

SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY
KAPITAŁOWEJ EMITENTA
za 2011 rok

Łomża, 12 marzec 2012r.

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. OZEnergy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Łomży – jednostka zależna | 8 |
| 4. Przedsiębiorstwo Przemysłu Ziemniaczanego BRONISŁAW Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Bronisławie – jednostka zależna | 9 |
| 5. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej PEPEES | 10 |
| II. CZYNNIKI I ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ | 11 |
| 1. Charakterystyka rynku działalności | 11 |
| 2. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży w Grupie | 11 |
| 3. Wielkość i struktura sprzedaży | 12 |
| 4. Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu | 13 |
| 5. Informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, towary i usługi | 14 |
| 6. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej | 15 |
| 7. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych | 17 |
| 8. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi | 17 |
| 9. Informacje o zaciągniętych kredytach | 18 |
| 10. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach | 19 |
| 11. Opis wykorzystania wpływów z emisji akcji | 19 |
| 12. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanyymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok | 19 |
| 13. Ocena zarządzania zasobami finansowymi | 19 |
| 14. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka oraz celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym .. | 20 |
| 15. Informacja o zrealizowanych inwestycjach oraz zamierzenia inwestycyjne | 20 |
| 16. Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego | 21 |

Grupa Kapitałowa „PEPEES” S.A.
Sprawozdanie zarządu z działalności grupy kapitałowej za rok 2011

| | |
|---|-----------|
| 17. Informacja o zatrudnieniu w Grupie..... | 22 |
| 18. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju | 22 |
| 19. Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy w 2011 roku..... | 22 |
| 20. Korekty błędów poprzednich okresów i zmiany zasad rachunkowości | 23 |
| 21. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą | 23 |
| 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 | 23 |
| 23. Wartość wynagrodzeń, nagród i innych korzyści wypłaconych i należnych dla osób zarządzających i nadzorujących w 2011 roku..... | 23 |
| 24. Informacje o posiadanych akcjach Spółki „PEPEES” S.A. i udziałach w jednostkach Grupy Kapitałowej, przez osoby zarządzające i nadzorujące | 24 |
| 25. Notowania spółki w roku 2011 | 24 |
| 26. Informacje o znanych Emitentowi umowach, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy..... | 25 |
| 27. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień..... | 25 |
| 28. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych | 25 |
| 29. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów własnościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta | 25 |
| 30. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Emitenta | 25 |
| 31. Postępowania toczące się przed sądem..... | 26 |
| III. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA. | 27 |
| 1. Sytuacja majątkowa Grupy Kapitałowej | 27 |
| 2. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej..... | 28 |
| 3. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej | 29 |
| 4. Przepływy środków pieniężnych..... | 30 |
| 5. Wskaźniki ekonomiczne..... | 30 |
| IV. ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ..... | 31 |

Grupa Kapitałowa „PEPEES” S.A.
Sprawozdanie zarządu z działalności grupy kapitałowej za rok 2011

| | |
|--|-----------|
| 1. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy | 31 |
| 2. Perspektywy rozwoju Grupy | 33 |
| V. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO..... | 35 |

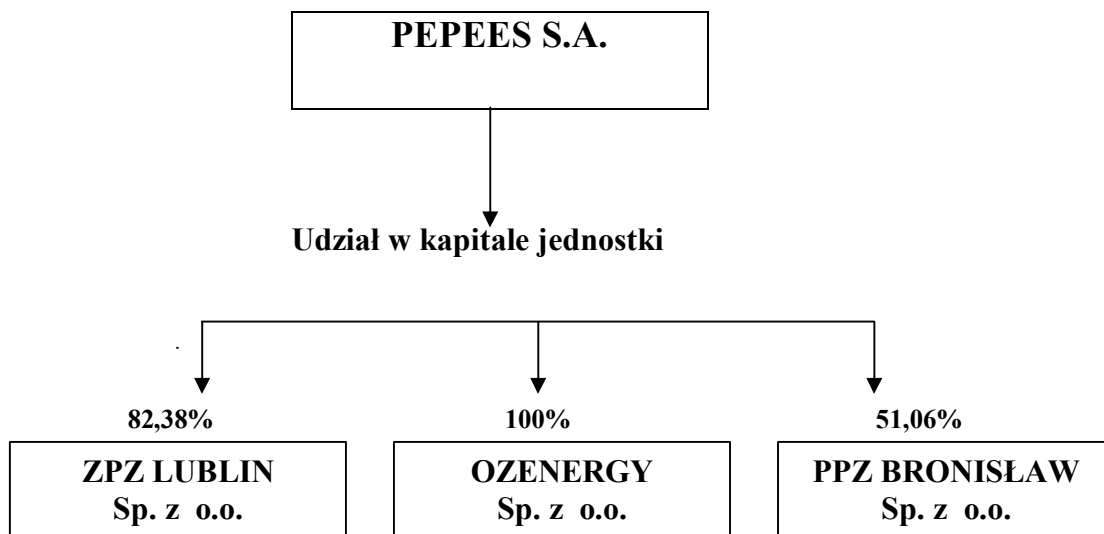
SPIS TABEL

| | |
|--|----|
| 1. Struktura przychodów netto ze sprzedaży za rok 2011 i 2010 . | 12 |
| 2. Wolumen sprzedaży | 12 |
| 3. Przychody ze sprzedaży z podziałem na rynki zbytu | 13 |
| 4. Zobowiązania kredytowe wg stanu na 31.12.2011r. | 18 |
| 5. Zatrudnienie w Grupie | 22 |
| 6. Stan składników majątkowych na dzień 31.12.2011r. i 31.12.2010r. | 27 |
| 7. Stan źródeł finansowania majątku na dzień 31.12.2011r. i 31.12.2010r. | 28 |
| 8. Zestawienie wyniku finansowego za rok 2011 i 2010. | 29 |
| 9. Wskaźniki ekonomiczne | 30 |

I. Struktura Grupy Kapitałowej PEPEES

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

Struktura grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 r. przedstawiała się następująco:



Wszystkie spółki z Grupy Kapitałowej PEPEES zostały objęte konsolidacją.

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

1.1 Podstawowe informacje o Spółce

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

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

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

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

Urząd statystyczny nadał REGON o numerze: 450096365.

Firma działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Według statutu Spółki przedmiotem jej działalności jest:

- przetwórstwo ziemniaków,
- wytwarzanie skrobi i produktów skrobiowych,
- działalność usługowa związana z przetwórstwem i konserwowaniem warzyw i owoców,
- produkcja soków z owoców i warzyw.

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

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 4.980 tys. zł i dzielił się na 83.000 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,06 zł każda.

Według stanu na dzień 31.12.2011 roku struktura akcjonariuszy przedstawiała się następująco:

- Spółka MIDSTON DEVELOPMENTS LIMITED z siedzibą w Nikozji (Cypr) 10,86 % akcji
- TRADO S.A. 10,36% akcji
- Richie Holding Ltd. 7,39% akcji
- Mazowiecka Korporacja Finansowa Sp. z o.o. 6,50% akcji
- Krzysztof Borkowski (pośrednio poprzez podmioty powiązane (w tym m.in. Mazowiecka Korporacja Finansowa) 9,55 % akcji

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

1.2 Władze Spółki

Zarząd

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

Z dniem 31 maja 2011 r. Rada Nadzorcza Emitenta powołała do składu Zarządu Pana Krzysztofa Homendę, powierzając mu funkcję Członka Zarządu - Dyrektora Finansowego. Na dzień 31.12.2011 skład Zarządu PEPEES był następujący:

Wojciech Faszczeński — Prezes Zarządu
Krzysztof Homenda – Członek Zarządu / Dyrektor Finansowy

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

Rada Nadzorcza

W okresie od 1 stycznia 2011 do dnia 31.12.2011r skład Rady Nadzorczej PEPEES S.A. przedstawiał się następująco:

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

Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

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 2011 roku wynosił 2.761.200 zł, a udziałowcami byli:

- | | | | |
|---------------------|---|---|---------|
| - PEPEES S.A. | - | 22.748 udziałów o wartości 2.274.800 zł tj. | 82,38 % |
| - 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

Od dnia 01.01.2011 r. do dnia 23.09.2011 r. Zarząd Spółki działał w składzie

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

Od dnia 23.09.2011 r. do dnia 12.10.2011 r. Zarząd Spółki działał w składzie

- Krzysztof Homenda - Prezes Zarządu
- Krzysztof Marek - Vice Prezes
- Małgorzata Dudzic - Członek Zarządu Dyrektor Finansowy

Od dnia 12.10.2011 r. w skład Zarządu Spółki wchodzi:

- Krzysztof Homenda - Prezes Zarządu
- Małgorzata Dudzic - Członek Zarządu Dyrektor Finansowy

Skład Zarządu na 31.12.2010 r.:

- Krzysztof Homenda - Prezes Zarządu
- Małgorzata Dudzic - Członek Zarządu Dyrektor Finansowy

Rada Nadzorcza

Do dnia 29 czerwca 2011 r. Rada Nadzorcza działała w składzie:

- Wojciech Faszczyński – przewodniczący
- Katarzyna Brzozowska
- Piotr Łojko
- Piotr Taracha
- Dariusz Maj

Od dnia 29 czerwca 2011 r. Rada Nadzorcza działała w składzie:

- Wojciech Faszczyński – przewodniczący
- Piotr Taracha
- Piotr Łojko
- Robert Sobol
- Marian Jabłoński

Od dnia 16.12.2011 r. Rada Nadzorcza działa w składzie:

- Wojciech Faszczyński – przewodniczący
- Piotr Taracha - zastępca przewodniczącego
- Piotr Łojko - sekretarz
- Mariusz Świątlicki - członek
- Marian Jabłoński - członek

3. OZEnergy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Łomży – jednostka zależna

3.1 Podstawowe informacje o Spółce

Siedzibą Spółki jest Łomża, ul. Poznańska 121. Spółka została zawiązana aktem notarialnym (Rep A 12369/2010) w dniu 18 października 2010 r. przed notariuszem Tomaszem Poredą w Łomży.

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Białymstoku pod numerem KRS 0000370060.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 7182123627.
Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Przedmiotem działalności tej spółki, zgodnie z umową, jest prowadzenie wszelkiej działalności związanej z wytwarzaniem i zaopatrywaniem w energię elektryczną, gospodarowanie ściekami i odpadami, działalność związana z rekultywacją, uprawą roślin, działalność wytwórcza, handlowa, usługowa, w tym import i eksport. Do dnia bilansowego spółka nie rozpoczęła działalności.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 50.000 zł i dzielił się na 1000 równych i niepodzielnych udziałów po 50 zł każdy..

3.2 Władze Spółki

Zarząd

Zarząd jest jednoosobowy:
Miroslaw Siemieniako- Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Nie została powołana.

4. Przedsiębiorstwo Przemysłu Ziemniaczanego BRONISŁAW Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Bronisławie – jednostka zależna

4.1 Podstawowe informacje o Spółce

Siedzibą Spółki jest Bronisław 41, 88-320 Strzelno. Spółka prowadzi działalność w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, związanej aktem notarialnym w dniu 23 listopada 2001r.. Repertorium A Nr 8625/2001 na czas nieograniczony. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Bydgoszczy pod numerem KRS 0000099072.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 557-15-95-182.
Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Przedmiotem działalności spółki jest:

- wytwarzanie skrobi i produktów skrobiowych,
- sprzedaż wyrobów ziemniaczanych na kraj i eksport,
- działalność usługowa związana z uprawami rolnymi.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosi 800.000 i dzieli się na 1600 równych i niepodzielnych udziałów każdy o wartości nominalnej 500 zł.

Głównym udziałowcem jest PEPEES, posiadająca 51,06% kapitału. Pozostali udziałowcy to osoby fizyczne.

4.2 Władze Spółki

Zarząd

Skład Zarządu na 31.12.2011 r.:

- Artur Matan - Prezes Zarządu
- Roman Miniński – Wiceprezes Zarządu
- Halina Stachowiak - Członek Zarządu

Rada Nadzorcza

W okresie od dnia 1.01.2011 r. do dnia 28 czerwca 2011 r. działalność Spółki nadzorowała Rada Nadzorcza w składzie:

- Marek Kazimierski – przewodniczący
- Grzegorz Dobrowolski – członek
- Stanisław Bukowski – członek
- Zygmunt Paradowski – członek
- Marian Skonieczny – członek

Od dnia 28 czerwca 2011 r. Rada Nadzorcza działała w składzie:

- Wojciech Faszczewski – przewodniczący
- Grzegorz Dobrowolski – członek
- Stanisław Bukowski – członek
- Mirosław Siemieniako – członek
- Piotr Taracha – członek

5. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej PEPEES

W okresie sprawozdawczym zostało nabytych 817 udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Przemysłu Ziemniaczanego BRONISŁAW, co stanowi 51,06% jej kapitału podstawowego i tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników. Nabyta inwestycja jest traktowana jako długoterminowa, ponieważ spółka PPZ BRONISŁAW prowadzi taką samą działalność jak PEPEES, tj. produkuje skrobię ziemniaczaną, dzięki czemu grupa kapitałowa PEPEES pozyskała nowych dostawców surowca i poszerzyła swoją działalność.

13 lipca 2011 r., pomiędzy Emitentem a Skarbem Państwa została zawarta umowa, na podstawie której Emitent nabył 7.748 udziałów w spółce zależnej Emitenta - Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego "Lublin" Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie, co stanowi 28,06% udziału w kapitale zakładowym spółki. Przed zawarciem umowy PEPEES S.A. była właścicielem 54,32% udziałów w spółce ZPZ LUBLIN. W wyniku zawarcia transakcji udział w kapitale tej spółki wynosi 82,38% i stanowi tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników. Udziały nabyto za kwotę 1.050 tys. złotych w drodze przetargu publicznego ogłoszonego przez Ministra Skarbu Państwa.

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,
- płatki ziemniaczane.

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 krochmalnię.

Ziemniaki jadalne przetwarzane są w spółce zależnej ZPZ Lublin, głównie na grys ziemniaczany oraz częściowo w spółce PPZ BRONISŁAW na płatki ziemniaczane. 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,
- płatki ziemniaczane wykorzystywane w przemyśle spożywcym.

3. Wielkość i struktura sprzedaży.

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

Tabela nr 1:

Struktura przychodów netto ze sprzedaży za rok 2011 i 2010

(dane w tys. zł)

| Asortyment | Rok 2011r. | Struktura | Rok 2010r. | Struktura | Dynamika |
|--|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| produkty ziemniaczane | 87 046 | 85,74% | 84 429 | 89,90% | 103,10% |
| energia cieplna | 2 497 | 2,46% | 2 350 | 2,50% | 106,26% |
| pozostała sprzedaż, w tym: | 11 974 | 11,80% | 7 131 | 7,60% | 167,91% |
| a) usługi | 821 | 0,81% | 858 | 0,91% | 95,69% |
| b) towary i materiały | 11 153 | 10,99% | 6 273 | 6,69% | 177,79% |
| Przychody netto ze sprzedaży ogółem | 101 517 | 100,00% | 93 910 | 100,00% | 108,10% |

Tabela nr 2:

Wolumen sprzedaży wyrobów za 2011r. i 2010r

| Asortyment | J. m.. | Rok 2011r. | Rok 2010r. | Dynamika w % |
|-----------------------|--------|------------|------------|--------------|
| produkty ziemniaczane | tona | 30 920 | 43 957 | 70,3 |

W roku 2011 przychody ze sprzedaży wzrosły o 8,1%, pomimo znacznego spadku wolumenu. Osiągnięto to dzięki wyższej średniej cenie sprzedaży skrobi.

4. Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu

Tabela nr 3:

| Przychody netto ze sprzedaży | Rok 2011 | Struktura sprzedaży w 2011 r | Rok 2010 | Struktura sprzedaży w 2010 r |
|--|----------------|------------------------------|---------------|------------------------------|
| Polska, w tym | 89 019 | 87,69% | 76 491 | 81,45% |
| - produkty | 77 045 | 75,89% | 69 591 | 74,10% |
| - towary | 11 153 | 10,99% | 6 042 | 6,44% |
| - usługi | 821 | 0,81% | 858 | 0,91% |
| Kraje UE - dostawy wewnątrzspółnotowe, w tym: | 4 502 | 4,43% | 9 258 | 9,86% |
| - produkty | 4 502 | 4,43% | 9 258 | 9,86% |
| - towary | | | | |
| Pozostałe kraje – eksport, w tym: | 7 996 | 7,88% | 8 161 | 8,69% |
| - produkty | 7 996 | 7,88% | 7 930 | 8,44% |
| - towary | | | 231 | 0,25% |
| Razem | 101 517 | 100,00% | 93 910 | 100,00% |

1) Sprzedaż krajowa wg struktury branżowej i geograficznej

Sprzedaż produktów branży ziemniaczanej w roku 2011 realizowana była na terenie całego kraju, przy czym w największym zakresie na terenie województw: lubelskiego, wielkopolskiego, podlaskiego, mazowieckiego, kujawsko – pomorskiego, opolskiego, dolnośląskiego i śląskiego.

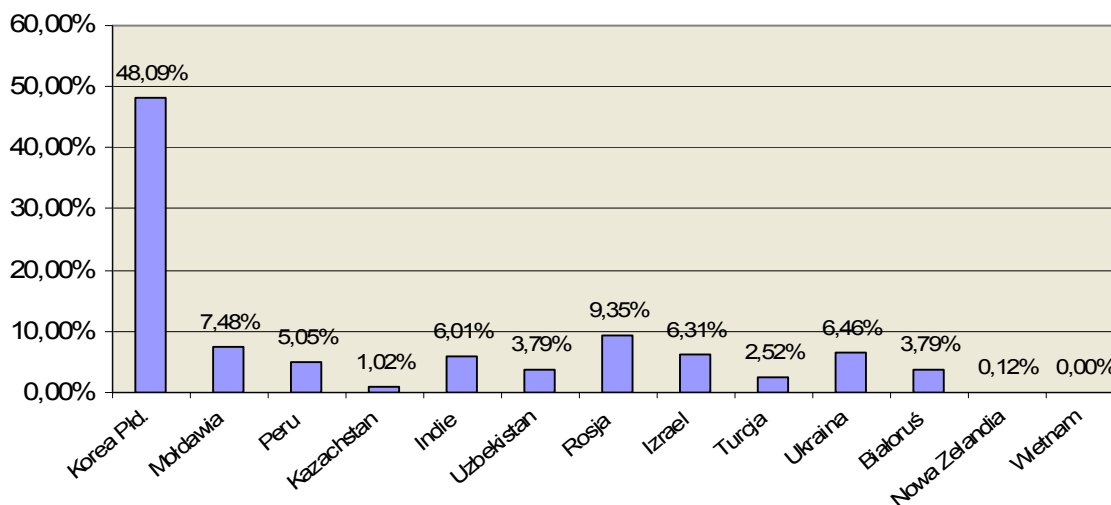
Grupa prowadziła dystrybucję zarówno poprzez sieć hurtowni i firm handlowych zaopatrujących przemysł spożywczy, jak również dostarczała wyroby bezpośrednio do zakładów produkcyjnych głównie z branży spożywczej, cukierniczej, mięsnej i farmaceutycznej, dla których wyroby skrobiowe są surowcem do dalszego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

W analizowanym okresie, największy udział w sprzedaży na rynku krajowym miała skrobia ziemniaczana, stanowi on 36% (w ujęciu wartościowym) wszystkich produktów wytwarzanych przez Grupę, następny produkt to syropy - 12% oraz glukoza -11%.

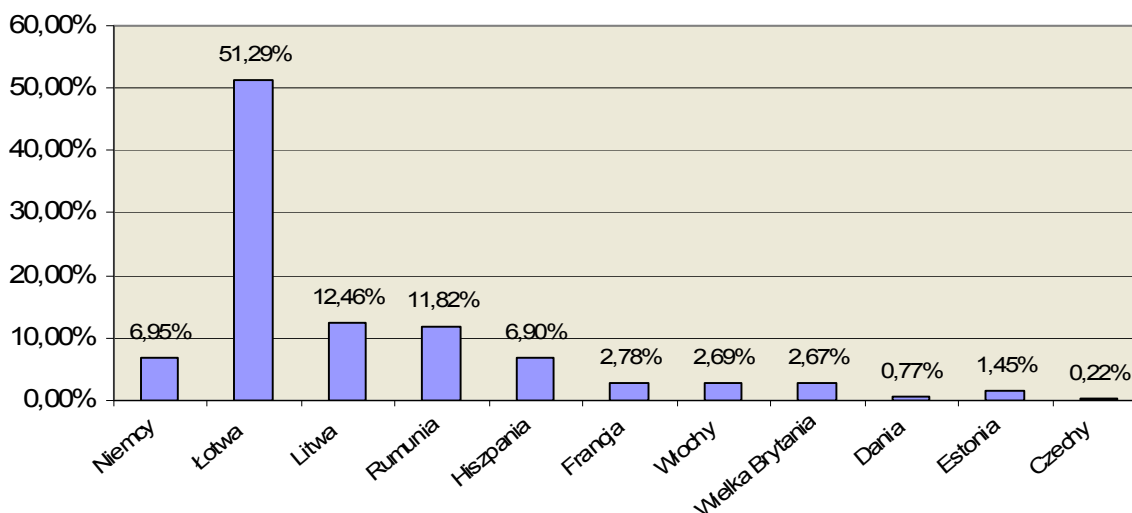
2) Sprzedaż eksportowa i wewnątrzspółnotowa

W roku 2011 wartość sprzedaży eksportowej i wewnątrzspółnotowej wyniosła 12.498 tys. zł, wykazując w relacji do ubiegłego roku znaczny spadek. Ze względu na lokalizację zakładów Grupy, główne rynki zbytu następują do krajów bezpośrednio sąsiadujących z Polską, tj: Łotwy i Białorusi. Jednak położenie nie jest czynnikiem decydującym. W 2011 roku znaczne ilości wyrobów sprzedawano także do krajów azjatyckich

Struktura sprzedaży eksportowej w 2011 roku w ujęciu ilościowym.



Struktura sprzedaży do krajów UE w 2011 roku w ujęciu ilościowym



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

W Grupie „PEPEES” S.A. głównym surowcem do produkcji wyrobów są ziemniaki przemysłowe i jadalne, 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 okrzemkowa, kleje, lakiery, rozcieńczalniki, emalie, taśma stalowa, środki ochrony roślin itp.

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

Głównym źródłem zaopatrzenia w materiały, towary i usługi w 2011r. były firmy polskie lub przedstawicielstwa firm zagranicznych. Uzależnienie od jednego dostawcy nastąpiło w przypadku:

- syropów glukozyowych
- enzymów
- materiałów filtracyjnych
- węgla aktywnego,

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

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

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

Zawarto jeszcze kilka umów o niższej wartości dotyczących głównie prac remontowych.

Umowy kredytowe i pożyczek

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

a) z bankiem BPS S.A.:

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

b) z bankiem BOŚ S.A.:

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

c) z bankiem PEKAO S.A.:

- 4) Umowa z dnia 30 sierpnia 2011 r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem PEKAO S.A. Przedmiotem umowy jest kredyt obrotowy nieodnawialny na skup ziemniaków w wysokości 10 000 tys. PLN. Termin spłaty kredytu przypada na 31.08.2012r.
- 5) Umowa z dnia 30 sierpnia 2011 r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem PEKAO S.A. Przedmiotem umowy jest kredyt obrotowy odnawialny na finansowanie bieżącej działalności w wysokości 5000 tys. PLN. Termin spłaty kredytu przypada na 31.08.2012 r.
- 6) Umowa z dnia 30 sierpnia 2011 r. zawarta pomiędzy ZPZ LUBLIN a Bankiem PEKAO S.A. Przedmiotem umowy jest kredyt obrotowy nieodnawialny na skup ziemniaków w wysokości 2 200 tys. PLN. Termin spłaty kredytu przypada na 31.08.2012r.
- 7) Umowa zawarta pomiędzy ZPZ LUBLIN a Bankiem PEKAO S.A. Przedmiotem umowy jest kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 1500 tys. PLN. Termin spłaty kredytu przypada na 31.11.2012r.
- 8) Umowa zawarta pomiędzy ZPZ LUBLIN a Bankiem PEKAO S.A. Przedmiotem umowy jest kredyt na sfinansowanie zakupu mazutu w wysokości 500 tys. PLN. Termin spłaty kredytu przypada na 30.06.2012r

d) z bankiem BZ WBK S.A.:

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

e) z bankiem PBS Janikowo:

- 11) Umowa pomiędzy PPS BRONISŁAW a Bankiem PBS Janikowo o kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 500 tys. złotych. Termin spłaty kredytu przypada na 31.12.2012r.

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

Umowy ubezpieczeniowe

Spółki zawarły następujące umowy ubezpieczeniowe:

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

Umowy leasingu

- Umowy leasingu na okres 60 miesięcy dotyczące urządzeń produkcyjnych na kwotę 745,5 tys. złotych,
- Cztery umowy na okres pięciu lat dotyczące samochodów osobowych dla członków zarządu na kwotę 490 tys. złotych.

Umowy pomiędzy akcjonariuszami

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

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

Według stanu na 31.12.2011r. głównymi inwestycjami „PEPEES” S.A. są udziały w spółkach zależnych, które zostały objęte konsolidacją.

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 skrobi, syropu maltozowego oraz środka trwałego. Łączna wartość sprzedaży do ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w 2011r. wyniosła

4.124,5 tys. zł. Emitent kupował od spółki zależnej grysik ziemniaczany i usługę dzierżawy magazynu. Łączna wartość zakupów w ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. wyniosła 22,6 tys. zł. Cenę sprzedaży ustala się stosując metodę „koszt plus” bądź na podstawie cenników obowiązujących z podmiotami niepowiązanymi.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

9. Informacje o zaciągniętych kredytach

Na dzień 31.12.2011 r. Grupa Kapitałowa posiadała zobowiązania kredytowe, które prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 4:

Zobowiązania kredytowe wg stanu na 31.12.2011r.

(dane w tys. zł)

| Rodzaj kredytu /Umowa/ | Bank udzielający kredytu | Wielkość kredytu ustalonego w umowie | Zadłużenie wg stanu na 31.12.2007r. | Termin spłaty |
|----------------------------|--------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|---------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Kredyt w rachunku bieżącym | Bank Zachodni WBK S.A. | 9 000 | 8 682 | 18.10.2012. |
| Kredyt w rachunku bieżącym | Bank Pekao S.A. | 5 000 | 4 807 | 31.08.2012r |

| | | | | |
|-----------------------------------|---|--------|-------|--------------|
| Kredyt inwestycyjny preferencyjny | Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. | 8 000 | 400 | 31.03.2012r. |
| Kredyt inwestycyjny preferencyjny | Bank Spółdzielczy S.A./Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. | 3 465 | 3 465 | 30.06.2017r. |
| Kredyt inwestycyjny preferencyjny | Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. | 1 295 | 1 295 | 30.11.2018r. |
| Kredyt obrotowy | Bank Pekao S.A. | 10 000 | 8 900 | 31.08.2012r. |
| Kredyt obrotowy | Bank Zachodni WBK S.A. | 9 000 | 8 000 | 31.08.2012r. |
| Kredyt w rachunku bieżącym | PEKAO S.A. III Oddział w Lublinie | 1 500 | 1 440 | 30.11.2012r. |
| Kredyt obrotowy | PEKAO S.A. III Oddział w Lublinie | 2 200 | 2 200 | 31.08.2012r. |
| Kredyt inwestycyjny | PEKAO S.A. III Oddział w Lublinie | 989 | 102 | 15.09.2012r. |
| Kredyt obrotowy | PEKAO S.A. III Oddział w Lublinie | 500 | 500 | 30.06.2012r. |
| Kredyt w rachunku bieżącym | PBS Janikowo | 500 | 318 | 31.12.2012 |

10. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach

Jednostka dominująca udzieliła pożyczek spółkom zależnym w wysokości 8.020 tys. złotych, z tego 6.500 tys. złotych spółce PPZ BRONISŁAW, 1.500 tys. złotych spółce ZPZ LUBLIN i 20 tys. złotych spółce OZENERGY. Pożyczki te zostały wyłączone w skonsolidowanym sprawozdaniu.

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

11. Opis wykorzystania wpływów z emisji akcji

W okresie objętym raportem nie wystąpiła emisja akcji.

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

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz finansowych na 2011 r.

13. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

W roku 2011 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

Głównymi instrumentami finansowymi, z których Grupa korzystała były kredyty bankowe, umowy leasingowi, 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

Główne ryzyka finansowe występujące w 2011r to ryzyko zmiany cen rynkowych wyrobów, których producentem jest Grupa oraz ryzyko walutowe. Podstawowym celem przedsiębiorstwa w zakresie zarządzania powyższymi ryzykami jest ich eliminacja lub ograniczenie.

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

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

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

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

15. Informacja o zrealizowanych inwestycjach oraz zamierzenia inwestycyjne

1) Inwestycje zrealizowane w 2011 roku

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

- przebudowę i rozbudowę suchego rozładunku ziemniaków w linii przyjęcia surowca,

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

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

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

2) Inwestycje planowane na 2012 rok

Inwestycje planowane do realizacji w roku 2012:

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

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

16. Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego

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

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

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

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

17. Informacja o zatrudnieniu w Grupie.

Tabela nr 5

Zatrudnienie w Grupie PEPEES

| Wyszczególnienie | Przeciętna liczba zatrudnionych w roku 2011 | Stan na 31.12.2011 | | Przeciętna liczba zatrudnionych w poprzednim roku obrotowym 2010 |
|--|---|--------------------|------------|--|
| | | Kobiety | Mężczyźni | |
| Pracownicy umysłowi | 123 | 69 | 59 | 101 |
| Pracownicy na stanowiskach robotniczych | 227 | 25 | 173 | 183 |
| Osoby korzystające z urlopów wychowawczych i bezpłatnych | | | 1 | 2 |
| Razem | 350 | 94 | 233 | 286 |

18. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2011 r. Grupa „PEPEES” S.A. nie prowadziła działalności badawczo- rozwojowej w zakresie badań podstawowych oraz badań stosowanych, w ramach których realizowane były systematyczne prace twórcze teoretyczne i eksperymentalne, dotyczące wytwarzanych produktów i stosowanych technologii.

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

19. Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy w 2011 roku

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

20. Korekty błędów poprzednich okresów i zmiany zasad rachunkowości

W roku 2011 Grupa nie zmieniała zasad rachunkowości. Nie wystąpiły również korekty błędów lat poprzednich.

21. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą.

W roku 2011 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, które przewidują odszkodowanie z tytułu zakazu konkurencji w okresie 12 miesięcy od dnia rozwiązania umowy w wysokości 100% średniego miesięcznego wynagrodzenia wraz z premiami z ostatnich 12 miesięcy.

23. Wartość wynagrodzeń, nagród i innych korzyści wypłaconych i należnych dla osób zarządzających i nadzorujących w 2011 roku

Zarząd:

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

Rada Nadzorcza:

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

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

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

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

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

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 31.12.2011r., akcje Spółki posiadali:

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

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

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

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

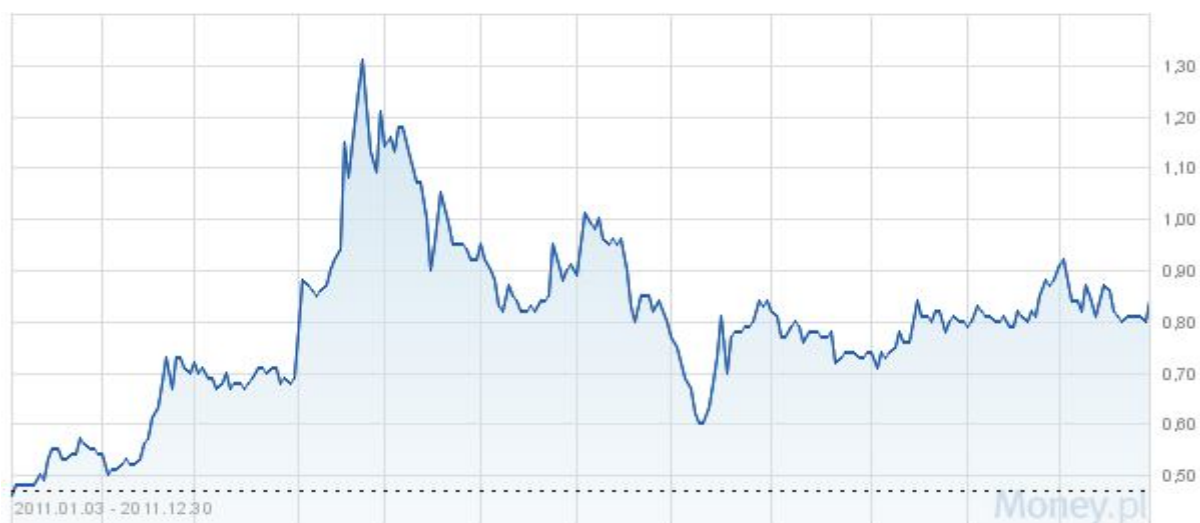
Żadna z osób zarządzających i nadzorujących nie posiada udziałów w jednostce zależnej Grupy Kapitałowej.

25. Notowania spółki w roku 2011

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

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

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



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. Spośród akcjonariuszy posiadających powyżej 5% udziału w kapitale Emitenta, firma Midston Developments i jej podmioty dominujące utraciła z mocy ustawy prawo do wykonywania głosu z wszystkich posiadanych akcji Emitenta, co zostało potwierdzone wyrokiem Sądu Apelacyjnego w Białymstoku z 14 lipca 2011 r.

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

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

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

W poprzednim roku obrotowym łączna wartość usług audytorskich wg umowy wyniosła 55.000 zł plus podatek VAT.

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

31. Postępowania toczące się przed sądem

1. Sprawa z powództwa MIDSTON DEVELOPMENTS LIMITED z siedziba w Nikozji/Cypr o stwierdzenie nieważności ewentualnie uchylenie uchwały nr 24 z 24 maja 2011 r. w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego i wyłączenia prawa poboru podjętej na ZWZ Pepees 24 maja 2009 r. (ZWZ 2011).
2. Sprawa z powództwa PERŁA – BROWARY LUBELSKIE S.A. o stwierdzenie nieważności ewentualnie uchylenie dwóch uchwał: uchwały nr 19 z dnia 24 maja 2011 r. w sprawie zatwierdzenia listy obecności oraz uchwały nr 24 z 24 maja 2011 r. w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego i wyłączenia prawa poboru podjętej na ZWZ Pepees 24 maja 2009 r. (ZWZ 2011).
3. 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. 14 lipca 2011 r. Sąd Apelacyjny w Białymstoku ustalił, że Midston Developments Limited („Midston”) nie może wykonywać prawa głosu z 23.364.845 akcji Spółki. Midston Developments Limited wniósł do Sądu Apelacyjnego w Białymstoku skargę kasacyjną.
4. Sprawa z powództwa Instytutu Innowacji i Technologii Politechniki Białostockiej o zapłatę kwoty 73.800 zł.
5. Sprawa z powództwa PEPEES przeciwko byłemu członkowi zarządu o zapłatę na rzecz Spółki kwoty 86.971,68 zł
6. Sprawa z powództwa PEPEES przeciwko firmie MELVIT S.A. o zapłatę 134 400,00 zł
7. Sprawa z powództwa państwa: Henryka, Wiesława i Barbary Ziemek – przeciwko „PEPEES” S.A. o nakazanie pozwanemu „PEPEES” S.A. aby na swój koszt przesunął biegnący przez środek działek nr. 23520/2 i 23521/2 będących własnością powoda, wodociąg należący do PEPEES S.A. na granicę tych działek.
8. Postępowanie przed Sądem rejestrowym o zarejestrowanie zmian w statucie Spółki zgodnie z uchwałą nr 23 ZWZ 2009. W dn. 25.11.2011 r. została złożona skarga w zakresie odmowy wpisu zmiany statutu.
9. Trzy sprawy zwolnionych pracowników o przywrócenie do pracy i odszkodowanie.

III. Sytuacja majątkowa i finansowa.

1. Sytuacja majątkowa Grupy Kapitałowej

Stan składników majątkowych wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2010 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 6:

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

(dane w tys. zł)

| Nazwa składnika majątkowego | Stan na dzień | | Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia | Wskaźniki struktury w % | |
|--|----------------|----------------|---|-------------------------|---------------|
| | 31.12.2011r | 31.12.2010r | | 31.12.2011r | 31.12.2010r |
| I. AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe) | 84 222 | 77 220 | 7 002 | 53,78 | 61,08 |
| <i>w tym:</i> | | | | | |
| 1. Rzeczowe aktywa trwałe | 81 175 | 76 313 | 4 862 | 51,83 | 60,36 |
| 2. Nieruchomości inwestycyjne | | | | | |
| 3. Wartości niematerialne i prawne | 595 | 210 | 385 | 0,38 | 0,17 |
| 4. Wartość firmy | 486 | | 486 | 0,31 | |
| 5. Inwestycje w pozostałych jednostkach | 123 | 98 | 25 | 0,08 | 0,08 |
| 6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 1843 | 599 | 1 244 | 1,18 | 0,47 |
| 7. Pozostałe aktywa długoterminowe | | | | | |
| II. AKTYWA OBROTOWE (krótkoterminowe) | 72 385 | 49 214 | 23 171 | 46,22 | 38,92 |
| <i>w tym:</i> | | | | | |
| 1. Zapasy | 45 974 | 19 731 | 26 243 | 29,36 | 15,60 |
| 2. Należności z tytułu dostaw | 13 262 | 10 078 | 3 184 | 8,47 | 7,97 |
| 3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego | 36 | 62 | (26) | 0,02 | 0,05 |
| 4. Należności pozostałe | 6268 | 1 863 | 4 405 | 4,00 | 1,47 |
| 5. Rozliczenia międzyokresowe | 144 | 75 | 69 | 0,09 | 0,06 |
| 6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 6 701 | 17 405 | (10 704) | 4,28 | 13,77 |
| III. Aktywa długoterminowe i obrotowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży | | | | | |
| Razem aktywa | 156 607 | 126 434 | 30 173 | 100,00 | 100,00 |

Majątek Grupy wyrażający się sumą aktywów na dzień 31.12.2011r. w kwocie 156.607 tys. zł zwiększył się o 30.173 tys. zł, tj. prawie o 24% w stosunku do poprzedniego roku. Nastąpiło to dzięki przejściu aktywów nowej jednostki PPZ BRONISŁAW oraz udanej kampanii ziemniaczanej, w wyniku której skupiono o 54% surowca więcej niż w roku ubiegłym. Pozwoliło to na wyprodukowanie większej ilości wyrobów gotowych i wzrost zapasów. Spadek środków pieniężnych został spowodowany koniecznością sfinansowania zwiększonych zapasów.

2. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej

Stan źródeł finansowania majątku wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2010 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 7:

Stan źródeł finansowania majątku na dzień 31.12.2011 r. i 31.12.2010 r.

(dane w tys. zł)

| Wyszczególnienie źródeł finansowania | Stan na dzień | | Zmiany Kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia | Wskaźniki struktury w % | |
|--|---------------|---------------|---|-------------------------|--------------|
| | 31.12.2011r. | 31.12.2010r. | | 31.12.2011r. | 31.12.2010r. |
| I. Kapitał własny | 91 424 | 83 525 | 7 899 | 58,38 | 66,06 |
| <i>w tym:</i> | | | | | |
| Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy spółki dominującej | 90 362 | 81 690 | 8 672 | 57,70 | 64,61 |
| 1. Kapitał podstawowy | 4 980 | 4 980 | 0 | 3,18 | 3,94 |
| 2. Kapitały zapasowe i rezerwowe | 76 803 | 75 248 | 1 555 | 49,04 | 59,52 |
| 3. Niepodzielony wynik lat ubiegłych | (15) | (49) | 34 | (0,01) | (0,04) |
| 4. Wynik roku bieżącego | 8 594 | 1 511 | 7 083 | 5,49 | 1,20 |
| Udziały niesprawujące kontroli | 1 062 | 1 835 | (773) | 0,68 | 1,45 |
| II. Zobowiązania długoterminowe | 17 322 | 15 629 | 1 693 | 11,06 | 12,36 |
| <i>w tym:</i> | | | | | |
| 1. Kredyty i pożyczki | 3 739 | 3 431 | 308 | 2,39 | 2,71 |
| 2. Zobowiązania z tytułu aktywów w leasingu | 593 | | 593 | 0,38 | 0 |
| 3. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 6 918 | 6 582 | 336 | 4,42 | 5,21 |
| 4. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych | 1 756 | 1 230 | 526 | 1,12 | 0,97 |
| 5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów | 4 316 | 4 386 | (70) | 2,75 | 3,47 |
| III. Zobowiązania krótkoterminowe | 47 861 | 27 280 | 20 581 | 30,56 | 21,58 |
| <i>w tym:</i> | | | | | |
| 1. Zobowiązania z tytułu dostaw | 7 445 | 5 376 | 2 069 | 4,75 | 4,25 |
| 2. Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego | 442 | 247 | 195 | 0,28 | 0,20 |
| 3. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe | 2 612 | 1 500 | 1 112 | 1,67 | 1,19 |
| 4. Kredyty i pożyczki | 34 847 | 17 257 | 17 590 | 22,25 | 13,65 |
| 5. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów i pożyczek | 794 | 1 736 | (942) | 0,51 | 1,37 |
| 6. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 204 | | 204 | 0,13 | |

| | | | | | |
|---|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| 7.Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych | 269 | 188 | 81 | 0,17 | 0,15 |
| 8.Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia | 1 248 | 976 | 272 | 080 | 0,77 |
| Razem pasywa | 156 607 | 126 434 | 30 173 | 100,00 | 100,00 |

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

3. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Wyniki finansowe z działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej za 2011 r. i 2010 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 8:

Zestawienie wyniku finansowego za rok 2011 i 2010.

| Lp. | Wyszczególnienie | Wykonanie za rok 2011 | Wykonanie za rok 2010 | Dynamika |
|----------|--|-----------------------|-----------------------|----------------|
| 1 | Przychody ze sprzedaży | 101 517 | 93 910 | 108,10% |
| | - przychody ze sprzedaży produktów | 89 543 | 86 779 | 103,19% |
| | - przychody ze sprzedaży usług | 821 | 858 | 95,69% |
| | - przychody ze sprzedaży towarów i materiałów | 11 153 | 6 273 | 177,79% |
| 2 | Koszt własny sprzedaży | (71 450) | (71 839) | 99,46% |
| | - koszty sprzedanych produktów | (60 903) | (66 302) | 91,86% |
| | - koszty sprzedanych usług | (323) | (289) | 111,76% |
| | - koszty sprzedanych towarów i materiałów | (10 224) | (5 248) | 194,82% |
| 3 | Zysk brutto ze sprzedaży | 30 067 | 22 071 | 136,23% |
| | - koszty sprzedaży i marketingu | (3 232) | (3 952) | 81,78% |
| | - koszty ogólne zarządu | (17 504) | (15 838) | 110,52% |
| | - pozostałe przychody operacyjne | 3 557 | 989 | 359,66% |
| | - pozostałe koszty operacyjne | (1 055) | (852) | 123,83% |
| 4 | Zysk z działalności operacyjnej | 11 833 | 2 418 | 489,37% |
| | - koszty finansowe | (1 520) | (1 638) | 92,97% |
| | - przychody finansowe | 671 | 576 | 117,10% |
| 5 | Zysk przed opodatkowaniem | 10 984 | 1 356 | 810,03% |
| | - podatek dochodowy | (1 962) | (26) | 7546,15% |
| 6 | Zysk netto, w tym: | 9 022 | 1 330 | 678,35% |
| | <i>Zysk przypadający akcjonariuszom spółki</i> | 8594 | 1 511 | 568,76% |

W 2011 r. przychody ze sprzedaży wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o 8,1%, natomiast koszty wytworzenia sprzedanych produktów i towarów pozostały prawie na poziomie roku poprzedniego. Dzięki temu zysk brutto ze sprzedaży wzrósł o 36,2%. Natomiast zysk z działalności operacyjnej wzrósł aż ponad 4-krotnie, przede wszystkim dzięki sprzedaży uprawnień do emisji CO₂. Zmniejszenie kosztów finansowych pozwoliło na ponad 8-krotny wzrost zysku brutto. W rezultacie Grupa osiągnęła wysoki wynik netto, który stanowi ponad 8,5% przychodów ze sprzedaży i jest 5,7-krotnie wyższy niż w roku poprzednim.

4. Przepływy środków pieniężnych

W 2011 wystąpiło ujemne saldo przepływów z działalności operacyjnej w kwocie 21.217 tys. zł z powodu, przede wszystkim, wzrostu zapasów, w związku z większym skupem surowca w kampanii „Jesień 2011”. Z działalności inwestycyjnej również nastąpił spadek przepływów pieniężnych w wysokości 6.685 tys. zł, z powodu wydatków na zakup rzeczowych aktywów trwałych. Z działalności finansowej otrzymano dodatnie saldo środków pieniężnych, w związku z wyższą kwotą zaciągniętych kredytów niż spłaconych. Ogółem saldo przepływów pieniężnych jest ujemne i wynosi 24.809 tys. złotych.

5. Wskaźniki ekonomiczne

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

Tabela nr9:

Wskaźniki ekonomiczne

| Wskaźnik | Treść ekonomiczna | Rok 2011 | Rok 2010 |
|---|---|----------|----------|
| Rentowność majątku | $\frac{\text{wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$ | 5,49% | 1,20% |
| Rentowność kapitału własnego | $\frac{\text{wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki} \times 100}{\text{kapitał własny}}$ | 9,40% | 1,81% |
| Rentowność netto sprzedaży | $\frac{\text{wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki} \times 100}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$ | 8,47% | 1,61% |
| Rentowność brutto sprzedaży | $\frac{\text{wynik ze sprzedaży brutto} \times 100}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$ | 29,62% | 23,50% |
| Wskaźnik płynności I | $\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania bieżące}}$ | 1,51 | 1,80 |
| Wskaźnik płynności II | $\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania bieżące}}$ | 0,55 | 1,08 |
| Szybkość obrotu** należności w dniach | $\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 180}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$ | 41,96 | 39,63 |
| Szybkość spłaty zobowiązań w dniach** | $\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 180}{\text{koszty wytworzenia sprzedanych towarów i usług + wartość towarów i materiałów}}$ | 32,75 | 25,49 |
| Szybkość obrotu zapasów w dniach** | $\frac{\text{średni stan zapasów} \times 180}{\text{koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług + wartość towarów i materiałów}}$ | 167,83 | 126,74 |
| Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym | $\frac{\text{kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki} \times 100}{\text{majątek trwały ogółem}}$ | 1,09 | 1,06 |

| | | | |
|--|---|------|------|
| Trwałość struktury finansowania | <u>(kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki + rezerwy długoterminowe + zobowiąz. długoterminowe)x100</u> pasywa ogółem | 0,69 | 0,77 |
|--|---|------|------|

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

Jak wynika z powyższej tabeli, w roku 2011 bardzo wzrosły wskaźniki rentowności w związku z osiągnięciem przez Grupę wysokiego zysku netto. Wskaźniki płynności uległy pogorszeniu w stosunku do roku ubiegłego, ale nadal są na optymalnym poziomie. O kilka dni pogorszył się wskaźnik obrotu należnościami, ponieważ Grupa zmuszona była wydłużyć okres kredytowania swoim klientom. O kilka dni zwiększył się okres spłaty zobowiązań, co świadczy o korzystaniu z najtańszego kredytu kupieckiego, a tym samym lepszym gospodarowaniu gotówką. Wskaźnik szybkości obrotu zapasami jest w Grupie zawsze wysoki z uwagi na sezonowość produkcji. W roku 2011 ten wskaźnik uległ pogorszeniu z uwagi na wyższy skup surowca. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym jest wysoki, ponieważ z uwagi na duży udział kapitału własnego w strukturze finansowania przekracza 1,0.

IV. Rozwój 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 dostawców jest decydująca o wyniku finansowym Grupy w następnych okresach. Czynnikiem determinującymi jakość i wielkość zbiorów ziemniaków są warunki atmosferyczne, oraz właściwa kultura agrotechniczna upraw.

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

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

- ***Konkurencja***

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

i jednocześnie największym naszym konkurentem są Niemcy i Holandia, następnie Francja i Dania.

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

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

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

- ***Ryzyko kursowe.***

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

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

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

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

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

- ***Wahania koniunktury***

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

Czynniki zewnętrzne decydujące o powodzeniu rozwoju Grupy

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

Podstawowymi czynnikami decydującymi o rozwoju Grupy są:

- rozwój krajowej branży spożywczej (w długoterminowej ocenie analityków rynku branża spożywcza jest branżą rosnącą)

- możliwość pozyskania środków finansowych z funduszy unijnych na finansowanie inwestycji (uruchomienie środków z programu PROW umożliwiłoby rozpoczęcie zaplanowanych inwestycji),
- zapotrzebowanie rynku na konkurencyjne produkty modyfikowane skrobi ziemniaczanej,
- dostęp do nowych i nowoczesnych technologii,
- rozwój rynków w handlu międzynarodowym,
- rozwój specjalistycznych gospodarstw rolnych,
- szerokie spektrum zastosowania skrobi - nowe segmenty odbiorców,
- regulacja rynku cukru daje szansę na pozyskanie nowych dostawców surowca,
- ustabilizowanie rynku walutowego
- lobbing na rzecz konsolidacji branż i tworzenia grup producenckich.

Czynniki wewnętrzne decydujące o powodzeniu rozwoju Grupy

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

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

2. Perspektywy rozwoju Grupy

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

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

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

- własne źródło energii elektrycznej i cieplnej,
- dywersyfikacja asortymentu produktów,
- rozwój działalności związanej z konfekcjonowaniem produktów,
- optymalizacja kosztów produkcji,
- wzrost efektywności i konkurencyjności,

- wzrost rentowności posiadanego majątku i wartości firmy.

Celem Grupy PEPEES jest ciągle doskonalenie jakości wytwarzanych produktów, ze szczególnym uwzględnieniem ich bezpieczeństwa zdrowotnego. Ambicją Zarządu jest pełne i efektywne wykorzystanie posiadanego potencjału produkcyjnego oraz wdrożenie technologii pozwalającej na wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej z biogazu uzyskiwanego w procesie beztlenowego podczyszczania ścieków.

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

V. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.

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

1. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych.

- 1.1 Spółka „PEPEES” prowadzi przejrzystą i rzetelną politykę informacyjną. Działa z poszanowaniem prawa. W swojej działalności kieruje się słusznym interesem klienta. Polityka informacyjna Spółki kierowana jest do :
 - mediów poprzez konferencje prasowe, informacje prasowe oraz kontakt z rzecznikiem prasowym i informacje na stronach www,
 - pracowników poprzez spotkania i narady,
 - szerszych grup poprzez zamieszczanie informacji na stronie internetowej www.pepees.pl
- 1.2 W roku 2011 w trakcie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy 2 razy ogłaszane były przerwy i w rezultacie ZWZA odbyło się w trzech terminach: 10.05.2011, 24.05.2011 i 02.06.2011.
- 1.3 Papiery wartościowe wyemitowane przez Spółkę są przedmiotem obrotu tylko w Polsce na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.
- 1.4 Spółka posiada politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka określa formę, strukturę i poziom wynagrodzeń organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu zasad wynagrodzeń, nie zastosowano zaleceń Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).
- 1.5 Rada Nadzorcza otrzymuje informacje o istotnych sprawach dotyczących Spółki. Członkowie Rady posiadają należyłą wiedzę i doświadczenie.
- 1.6 Członkowie Rady Nadzorczej kierują się w swoim postępowaniu interesem Spółki.
- 1.7 W roku 2011 Spółka nie zawierała transakcji i umów z akcjonariuszami lub podmiotami z nimi powiązanymi.
- 1.8 W Spółce funkcje nadzorcze i zarządcze pełnią mężczyźni. Nie występuje więc, zgodnie z rekomendacją GPW, zrównoważony udział kobiet i mężczyzn

2. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych

- 2.1 Spółka prezentuje na stronie korporacyjnej, pod adresem www.pepees.pl:
 - Podstawowe dokumenty korporacyjne, tj statut Spółki oraz regulamin walnego zgromadzenia akcjonariuszy.
 - Życiorysy zawodowe członków organów Spółki są publikowane w zakładce „Relacje inwestorskie” w raportach bieżących niezwłocznie po powołaniu na stanowisko; w raporcie bieżącym nr 18/2008 zostały podane życiorysy zawodowe członków rady nadzorczej po powołaniu ich przez WZA w dniu 26 czerwca 2008 r., w raporcie 25/2010 – życiorys zawodowy Prezesa Zarządu a w raporcie 18/2011 – życiorys zawodowy Członka Zarządu.

- Raporty bieżące i okresowe są umieszczane na stronie internetowej w zakładce „Relacje inwestorskie” niezwłocznie po wysłaniu raportu do publicznej wiadomości.
 - Zarząd Spółki nie ma dostępu do kandydatur członków rady nadzorczej powoływanych przez WZA, dlatego nie ma możliwości zamieszczania ich życiorysów na stronie www. przed odbyciem walnego zgromadzenia.
 - Roczne sprawozdanie Rady Nadzorczej stanowi załącznik do skonsolidowanego raportu rocznego RS 2011; Został wybrany Komitet Audytu – w jego skład weszli wszyscy członkowie RN.
 - Pytania akcjonariuszy dotyczących spraw objętych porządkiem obrad, zadawanych przed i w trakcie walnego zgromadzenia wraz z odpowiedziami zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 22/2011.
 - Informacje na temat przerw w obradach WZA zostały zawarte w raportach bieżących nr13/2011 i 16/2011.
 - Spółka umieszcza na stronie www informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wykup akcji własnych, umorzenie akcji, itp. - w postaci raportów bieżących.
 - Członkowie Rady Nadzorczej nie składają Zarządowi oświadczeń o powiązaniach z akcjonariuszami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki.
 - W Spółce nie wprowadzono programu motywacyjnego opartego na akcjach lub podobnych instrumentach.
 - Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego stanowi element sprawozdania z działalności Spółki.
 - Spółka nie umieszcza informacji o regule dotyczącej zasad zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
- 2.2 Spółka posiada stronę internetową w wersji angielskiej, zawierającą tylko podstawowe dane o firmie i jej produktach. W ocenie Zarządu nie wystąpią negatywne skutki w przypadku nie stosowania tej zasady w całości, w związku z czym ponoszenie dodatkowych kosztów na tłumaczenie raportów bieżących i okresowych jest nie uzasadnione
- 2.3 Zarząd przed zawarciem istotnej umowy z podmiotem powiązaniem zwracał się do Rady Nadzorczej o aprobatę tej transakcji W roku 2011 nie wystąpił konflikt interesów pomiędzy osobami zarządzającymi.
- 2.4 Członkowie zarządu uczestniczyli w obradach walnego zgromadzenia i odpowiadali na pytania zadawane w trakcie WZA.
- 2.5 Walne Zgromadzenie odbyło się w trzech terminach: 10.05.2011, 24.05.2011 i 02.06.2011. Wszystkie spotkania odbyły się w siedzibie Spółki i każde rozpoczynało się o godzinie 11.00.
- 2.6 W roku 2011 nie miało miejsca zwołanie walnego zgromadzenia na podstawie art. 399 §§ 2-4 i art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.

3. Dobre praktyki realizowane przez członków rad nadzorczych

- 3.1 Rada Nadzorcza sporządziła i przedstawiła zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu sprawozdanie ze swej działalności oraz sprawozdanie z oceny jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki. Rada

Nadzorcza rozpatruje i opiniuje wszystkie sprawy będące przedmiotem obrad walnego zgromadzenia.

- 3.2 Członkowie Rady Nadzorczej przekazują raz na kwartał zarządowi oświadczenia o stanie posiadania akcji Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego. Nie przekazują natomiast informacji na temat powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.
- 3.3 Członkowie Rady Nadzorczej uczestniczyli w obradach walnego zgromadzenia
- 3.4 W roku 2011 nie wystąpił konflikt interesów pomiędzy członkami Rady Nadzorczej.
- 3.5 W 2011 r. nie wystąpiła rezygnacja członka rady, która mogłaby negatywnie wpłynąć na podejmowane uchwały przez radę.
- 3.6 Spółka nie dysponuje informacjami dotyczącymi niezależności członków Rady Nadzorczej.
- 3.7 Rada Nadzorcza działa zgodnie ze Statutem Spółki oraz Regulaminem Rady Nadzorczej. W strukturach Rady Nadzorczej został powołany komitet audytu, w skład którego weszli wszyscy członkowie.
- 3.8 Wszystkie istotne umowy zawierane w roku 2011 z podmiotami powiązаныmi uzyskały aprobatę Rady Nadzorczej.

4. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy

- 4.1 W Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy uczestniczyli przedstawiciele mediów.
- 4.2 Regulamin WZA określa szczegółowe zasady prowadzenia obrad oraz podejmowania uchwał a także zasady uczestnictwa akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu. Przy wprowadzeniu zmian do zasad działania WZA zmiany obowiązują od następnego walnego zgromadzenia.
- 4.3 W roku 2011 WZA nie podjęło uchwały w sprawie emisji akcji z prawem poboru.
- 4.4 W roku 2011 WZA nie podjęło uchwał powodujących wystąpienie zdarzeń korporacyjnych .
- 4.5 Zysk za rok 2010 został, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia, przekazany na zwiększenie kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na fundusz inwestycyjny. Nie wystąpiła wypłata dywidendy.
- 4.6 Nie podjęto uchwały walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej.
- 4.7 W roku 2011 nie podejmowano uchwał dotyczących podziału wartości nominalnej akcji.

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

Skuteczność systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie skonsolidowanych sprawozdań finansowych zapewnia opracowanie, wdrożenie i nadzór

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

6. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.

Według stanu na dzień 31.12.2011 roku struktura akcjonariuszy przedstawiała się następująco:

| AKCJONARIAT | liczba akcji [szt.] | Udział w kapitale % | Liczba głosów | Udział w ogólnej liczbie na WZA % |
|--|--------------------------------|------------------------------------|--------------------------|--|
| MIDSTON DEVELOPMENT LIMITED (bezpośrednio) | 9 013 972 | 10,86 | 0 | 0 |
| TRADO S.A. (bezpośrednio) | 8 600 000 | 10,36 | 8 600 000 | 10,36 |
| Borkowski Krzysztof (pośrednio) | 7 923 409 | 9,55 | 7 923 409 | 9,55 |
| Richie Holding Ltd. (bezpośrednio) | 6 133 100 | 7,39 | 6 133 100 | 7,39 |
| Mazowiecka Korporacja Finansowa Sp. z o.o (bezpośrednio) | 5 397 343 | 6,5 | 5 397 343 | 6,5 |

6. Posiadacze wszelkich papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia

Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia.

7. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosów

Spośród akcjonariuszy posiadających powyżej 5% udziału w kapitale, firma Midston Developments Limitem, zgodnie z wyrokiem Sądu Apelacyjnego w Białymstoku, nie może wykonywać prawa głosu ze wszystkich posiadanych akcji Spółki.

8. Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności.

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

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

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

10. Zasady zmiany statutu spółki.

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

11. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego uprawnienia.

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

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

Przewodniczącego Zgromadzenia, a po ich zebraniu zarządza wybór Przewodniczącego Zgromadzenia.

- 15) Przewodniczący Zgromadzenia przedstawia akcjonariuszom porządek obrad w brzmieniu sformułowanym przez Zarząd w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia a w razie braku takich projektów, sam formuje i przedstawia projekty uchwały. Projekt uchwały w sprawie wprowadzonej do porządku obrad może zgłosić każdy akcjonariusz.

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

Skład osobowy Zarządu PEPEES na 31.12.2011 r.:

Wojciech Faszczewski - Prezes Zarządu
Krzysztof Homenda - Członek Zarządu

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

Skład osobowy Rady Nadzorczej PEPEES na 31.12.2011 r.

Krzysztof Jerzy Borkowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
Tomasz Łuczyński - Sekretarz Rady Nadzorczej
Krzysztof Stankowski – Członek Rady Nadzorczej
Dawid Sukacz – Członek Rady Nadzorczej
Piotr Marian Taracha – Członek Rady Nadzorczej
Robert Czapła – Członek Rady Nadzorczej.



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

- 1) Rada Nadzorcza składa się z pięciu (5) do dziewięciu (9) członków
- 2) Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata.
- 3) Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego oraz jednego lub dwóch zastępców przewodniczącego i sekretarza.
- 4) Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy im. Przewodniczący ustępującej Rady Nadzorczej zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej oraz przewodniczy im do chwili wyboru nowego Przewodniczącego.
- 5) Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał.
- 6) Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jeden z zastępców mają obowiązek zwołać posiedzenie na pisemny wniosek co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu tygodnia od dnia złożenia wniosku, na dzień przypadający nie później niż przed upływem dwóch tygodni od dnia zwołania.
- 7) Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich jej członków.
- 8) Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu członków Rady Nadzorczej, przy obecności co najmniej połowy jej członków.
- 9) Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podjęte także bez odbycia posiedzenia w

drodze pisemnego głosowania, o ile wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na piśmie na podejmowanie uchwał w takim trybie.

- 10) Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin określając szczegółowy tryb działania Rady
- 11) Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.
- 12) Rada Nadzorcza nadzoruje działalność Spółki.
- 13) Oprócz spraw wskazanych w ustawie, w innych postanowieniach statutu lub w uchwałach Walnego Zgromadzenia do kompetencji Rady Nadzorczej należy:
 - badanie rocznego bilansu, a także rachunku zysków i strat, oraz zapewnienie ich weryfikacji przez wybranych przez siebie biegłych rewidentów,
 - badanie i opiniowanie sprawozdania Zarządu,
 - badanie co roku i zatwierdzanie planów działalności gospodarczej, planów finansowych i marketingowych Spółki oraz żądanie od Zarządu szczegółowych sprawozdań z wykonania tych planów,
 - składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt. 1 - 3,
 - opiniowanie wniosków Zarządu Spółki odnośnie podziału zysku, w tym kwot przeznaczonych na dywidendy, terminy wypłat dywidend lub zasad pokrycia strat,
 - wyrażanie zgody na transakcje obejmujące zbycie lub nabycie akcji lub innego mienia, lub zaciągnięcie pożyczki pieniężnej, jeżeli wartość danej transakcji przewyższy 15 % wartości aktywów netto Spółki, według ostatniego bilansu,
 - powoływanie, zawieszanie i odwoływanie członków Zarządu,
 - delegowanie członków Rady Nadzorczej do wykonywania czynności Zarządu w razie zawieszenia lub odwołania całego Zarządu lub gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,
 - zatwierdzanie uchwalonego przez Zarząd regulaminu podziału akcji pomiędzy uprawnionych pracowników.

14) Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.

| <i>Podpisy wszystkich Członków Zarządu Jednostki Dominującej</i> | | | |
|--|------------------------|---------------------------|---|
| <i>Data</i> | <i>Imię i Nazwisko</i> | <i>Stanowisko/Funkcja</i> | <i>Podpis</i> |
| 12.03.2011 | Wojciech Faszczewski | Prezes Zarządu |  |
| 12.03.2011 | Krzysztof Homenda | Członek Zarządu |  |