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Zachodni WBK S.A.	9 000	8 682	18.10.2012.
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Pekao S.A.	5 000	4 807	31.08.2012r
Kredyt inwestycyjny preferencyjny	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	8 000	400	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	1 295	30.11.2018r
Kredyt obrotowy	Bank Pekao S.A.	10 000	8 900	31.08.2012r.
Kredyt obrotowy	Bank Zachodni WBK S.A.	9 000	8 000	31.08.2012r.

8. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach

1) Poręczenia udzielone „PEPEES” S.A. na dzień 31.12.,2011r.:

Spółka udzieliła poręczenia spółce zależnej PPZ BRONISŁAW kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez BS Janikowo w kwocie 500 tys. złotych. Zadłużenie na dzień 31.12.2011 z tytułu tego kredytu wynosiło 318 tys. złotych

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

Według stanu na dzień 31.12.2011r Spółka nie posiadała udzielonych gwarancji. .

3) Informacje o udzielonych pożyczkach z uwzględnieniem terminów ich wymagalności

Tabela nr 4:

Udzielone pożyczki wg stanu na 31.12.2011r.

(dane w tys. zł)

Rodzaj pożyczki /Umowa/	Podmiot, któremu udzielono	Wielkość pożyczki ustalonej w umowie	Zadłużenie wg stanu na 31.12.2011.	Termin spłaty
1	2	3	4	5
Pożyczka nr 1 na spłatę zadłużenia wobec	PPZ BRONISŁAW	500	500	30.06.2012.

Rodzaj pożyczki /Umowa/	Podmiot, któremu udzielono	Wielkość pożyczki ustalonej w umowie	Zadłużenie wg stanu na 31.12.2011.	Termin spłaty
dostawców ziemniaków				
Pożyczka nr 2 na spłatę zadłużenia wobec dostawców ziemniaków	PPZ BRONISŁAW	1 500	1 500	30.06.2012
Pożyczka nr 3 na bieżącą działalność	PPZ BRONISŁAW	500	500	30.06.2012
Pożyczka nr 4 na bieżącą działalność	PPZ BRONISŁAW	4 000	4 000	31.07.2012
Pożyczka nr 5 na finansowanie skupu ziemniaków	ZPZ LUBLIN.	1 500	1 500	20.11.2012r.
Pożyczka nr 6	OZENERGY	20	20	20.01.2012

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

Według stanu na dzień 31.12.2011r 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. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok

Spółka nie publikowała prognoz finansowych na 2011r.

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.

W 2011 r. Spółka posiadała wysoką zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. Ze względu na znacząca poprawę sytuacji na rynku skrobi od 2010 r., przekładającą się wzrost cen, Spółka już w pierwszych miesiącach 2011 roku osiągnęła nadwyżki środków pieniężnych. W celu zmniejszenia kosztów obsługi kredytu skupowego zaciągniętego w 2010 r., w lutym 2011r. PEPEES S.A. dokonało wcześniejszej spłaty 5 000 tys. PLN kredytu w banku BOŚ S.A.

W okresie kampanii 2011 r. dążąc do optymalizacji kosztów odsetek od kredytów bankowych Spółka dokonała zmiany strategii finansowania działalności. Zmiana polegała na zwiększeniu udziału kredytów w rachunku bieżącym w stosunku do kredytów obrotowych nieodnawialnych. Wzrost udziału finansowania odnawialnego ma na celu bardziej elastyczne wykorzystywanie pozyskanych środków przez cały okres kredytowania oraz zmniejszenie kosztów odsetkowych poprzez bieżące powiązanie salda kredytów w rachunku bieżącym z codziennymi wpływami.

W zakresie zarządzania nadwyżkami finansowymi Spółka lokowała je na lokatach bankowych. Alternatywnym rozwiązaniem było przeznaczenie ich na wcześniejszą spłatę kredytów bankowych, pod warunkiem, że nie pociąga to za sobą kosztów prowizji od wcześniejszej spłaty kredytu.

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

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.

W 2011r w działalność PEPEES S.A. była narażona na następujące ryzyka:

- **Ryzyko zmiany ceny produktów.** Działając na zmiennym rynku Spółka jest narażona na ryzyko zmiany cen produktów. Ryzyko to jest równoległe do ryzyka zmiany kursów walutowych. Duże wahania EUR/PLN w 2011r. wpłynęły na przychody ze sprzedaży eksportowej oraz na cenę zakupu surowca oraz materiałów z importu do produkcji. Spółka w 2011r. nie zabezpieczała się przed tymi ryzykami żadnymi instrumentami finansowymi (np. opcjami walutowymi lub innymi instrumentami pochodnymi, których instrumentem bazowym jest towar). Specyfika działalności Spółki sprawia, że obok wpływów walutowych ze sprzedaży towarów występują też duże wydatki, których wartość powiązana jest z kursem EURO. Pozycje te w znaczący sposób bilansują się zmniejszając wpływ tego ryzyka na działalność i wyniki finansowe.
- **Ryzyko kredytowe.** Finansowanie działalności operacyjnej i inwestycyjnej kredytami bankowymi sprawia, iż Spółka narażona jest głównie na ryzyko zmiany stopy procentowej. Ze względu na zaciąganie zobowiązań tylko w walucie polskiej nie występuje w tym ryzyku czynnik związany z ryzykiem kursowym, a wcześniejsza spłata znacznej części kredytu skupowego w banku BOŚ S.A. i systematyczne spłaty rat pozostałych kredytów znacząco ograniczają czynnik związany z ryzykiem spłaty kredytów. Potwierdza to malejące zadłużenie z tytułu kredytów bankowych. Ryzyko stopy procentowej nie jest natomiast uważane za wysokie. Oprocentowanie kredytów jest zmienne i oparte głównie na formule WIBOR 1M + stała marża banku. Spółka nie stosuje żadnych instrumentów zabezpieczających na stopę procentową.
- **Ryzyko utraty płynności finansowej.** Występujące w PEPEES S.A. ryzyko utraty płynności finansowej także nie jest oceniane jako wysokie. Wynika to faktu posiadania przez Spółkę

znaczących nadwyżek środków pieniężnych oraz sprawnego prowadzenia polityki zarządzania kredytem kupieckim. Jednocześnie wszelkie nadwyżki środków pieniężnych są zyskownie lokowane na depozytach bankowych zapewniających Spółce gwarancję zysku i środki na realizację wszystkich bieżących płatności. Spółka w celu utrzymania wysokiej płynności finansowej wykorzystuje depozyty bankowe oraz kredyty bankowe.

13. Informacja o zrealizowanych inwestycjach w 2011 roku oraz zamierzenia inwestycyjne

1) Inwestycje zrealizowane w 2011 roku

W 2011 r. Spółka zrealizowała szeroki zakres przedsięwzięć inwestycyjnych, wśród których do najważniejszych należy zaliczyć:

- przebudowę i rozbudowę suchego rozładunku ziemniaków w linii przyjęcia surowca,
- modernizację rurociągu zasilającego zakład w wodę powierzchniową z Ujęcia nad Narwią,
- uruchomienie działu paczkowania skrobi w opakowania 0,5 i 1,0 kg,
- wymianę płuczki ziemniaków w linii oceny surowca,
- montaż wiaty typu namiotowego do magazynowania surowca do dalszego przerobu,
- modernizację jednostki kotłowej K3 (Dukla Salavi),
- wymianę podajników sektorowych pod cyklonami suszarki rozpyłowej maltodekstryn,
- montaż pompy 30D17 na Ujęciu wody nad Narwią,
- wyposażenie Magazynu Wyrobów Gotowych w regały paletowe oraz wózek widłowy.

Poza tym dokonano szeregu zakupów wyposażenia produkcyjnego, sprzętu dla zakładowych służb technicznych, a także aparatury laboratoryjnej. Przeprowadzono wiele prac renowacyjnych i remontowo- budowlanych związanych z infrastrukturą techniczną Spółki w celu poprawy jej stanu oraz spełniania wymogów określonych obowiązującymi przepisami prawa oraz funkcjonującymi w firmie zintegrowanymi systemami zarządzania.

W roku 2011 Spółka podejmowała czynności mające na celu doprecyzowanie koncepcji modernizacji gospodarki wodno- ściekowej, poszukiwanie nowych kierunków rozwoju gospodarki energetycznej zakładu oraz dywersyfikacji asortymentu produkcji i usług.

2) Inwestycje planowane na 2012 rok

Inwestycje planowane do realizacji w roku 2012:

- modernizacja gospodarki wodno- ściekowej poprzez budowę instalacji do wytwarzania energii elektrycznej i ciepłej z biogazu uzyskiwanego w procesie oczyszczania ścieków oraz paliwa alternatywnego
- modernizacja obiegu wód spławiakowych z hydrotransportu i hydrorozładunku ziemniaków,
- modernizacja instalacji energetycznych,
- rozbudowa stacji uzdatniania wody,
- modernizacja wydziałów produkcyjnych,

- inwestycje kapitałowe w branży skrobiowej

Spółka planuje powyższe zamierzenia inwestycyjne sfinansować z własnych środków i ewentualnie zaciągnąć nowe kredyty długoterminowe na warunkach preferencyjnych.

14. Informacja o zatrudnieniu w 2011r.

Tabela nr5:

Zatrudnienie w roku 2011

Wyszczególnienie	Przeciętna liczba zatrudnionych w 2011 roku	Stan na 31.12.2011r		Przeciętna liczba zatrudnionych w poprzednim roku obrotowym
		Kobiety	Mężczyźni	
Pracownicy umysłowi	89	55	36	84
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	136	8	116	127
Uczniowie				
Osoby zatrudnione poza granicami kraju				
Osoby wykonujący prace nakładczą				
Osoby korzystające z urlopów wychowawczych i bezpłatnych		-	1	2
Razem	225	63	153	213

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 przekracza wskaźników zanieczyszczeń zawartych w ściekach, ilości pobranej wody – wielkości określonych w pozwoleniu wodnoprawnym ani 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

prowadzana 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 2011 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 2011 roku i kapitał własny.

W roku 2011 roku istotny wpływ na wynik miała sprzedaż uprawnień do emisji CO₂, Dochody otrzymane z tej sprzedaży (przed opodatkowaniem) wyniosły 2.621,7 tys. złotych i zostały ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „pozostałe przychody operacyjne”.

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 osobami zarządzającymi są zawarte kontrakty menedżerskie, które przewidują 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 2011r.

Zarząd:

Wojciech Faszczeński	1.021,5 tys. zł
Krzysztof Homenda	341,4 tys. zł
Razem wynagrodzenie Członków Zarządu	1.362,9 tys. zł

Rada Nadzorcza:

Krzysztof Borkowski	57,2 tys. zł
Krzysztof Stankowski	49,2 tys. zł
Dawid Sukacz	48,4 tys. zł
Tomasz Łuczyński	48,4 tys. zł
Piotr Taracha	50,5 tys. zł
Robert Czapla	48,4 tys. zł
Razem wynagrodzenie Rady Nadzorczej	302,1 tys. zł

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

Wojciech Faszczeński – Prezes Zarządu PEPEES - 45,6 tys. zł z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej spółki Zakładów Przemysłu Ziemniaczanego „Lublin” oraz 1,8 tys. zł z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej spółki PPZ BRONISŁAW Sp. z p.o. .

Piotr Taracha - 34,5 tys. zł z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej spółki Zakładów Przemysłu Ziemniaczanego „Lublin”.

Krzysztof Homenda – Członek Zarządu PEPEES – 32,7 tys. zł z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu w spółce ZPZ LUBLIN.

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

Spośród osób zarządzających i nadzorujących w „PEPEES” S.A. w Łomży na dzień 31.12.2011r., akcje Spółki posiadali:

Wojciech Faszczeński – Prezes Zarządu – posiada 701.000 szt. akcji o wartości nominalnej 0,06 zł każda, na łączną wartość 42.060 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.

Dawid Sukacz – Członek Rady Nadzorczej – był właścicielem 200.000 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,06 zł każda, na łączną wartość 12.000 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

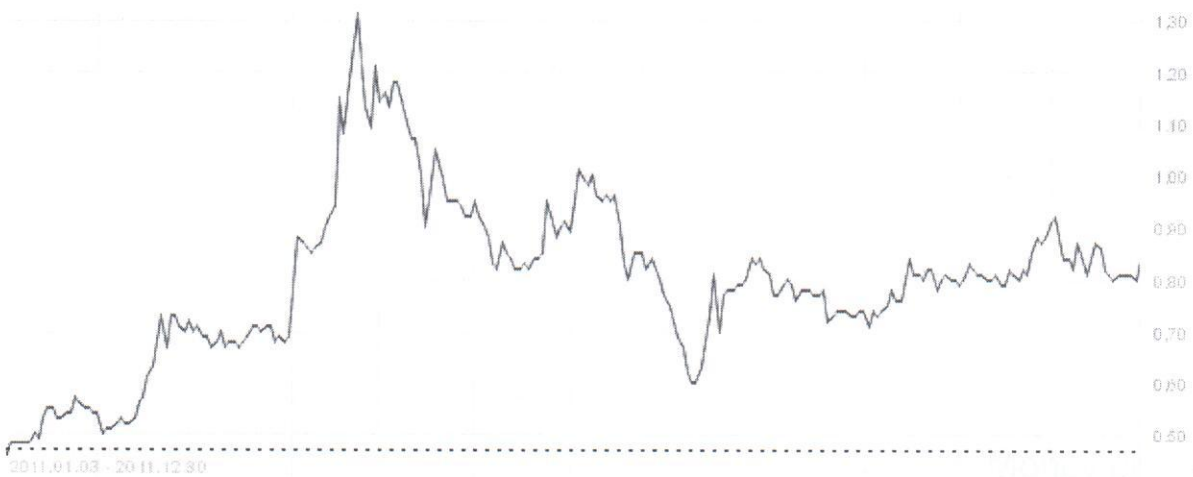
Nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta. Z akcjonariuszy posiadających ponad 5% udziału w kapitale Spółki, firma Midston Developments i jej podmioty dominujące utraciła z mocy ustawy prawo do wykonywania głosu z wszystkich posiadanych akcji Emitenta, co zostało potwierdzone wyrokiem Sądu Apelacyjnego w Białymstoku z 14 lipca 2011r.

27. Notowania spółki w roku 2011

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

Kurs akcji na początku roku 2011 (03.01.2011) wynosił 0,47 zł. Najwyższy kurs w roku 2011 zanotowano w dniu 21 kwietnia – 1,31zł, a na koniec roku 2011 – 0,84 zł.

Kształtowanie się kursu akcji PEPEES w roku 2011 przedstawia poniższy wykres.



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

W dniu 11 lipca 2011 r. została zawarta umowa o dokonanie przeglądu i badania sprawozdania finansowego za rok 2011 z firmą 4Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.

Przedmiotem umowy jest dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego na dzień 30.06.2011r. oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego za rok obrotowy 01.01 - 31.12.2011r. Łączna wartość wynagrodzenia wynikającego z umowy wynosi 48.600 zł plus podatek VAT.

W poprzednim roku obrotowym łączna wartość usług audytorskich wg umowy wyniosła 55.000 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 2011r. w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2010r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 6:

Stan składników majątkowych na dzień 31.12.2011r. i 31.12.2010r.

(dane w tys. PLN)

Nazwa składnika majątkowego	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Struktura w %	
	31.12.2011r.	31.12.2010r.		31.12.2011r.	31.12.2010r.
I. AKTYWA TRWAŁE	75 974	73 742	2 232	52,75%	63,24%
1. Rzeczowe aktywa trwałe	71 575	71 380	195	49,70%	61,21%
2. Nieruchomości inwestycyjne					
3. Wartości niematerialne	594	209	385	0,41%	0,18%
4. Inwestycje w jednostkach zależnych	3 017	1 551	1 466	2,09%	1,33%
5. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych					
6. Inwestycje w pozostałych jednostkach	119	94	25	0,08%	0,08%
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	669	508	161	0,47%	0,44%
8. Pozostałe aktywa długoterminowe					
II. AKTYWA OBROTOWE	68 045	42 864	25 181	47,25%	36,76%
1. Zapasy	36 089	15 316	20 773	25,06%	13,14%
2. Należności z tytułu dostaw	12 838	8 819	4 019	8,91%	7,56%
3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego					
4. Należności pozostałe	4 669	1 390	3 279	3,24%	1,19%
5. Rozliczenia międzyokresowe	68	46	22	0,05%	0,04%
6. Udzielone pożyczki	8 020		8 020	5,57%	
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 361	17 293	(10 932)	4,42%	14,83%
RAZEM AKTYWA	144 019	116 606	27 413	100,00%	100,00%

Majątek Spółki, który na dzień 31.12.2011r wynosił 144.019 tys. zł, wzrósł o ponad 20% w stosunku do poprzedniego roku. Wzrost dotyczy przede wszystkim majątku obrotowego a głównie zapasów i należności. Wzrost zapasów wynika z wyższej produkcji, w związku ze znacznie większą ilością skupionego surowca (ziemniaków) w kampanii „Jesień 2011”. W roku 2011 skupiono o 54% ziemniaków więcej niż w 2010. W majątku trwałym nastąpił wzrost inwestycji kapitałowych w spółkach zależnych. Spadek środków pieniężnych spowodowany był udzieleniem pożyczek spółkom zależnym.

2. Źródła finansowania Spółki

Stan źródeł finansowania majątku na dzień 31 grudnia 2011r przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 7:

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 %	
	31.12.2011r.	31.12.2010r.		31.12.2011r.	31.12.2010r.
I. Kapitał własny	89 673	81 101	8 572	62,27%	69,55%
1. Kapitał podstawowy	4 980	4 980		3,46%	4,27%
2. Akcje własne			-		
3. Kapitały zapasowe i rezerwowe	76 121	74 348	1 773	52,86%	63,76%
4. Niepodzielony wynik lat ubiegłych i roku bieżącego	8 572	1 773	6 799	5,95%	1,52%
5. Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów długoterminowych sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży					
II. Zobowiązania długoterminowe	16 073	15 079	994	11,16%	12,93%
1. Kredyty i pożyczki	3 739	3 329	410	2,60%	2,85%
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 573	6 367	206	4,56%	5,46%
3. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	1 144	997	147	0,79%	0,86%
4. Zobowiązania z tytułu przedmiotu leasingu	427		427	0,30%	
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	4 190	4 386	(196)	2,91%	3,76%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	38 273	20 426	17 847	26,57%	17,52%
1. Zobowiązania z tytułu dostaw	3 962	2 725	1 237	2,75%	2,34%
2. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	442	247	195	0,31%	0,21%
3. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 339	1 155	184	0,93%	0,99%
4. Kredyty i pożyczki	30 389	13 571	16 818	21,10%	11,64%
5. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych	692	1 600	(908)	0,48%	1,37%
6. Zobowiązania z tytułu przedmiotu leasingu	165		165	0,11%	
7. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	176	168	8	0,12%	0,15%
8. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia (biernie rozliczenia międzyokresowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów)	1 108	960	148	0,77%	0,82%
Razem pasywa	144 019	116 606	27 413	100,00%	100,00%

W badanym okresie uległa zmianie struktura źródeł finansowania na korzyść kapitałów obcych. Udział kapitału własnego zmniejszył się o 7%. Największy wzrost nastąpił zobowiązań krótkoterminowych, głównie kredytów bankowych, które zostały zaciągnięte na sfinansowanie skupu ziemniaków.

3. Wyniki finansowe Spółki

Wyniki finansowe z działalności gospodarczej Spółki za 2011 rok przedstawia poniższa tabela, prezentująca zestawienie w porównaniu do roku 2010.

Tabela nr8:

Zestawienie wyniku finansowego za rok 2011r. i rok 2010r.

(dane w tys. PLN)

Lp.	Wyszczególnienie	Wykonanie za rok 2011r.	Wykonanie za rok 2010r.	Dynamika w %
1	Przychody ze sprzedaży	81 427	77 319	105,31%
	- przychody ze sprzedaży produktów	67 168	69 400	96,78%
	- przychody ze sprzedaży usług	269	308	87,34%
	- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	13 990	7 611	183,81%
2	Koszt własny sprzedaży	(57 378)	(57 850)	99,18%
	- koszty sprzedanych produktów	(43 800)	(50 962)	85,95%
	- koszty sprzedanych usług	(239)	(225)	106,22%
	- koszty sprzedanych towarów i materiałów	(13 339)	(6 663)	200,20%
3	Zysk brutto ze sprzedaży	24 049	19 469	123,52%
	- koszty sprzedaży i marketingu	(2 434)	(3 230)	75,36%
	- koszty ogólne zarządu	(13 590)	(13 702)	99,12%
	- pozostałe przychody operacyjne	3 724	967	385,11%
	- pozostałe koszty operacyjne	(882)	(826)	106,78%
4	Zysk z działalności operacyjnej	10 867	2 678	407,79%
	- koszty finansowe	(1 099)	(1 445)	76,06%
	- przychody finansowe	595	561	106,06%
5	Zysk przed opodatkowaniem	10 363	1 794	577,65%
	- podatek dochodowy	(1 791)	(21)	8528,57%
6	Zysk netto	8 572	1 773	483,47%

W 2011 r. przychody ze sprzedaży wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o 5,31%, natomiast koszty wytworzenia sprzedanych produktów i towarów zmalały prawie o 1%. Dzięki temu zysk brutto ze sprzedaży wzrósł o 23,5%. Natomiast zysk z działalności operacyjnej wzrósł aż 4-krotnie, przede wszystkim dzięki sprzedaży uprawnień do emisji CO₂. Zmniejszenie kosztów finansowych pozwoliło na ponad 5-krotny wzrost zysku brutto. W rezultacie Spółka osiągnęła wysoki wynik netto, który stanowi ponad 10% przychodów ze sprzedaży i jest 4,8-krotnie wyższy niż w roku poprzednim.

4. Przepływy środków pieniężnych

W 2011 wystąpiło ujemne saldo przepływów z działalności operacyjnej w kwocie 15.169 tys. zł z powodu, przede wszystkim, wzrostu zapasów, w związku z większym skupem surowca w kampanii „Jesień 2011”. Z działalności inwestycyjnej również nastąpił spadek przepływów pieniężnych w wysokości 13.063 tys. zł, z powodu wydatków na zakup rzeczowych aktywów trwałych i udziałów oraz udzielenia pożyczek podmiotom zależnym. Z działalności finansowej otrzymano dodatnie saldo środków pieniężnych, w związku z wyższą kwotą zaciągniętych kredytów niż spłaconych. Ogółem saldo przepływów pieniężnych jest ujemne i wynosi 25.007 tys. złotych.

5. Wskaźniki ekonomiczne

Zestawienie wskaźników charakteryzujących działalność i sytuację Spółki prezentuje poniższa tabela.

Tabela nr9:

Wskaźniki ekonomiczne

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	Rok 2011r.	Rok 2010r.
Rentowność majątku (ROA)	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{aktywa ogółem}}$	5,95%	1,52%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	9,56%	2,19%
Rentowność netto	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$	10,53%	2,29%
Rentowność brutto	$\frac{\text{wynik ze sprzedaży brutto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$	29,53%	25,18%
Wskaźnik Bieżącej płynności	$\frac{\text{aktywa obrotowe*}}{\text{zobowiązania bieżące**}}$	1,78	2,10
Wskaźnik Szybkiej płynności	$\frac{\text{aktywa obrotowe*} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania bieżące**}}$	0,83	1,35
Szybkość obrotu należności w dniach	$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$	48,54	44,13
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	$\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług} + \text{wartość towarów i materiałów}}$	21,27	16,34
Szybkość obrotu zapasów w dniach	$\frac{\text{średni stan zapasów} \times 365}{\text{koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług} + \text{wartość towarów i materiałów}}$	163,50	126,50
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{majątek trwały ogółem}}$	1,18	1,10
Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał własny} + \text{rezerwy długoterminowe} + \text{zobowiąz. długoterm.}}{\text{pasywa ogółem}}$	0,73	0,82

* 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 2011 bardzo wzrosły wskaźniki rentowności w związku z osiągnięciem przez Spółkę wysokiego zysku netto. Wskaźniki płynności uległy pogorszeniu w stosunku do roku ubiegłego, ale nadal są na optymalnym poziomie, co oznacza, że Spółka dobrze gospodaruje swoim majątkiem. O kilka dni pogorszył się wskaźnik obrotu należnościami, ponieważ firma zmuszona była wydłużyć okres kredytowania swoim klientom. O kilka dni zwiększył 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 2011 ten wskaźnik uległ pogorszeniu z uwagi na wyższy skup surowca. 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 ogranicza plony ziemniaków i obniża zawartość skrobi. W celu zmniejszenia wpływu takiego zagrożenia, strategia rozwoju Spółki zakłada dywersyfikację surowca naturalnego. Poza przetwórstwem ziemniaków zakład zamierza przetwarzać również skrobiowe odmiany pszenicy.

Uzależnienie od opłacalności produkcji ziemniaka

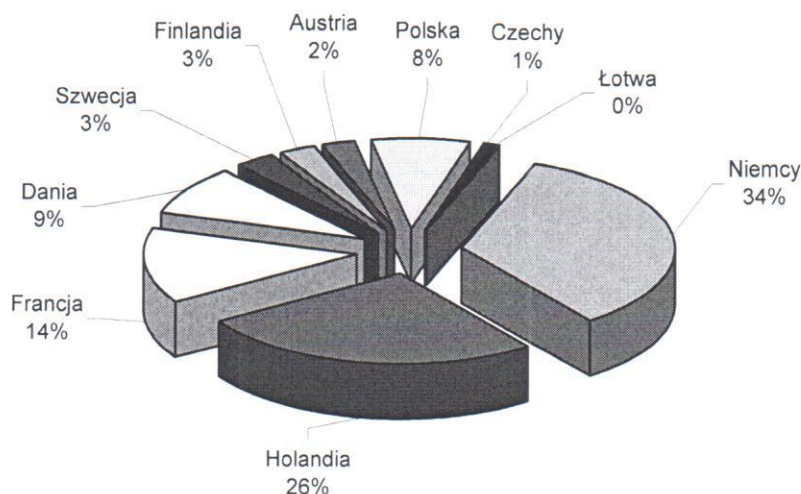
Wysokie koszty produkcji, niskie ceny i plony oraz niska skrobiowość – to główne przyczyny coraz mniejszego zainteresowania rolników produkcją ziemniaków skrobiowych. Od 2006 r. zakłady produkujące skrobię mają trudności z pozyskaniem odpowiedniej ilości surowca. Część rolników woli uprawiać ziemniaki 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 sześć 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 pieniądz 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 umożliwiłoby rozpoczęcie zaplanowanych inwestycji),
- zapotrzebowanie rynku na konkurencyjne 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 system BRC,
- 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,
- realizacja strategii i podjęcie działań inwestycyjnych,
- pozyskiwanie wykwalifikowanych pracowników,
- rozszerzenie oferty produktowej,

- minimalizacja kosztów funkcjonowania Spółki.

2. Perspektywy rozwoju Spółki

W związku z ciągłym dążeniem do dalszego rozwoju i wzrostu konkurencyjności, Spółka w 2012 r. zamierza kontynuować, rozpoczęte w latach ubiegłych, działania w kierunku rozbudowy grupy kapitałowej PEPEES, poprzez akwizycję firm z branży skrobiowej.

Wizją firmy jest osiągnięcie stabilnej pozycji rynkowej silnej kapitałowo spółki, działającej w oparciu o najwyższe standardy jakościowe i środowiskowe oraz zdobyte wieloletnie doświadczenie i wiedzę, gwarantującej swoim klientom dostęp do szerokiego wyboru bezpiecznych produktów.

Realizacja kluczowych założeń strategii rozwoju Spółki w niedalekim horyzoncie czasowym winna skutkować osiągnięciem następujących efektów:

- własne źródło energii elektrycznej i ciepłej,
- dywersyfikacja asortymentu produktów,
- rozwój działalności związanej z konfekcjonowaniem produktów,
- optymalizacja kosztów produkcji,
- wzrost efektywności i konkurencyjności,
- wzrost rentowności posiadanego majątku i wartości firmy.

Celem Spółki jest ciągle doskonalenie jakości wytwarzanych produktów, ze szczególnym uwzględnieniem ich bezpieczeństwa zdrowotnego poprzez zaangażowanie w ten proces wszystkich pracowników Przedsiębiorstwa.

Ambicją Spółki jest pełne i efektywne wykorzystanie posiadanego potencjału produkcyjnego oraz wdrożenie technologii pozwalającej na wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej z biogazu uzyskiwanego w procesie beztlenowego podczyszczania ścieków.

Wskutek realizacji działań zmierzających do rozwinięcia oferty asortymentowej poprzez wprowadzenie nowych, poszukiwanych przez rynek, produktów wyspecjalizowanych Spółka zamierza stale umacniać wiodącą pozycję na rynku krajowym oraz rozwijać dalszą sprzedaż produktów na jednolitym rynku unijnym i rynkach poza_wspólnotowych.

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 2011 w trakcie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy 2 razy ogłaszane były przerwy i w rezultacie ZWZA odbyło się w trzech terminach: 10.05.2011, 24.05.2011 i 02.06.2011.
- 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 2011 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:
 - 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., w raporcie 25/2010 – życiorys zawodowy Prezesa Zarządu a w raporcie 18/2011 – życiorys zawodowy Członka 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 RN 2011. Został wybrany Komitet Audytu – w jego skład weszli wszyscy członkowie RN.
 - Pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie Walnego Zgromadzenia wraz z odpowiedziami zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 22/2011.
 - Informacje na temat przerw w obradach WZA zostały zawarte w raportach bieżących nr 13/2011 i 16/2011.
 - 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 do całości polityki informacyjnej, w związku z czym ponoszenie dodatkowych kosztów na tłumaczenie raportów bieżących i okresowych jest nieuzasadnione
- 2.3 Zarząd przed zawarciem istotnej umowy z podmiotem powiązaniem zwracał się do Rady Nadzorczej o aprobatę tej transakcji.
- 2.4 W roku 2011 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 w trzech terminach: 10.05.2011, 24.05.2011 i 02.06.2011. Wszystkie spotkania odbyły się w siedzibie Spółki i każde rozpoczynało się o godzinie 11.00.
- 2.7 W roku 2011 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 Akcjonariuszy 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
- 3.4 W roku 2011 nie wystąpił konflikt interesów pomiędzy członkami Rady Nadzorczej.
- 3.5 W 2011 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. Wszystkie funkcje nadzorcze i kontrolne są wykonywane przez organ kolegialnie zgodnie z obowiązującymi regulacjami prawnymi. W skład Komitetu Audyt weszli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej.
- 3.8 Wszystkie istotne umowy zawierane w roku 2011 z podmiotami powiązanymi uzyskały aprobatę Rady Nadzorczej.

4. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy

- 4.1 W Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy 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 2011 WZA nie podjęło uchwały w sprawie emisji akcji z prawem poboru.
- 4.4 W roku 2011 WZA nie podjęło uchwał powodujących wystąpienie zdarzeń korporacyjnych.
- 4.5 Zysk za rok 2010 został, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia, przekazany na zwiększenie kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na fundusz inwestycyjny. Nie wystąpiła wypłata dywidendy.
- 4.6 Nie podjęto uchwały walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej.
- 4.7 W roku 2011 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 31.12.2011 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)	9 013 972	10,86	0	0

TRADO S.A. (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. (bezpośrednio)	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

7. Posiadacze wszelkich papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia

Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia.

8. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosów

Zgodnie z wyrokiem Sądu Apelacyjnego w Białymstoku Midston Developments Limited („Midston”) nie może wykonywać prawa głosu ze wszystkich posiadanych akcji Spółki.

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 31.12.2011 r.:

Wojciech Faszczeński - Prezes Zarządu
Krzysztof Homenda - Członek 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 31.12.2011 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.
 - 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>
05.03.2012	Wojciech Faszczeński	Prezes Zarządu	
05.03.2012	Krzysztof Homenda	Członek Zarządu	