

SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY
KAPITAŁOWEJ EMITENTA
za 2009 rok

Łomża, marzec 2010r.

SPIS TREŚCI

I. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ PEPEES	5
1. Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” Spółka Akcyjna w Łomży – jednostka dominująca.....	5
2. Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego „LUBLIN” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Lublinie – jednostka zależna.....	7
3. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej PEPEES	8
II. CZYNNIKI I ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	8
1. Charakterystyka rynku działalności.....	8
2. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży w Grupie.....	9
3. Wielkość i struktura sprzedaży.....	9
4. Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu	10
5. Informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, towary i usługi	12
6. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej	13
7. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych.....	14
8. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi.....	15
9. Informacje o zaciągniętych kredytach.....	15
10. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach	16
11. Opis wykorzystania wpływów z emisji akcji.....	16
12. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok.....	16
13. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	16
14. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka oraz celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym	17
15. Informacja o zrealizowanych inwestycjach oraz zamierzenia inwestycyjne.....	17
16. Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego.....	18
17. Informacja o zatrudnieniu w Grupie.....	18
18. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	19

Grupa Kapitałowa „PEPEES” S.A.
Sprawozdanie zarządu z działalności grupy kapitałowej za rok 2009

19.	Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy w 2009 roku	19
20.	Korekty błędów poprzednich okresów i zmiany zasad rachunkowości	19
21.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą	19
22.	Wszelkie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie	20
23.	Wartość wynagrodzeń, nagród i innych korzyści wypłaconych i należnych dla osób zarządzających i nadzorujących w 2008 roku	20
24.	Informacje o posiadanych akcjach Spółki „PEPEES” S.A. i udziałach w jednostkach Grupy Kapitałowej, przez osoby zarządzające i nadzorujące	20
25.	Notowania spółki w roku 2009	21
26.	Informacje o znanych Emitentowi umowach, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	21
27.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień	21
28.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	22
29.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów własnościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta	22
30.	Informacja o podmiocie uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Emitenta	22
31.	Postępowania toczące się przed sądem	22
	III. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA	23
1.	Sytuacja majątkowa Grupy Kapitałowej	23
2.	Źródła finansowania Grupy Kapitałowej	24
3.	Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej	25
4.	Przepływy środków pieniężnych	26
5.	Wskaźniki ekonomiczne	26
	IV. ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	27
1.	Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy	27
2.	Perspektywy rozwoju Grupy	29

V. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.....	30
1. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych.....	30
2. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych	30
3. Dobre praktyki realizowane przez członków rad nadzorczych	31
4. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy	32
5. Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań	33
6. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.	33
7. Skład osobowy oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących.	34

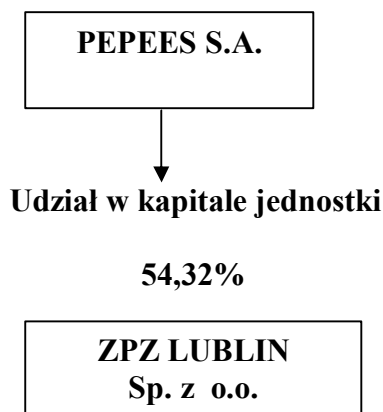
SPIS TABEL

1. Struktura przychodów netto ze sprzedaży za rok 2009 i 2008 .	10
2. Wolumen sprzedaży	10
3. Przychody ze sprzedaży z podziałem na rynki zbytu	10
4. Zobowiązania kredytowe wg stanu na 31.12.2009r.	15
5. Poniesione i planowane nakłady inwestycyjne	18
6. Zatrudnienie w Grupie	19
7. Stan składników majątkowych na dzień 31.12.2009r. i 31.12.2008r.	23
8. Stan źródeł finansowania majątku na dzień 31.12.2009r. i 31.12.2008r.	24
9. Zestawienie wyniku finansowego za rok 2009 i 2008.	25
10. Wskaźniki ekonomiczne	26

I. Struktura Grupy Kapitałowej PEPEES

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

Struktura grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2009 r. przedstawiała się następująco:



Obie spółki z Grupy Kapitałowej PEPEES zostały objęte konsolidacją.

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

1.1 Podstawowe informacje o Spółce

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

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

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

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

Urząd statystyczny nadał REGON o numerze: 450096365.

Firma działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Według statutu Spółki przedmiotem jej działalności jest:

- przetwórstwo ziemniaków,
- wytwarzanie skrobi i produktów skrobiowych,

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

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

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 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.

1.2 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 nie było zmian w Radzie Nadzorczej.

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2009r.:

1. Krzysztof Jerzy Borkowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Wojciech Faszczewski – Vice Przewodniczący Rady Nadzorczej
3. Tomasz Łuczyński - Sekretarz Rady Nadzorczej

4. Krzysztof Stankowski – Członek Rady Nadzorczej
5. Dawid Sukacz – Członek Rady Nadzorczej
6. Piotr Marian Taracha – Członek Rady Nadzorczej
7. Robert Czapla – Członek Rady Nadzorczej.

Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

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

2.1 Podstawowe informacje o Spółce

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

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 946-15-80-419.
Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

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

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosił 2.761.200 zł, a udziałowcami byli:

- | | |
|---------------------|---|
| - PEPEES S.A. | - 15.000 udziałów o wartości 1.500.000 zł tj. 54,32 % |
| - Skarb Państwa | - 7.748 udziałów o wartości 774.800 zł tj. 28,06 % |
| - Pracownicy Spółki | - 3.244 udziałów o wartości 324.400 zł tj. 11,75% |
| - Rolnicy | - 1.620 udziałów o wartości 162.000 zł tj. 5,87% |

2.2 Władze Spółki

Zarząd

W roku 2009 nie było zmian w składzie Zarządu Spółki ZPZ „LUBLIN”.

Skład Zarządu na 31.12.2009 r.:

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

Rada Nadzorcza

Od dnia 01.01.2009 r. do dnia 25 czerwca 2009 r. działalność Spółki nadzorowała Rada Nadzorcza w składzie:

- | | |
|------------------------|-------------------------|
| - Andrzej KIEŁCZEWSKI | - przewodniczący |
| - Piotr ŁOJKO | - z-ca przewodniczącego |
| - Agnieszka WIŚNIEWSKA | - sekretarz |
| - Krzysztof BOJAR | - członek |
| - Dariusz MAJ | - członek |

Dnia 25 czerwca 2009 r. Pani Agnieszka Wiśniewska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników w dniu 1 lipca 2009 r. powołało do składu Rady Nadzorczej Panią Annę Wilgę. Od tego dnia działalność Spółki nadzorowała Rada Nadzorcza w składzie:

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

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników, które odbyło się dnia 1 października 2009 r. odwołało Pana Piotra Łojko z Rady Nadzorczej i powołało do składu Rady Pana Piotra Tarachę.

Skład Rady Nadzorczej spółki ZPZ „LUBLIN” na 31.12.2009 r. był następujący:

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

3. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej PEPEES

W ubiegłym roku nie było zmian w składzie Grupy Kapitałowej „PEPEES”. Działalność Grupy odbywa się w jednym sektorze branżowym, jakim jest „przetwórstwo ziemniaków”.

II. Czynniki i zdarzenia wpływające na działalność Grupy Kapitałowej

1. Charakterystyka rynku działalności.

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

W ramach segmentu „przetwórstwa ziemniaka” wytwarza się:

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

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

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

Ziemniaki jadalne przetwarzane są w spółce zależnej ZPZ Lublin, głównie na grys ziemniaczany. Ziemniaki jadalne nie podlegają interwencji wspólnotowego rynku (chyba, że nastąpi poważna nadprodukcja, wtedy może zostać jednorazowo uruchomiony mechanizm służący wycofaniu ich z rynku).

2. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży w Grupie

W ramach segmentu „przetwórstwo ziemniaka” wytwarza się:

- skrobię ziemniaczaną, z szerokim zastosowaniem w przemyśle spożywczym, farmaceutycznym, papierniczym, włókienniczym oraz chemicznym;
- kilka asortymentów glukozy, wykorzystywanej przez przemysł spożywczy, cukierniczy i farmaceutyczny;
- maltodekstrynę która jest istotnym składnikiem produktów sproszkowanych (lody, sosy, zupy, ekstrakty owocowe, posypki smakowe) oraz odżywek i preparatów witaminowo-mineralnych dla dzieci i sportowców.
- szeroki asortyment syropów skrobiowych, znajdujących zastosowanie w przemyśle cukierniczym i piekarniczym;
- grys ziemniaczany, wykorzystywany przez przemysł spożywczy

3. Wielkość i struktura sprzedaży.

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

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 w %
produkty ziemniaczane	79 813	90,40	80 861	87,4	98,70
energia cieplna	2 120	2,40	2213	2,4	95,80
pozostała sprzedaż, w tym:	6 354	7,20	9 495	10,3	66,92
a) usługi	854	0,97	821	0,9	104,02
b) towary i materiały	5 500	6,23	8 674	9,4	63,41
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	88 287	100,00	92 569	100,0	95,37

Tabela nr 2:

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

Asortyment	J. m..	Rok 2009r.	Rok 2008r.	Dynamika w %
produkty ziemniaczane	tona	42 653	42 586	100,16

W roku 2009 ilość sprzedanych produktów była na poziomie roku poprzedniego. Przychody ze sprzedaży natomiast zmalały o prawie 5% z powodu spadku cen.

4. Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu

Tabela nr 3:

Przychody netto ze sprzedaży	Rok 2009	Struktura sprzedaży w 2009 r	Rok 2008	Struktura sprzedaży w 2008 r
Polska, w tym	70 564	79,93%	72 893	78,74%
- produkty	64 210	72,73%	63 584	68,69%
- towary	5 500	6,23%	8 488	9,17%
- usługi	854	0,97%	821	0,89%
Kraje UE - dostawy wewnątrzspółnotowe, w tym:	13 458	15,24%	11 070	11,96%
- produkty	13 458	15,24%	11 070	11,96%
- towary				
Pozostałe kraje – eksport, w tym:	4 265	4,83%	8 606	9,30%
- produkty	4 265	4,83%	8 420	9,10%
- towary			186	0,20%
Razem	88 287	100,00%	92 569	100,00%

1) Sprzedaż krajowa wg struktury branżowej i geograficznej

Sprzedaż produktów branży ziemniaczanej w roku 2009 realizowana była na terenie całego kraju, przy czym w największym zakresie na terenie województw: lubelskiego, wielkopolskiego, podlaskiego, mazowieckiego, kujawsko – pomorskiego, opolskiego, dolnośląskiego i śląskiego.

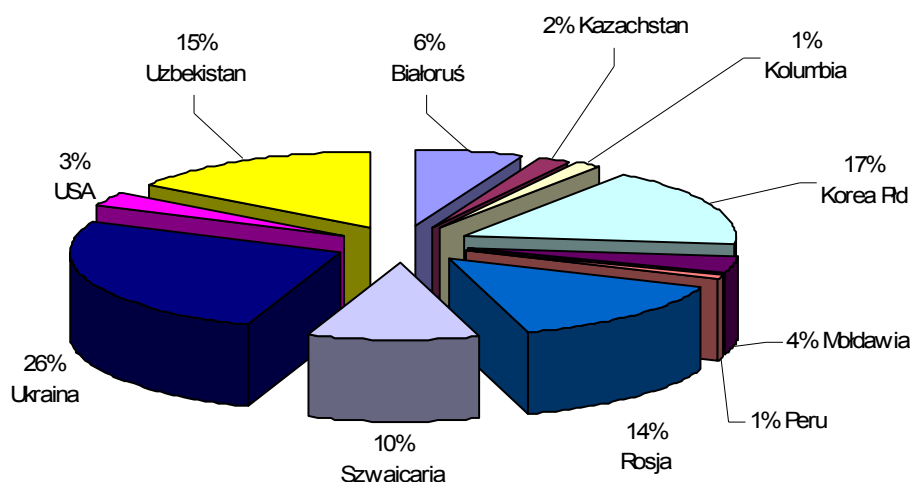
„PEPEES” S.A. w Łomży prowadziła dystrybucję zarówno poprzez sieć hurtowni i firm handlowych zaopatrujących przemysł spożywczy, jak również dostarczała wyroby bezpośrednio do zakładów produkcyjnych głównie z branży spożywczej, cukierniczej, mięsnej i farmaceutycznej, dla których wyroby skrobiowe są surowcem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

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

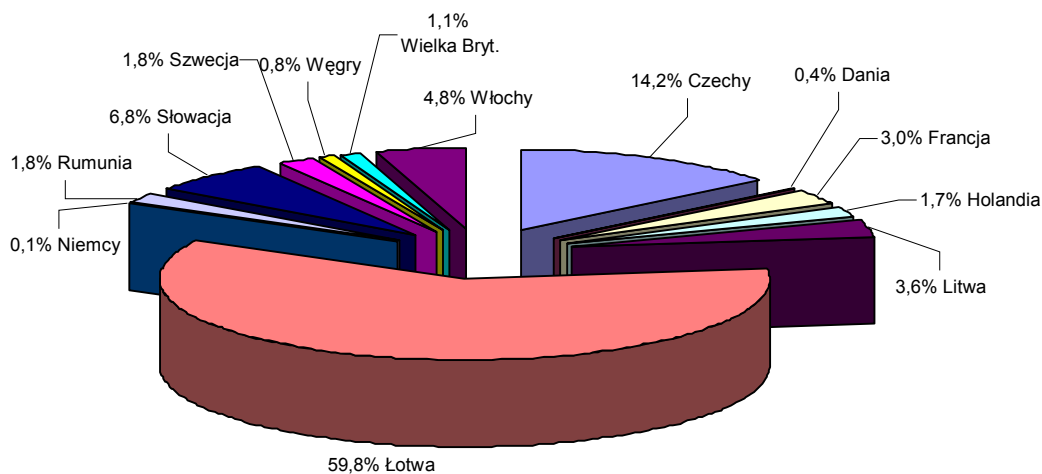
2) Sprzedaż eksportowa i wewnątrzwspólnotowa

W roku 2009 wartość sprzedaży eksportowej i wewnątrzwspólnotowej „PEPEES” S.A. wyniosła 17.723 tys. zł, wykazując w relacji do ubiegłego roku spadek o ok. 12 %. Wywóz do krajów Unii Europejskiej stanowił ok. 75% całego eksportu PEPEES S.A. Z roku na rok struktura sprzedaży zagranicznej zmienia się w kierunku przewagi handlu na terenie krajów wspólnoty europejskiej. Decydujące znaczenie odgrywa w tej sytuacji opłacalność poszczególnych transakcji. W latach poprzednich znaczące dopłaty do handlu z krajami trzecimi podnosiły atrakcyjność tych rynków. Obecnie wspomnianych refundacji nie ma. Ponadto niski kurs USD w roku 2009 i rosnące koszty transportu skłaniają do przekierowania sprzedaży na rynek europejski, który rozwija się w szybszym tempie i wykazuje większą chłonność.

**Struktura sprzedaży do krajów pozawspólnotowych w 2009 roku
w ujęciu ilościowym**



**Struktura sprzedaży do krajów wewnątrzspółnotowych w 2009 roku
w ujęciu ilościowym.**



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

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

Poza tym, do produkcji wyrobów ziemniaczanych i hydrolizatów skrobiowych kupowane są następujące surowce i materiały: opakowania papierowe, enzymy, skrobia, syrop glukozowy, gazy techniczne, materiały elektryczne, miął węglowy, metalowe części, worki, dwutlenek siarki, folia termokurczliwa, kwas solny, etykiety, kartony, ziemia krzemkowa, kleje, lakiery, rozcieńczalniki, emalie, taśma stalowa, środki ochrony roślin itp.

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

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

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

6. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej

Umowy gospodarcze

- 1) Umowa dotycząca 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 mialu 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.

Umowy kredytowe i pożyczek

W 2009 r. Grupa 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 kres 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.
- 10) Umowa Nr 16/LCK/L/2009 Kredytu obrotowego przeznaczonego na finansowanie skupu ziemniaków w kampanii jesień 2009 r. Jest to kredyt w wysokości 2.200.000 zł przyznany na okres do dnia 31.08.2010 r.
- 11) Umowa Nr 22/LCK/L/2009 Kredytu obrotowego przeznaczonego na finansowanie zakupu oleju opałowego w wysokości 500.000,00 zł na okres od dnia 18.11.2009 r. do dnia 30.06.2010 r.
- 12) Aneks do umowy o kredyt na finansowanie działalności gospodarczej w wysokości 1.500.000 zł .

Umowy ubezpieczeniowe

Spółki zawarły następujące umowy ubezpieczeniowe:

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

Umowy pomiędzy akcjonariuszami

Grupa nie posiada informacji o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami..

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

Według stanu na 31.12.2009r. głównymi inwestycjami „PEPEES” S.A. są udziały w ZPJ „Lublin” Sp. z o. o – 1.500 tys. zł - 54,32% udziału.

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

8. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje Emitenta ze spółkami zależnymi:

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

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

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

9. Informacje o zaciągniętych kredytach

Na dzień 31.12.2009 r. Grupa Kapitałowa posiadała zobowiązania kredytowe, które prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 4:

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 31.12.2007r.	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.
Kredyt obrotowy	PEKAO S.A. III Oddział w Lublinie	500	500	30.06.2011r.
Kredyt w rachunku bieżącym	PEKAO S.A. III Oddział w Lublinie	1 500	1 496	30.11.2010r.
Kredyt obrotowy	PEKAO S.A. III Oddział w Lublinie	2 200	2 200	31.08.2010r.
Kredyt inwestycyjny	PEKAO S.A. III Oddział w Lublinie	989	374	15.09.2012r.

10. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach

Spółki z Grupy Kapitałowej nie udzielały poręczeń innym podmiotom.

Gwarancje wg stanu na dzień 31.12.2009r. udzielone na rzecz PEPEES:

Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. z siedzibą w Warszawie udzielił Spółce gwarancji bankowej na okres 04.11.2005r – 30.04.2010r, której beneficjentem jest Agencja Rynku Rolnego na kwotę 300 tys. PLN. Przedmiotem gwarancji jest zabezpieczenie transakcji handlu zagranicznego na rynku zbóż.

11. Opis wykorzystania wpływów z emisji akcji

W okresie objętym raportem nie wystąpiła emisja akcji.

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

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz finansowych na 2009 r.

13. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

W roku 2009 Grupa posiadała pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań zarówno w stosunku do dostawców jak i instytucji finansowych. Nie wystąpiły zagrożenia w zakresie spłat zobowiązań. Również w następnym okresie sprawozdawczym nie

powinno wystąpić zagrożenie płynności finansowej Grupy. Pojawiające się nadwyżki środków pieniężnych lokowane były na lokatach krótkoterminowych.

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

Główne ryzyka finansowe występujące w 2009r to ryzyko zmiany cen rynkowych wyrobów, których producentem jest Grupa oraz ryzyko walutowe. Podstawowym celem przedsiębiorstwa w zakresie zarządzania powyższymi ryzykami jest ich eliminacja lub ograniczenie.

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

W 2009r. Grupa miała ograniczone możliwości przeciwstawienia się globalnym trendom spadkowym cen zarówno na rynku krajowym jak i rynkach zagranicznych. Występowanie w 2009r coraz silniejszych symptomów globalnego kryzysu i spowolnienia gospodarczego wpłynęło także na wyniki finansowe Grupy.

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

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

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

15. Informacja o zrealizowanych inwestycjach oraz zamierzenia inwestycyjne

Główne zadania inwestycyjne i planowane zamierzenia inwestycyjne na okres od 01.01.2009r. do 31.12.2009r., prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 5:

Poniesione i planowane zadania inwestycyjne w spółce PEPEES i ZPZ LUBLIN

(dane w tys. zł)

Wyszczególnienie	Poniesione nakłady w okresie od 01.01.2009r. do 31.12.2009r.	Planowane nakłady w okresie od 01.01.2010r. do 31.12.2010r.
Modernizacja kotłowni	5 583	
Budowa i modernizacja budynków i budowli	932	
Nowe linie technologiczne	15	82 165
Modernizacja maszyn i urządzeń	2 213	8 871
Zakup programów komputerowych i sprzętu	51	
Zakup maszyn i środków transportowych	233	
Razem nakłady	9 027	91 036
w tym: na ochronę środowiska	5 583	

Źródłem finansowania planowanych zamierzeń inwestycyjnych będą kredyty bankowe, środki własne oraz środki pozyskane z funduszy Unii Europejskiej od Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego „Restrukturyzacja i modernizacja sektora żywnościowego oraz rozwój obszarów wiejskich”.

16. Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego

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

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

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

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

17. Informacja o zatrudnieniu w Grupie.

Zatrudnienie w Grupie PEPEES

Wyszczególnienie	Przeciętna liczba zatrudnionych w roku 2009	Stan na 31.12.2009		Przeciętna liczba zatrudnionych w poprzednim roku obrotowym -2008
		Kobiety	Mężczyźni	
Pracownicy umysłowi	107	65	39	110
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	193	31	150	205
Osoby korzystające z urlopów wychowawczych i bezpłatnych	6			4
Razem	306	96	189	319

18. 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*

19. Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy w 2009 roku

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

20. Korekty błędów poprzednich okresów i zmiany zasad rachunkowości

W roku 2009 Grupa nie zmieniała zasad rachunkowości. Nie wystąpiły również korekty błędów lat poprzednich.

21. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą.

W roku 2009 r. nie nastąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania Grupą.

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

Pomiędzy Emitentem a 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

23. Wartość wynagrodzeń, nagród i innych korzyści wypłaconych i należnych dla osób zarządzających i nadzorujących w 2008 roku

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 Czapła	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”.

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

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

1. *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.
2. *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.
3. *Tomasz Łuczyński - Członek Rady Nadzorczej* – był właścicielem 100 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,06 zł każda, na łączną wartość 6 zł.
4. *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.

25. 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.



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

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

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

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

28. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Grupa nie posiada systemu kontroli programów akcji pracowniczych

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

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

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

W dniu 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.

31. Postępowania toczące się przed sądem

Sprawa z powództwa PERŁA – BROWARY LUBELSKIE S.A. – przeciwko „PEPEES” S.A. o stwierdzenie nieważności uchwał Walnego Zgromadzenia z dnia 27 maja 2009r. ewentualnie o uchylenie uchwał Walnego Zgromadzenia.

Sprawa z powództwa MIDSTON DEVELOPMENTS LIMITED z siedziba w Nikozji/Cypr – przeciwko „PEPEES” S.A. o stwierdzenie nieważności uchwał Walnego Zgromadzenia z dnia 27 maja 2009r. ewentualnie o uchylenie uchwał Walnego Zgromadzenia.

Sprawa z powództwa „PEPEES” S.A.– przeciwko MIDSTON DEVELOPMENTS LIMITED z siedziba w Nikozji/Cypr o ustalenie, że spółka MIDSTON DEVELOPMENTS LIMITED z siedziba w Nikozji/Cypr nie może wykonywać prawa głosu z 23 364 845szt. akcji zwykłych na okaziciela spółki „PEPEES” S.A.

III. Sytuacja majątkowa i finansowa.

1. Sytuacja majątkowa Grupy Kapitałowej

Stan składników majątkowych wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2008 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 7:

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

(dane w tys. zł)

Nazwa składnika majątkowego	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury w %	
	31.12.2009r	31.12.2008r		31.12.2009r	31.12.2008r
I. AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	83 523	81 319	2 204	59,76	54,5
<i>w tym:</i>					
1. Rzeczowe aktywa trwałe	82 262	80 028	2 234	58,86	53,6
2. Nieruchomości inwestycyjne		0			0,0
3. Wartości niematerialne i prawne	253	315	(62)	0,18	0,2
4. Inwestycje w jednostkach zależnych					
5. Inwestycje w pozostałych jednostkach	98	98	0	0,07	0,1
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	909	871	38	0,65	0,6
7. Pozostałe aktywa długoterminowe	1	7	(6)	0,00	0,0
II. AKTYWA OBROTOWE (krótkoterminowe)	56 228	68 005	(11 777)	40,24	45,5
<i>w tym:</i>					
1. Zapasy	30 159	39 476	(9 317)	21,58	26,4
2. Należności z tytułu dostaw	10 313	14 855	(4 542)	7,38	9,9
3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	237	194	43	0,17	0,1
4. Należności pozostałe	4 410	4 458	(48)	3,16	3,0
5. Rozliczenia międzyokresowe	83	74	9	0,06	0,0
6. Inwestycje przeznaczone do obrotu					
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 026	8 948	2 078	7,89	6,0
8. Aktywa długoterminowe i obrotowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży					
Razem aktywa	139 751	149 324	(9 573)	100,00	100

Majątek Grupy wyrażający się sumą aktywów na dzień 31.12.2009r. w kwocie 139.751 tys. zł zmalał o 9.573 tys. zł, tj. o 6% w stosunku do poprzedniego; 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 2,8% w związku poniesionymi nakładami inwestycyjnymi opisanymi w pkt II.15.

2. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej

Stan źródeł finansowania majątku wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2008 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 8:

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

(dane w tys. zł)

Wyszczególnienie źródeł finansowania	Stan na dzień		Zmiany Kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury w %	
	31.12.2009r.	31.12.2008r.		31.12.2009r.	31.12.2008r.
I. Kapitał własny	82 195	91 635	(9 440)	58,82	61,4
<i>w tym:</i>					
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy	80 179	89 621	(9 442)	57,37	60,0
1. Kapitał podstawowy	4 980	4 980	0	3,56	3,3
2. Akcje własne		0			0,0
3. Kapitały zapasowe i rezerwowe	84 778	101 360	(16 582)	60,66	67,9
4. Niepodzielony wynik lat ubiegłych i roku bieżącego	(9 579)	(16 719)	7 140	(6,85)	(11,2)
5. Udziały mniejszości	2 016	2 014	2	1,45	1,4
II. Zobowiązania długoterminowe	18 389	18 173	216	13,16	12,2
<i>w tym:</i>					
1. Kredyty i pożyczki	5 156	4 644	512	3,69	3,1
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 112	7 425	(313)	5,09	5,0
3. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	1 157	1 179	(22)	0,83	0,8
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	4 964	4 925	39	3,55	3,3
III. Zobowiązania krótkoterminowe	39 167	39 516	(349)	28,02	26,4
<i>w tym:</i>					
1. Zobowiązania z tytułu dostaw	4 657	3 562	1 095	3,33	2,4
2. Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego					0,0
3. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 470	1 562	(92)	1,05	1,0
4. Kredyty i pożyczki	29 978	30 581	(603)	21,45	20,5
5. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów i pożyczek	2 156	2 892	(736)	1,54	1,9
6. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	151	170	(19)	0,11	0,1
7. Rezerwy na pozostałe	755	749	6	0,54	0,5

zobowiązania i inne obciążenia (bierne rozliczenia międzyokresowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów)					
Razem pasywa	139 751	149 324	(9 573)	100,00	100

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 Grupy Kapitałowej

Wyniki finansowe z działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej za 2009 r. i 2008 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 9:

Zestawienie wyniku finansowego za rok 2009 i 2008.

(dane w tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Wykonanie za 2009r	Wykonanie za 2008r	Dynamika w %
1.	Przychody ze sprzedaży			
	Przychody ze sprzedaży produktów	81 933	83 074	98,63
	Przychody ze sprzedaży usług	854	821	104,02
	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	5 500	8 674	63,41
	Razem przychody ze sprzedaży, w tym:	88 287	92 569	95,37
	- przychody z działalności kontynuowanej	88 287	92 569	95,37
	- przychody z działalności zaniechanej			
	Koszt własny sprzedaży			
	Koszty sprzedanych produktów	(71 480)	(71 024)	100,64
	Koszty sprzedanych usług	(248)	(246)	100,81
	Koszty sprzedanych towarów i materiałów	(4 699)	(7 670)	61,26
	Razem koszt własny sprzedaży, w tym:	(76 427)	(78 940)	96,82
	- koszt własny z działalności kontynuowanej	(76 427)	(78 940)	96,82
	- koszt własny z działalności zaniechanej			
	Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)	11 860	13 629	87,02
	Koszty sprzedaży i marketingu	(4 081)	(4 009)	101,80
	Koszty ogólnego zarządu	(14 097)	(14 488)	97,30
	Pozostałe przychody operacyjne (zyski netto)	1 338	1 132	118,20
2.	Pozostałe koszty operacyjne (straty netto)	(1 251)	(527)	237,38
	Zysk operacyjny	(6 231)	(4 263)	146,16
	Koszty finansowe (straty netto)	(3 820)	(1 743)	219,16
	Przychody finansowe (zyski netto)	261	3 953	6,60
	Zysk z tytułu zbycia aktywów finansowych			
3.	Zysk przed opodatkowaniem, w tym:	(9 790)	(2 053)	476,86
	- zysk przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	(9 790)	(2 053)	476,86
	- zysk(strata) przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej			
	Podatek dochodowy	350	175	200,00
	Zysk netto, z tego:	(9 440)	(1 878)	502,66

4.	- przypadający na udziały mniejszości	2	(53)	(3,77)
	- przypadający udziałowcom jednostki dominującej, w tym:	(9 442)	(1 825)	517,37
	- zysk netto z działalności kontynuowanej	(9 442)	(1 825)	517,37
5.	- zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			
	Zysk (strata) netto na 1 akcję, w tym:	(0,11)	(0,02)	550,00
6.	- zysk netto na 1 akcję z działalności kontynuowanej	(0,11)	(0,02)	550,00
	- zysk (strata) netto na 1 akcję z działalności zaniechanej			

W 2009 r. przychody ze sprzedaży zmalały w stosunku do roku poprzedniego o 5%. Największy spadek wystąpił w grupie towarów. Grupa poniosła stratę z działalności operacyjnej w kwocie 6.231 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 Grupa osiągnęła nadwyżkę finansową z działalności operacyjnej w kwocie 12.100 tys. zł dzięki sprzedaży zapasów i ściągnięciu należności. Z działalności inwestycyjnej nastąpił spadek przepływów pieniężnych w wysokości 8.617 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 2.143 tys. złotych.

5. Wskaźniki ekonomiczne

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

Tabela nr10:

Wskaźniki ekonomiczne

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	Rok 2009	Rok 2008
Rentowność majątku	<u>wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki</u> x100 aktywa ogółem	(6,76)%	(1,22)%
Rentowność kapitału własnego	<u>wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki</u> x100 kapitał własny	(11,49)%	(2,04)%
Rentowność netto sprzedaży	<u>wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki</u> x100 przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	(10,69)%	52,92%
Rentowność brutto sprzedaży	<u>wynik ze sprzedaży brutto</u> x100 przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	13,43%	14,72%

Wskaźnik płynności I	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	1,44	1,72
Wskaźnik płynności II	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,67	0,72
Szybkość obrotu** należności w dniach	$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 180}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$	52,03	59,01
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach**	$\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 180}{\text{koszty wytworzenia sprzedanych towarów i usług} + \text{wartość towarów towarów materiałów}}$	19,63	16,83
Szybkość obrotu zapasów w dniach**	$\frac{\text{średni stan zapasów} \times 180}{\text{koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług} + \text{wartość towarów i materiałów}}$	166,28	172,08
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki} \times 100}{\text{majątek trwały ogółem}}$	0,96	1,1
Trwałość struktury finansowania	$\frac{(\text{kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki} + \text{rezerwy długoterminowe} + \text{zobowiąz. długoterminowe}) \times 100}{\text{pasywa ogółem}}$	0,71	0,72

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

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 13,43% i jest niższa od roku poprzedniego o 1,29 pkt procentowych.

Wskaźnik płynności I zmalał o 0,3 pkt, a wskaźnik II o 0,05 pkt, z powodu zmniejszenia aktywów obrotowych (zapasów i należności).

W porównaniu do 2008r skróceniu uległ czas obrotu należności o 7 dni a zobowiązań wydłużył się o 3 dni. Skróceniu uległ również czas obrotu zapasami, co wynika z mniejszego skupu ziemniaków w roku 2009 w porównaniu do roku 2008.

Zmalał wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym o 0,14pkt, ale nadal jest wysoki i wynosi 0,96.

IV. Rozwój Grupy Kapitałowej

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

- **Wpływ warunków atmosferycznych.**

Podstawowym surowcem używanym do produkcji wyrobów wytwarzanych w Grupie jest ziemniak. Jakość i wielkość uzyskanych plonów przez współpracujących z firmą rolników jest decydująca o wyniku finansowym spółki w następnych okresach. Czynnikiem determinującymi jakość i wielkość zbiorów ziemniaków są warunki atmosferyczne, oraz właściwa kultura agrotechniczna upraw. Grupa posiada wykwalifikowanych zespół agrotechniczny, który stale współpracuje z rolnikami w zakresie poprawy jakości upraw. Jednak przy zdecydowanie niekorzystnych warunkach atmosferycznych, opieka agrotechniczna tylko w niewielkim stopniu może zminimalizować ich skutki.

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

Produkcja skrobi ziemniaczanej, podstawowego produktu oferowanego przez emitenta podlega przepisom Wspólnej Polityki Rolnej (dalej: WPR) Unii Europejskiej. Wszelkie zmiany w zakresie tej polityki będą skutkować na kondycję przedsiębiorstwa. W ramach WPR emitent otrzymuje dopłaty do produkcji

- ***Konkurencja***

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

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

Bardzo duży wpływ na efektywność funkcjonowania przedsiębiorstwa ma cena ziemniaków, po której są one kupowane od rolników. Cena minimalna jest określana na podstawie WPR, jest ona ustalana w EUR. W związku ze wzrostem opłacalności innych działalności rolniczych np. produkcja mleka, oraz utrzymywaniem się polskiego złotego na bardzo mocnych poziomach emitent jest zmuszony do stosowania różnego rodzaju zachęt w tym finansowych w celu zapewnienia sobie bezpieczeństwa w zakresie dostaw strategicznego surowca, jakim jest dla spółki ziemniak skrobiowy.

- ***Ryzyko kursowe.***

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

- ***Sprzedaż produktu stwarzającego zagrożenie dla zdrowia i życia konsumenta.***

Grupa jest producentem artykułów żywnościowych. W przypadku sprzedaży produktu stwarzającego zagrożenie dla zdrowia bądź życia, nastąpiłaby utrata marki, obowiązek wypłaty odszkodowania dla klientów i konsumentów oraz koszty poniesione w związku z wycofaniem produktu i jego utylizację.

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

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

- **Wahania koniunktury**

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

Czynniki zewnętrzne decydujące o powodzeniu rozwoju Grupy

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

Podstawowymi czynnikami decydującymi o rozwoju Grupy są:

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

Czynniki wewnętrzne decydujące o powodzeniu rozwoju Grupy

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

- systematyczne działania inwestycyjne i modernizacja wydziałów produkcyjnych w celu podniesienia efektywności i innowacyjności produkcji oraz ograniczenia kosztów funkcjonowania,
- aktywna polityka sprzedaży i pozyskiwania nowych rynków zbytu,
- wdrożony system HACCP,
- wdrożony system ISO 22000 i ISO 9001,
- bardzo dobra współpraca z plantatorami w ciągu całego roku,
- możliwość produkcji hydrolizatów pod konkretne oczekiwania klientów,
- niskie koszty utylizacji ścieków produkcyjnych,
- wysokie moce produkcyjne,
- opracowanie strategii rozwoju na lata 2007-2013 i podjęcie działań inwestycyjnych.

2. Perspektywy rozwoju Grupy

Najważniejszym celem Grupy jest rozszerzenie struktury asortymentowej o innowacyjne produkty. Pozwoli to na eksploatację nowych obszarów terytorialnych oraz penetrację nowych segmentów rynkowych. Zastosowanie innowacyjnych technologii produkcji, gwarantujących wysoki standard jakości otrzymywanych wyrobów, jak również warunków produkcji w

odniesieniu do obowiązujących i nowowprowadzanych standardów i wymogów prawnych, w przyszłości umożliwi dalszą sprzedaż produktów na jednolitym rynku unijnym oraz rynkach pozawspólnotowych. Gwarantem osiągnięcia powyższych celów ma być realizacja polityki inwestycyjnej, której głównymi założeniami jest budowa zakładu produkującego skrobie wysokoprzetworzone o przeznaczeniu spożywczym i technicznym.

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:
 - o Mediów poprzez konferencje prasowe, informacje prasowe oraz kontakt z rzecznikiem prasowym i informacje na stronach [www](http://www.pepees.pl),
 - o pracowników poprzez spotkania i narady,
 - o 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](http://www.pepees.pl). 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:
 - 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 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 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 i zarządzania ryzykiem w procesie skonsolidowanych sprawozdań finansowych zapewnia opracowanie, wdrożenie i nadzór nad stosowaniem w spółkach Grupy Kapitałowej PEPEES spójnych zasad rachunkowości. Spółki Grupy kapitałowej przekazują wymagane dane w formie pakietów sprawozdawczych w celu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy. Zakres ujawnianych danych w ramach Grupy jest zdefiniowany i wynika z obowiązków informacyjnych określonych przez MSR/MSSF. Na bieżąco prowadzony jest monitoring zmian standardów rachunkowości w celu określenia potrzeby aktualizacji zakresu raportowania. Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania skonsolidowanych sprawozdań finansowych sprawuje Członek Zarządu odpowiedzialny za sprawy finansowe. Wszystkie sprawozdania finansowe weryfikowane są przez Zarząd spółki dominującej PEPEES. Spółki z Grupy poddają swoje sprawozdania finansowe półrocznym przeglądom oraz rocznym badaniom przez niezależnego biegłego rewidenta. Audytowi podlegają także skonsolidowane sprawozdania finansowe. Do czasu opublikowania sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego dane udostępniane są wyłącznie osobom włączonym w proces jego przygotowania, sprawdzenia i zatwierdzenia z zapewnieniem poufności danych.

6. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.

Według stanu na dzień 31.12.2009 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	7 923 409	9,55	7 923 409	9,55

(pośrednio)				
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. 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 2008 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 Czapla – Członek Rady Nadzorczej.

Nie było zmian w składzie Rady Nadzorczej w roku 2009.

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 wyżej,
 - 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 Kielczewski	Prezes Zarządu	
08.03.2010	Adam Karaś	Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy	