

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

**SPRAWOZDANIE  
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI  
za 2009r.**

Łomża, marzec 2010 r.

## SPIS TREŚCI

<b>I.</b>	<b>WPROWADZENIE.....</b>	<b>6</b>
1.	Podstawowe informacje o Spółce.....	6
2.	Władze Spółki.....	7
<b>II.</b>	<b>CZYNNIKI I ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W 2009 ROKU. ....</b>	<b>9</b>
1.	Wielkość i struktura sprzedaży w roku 2009. ....	9
2.	Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu Spółki w roku 2009 .....	11
3.	Informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, towary i usługi.....	16
4.	Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej „PEPEES” S.A. zawartych w 2009r. .....	16
5.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami oraz określenie jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych. ....	18
6.	Opis transakcji z podmiotami powiązanimi .....	18
7.	Informacje o zaciągniętych kredytach .....	19
8.	Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach.....	19
9.	Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji akcji .....	20
10.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok .....	20
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. .....	20
12.	Informacja o instrumentach finansowych oraz celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym.	20
13.	Informacja o zrealizowanych inwestycjach w 2009 roku oraz zamierzenia inwestycyjne .....	21
14.	Informacja o zatrudnieniu w 2009r.....	22
15.	Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego .....	23
16.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	23
17.	Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej w 2009 roku i kapitał własny. ....	24
18.	Korekty błędów poprzednich okresów i zmiany zasad rachunkowości.....	24
19.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Emitenta i jego Grupy Kapitałowej .....	24

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.....	24
21.	Wartość wynagrodzeń, nagród i innych korzyści wypłaconych i należnych dla osób zarządzających i nadzorujących w 2009r.....	24
22.	Informacje o posiadanych akcjach Spółki „PEPEES” S.A. i udziałach w jednostkach Grupy Kapitałowej, przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	25
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.....	26
26.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów własnościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta.....	26
27.	Notowania spółki w roku 2009 .....	26
28.	Informacja o podmiocie uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Emitenta ....	26
III.	SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA .....	27
1.	Sytuacja majątkowa Spółki .....	27
2.	Źródła finansowania Spółki.....	27
3.	Wyniki finansowe Spółki.....	28
4.	Przepływy środków pieniężnych .....	29
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 .....	34
V.	STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO. ....	34
1.	Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych.....	34
2.	Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych .....	35
3.	Dobre praktyki realizowane przez członków rad nadzorczych .....	36
4.	Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy.....	36
5.	Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań.....	37

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

SPIS TABEL

1.	Struktura przychodów netto ze sprzedaży za rok 2009 i 2008.	10
2.	Wolumen sprzedaży wyrobów za rok 2009 i 2008.	11
3.	Zobowiązania kredytowe wg stanu na 31.12.2009r.	19
4.	Zatrudnienie w roku 2009	22
5.	Stan składników majątkowych na dzień 31.12.2009r. i 31.12.2008r.	27
6.	Stan źródeł finansowania majątku na dzień 31.12.2009r. i 31.12.2008r.	27
7.	Zestawienie wyniku finansowego za rok 2009 i 2008.	28
8.	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 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 2009 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 31.12.2009 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 2009 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%

## **2. Władze Spółki**

### ***Zarząd***

W okresie od 1 stycznia 2009 do dnia 31.12.2009r Zarząd PEPEES S.A. działał w składzie:

Andrzej Kielczewski	-	Prezes Zarządu
Adam Karaś	-	Członek 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 2009 do dnia 31.12.2009 r. nie było zmian w składzie Rady Nadzorczej PEPEES S.A.

#### **Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2008r.:**

1. Krzysztof Jerzy Borkowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Wojciech Faszczyński – 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.

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 glukozowe.**

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

Syropy glukozowe stosowane są w produkcji twardych i miękkich karmelków, gum do żucia, galaretek owocowych, lodów, deserów, wyrobów cukierniczych. Udział syropu glukozowego powoduje zwiększenie plastyczności masy, wpływa na trwałość barwy i smaku oraz nadaje przezroczystość i połyskliwość. Dodatek syropu zapewnia odpowiednią strukturę i delikatną słodczy, 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 międzykrystaliczny pozostały po wydzieleniu kryształów glukozy z zagęszczonego syropu glukozowego – cukrzycy. To gęsta, brunatna ciecz, o charakterystycznym zapachu. Ze względu na wysoką zawartość węglowodanów hydrol znajduje zastosowanie w przemyśle spirytusowym, paszowym i chemicznym (np. garbowanie skór).

### **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 2009 generowały:

#### **Towary agrotechniczne:**

- sadzeniaki
- środki ochrony roślin
- nawozy

#### **Usługi świadczone przez Spółkę:**

- sprzedaż energii cieplnej
- sprzedaż materiałów (makulatura, kamienie, żużel, urządzenia elektroniczne itp.)

## **II. CZYNNIKI I ZDARZENIA WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W 2009 ROKU.**

### **1. Wielkość i struktura sprzedaży w roku 2009.**

W roku 2009 przedmiotem przychodów ze sprzedaży „PEPEES” S.A. w Łomży była sprzedaż wyrobów, usług, towarów i materiałów branży skrobiowej.

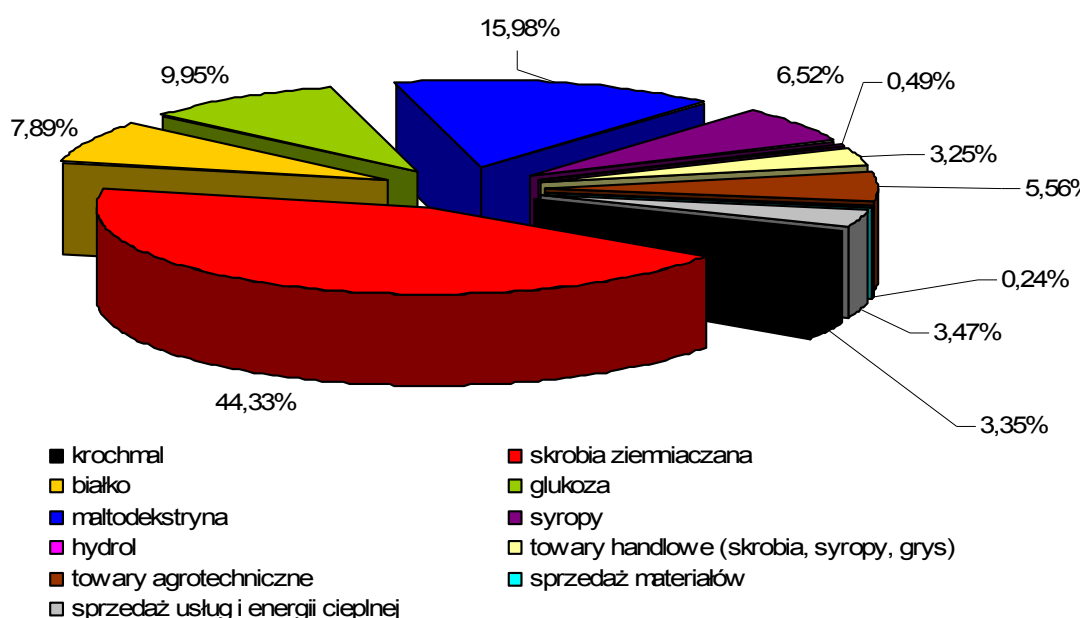
Zestawienie struktury przychodów ze sprzedaży w okresie od 01.01.2009r. do 31.12.2009r. w porównaniu z analogicznym okresem 2008 roku przedstawia tabela nr 1.

### Struktura przychodów netto ze sprzedaży za rok 2009 i 2008

(dane w tys. zł)

Asortyment	Rok 2009r.	Struktura	Rok 2008r.	Struktura	Dynamika
Wyroby ziemniaczane	38 798	54,54%	43 628	53,73%	88,93%
<i>w tym: dopłata do eksportu</i>					
Hydrolizaty skrobiowe	23 436	32,95%	20 581	25,34%	113,87%
<b>Branża ziemniaczana</b>	<b>62 234</b>	<b>87,49%</b>	<b>64 209</b>	<b>79,07%</b>	<b>96,92%</b>
<b>Pozostała sprzedaż:</b>	<b>8 900</b>	<b>12,51%</b>	<b>16 995</b>	<b>20,93%</b>	<b>52,37%</b>
<i>a) pozostałe produkty i usługi</i>	2 466	3,47%	2 590	3,19%	95,21%
<i>b) towary i materiały</i>	6 434	9,05%	14 405	17,74%	44,67%
<b>Przychody netto ze sprzedaży ogółem</b>	<b>71 134</b>	<b>100,00%</b>	<b>81 204</b>	<b>100,00%</b>	<b>87,60%</b>

### Struktura przychodów ze sprzedaży Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego PEPEES S.A. w 2009 roku.



Wolumen sprzedaży wyrobów prezentuje tabela nr 2.

**Wolumen sprzedaży wyrobów  
za 2009r. i 2008r**

Asortyment	J.m.	Rok 2009	Rok 2008	Dynamika
Wyroby ziemniaczane	tona	27 133	25 894	104,78%
Hydrolizaty skrobiowe	tona	10 097	8 880	113,70%
<b>Razem wyroby</b>	<b>tona</b>	<b>37 230</b>	<b>34 774</b>	<b>107,06%</b>

W roku 2009 ilość sprzedanych produktów w stosunku do poprzedniego roku wzrosła prawie o 7% . Wzrost wolumenu sprzedaży nie wpłynął na wzrost przychodów z powodu spadku cen. W 2009 roku spadły średnie ceny wszystkich sprzedawanych przez PEPEES S.A. produktów.

Największy wzrost przychodów nastąpił ze sprzedaży hydrolizatów (14%), których główną pozycję stanowiły maltodekstryna i glukoza.

W analizowanym okresie dominującą grupą wyrobów Spółki była sprzedaż produktów ziemniaczanych, które stanowiły ok. 54% przychodów. 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 36% udziału w strukturze przychodów ze sprzedaży ogółem.

Pozostałe przychody ze sprzedaży w 2009 roku, stanowiące ponad 12%, zrealizowane zostały w zakresie sprzedaży energii cieplnej, usług oraz towarów i materiałów.

## 2. Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu Spółki w roku 2009

### Analiza rynku sprzedaży w 2009r.

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 → klient (producent- odbiorca hurtowy)

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

a także:

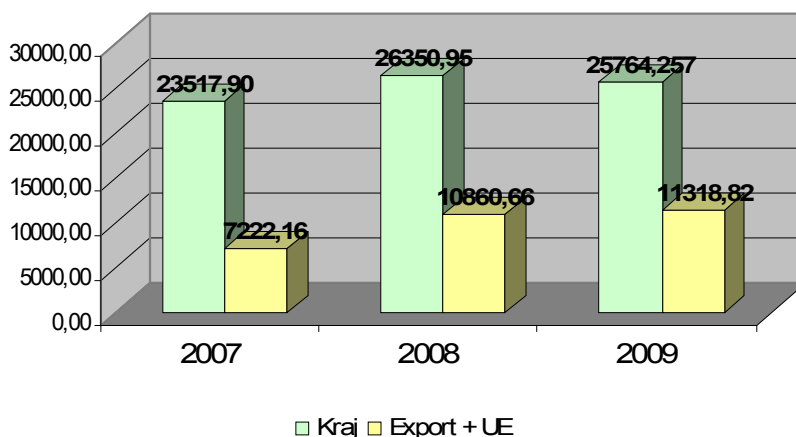
PEPEES → hurtownik → sklep → konsument

PEPEES → sieć sprzedaży → konsument

W 2009 roku PEPEES sprzedawał swoje wyroby 331 odbiorcom na terenie całego kraju, 29 odbiorcom zagranicznym z terenu Unii Europejskiej i 22 odbiorcom exportowym.

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).

### Zestawienie porównawcze sprzedaży krajowej i zagranicznej w ujęciu ilościowym



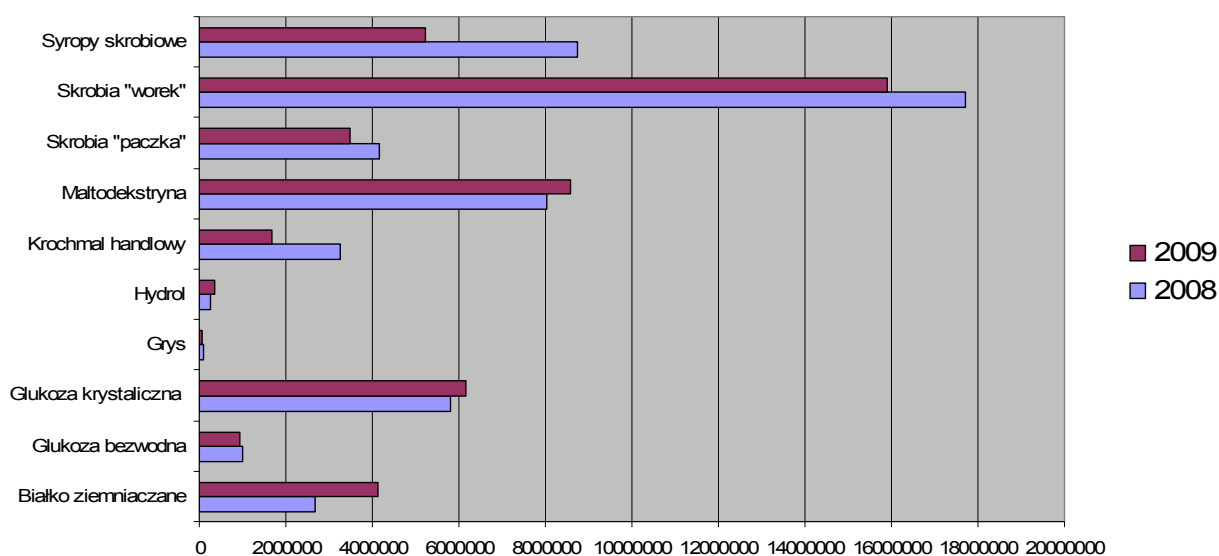
Jak widać na powyższych diagramach, z roku na rok utrzymuje się tendencja wzrostu udziału sprzedaży międzynarodowej w handlu ogółem. Utrzymanie takiej tendencji jest jak najbardziej zasadne, gdyż:

- dywersyfikuje rynek sprzedaży,
- transakcje w trzech typach walut, dają możliwość manewrowania na niestabilnym rynku finansowym.

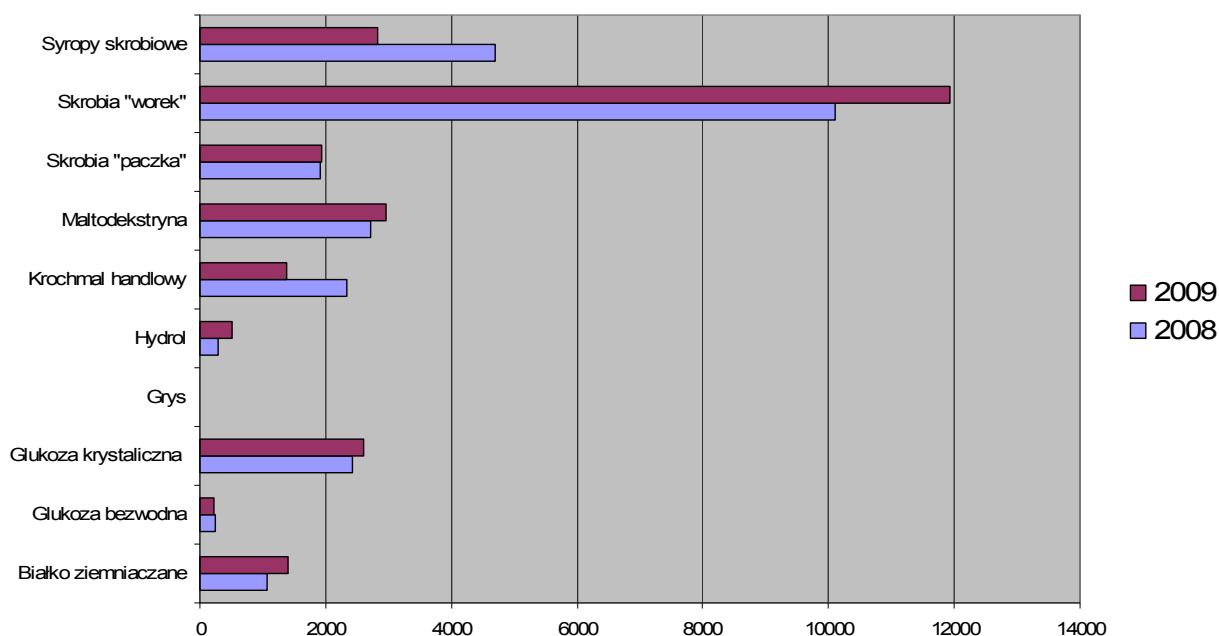
## 1) Sprzedaż krajowa

W 2009r wartość sprzedaży krajowej produktów i towarów Spółki wyniosła 46 512 tys. złotych i stanowiła 72,5% wartości przychodów ze sprzedaży produktów przedsiębiorstwa. Sprzedaż produktów branży ziemniaczanej w 2009 r. realizowana była na terenie całego kraju, przy czym w największym zakresie na terenie województw: wielkopolskiego, lubelskiego, podlaskiego, mazowieckiego, małopolskiego, dolnośląskiego i śląskiego.

Struktura sprzedaży produktów na rynku krajowym w ujęciu wartościowym



Struktura sprzedaży produktów na rynku krajowym w ujęciu ilościowym



Największy udział w sprzedaży na rynku krajowym ma skrobia ziemniaczana - podstawowy produkt przedsiębiorstwa; stanowi on 34,22% (w ujęciu wartościowym) wszystkich produktów. Następny produkt to maltodekstryna (18,45%) oraz glukoza krystaliczna (13,23%).

W 2009 roku utrzymywał się trend obniżki średnich cen sprzedawanych przez PEPEES S.A. produktów i towarów. Jedynie średnia cena glukozy bezwodnej zbliżyła się do poziomu z 2007 roku.

Funkcjonowanie na wspólnym rynku Unii Europejskiej wyparło wszelką ochronę, co wymusza dostosowanie cen do tych oferowanych przez potentatów branży. Szeroka dostępność do importowanego towaru jest zagrożeniem dla pozycji firmy. Mała elastyczność w zakresie polityki cenowej może skutkować utratą wieloletnich klientów.

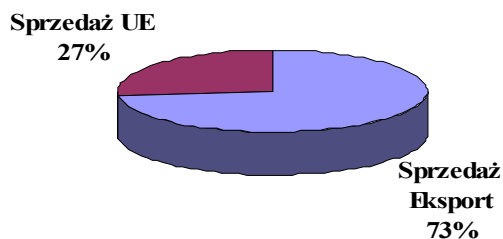
Największe udziały w sprzedaży w PEPEES S.A. w ujęciu wartościowym posiadało 5 firm.

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

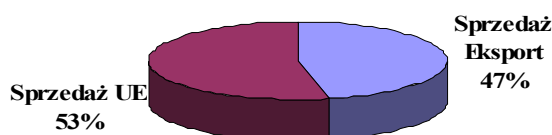
## 2) *Sprzedaż eksportowa i wewnątrzwspólnotowa*

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

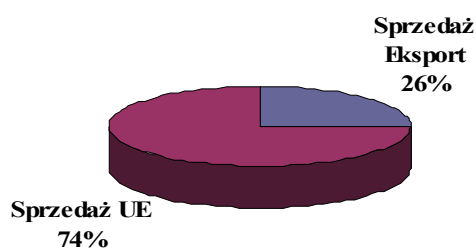
### **Struktura sprzedaży zagranicznej w ujęciu ilościowym w 2007 roku**



### Struktura sprzedaży zagranicznej w ujęciu ilościowym w 2008 roku



### Struktura sprzedaży zagranicznej w ujęciu ilościowym w 2009 roku



Jak widać na powyższych wykresach, na przestrzeni trzech lat nastąpiło zupełne przeszacowanie w zakresie kierunków sprzedaży wyrobów i towarów. Wynika to, z faktu atrakcyjności poszczególnych rynków jak i w różnicach możliwości osiągnięcia korzystniejszych cen.

Na sytuację taką miał również wpływ brak refundacji eksportowych od listopada 2007. Niestabilność rynku finansowego powoduje powstawanie niekorzystnych relacji PLN/USD jak i USD/EUR. W zależności od tych relacji, raz jedne a raz drugie transakcje są bardziej opłacalne.

Ze względu na lokalizację Zakładu, główne rynki zbytu następują do krajów bezpośrednio sąsiadujących z Polską, tj: Łotwy, Ukrainy, Białorusi, Litwy, Czech oraz do Rosji i Uzbekistanu. Jednak położenie nie jest czynnikiem decydującym. W 2009 roku, ekspansja rynkowa była wykorzystywaniem szans jakie stworzył światowy rynek na skutek kryzysu. Zjawisko to przyczyniło się np. do zwiększenia wolumenów sprzedawanych na rynek czeski i rumuński.

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 skrobienie 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, miąż węglowy, metalowe części, worki, dwutlenek siarki, folia termokurczliwa, kwas solny, etykiety, kartony, ziemia okrzemkowa, kleje, lakiery, rozcieńczalniki, emalie, taśma stalowa, środki ochrony roślin itp.

Głównym źródłem zaopatrzenia w materiały, towary i usługi w 2009r. 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.

Ogółem wartość zakupionych towarów przez Dział Zakupów wyniósł: 39 655 tys. zł netto:

w tym:

-zakupy krajowe	34 132 tys. zł
-import	5 523 tys. zł

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

### 4. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej „PEPEES” S.A. zawartych w 2009r.

Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży zawarła w 2009 roku następujące znaczące dla działalności gospodarczej umowy:

#### 4.1. Umowy gospodarcze

- 1) Umowa dotycząca rozbudowy i modernizacji kotłowni parowej z firmą Siemens Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.
- 2) Umowa dostawy nagrzewnic powietrza z firmą MYSAK Group Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.
- 3) Umowa na dostawę miążu węglowego zawarta z firmą ENERGO Sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku Podlaskim.



- 4) Umowa dotycząca wykonania przyłącza elektroenergetycznego zawarta z firmą PHU „Kurpiowski” z siedzibą w Łomży.
- 5) Umowa na dostawę worków papierowych zawarta z firmą STORA ENSO POLAND S.A. z siedzibą w Ostrołęce.

#### **4.2. Umowy kredytowe i pożyczek**

W 2009 r. Spółka zawarła oraz aneksowała następujące umowy kredytowe:

- 1) Umowa z dnia 10 września 2009r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A.. Przedmiotem umowy jest kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w wysokości 4 000 tys. PLN. Termin spłaty kredytu przypada na 09.09.2010r.
- 2) Umowa z dnia 10 września 2009r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A.. Przedmiotem umowy jest kredyt obrotowy na skup ziemniaków w kampanii 2009r w wysokości 16 000 tys. PLN. Termin spłaty kredytu przypada na 31.08.2010r.
- 3) Umowa z dnia 27 października 2009r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Ochrony Środowiska S.A. Przedmiotem umowy jest kredyt obrotowy na skup ziemniaków w kampanii 2009r. w wysokości 6 000 tys. PLN. Termin spłaty kredytu przypada na 31.08.2010r.
- 4) Aneks nr 1 z dnia 8 stycznia 2009r. do Umowy kredytu obrotowego na skup ziemniaków w kampanii 2008 zawarty pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Ochrony Środowiska S.A. Przedmiotem aneksu jest zmniejszenie kwoty kredytu do 14 560 tys. PLN i zmiana harmonogramu spłaty.
- 5) Aneks nr 1 do Umowy z dnia 27 października 2009r. zawarty pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Ochrony Środowiska S.A. Przedmiotem aneksu jest zmniejszenie kwoty kredytu do 2 900 tys. PLN i zmiana harmonogramu spłaty.
- 6) Aneks nr 2 z dnia 29 września 2009r do Umowy kredytu w rachunku bieżącym zawarty pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Ochrony Środowiska S.A. Przedmiotem aneksu jest odnowienie kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 4 000tys. PLN na okres do 29.10.2009r.
- 7) Aneks nr 3 z dnia 27 października 2009r do Umowy kredytu w rachunku bieżącym zawarty pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Ochrony Środowiska S.A. Przedmiotem aneksu jest podwyższenie kwoty kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 6 000tys. PLN na okres do 29.09.2010r.
- 8) Umowa z dnia 14 sierpnia 2009r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Spółdzielczym S.A. i Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. Przedmiotem umowy jest kredyt inwestycyjny preferencyjny w wysokości 3 465 tys. PLN. Termin spłaty kredytu przypada na 30.06.2017r.
- 9) Aneks nr 1 do Umowy z dnia 14 sierpnia 2009r zawarty pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Spółdzielczym S.A. i Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. Przedmiotem aneksu jest zmiana harmonogramu realizacji inwestycji i terminów uruchomienia transz kredytu.

#### **4.3. Umowy ubezpieczeniowe zawarte na okres 01.07.2000 - 30.06.2010r.**

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

1. Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk na kwotę 108.783 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. Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego na kwotę 778 tys. zł.
5. Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej, w tym:
  - OC prowadzenia działalności gospodarczej
  - OC produktu
  - OC członków zarządu
6. 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 31.12.2009r. głównymi inwestycjami „PEPEES” S.A. są udziały w ZPZ „Lublin” Sp. z o. o – 1.500 tys. zł - 54,32% udziału.

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 powiązanymi**

#### **Transakcje Emitenta ze spółkami zależnymi:**

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

Transakcje „PEPEES” S.A. w Łomży ze spółką zależną ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w Lublinie polegały na sprzedaży przez podmiot dominujący krochmalu surowego, skrobi oraz syropu maltozowego. Łączna wartość sprzedaży do ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w 2009r. wyniosła 3.601 tys. zł. Emitent kupował od spółki zależnej grysik ziemniaczany i usługę dzierżawy magazynu. Łączna wartość zakupów w ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. wyniosła 66 tys. zł. Cenę sprzedaży ustala się stosując metodę „koszt plus” bądź na podstawie cenników obowiązujących z podmiotami niepowiązanymi.

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

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

## 7. Informacje o zaciągniętych kredytach

Na dzień 31.12.2009r. „PEPEES” S.A. w Łomży posiadała zobowiązania kredytowe, które prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 3:

### Zobowiązania kredytowe wg stanu na 31.12.2009r.

(dane w tys. zł)

Rodzaj kredytu /Umowa/	Bank udzielający kredytu	Wielkość kredytu ustalonego w umowie	Zadłużenie wg stanu na 31.12.2009.	Termin spłaty
1	2	3	4	5
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Ochrony Środowiska S.A.	6 000	3 266	29.09.2010r.
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	4 000	3 352	09.09.2010r.
Kredyt inwestycyjny preferencyjny	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	3 140	525	31.03.2011r.
Kredyt inwestycyjny preferencyjny	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	8 000	3 600	31.03.2012r.
Kredyt inwestycyjny preferencyjny	Bank Spółdzielczy S.A./Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	3 465	3 465	30.06.2017r.
Kredyt skupowy	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	16 000	14 222	31.08.2010r.
Kredyt skupowy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	2 900	2 578	31.08.2010r.
Kredyt obrotowy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	3 000	2 364	31.08.2011r.

## 8. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach

1) *Poręczenia udzielone „PEPEES” S.A. na dzień 31.12.,2009r.:*

Według stanu na dzień 31.12.2009r Spółka nie posiadała udzielonych poręczeń.

2) *Gwarancje udzielone „PEPEES” S.A. na dzień 31.12.2009r.:*

Według stanu na dzień 31.12.2009r. Spółka posiadała gwarancję udzieloną przez Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. z siedzibą w Warszawie na okres 04.11.2005 – 30.04.2010r, której beneficjentem jest Agencja Rynku Rolnego na kwotę 300 tys. PLN. Przedmiotem gwarancji jest zabezpieczenie transakcji handlu zagranicznego na rynku zbóż.

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 31.12.2009r. 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 31.12.2009r 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 2009r.

## **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.**

Ze względu na światowy kryzys finansowy, i spowolnienie gospodarcze występujące przez kolejny rok głównym celem Spółki w 2009r było utrzymanie płynności finansowej. W tym celu głównymi instrumentami finansowymi, wykorzystywanymi przez Spółkę do jego osiągnięcia 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.

Dzięki podjętym działaniom w minionym roku w PEPEES S.A. nie wystąpiły zagrożenia w zakresie spłat zobowiązań. Wszystkie zobowiązania zarówno krótkoterminowe i długoterminowe regulowane były na bieżąco. W 2010r 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**

Główne ryzyka finansowe występujące w 2009r. były tożsame z ryzykami występującymi w 2008r. wynikało to z utrzymującego się przez kolejny rok światowego kryzysu gospodarczego i finansowego oraz znaczącego spowolnienia gospodarczego w kraju. W tym samym czasie nie uległa też zmianie pozycja rynkowa PEPEES S.A. Spowodowało to, iż nadal dominującymi ryzykami było ryzyko zmiany cen rynkowych wyrobów, oraz ryzyko walutowe. Podstawowym celem przedsiębiorstwa w zakresie zarządzania powyższymi ryzykami jest ich eliminacja lub ograniczenie.

Ryzyko działalności Spółki jest ściśle związane ze zmianami ceny produktów na rynku krajowym oraz kursami walut, których wahania wpływają na przychody ze sprzedaży eksportowej. Równolegle od poziomu ryzyka walutowego uzależnione są ceny zakupu materiałów do produkcji z importu. Zmiany kursów walut wpływają także na koszty pozyskania głównego surowca do produkcji w kraju w trakcie trwania kampanii ziemniaczanej z uwagi na wyrażanie cen skupu ziemniaków w Euro.

W 2009r. tak samo jak i w roku ubiegłym Spółka nie miała możliwości przeciwstawienia się globalnym trendom spadkowym wyrażającym się poprzez znaczący spadek wartości kursu USD i EUR oraz spadkiem cen na rynku krajowym. Kontynuacja w 2009r. symptomów globalnego kryzysu i spowolnienia gospodarczego wpłynęło także na wyniki finansowe PEPEES S.A.

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. Jednocześnie rzetelne spłaty rat kredytowych zgodnie z przyjętymi harmonogramami z miesiąca na miesiąc zmniejszają, i tak nie wysoką ekspozycję Spółki na ryzyko zmiany stopy procentowej.

Ryzyko płynności finansowej występujące w „PEPEES” S.A., także nie jest oceniane jako wysokie. Wynika to faktu sprawnego prowadzenia polityki zarządzania kredytem kupieckim oraz bezpiecznego lokowania nadwyżek środków pieniężnych umożliwiających terminowe regulowanie zobowiązań. 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 2009 roku oraz zamierzenia inwestycyjne**

#### ***1) Inwestycje zrealizowane w 2009 roku***

Priorytetowym celem inwestycji realizowanych w 2009r. była poprawa i modernizacja istniejących obiektów infrastruktury technicznej i budowlanej Spółki w kierunku zapewnienia prawidłowego funkcjonowania ruchu produkcji i minimalizacji kosztocłonności procesów wytworzenia i pozyskania mediów przemysłowych.

W kierunku spełnienia założonych celów wykonano szereg inwestycji modernizacyjnych i nowych oraz czynności odtworzeniowych w zakresie remontowo – budowlanym. Do najważniejszych zaliczyć należy: modernizację zakładowej kotłowni parowej, modernizację

stacji uzdatniania wody na potrzeby kotłowe, budowę przyłącza elektroenergetycznego 15 kV, budowę przyłącza wodociągowego do kotłowni, modernizację rurociągu wody filtrowanej, modernizację Stacji Filtrów poprzez montaż nowych zespołów pompowych, modernizację układów nagrzewnic powietrza wlotowego (Suszarnia Maltodekstryn + Suszarnia Skrobi).

Zrealizowane w 2009r. prace odtworzeniowe i budowlane swoim zakresem objęły: remont elewacji biurowca, prace remontowo – budowlane w kotłowni, remont zbiorników pianowych, szlamowych i krochmalu, budowę wanien dezynfekcyjnych na wjeździe i wyjeździe z zakładu oraz prace remontowe na wydziałach produkcyjnych i w magazynie.

## 2) Inwestycje planowane na 2010 rok

Plany inwestycyjne na rok 2010 zakładają kontynuowanie działań zmierzających do realizacji celów strategicznych, przyjętych w latach poprzednich, spośród których najważniejsze to: budowa Zakładu Modyfikatów Skrobiowych, budowa Suszarni Skrobi, budowa Fabryki Skrobi Pszennej, montaż Węzła Pakowania Skrobi wraz z rozbudową Magazynu Wyrobów Gotowych Skrobi o pomieszczenia socjalno – biurowe.

- *Ocena możliwości realizacji w/w zakresu:* termin realizacji uzależniony od pozyskania dofinansowania z Programu Rozwoju Obszarów Wiejskich na lata 2007 – 2013 w ramach działania 123: „Zwiększenie wartości dodanej podstawowej produkcji rolnej i leśnej” na realizację operacji

- *Struktura finansowania:* środki pomocowe UE, kredyt inwestycyjny, środki własne  
Inwestycje planowane do realizacji w roku 2010, wzorem lat poprzednich, będą skupiały się wokół celów poprawy i 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: budowa stacji uzdatniania wody podziemnej, montaż nowego warnika na Dziale Hydrolizatów, instalacja rekuperacji ciepła na linii białka, szereg modernizacji rurociągów, w tym: zasilającego zakład w wodę filtrowaną, zrzutowego ścieki na obiekty łąkarskie, ciepłych i parowych oraz liczne zakupy maszyn i urządzeń – pompy, owijarki, zgrzewarki, sprzęt laboratoryjny, wózek widłowy.

- *Ocena możliwości realizacji w/w zakresu:* zadania przewidziane do realizacji w Planie Inwestycyjnym na rok 2010;

- *Struktura finansowania:* środki własne + kredyt inwestycyjny.

W zakresie remontowo – budowlanym kontynuowane będą prace mające na celu poprawę stanu obiektów w sposób gwarantujący bezpieczne ich użytkowanie, zgodnie z wymaganiami obowiązującego prawa, pozwalające na uzyskanie pozytywnych wyników inspekcji przeprowadzanych przez organy i instytucje kontrolne.

- *Ocena możliwości realizacji w/w zakresu:* prace przewidziane w Planie Remontów na rok 2010;

- *Struktura finansowania:* środki własne.

## 14. Informacja o zatrudnieniu w 2009r.

Tabela nr 4:

### Zatrudnienie w roku 2009

Wyszczególnienie	Przeciętna liczba zatrudnionych w 2009 roku	Stan na 31.12.2009r		Przeciętna liczba zatrudnionych w poprzednim roku obrotowym
		Kobiety	Mężczyźni	
Pracownicy umysłowi	90	56	31	93

Pracownicy na stanowiskach robotniczych	136	8	101	150
Uczniowie				
Osoby zatrudnione poza granicami kraju				
Osoby wykonujący prace nakładczą				
Osoby korzystające z urlopów wychowawczych i bezpłatnych	5	1		3
<b>Razem</b>	<b>231</b>	<b>65</b>	<b>132</b>	<b>246</b>

## 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 rezerwaty 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

Spółka „PEPEES” prowadziła w roku 2009 badania we współpracy z uczelniami:

- 1) Politechniką Białostocką. Wydział Mechaniczny. Katedra Techniki Ciepłej i Inżynierii Rolniczej.  
Temat: *Optymalizacja procesu krystalizacji glukozy w aspekcie uzyskiwanego składu granulometrycznego kryształów.*
- 2) Politechniką Łódzką. Wydział Biotechnologii i Nauk o Żywności. Zakład Technologii Skrobi i Cukiernictwa.

Temat: *Maltodekstryna jako węglowodanowy zamiennik tłuszczu w nadzieniach z mas tłustych do smarowania pieczywa cukierniczego.*

## **17. Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej w 2009 roku i kapitał własny.**

W 2009 roku nadal utrzymywał się spadek średnich cen wszystkich sprzedawanych przez Spółkę produktów. Poza tym, na zwiększenie straty wpłynęła wycena środków pieniężnych wyrażonych w dolarach amerykańskich.

## **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, w których zawarto zakaz konkurencji w okresie 18 miesięcy od dnia rozwiązania umowy oraz odszkodowanie dla każdego członka zarządu płatne przez 18 miesięcy w wysokości 100% jego 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 2009r.**

Zarząd:

Andrzej Kielczewski	652,5 tys. zł
Adam Karaś	465,8 tys. zł
Razem wynagrodzenie Członków Zarządu	1.118,3 tys. zł

Rada Nadzorcza:



Krzysztof Borkowski	51,8 tys. zł
Wojciech Faszczewski	47,8 tys. zł
Krzysztof Stankowski	44,6 tys. zł
Dawid Sukacz	43,8 tys. zł
Tomasz Łuczyński	43,8 tys. zł
Piotr Taracha	45,6 tys. zł
Robert Czapla	43,8 tys. zł
Razem wynagrodzenie Rady Nadzorczej	321,2 tys. zł

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

Andrzej Kielczewski- Prezes Zarządu – 45,6 tys. zł z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej spółki Zakładów Przemysłu Ziemniaczanego „Lublin”,

Piotr Taracha – Członek RN PEPEES - 6 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**

Spośród osób zarządzających i nadzorujących w „PEPEES” S.A. w Łomży na dzień 31.12.2009r., akcje Spółki posiadali:

*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.*

*Wojciech Faszczewski - Vice Przewodniczący Rady Nadzorczej – był właścicielem 1.450.000 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,06 zł każda, na łączną wartość 87.000 zł.*

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

*Andrzej Kielczewski – Prezes Zarządu – 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 2009

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

Kurs akcji na początku roku (5.01.2009) wynosił 0,32 zł. Najwyższy kurs w roku 2009 zanotowano w dniach 21-24 lipca – 0,56zł, a na koniec roku 2009 – 0,42 zł.

Kształtowanie się kursu akcji PEPEES w roku 2009 przedstawia poniższy wykres.



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

W dniu 6 lipca 2009 r. została zawarta umowa o dokonanie przeglądu i badania sprawozdania finansowego za rok 2009 z firmą Strategia Horwath Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Przedmiotem umowy jest dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego na dzień 30.06.2009r. oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego za rok obrotowy 01.01 - 31.12.2009r. Łączna wartość wynagrodzenia wynikającego z umowy wynosi 64.000 zł plus podatek VAT. W poprzednim roku obrotowym łączna wartość usług audytorskich wg umowy wyniosła również 55.000 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 wg stanu na dzień 31 grudnia 2009r. w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2008r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 5:

Stan składników majątkowych na dzień 31.12.2009r. i 31.12.2008r.

(dane w tys. PLN)

Nazwa składnika majątkowego	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Struktura w %	
	31.12.2009r.	31.12.2008r.		31.12.2009r.	31.12.2008r.
<b>I. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>79 684</b>	<b>77 334</b>	<b>2 350</b>	<b>61,61%</b>	<b>55,23%</b>
1. Rzeczowe aktywa trwałe	77 001	74 715	2 286	59,54%	53,36%
2. Nieruchomości inwestycyjne					
3. Wartości niematerialne i prawne	250	282	(32)	0,19%	0,20%
4. Inwestycje w jednostkach zależnych	1 500	1 500	0	1,16%	1,07%
5. Inwestycje w pozostałych jednostkach	94	94	0	0,07%	0,07%
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	838	736	102	0,65%	0,53%
7. Pozostałe aktywa długoterminowe	1	7	(6)	0,00%	0,00%
<b>II. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>49 645</b>	<b>62 696</b>	<b>(13 051)</b>	<b>38,39%</b>	<b>44,77%</b>
1. Zapasy	24 782	34 502	(9 720)	19,16%	24,64%
2. Należności z tytułu dostaw	9 876	14 968	(5 092)	7,64%	10,69%
3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	175	158	17	0,14%	0,11%
4. Należności pozostałe	3 738	4 090	(352)	2,89%	2,92%
5. Rozliczenia międzyokresowe	52	46	6	0,04%	0,03%
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 022	8 932	2 090	8,52%	6,38%
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>129 329</b>	<b>140 030</b>	<b>(10 701)</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Majątek Spółki, który na dzień 31.12.2009r wynosił 129.329 tys. zł zmalał prawie o 8% w stosunku do poprzedniego roku, dotyczy to zapasów i należności. Spadek ten wynika z niższej produkcji spowodowanej mniejszą ilością skupionego surowca (ziemniaków) w kampanii „Jesień 2009”. Wzrost rzeczowych aktywów trwałych wynosi 3% w związku poniesionymi nakładami inwestycyjnymi opisanymi w pkt II.13 .

#### 2. Źródła finansowania Spółki

Stan źródeł finansowania majątku na dzień 31 grudnia 2009r przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 6:

Stan źródeł finansowania na dzień 31.12.2009r. i 31.12.2008r.

(dane w tys. PLN)

Nazwa składnika majątkowego	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Struktura w %	
	31.12.2009r.	31.12.2008r.		31.12.2009r.	31.12.2008r.

## SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI PEPEES S.A. ZA ROK 2009

<b>I. Kapitał własny</b>	<b>79 328</b>	<b>88 861</b>	<b>(9 533)</b>	<b>61,34%</b>	<b>63,46%</b>
1. Kapitał podstawowy	4 980	4 980	0	3,85%	3,56%
2. Akcje własne					
3. Kapitały zapasowe i rezerwowe	83 881	100 402	(16 521)	64,86%	71,70%
4. Niepodzielony wynik lat ubiegłych i roku bieżącego	(9 533)	(16 521)	6 988	(7,37%)	-11,80%
5. Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów długoterminowych sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży					
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>17 735</b>	<b>17 397</b>	<b>338</b>	<b>13,71%</b>	<b>12,42%</b>
1. Kredyty i pożyczki	4 918	4 270	648	3,80%	3,05%
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 922	7 252	(330)	5,35%	5,18%
3. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	931	950	(19)	0,72%	0,68%
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	4 964	4 925	39	3,81%	3,52%
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>32 266</b>	<b>33772</b>	<b>(1 506)</b>	<b>24,95%</b>	<b>24,12%</b>
1. Zobowiązania z tytułu dostaw	2 453	1889	564	1,90%	1,35%
2. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego					
3. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 149	1249	(100)	0,89%	0,89%
4. Kredyty i pożyczki	25 782	26998	(1 216)	19,94%	19,28%
5. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych	2 020	2 756	(736)	1,56%	1,97%
6. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	127	154	(27)	0,10%	0,11%
7. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia (bierne rozliczenia międzyokresowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów)	735	726	9	0,57%	0,52%
<b>Razem pasywa</b>	<b>129 329</b>	<b>140 030</b>	<b>(10 701)</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

W badanym okresie nastąpił spadek przede wszystkim kapitału własnego, w związku z poniesioną stratą netto. Poza tym, zmalało zadłużenie z tytułu kredytów krótkoterminowych.

### 3. Wyniki finansowe Spółki

Wyniki finansowe z działalności gospodarczej Spółki za 2009 rok przedstawia poniższa tabela, prezentująca zestawienie w porównaniu do roku 2008.

Tabela nr7:

Zestawienie wyniku finansowego  
za rok 2009r. i rok 2008r.

(dane w tys. PLN)

Lp.	Wyszczególnienie	Wykonanie za rok 2009r.	Wykonanie za rok 2008r.	Dynamika w %
<b>1</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>71 134</b>	<b>81 204</b>	<b>87,60%</b>
	- przychody ze sprzedaży produktów	64 354	66 422	96,89%
	- przychody ze sprzedaży usług	346	377	91,78%
	- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	6 434	14 405	44,67%
<b>2</b>	<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>(62 724)</b>	<b>(70 455)</b>	<b>89,03%</b>
	- koszty sprzedanych produktów	(56 828)	(56 759)	100,12%
	- koszty sprzedanych usług	(194)	(196)	98,98%
	- koszty sprzedanych towarów i materiałów	(5 702)	(13 500)	42,24%
<b>3</b>	<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>8 410</b>	<b>10 749</b>	<b>78,24%</b>

	- koszty sprzedaży i marketingu	(3 351)	(3 176)	105,51%
	- koszty ogólne zarządu	(11 917)	(12 409)	95,96%
	- pozostałe przychody operacyjne	1 306	1 110	117,57%
	- pozostałe koszty operacyjne	(1 094)	(456)	239,91%
<b>4</b>	<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>(6 646)</b>	<b>(4 182)</b>	<b>158,73%</b>
	- koszty finansowe	(3 627)	(1 544)	234,84%
	- przychody finansowe	309	3 943	7,84%
<b>5</b>	<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>(9 964)</b>	<b>(1 783)</b>	<b>558,33%</b>
	- podatek dochodowy	431	149	892,62%
<b>6</b>	<b>Zysk netto, w tym:</b>	<b>(9 533)</b>	<b>(1 634)</b>	<b>527,85%</b>
	<i>Zysk ze sprzedaży udziałów</i>			

W 2009 r. przychody ze sprzedaży zmalały w stosunku do roku poprzedniego o 12,6%. Największy spadek wystąpił w grupie towarów. Spółka poniosła stratę z działalności operacyjnej w kwocie 6.646 tys. złotych z powodu spadku cen wyrobów. Na działalności finansowej również poniesioną stratę, głównie z powodu ujemnych różnic kursowych.

#### 4. Przepływy środków pieniężnych

W 2009 Spółka osiągnęła nadwyżkę finansową z działalności operacyjnej w kwocie 12.071 tys. zł dzięki sprzedaży zapasów i ściągnięciu należności. Z działalności inwestycyjnej nastąpił spadek przepływów pieniężnych w wysokości 8.279 tys. zł, z powodu wydatków na zakup rzeczowych aktywów trwałych. Również z działalności finansowej otrzymano ujemne saldo środków pieniężnych, w związku z wyższą kwotą spłaconych kredytów niż zaciągniętą. Ogółem saldo przepływów pieniężnych jest ujemne i wynosi 2.118 tys. złotych.

#### 5. Wskaźniki ekonomiczne

Zestawienie wskaźników charakteryzujących działalność i sytuację Spółki prezentuje poniższa tabela.

Tabela nr8:

##### Wskaźniki ekonomiczne

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	Rok 2009r.	Rok 2008r.
<b>Rentowność majątku (ROA)</b>	<u>wynik finansowy netto</u> aktywa ogółem	(7,37)%	(1,17)%
<b>Rentowność kapitału własnego (ROE)</b>	<u>wynik finansowy netto</u> kapitał własny	(12,02)%	(1,84)%
<b>Rentowność netto</b>	<u>wynik finansowy netto</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	(13,40)%	(2,01)%
<b>Rentowność brutto</b>	<u>wynik ze sprzedaży brutto</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	11,82%	13,24%
<b>Wskaźnik płynności I</b>	<u>aktywa obrotowe*</u> zobowiązania bieżące**	1,54	1,86
<b>Wskaźnik płynności II</b>	<u>aktywa obrotowe* – zapasy</u> zobowiązania bieżące**	0,77	0,83
<b>Szybkość obrotu należności w dniach</b>	<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	63,74	64,67

<b>Szybkość spłaty zobowiązań w dniach</b>	<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365</u> koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług + wartość towarów i materiałów	12,63	11,12
<b>Szybkość obrotu zapasów w dniach</b>	<u>średni stan zapasów x 365</u> koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług + wartość towarów i materiałów	172,49	171,15
<b>Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym</b>	<u>kapitał własny</u> majątek trwały ogółem	1,0	1,15
<b>Trwałość struktury finansowania</b>	<u>kapitał własny + rezerwy długoterminowe + zobowiąz. długoterm.</u> pasywa ogółem	0,75	0,76

\* 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

W związku z poniesioną stratą netto wszystkie wskaźniki rentowności są ujemne. Jedyne rentowność brutto mierzona stosunkiem wyniku brutto ze sprzedaży do wartości sprzedaży jest dodatnia, wynosi 11,82% i jest niższa od roku poprzedniego o 1,42 pkt procentowych.

Wskaźniki płynności także uległy zmniejszeniu z powodu spadku aktywów obrotowych.

Wskaźniki rotacji należności, zobowiązań i zapasów uległy niewielkim wahaniom w stosunku do poprzedniego roku.

Zmalał wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym o 0,15pkt, ale nadal jest wysoki i wynosi 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*

- Przedsiębiorstwo PEPEES S.A. jest objęte ustalaniem co 3 lata kontyngentem produkcji skrobi ziemniaczanej. Limit produkcyjny, który powinien być zwiększony dla kraju o takim potencjale jak Polska nie uległ zmianie.
- Instrumentami regulacji unijnych są dopłaty do produkcji oraz ceny minimalne i płatności kompensacyjne wyznaczane producentom ziemniaków. Dopłaty są istotnym czynnikiem wspierającym rynek skrobi ziemniaczanej, jednak regulacje w postaci ceny minimalnej ograniczają możliwości wpływania na cenę surowca. Zaprzestanie refundacji wywozu towarów do krajów trzecich ogranicza możliwości konkurencyjnego zbytu wyrobów w stosunków do krajów starej Unii.
- Zmiany legislacyjne, będące konsekwencją zmian politycznych ekip rządzących, mogą wywierać duży wpływ na działalność poszczególnych firm i branż. Ogromne znaczenie dla rynku spożywczego będą miały regulacje dotyczące obrotu towarami modyfikowanymi genetycznie. Unia Europejska wprowadza te produkty do obrotu gospodarczego. Polacy są temu przeciwni, jednak w życie mogą wejść regulacje zabraniające blokowania rynku przed takimi produktami, chyba że kraj udowodni ich szkodliwość. Udowodnienie takiego faktu jest mało prawdopodobne, dlatego może się okazać, że niebawem na rynku zaistnieje silna konkurencja oferująca tańsze towary modyfikowane genetycznie. Czynniki finansowy może spowodować, że modyfikowane genetycznie produkty znajdą wielu nabywców.

- Polska gospodarka jest wciąż wrażliwa na działania polityczne. Jedną kluczową informacją może wywołać znaczne spadki indeksów giełdowych i kursów walut co przekłada się w krótkim okresie na opłacalność eksportu, a w dłuższym na sytuację finansową firmy. Brak jednolitego stanowiska polityków w sprawie przystąpienia do strefy Euro, wpływa na wielką niestabilność cen walut oraz brak możliwości przewidywania rentowności transakcji w handlu międzynarodowym
- Konflikty polityczne na arenie międzynarodowej oraz zaangażowanie polityków w procesy mediacyjno-restrykcyjne mogą prowadzić do wzrostu cen importowanych surowców energetycznych, etc. Działania takie bezpośrednio odbijają się na wyniku finansowym przedsiębiorstwa.

#### ***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. Anomalie pogodowe występujące w 2006r. przełożyły się bezpośrednio na ilość wyprodukowanej i oferowanej do sprzedaży w 2007r. skrobi. Warunki pogodowe w 2008r. były zdecydowanie lepsze, więc zarówno ilość jak i jakość surowca była również lepsza. W 2009 nastąpiło kolejne zachwianie (przymrozek w okresie kiełkowania, opady deszczu w czasie przypadającym na zabiegi agrotechniczne, oraz w czasie przyrostu masy skrobi i wykopów) spowodowały, iż nie udało się zrealizować wolumenu skrobi.

W celu ograniczenia wpływu takiego zagrożenia, strategia rozwoju Spółki zakłada dywersyfikację surowca naturalnego. Poza przetwórstwem ziemniaków zakład przetwarzać będzie również skrobiowe odmiany pszenicy.

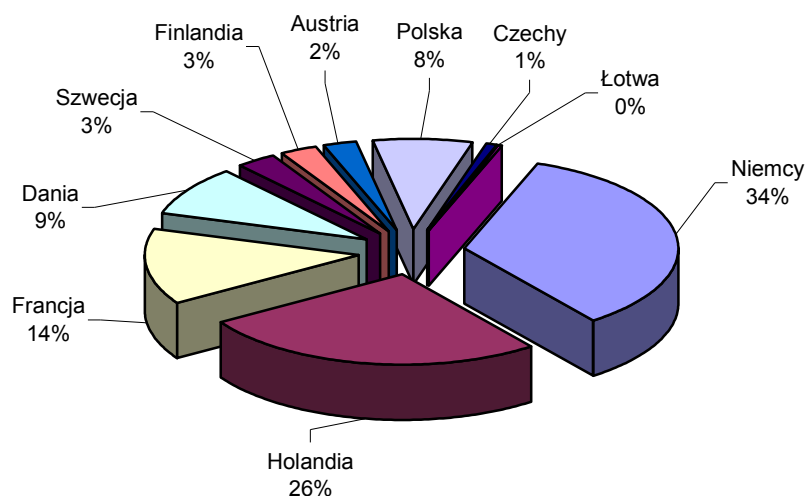
#### ***Uzależnienie od opłacalności produkcji ziemniaka***

Zbyt wysokie koszty produkcji ziemniaków mogą powodować wypieranie ich przez inne bardziej opłacalne płody rolne. Ponadto region Polski północno -wschodniej stał się zagłębiem mleczarskim, które odbiera areal rolny innym produkcjom. Z tego powodu coraz trudniej pozyskać nowych plantatorów z terenów najbliższych zakładowi. W związku z tym Spółka zmuszona jest do skupu surowca z coraz odleglejszych regionów kraju, co niewątpliwie przekłada się na zmniejszenie zyskowności.

#### ***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). Właśnie to ryzyko powinno być jak najszybciej wyeliminowane, gdyż na przestrzeni ostatnich dwóch lat nie poddawało się prognozom analitycznym, a związku z tym zachwiało kondycją wielu firm.

***Ograniczona podaż pieniądza***

Efektom światowego kryzysu staje się 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.

Czynniki, będącymi podstawowymi szansami dla rozwoju Spółki są:

- rozwój krajowej branży spożywczej (w długoterminowej ocenie analityków rynku branża spożywcza jest branżą rosnącą)
- dopłaty unijne do produkcji,
- 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
- kryzys światowy, a zwłaszcza sytuacja gospodarcza na Słowacji (zbyt wczesne wprowadzenie Euro) i na Węgrzech (wzrost kosztów kredytów do 12-14%) w 2009 roku, pozwolił na pozyskanie nowych rynków zbytu np. w Rumunii.

**Czynniki wewnętrzne decydujące o powodzeniu rozwoju Spółki**

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

- systematyczne działania inwestycyjne -modernizacja 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,
- posiadanie nowego magazynu wyrobów gotowych,
- pozyskiwanie wykwalifikowanych pracowników,
- rozszerzenie oferty produktowej,
- minimalizacja kosztów funkcjonowania Spółki.

## 2. Perspektywy rozwoju Spółki

Głównym kierunkiem rozwoju Spółki jest rozbudowa zakładu produkcyjnego. Nadrzędnym celem strategii jest dywersyfikacja źródła surowca natywnego oraz rozszerzenie oferty asortymentowej. Wszelkie analizy rynku świadczą o tym, iż z roku na rok, struktura szeroko pojętej konsumpcji wyrobów skrobiowych przesuwają się w kierunku produktów wysoko przetworzonych. Nadmienić należy przy tym, iż ceny oferowane za te produkty, są kilkakrotnie/kilkunastokrotnie wyższe niż za produkty natywne.

## 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](http://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.
- 1.2 Spółka przygotowuje i przekazuje do publicznej wiadomości raporty bieżące i okresowe, publikując je na stronach www. Spółka dokłada wszelkich starań, aby komunikacja z akcjonariuszami oparta była na zasadach równego dostępu do informacji.
- 1.3 W roku 2009 nie odwołano walnego zgromadzenia ani nie zmieniono jego terminu.
- 1.4 Papiery wartościowe wyemitowane przez Spółkę są przedmiotem obrotu tylko w Polsce na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.
- 1.5 Wynagrodzenie członków organów Spółki uzależnione jest od zakresu zadań i odpowiedzialności wynikającej z pełnionej funkcji.
- 1.6 Rada Nadzorcza otrzymuje informacje o istotnych sprawach dotyczących Spółki. Członkowie Rady posiadają należyłą wiedzę i doświadczenie.
- 1.7 Członkowie Rady Nadzorczej kierują się w swoim postępowaniu interesem Spółki.
- 1.8 W roku 2009 Spółka nie zawierała transakcji i umów z akcjonariuszami lub podmiotami z nimi powiązanymi.

## 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.
  - Raporty bieżące i okresowe są umieszczane na stronie internetowej w zakładce „Relacje inwestorskie” niezwłocznie po wysłaniu raportu do publicznej wiadomości.
  - Walne Zgromadzeni Akcjonariuszy zostało zwołane 27 maja 2009 r.; wszystkie dokumenty dotyczące WZA, tj termin i porządek obrad oraz projekty uchwał zostały podane do wiadomości publicznej oraz umieszczone na stronie internetowej.
  - Zarząd Spółki nie ma dostępu do kandydatur członków rady nadzorczej powoływanych przez WZA, dlatego nie ma możliwości zamieszczania ich życiorysów na stronie [www.](http://www.) przed odbyciem walnego zgromadzenia.
  - Roczne sprawozdanie Rady Nadzorczej stanowi załącznik do skonsolidowanego raportu rocznego RS 2009; w strukturach Rady Nadzorczej nie zostały wyodrębnione komitety, wszystkie funkcje nadzorcze i kontrolne są wykonywane przez organ kolegialnie zgodnie z obowiązującymi regulacjami prawnymi.
  - Spółka nie zamieszcza na stronie internetowej pytań akcjonariuszy dotyczących spraw objętych porządkiem obrad, zadawanych przed i w trakcie walnego zgromadzenia.
  - W roku 2009 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
- 2.2 Spółka posiada stronę internetową w wersji angielskiej, zawierającą tylko podstawowe dane o firmie i jej produktach. W ocenie Zarządu nie wystąpią negatywne skutki w przypadku nie stosowania tej zasady w całości, w związku z czym ponoszenie dodatkowych kosztów na tłumaczenie raportów bieżących i okresowych jest nie uzasadnione.
- 2.3 Spółka zawierała w roku 2009 z podmiotem zależnym transakcje typowe zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej.
- 2.4 W roku 2009 nie wystąpił konflikt interesów pomiędzy osobami zarządzającymi.
- 2.5 Projekty uchwał na WZA w dniu 27 maja 2009 r. zostały uzasadnione.

- 2.6 Członkowie zarządu uczestniczyli w obradach walnego zgromadzenia i odpowiadali na pytania zadawane w trakcie WZA.
- 2.7 Walne Zgromadzenie odbyło się 27 maja 2009 r. w siedzibie spółki i rozpoczęło się o godzinie 12.00.

### **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 27 maja 2009 r
- 3.4 W roku 2009 nie wystąpił konflikt interesów pomiędzy członkami rady nadzorczej.
- 3.5 W roku 2009 nie wystąpiła zmiana w składzie Rady oraz sytuacja, w której Rada działałaby w niepełnym składzie.
- 3.6 Wybór Członków Rady Nadzorczej jest dokonywany przez Akcjonariuszy. W praktyce przed powołaniem danej osoby do składu Rady Nadzorczej, kandydatura jest przedstawiana oraz stosownie uzasadniana przez osobę zgłaszającą na Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusze mogą więc we własnym zakresie uzyskać informacje o kandydacie i jego niezależności, ocenić je i rozważyć czy kandydat posiada cechy i umiejętności niezbędne do prawidłowego pełnienia funkcji Członka Organu Spółki.
- 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 2009r. Spółka nie zawierała umów z podmiotami powiązanymi wymagającymi aprobaty rady nadzorczej.

### **4. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy**

- 4.1 W walnym zgromadzeniu akcjonariuszy w dniu 27 maja 2009 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 Wymaga się, aby akcjonariusz zgłaszający wniosek do porządku obrad walnego zgromadzenia przedstawił uzasadnienie umożliwiające podjęcie uchwały z należytym rozeznaniem.
- 4.4 Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru precyzowała cenę emisyjną

- 4.5 Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego, zapewniała zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych
- 4.6 Strata za rok 2008 została uchwałą walnego zgromadzenia pokryta kapitałem zapasowym. Nie wystąpiła wypłata dywidendy.
- 4.7 Nie podjęto uchwały walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej.
- 4.8 Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego zmienia się raz na 7 lat licząc od daty wejścia w życie dobrych praktyk.

## **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 31.12.2009 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. (bezpośrednio)	6 133 100	7,39	6 133 100	7,39
Mazowiecka Korporacja Finansowa Sp. z o.o	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 10 % kapitału akcyjnego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.
- 4) Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie lub 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 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

### **13. Skład osobowy oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących.**

Skład osobowy Zarządu PEPEES na 31.12.2009 r.:



Andrzej Kielczewski - Prezes Zarządu  
Adam Karaś - Członek Zarządu  
W ciągu roku 2009 nie było zmian w składzie Zarządu PEPEES.

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

Skład osobowy Rady Nadzorczej PEPEES na 31.12.2009 r.

Krzysztof Jerzy Borkowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Wojciech Faszczewski – Vice 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 Czapła – Członek Rady Nadzorczej.  
W roku 2009 nie było zmian w składzie 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>
08.03.2010	Andrzej Kiełczewski	Prezes Zarządu	
08.03.2010	Adam Karaś	Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy	