

SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY
KAPITAŁOWEJ

za 2014 rok

Łomża, 19 marzec 2015 r.

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	8
5. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej PEPEES	9
II. CZYNNIKI I ZDARZENIA WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	9
1. Charakterystyka rynku działalności	9
2. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży w Grupie	10
3. Wielkość i struktura sprzedaży	10
4. Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu	11
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	15
8. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi	16
9. Informacje o zaciągniętych kredytach	17
10. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach	17
11. Pozycje pozabilansowe	18
12. Opis wykorzystania wpływów z emisji akcji bądź nabycie akcji własnych	18
13. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok	18
14. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	18
15. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka oraz celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym ..	18
16. Informacja o zrealizowanych inwestycjach oraz zamierzenia inwestycyjne	19

Grupa Kapitałowa „PEPEES” S.A.
Sprawozdanie zarządu z działalności grupy kapitałowej za rok 2014

17. Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego	20
18. Informacja o zatrudnieniu w Grupie.....	20
19. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	21
20. Zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy.	21
21. Struktura głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych	21
22. Korekty błędów poprzednich okresów i zmiany zasad rachunkowości	21
23. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą.	22
24. 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.....	22
25. Wartość wynagrodzeń, nagród i innych korzyści wypłaconych i należnych dla osób zarządzających i nadzorujących w 2014 roku.....	22
26. Informacje o posiadanych akcjach Spółki „PEPEES” S.A. i udziałach w jednostkach Grupy Kapitałowej, przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	23
27. Notowania spółki w roku 2014.....	23
28. Informacje o znanych Emitentowi umowach, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....	24
29. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.....	24
30. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	24
31. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów własnościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta	24
32. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Emitenta	24
33. Postępowania toczące się przed sądem.....	24
III. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA.	25
1. Sytuacja majątkowa Grupy Kapitałowej	25
2. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej.....	26
3. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej	27
4. Przepływy środków pieniężnych.....	28

Grupa Kapitałowa „PEPEES” S.A.
Sprawozdanie zarządu z działalności grupy kapitałowej za rok 2014

5. Wskaźniki ekonomiczne.....	28
IV. ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	29
1. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy	29
2. Perspektywy rozwoju Grupy	31
V. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.....	32
I. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.....	32
II. Wskazanie w jakim zakresie Emitent odstąpił od postanowień zasad ładu korporacyjnego, wraz ze wskazaniem tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.....	32
1. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych.....	32
2. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych.....	33
3. Dobre praktyki realizowane przez członków rad nadzorczych.....	34
4. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy	35
III. Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	35
IV. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.....	36
V. Posiadacze wszelkich papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia.....	36
VI. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosów	36
VII. Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności.....	37
VIII. Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia	37
IX. Zasady zmiany Statutu Spółki	37
X. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego uprawnienia.....	37
XI. Skład osobowy oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących.....	39

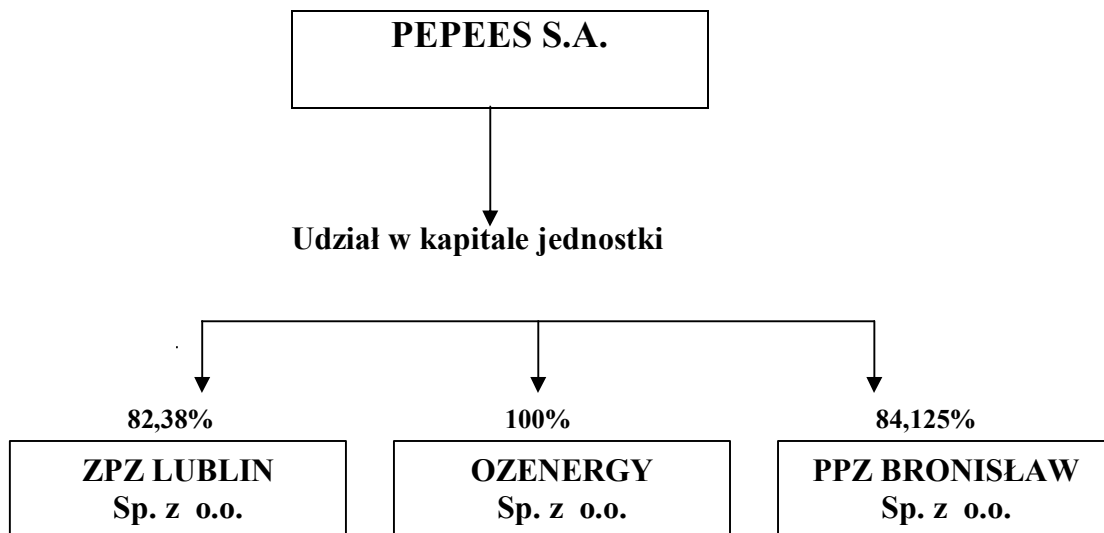
SPIS TABEL

1. Struktura przychodów netto ze sprzedaży za rok 2014 i 2013 .	10
2. Wolumen sprzedaży	11
3. Przychody ze sprzedaży z podziałem na rynki zbytu	11
4. Zobowiązania kredytowe wg stanu na 31.12.2014r.	17
5. Zatrudnienie w Grupie	20
6. Stan składników majątkowych na dzień 31.12.2014r. i 31.12.2013r.	25
7. Stan źródeł finansowania majątku na dzień 31.12.2014r. i 31.12.2013r.	26
8. Zestawienie wyniku finansowego za rok 2014 i 2013.	27
9. Wskaźniki ekonomiczne	28

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 2014 r. przedstawiała się następująco:



Wszystkie spółki zależne zostały objęte konsolidacją metodą pełną.

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. Jest przedsiębiorstwem jednozakładowym- nie posiada oddziałów.

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 2014 roku wynosił 5.700 tys. zł i dzielił się na:

- seria A - 83.000 tys. akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,06 zł każda,
- seria B - 12.000 tys. akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,06 zł każda

Według stanu na dzień 31.12.2014 roku struktura akcjonariuszy przedstawiała się następująco:

- Maksymilian Maciej Skotnicki 18,575% akcji
- TRADO S.A. 9,05% akcji
- Newth Jonathan Reginald 8,42 % akcji
- Richie Holding Ltd. 6.455% akcji
- Mazowiecka Korporacja Finansowa Sp. z o.o. 5,68% akcji
- Krzysztof Borkowski (pośrednio poprzez podmioty powiązane (w tym m.in. Mazowiecka Korporacja Finansowa) 8,34 % 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 2014 do dnia 31.12.2014 r. Zarząd PEPEES S.A. był sprawowany przez:

- | | |
|----------------------|--|
| 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 2014 do dnia 31.12.2014 r. skład Rady Nadzorczej PEPEES S.A. przedstawiał się następująco:

1. Krzysztof Jerzy Borkowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Piotr Marian Taracha – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
3. Tomasz Łuczyński - Sekretarz Rady Nadzorczej
4. Robert Czapla – Członek Rady Nadzorczej
5. Krzysztof Stankowski – Członek Rady Nadzorczej
6. Dawid Sukacz – 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 2014 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

W okresie od 1 stycznia 2014 do dnia 31.12.2014.r Zarząd był sprawowany przez:

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

Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2014 r. przedstawiał się następująco:

1. Wojciech Faszczewski – Przewodniczący
2. Piotr Taracha - Zastępca Przewodniczącego
3. Piotr Łojko - Sekretarz
4. Mariusz Świetlicki - Członek

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

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 2014 roku wynosił 95.000 zł i dzielił się na 1900 równych i niepodzielnych udziałów po 50 zł każdy.

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, zawiązanej 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 2014 roku wynosi 800.000 i dzieli się na 1600 równych i niepodzielnych udziałów każdy o wartości nominalnej 500 zł. Głównym udziałowcem jest PEPEES, posiadająca 84,125% kapitału. Pozostali udziałowcy to osoby fizyczne.

4.2 Władze Spółki

Zarząd

Skład Zarządu na 31.12.2014 r.:

- Wojciech Faszczewski – Prezes Zarządu
- Roman Miniński – Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej na 31.12.2014 r.:

1. Piotr Taracha – Przewodniczący
2. Grzegorz Dobrowolski – Członek
3. Stanisław Bukowski – Członek
4. Krzysztof Homenda – Członek

5. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej PEPEES

W bieżącym roku Spółka PEPEES zwiększyła swoje zaangażowanie w PPZ Bronisław Sp. z o.o. z 51,06 do 84,125% udziału w kapitale oraz w głosach na zgromadzeniu wspólników. Poza tym, Prezes PEPEES Wojciech Faszczewski sprawuje również funkcję Prezesa w PPZ Bronisław, a Członek Zarządu PEPEES Krzysztof Homenda – Członka Rady Nadzorczej PPZ Bronisław.

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 „przetwórstwo 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.

Rynek europejski jest największym producentem skrobi ziemniaczanej na świecie. W UE w ostatnich latach produkcja wynosiła ok. 1,85 mln ton rocznie, z czego 92% przypada na kraje UE-15, a niespełna 8% na nowe kraje członkowskie. Udział Polski w produkcji skrobi ziemniaczanej w UE wynosi ok. 6 %.

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

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 spożywczym.

3. Wielkość i struktura sprzedaży.

Zestawienie struktury przychodów ze sprzedaży w okresie od 01.01.2014r. do 31.12.2014. w porównaniu z analogicznym okresem 2013 roku przedstawia tabela nr 1.

Tabela nr 1:

Struktura przychodów netto ze sprzedaży za rok 2014 i 2013

(dane w tys. zł)

Asortyment	Rok 2014r.	Struktura	Rok 2013r.	Struktura	Dynamika
produkty ziemniaczane	103 112	88,51%	108 413	90,68%	95,11%
energia cieplna	3 646	3,13%	3 587	3,00%	101,64%
pozostała sprzedaż, w tym:	9 738	8,36%	7 549	6,31%	129,00%
a) usługi	684	0,59%	735	0,61%	93,06%
b) towary i materiały	9 054	7,77%	6 814	5,70%	132,87%
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	116 496	100,00%	119 549	100,00%	97,45%

Tabela nr 2:

**Wolumen sprzedaży wyrobów
za 2013r. i 2012r**

Asortyment	J. m..	Rok 2014r.	Rok 2013r.	Dynamika w %
produkty ziemniaczane	tona	38 367	44 863	85,52%

W roku 2014 nastąpił spadek zarówno przychodów jak i wolumenu sprzedaży. Spadek przychodów był niższy w związku z wyższą ceną sprzedaży skrobi w roku 2014.

4. Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu

Tabela nr 3:

Przychody netto ze sprzedaży	Rok 2014	Struktura sprzedaży w 2014 r	Rok 2013	Struktura sprzedaży w 2013 r
Polska, w tym	94 713	81,30%	102 368	85,63%
- produkty	85 562	73,45%	95 896	80,21%
- towary	8 467	7,27%	5 737	4,80%
- usługi	684	0,59%	735	0,61%
Kraje UE - dostawy wewnątrzspółnotowe, w tym:	5 648	4,85%	4 733	3,96%
- produkty	5 539	4,75%	4 622	3,87%
- towary	109	0,09%	111	0,09%
Pozostałe kraje – eksport, w tym:	16 135	13,85%	12 448	10,41%
- produkty	15 657	13,44%	11 482	9,60%
- towary	478	0,41%	966	0,81%
Razem	116 496	100,00%	119 549	100,00%

1) Sprzedaż krajowa wg struktury branżowej i geograficznej

Sprzedaż produktów branży ziemniaczanej w roku 2014 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. Żaden z odbiorców nie przekroczył 10% przychodów ze sprzedaży.

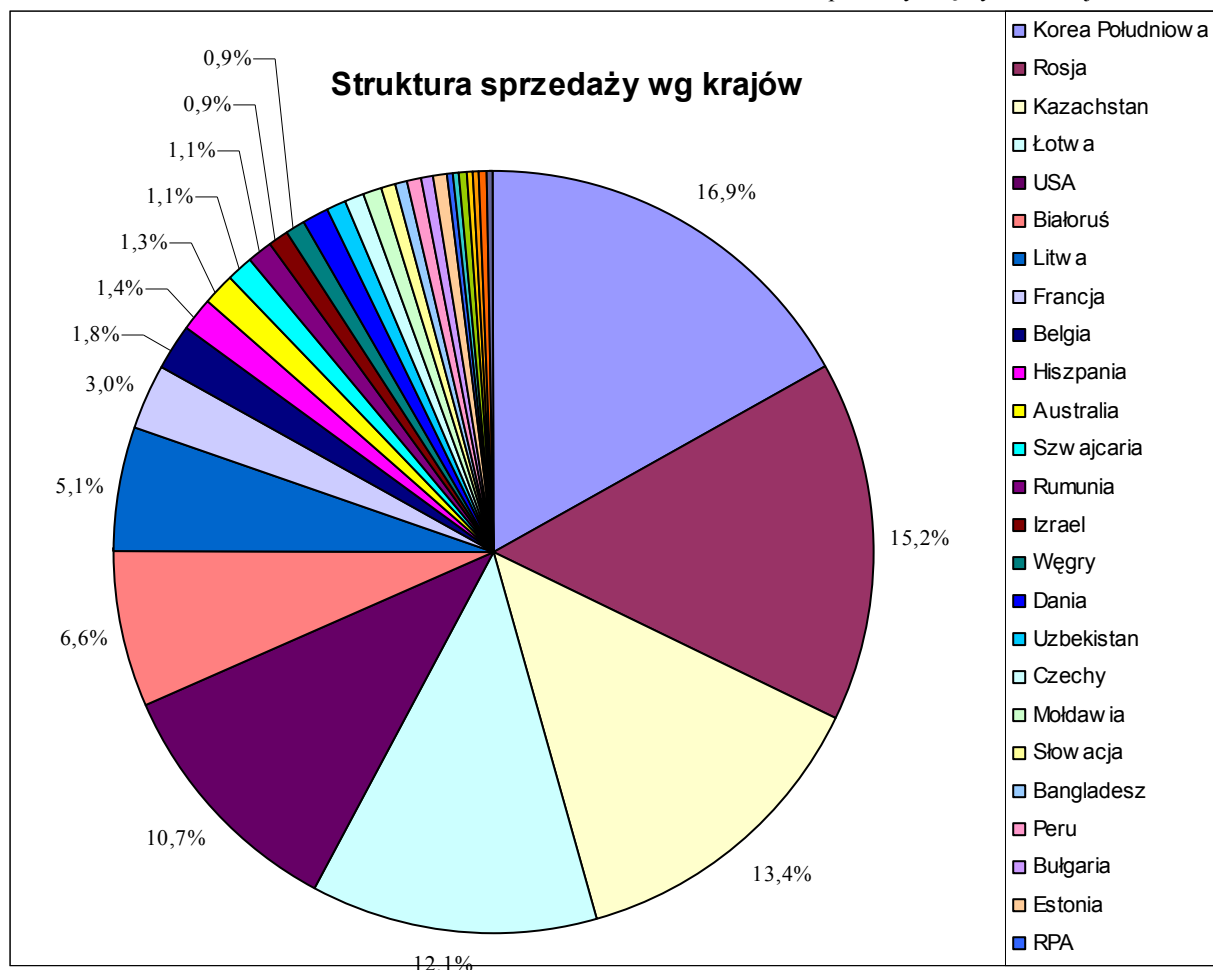
W analizowanym okresie, największy udział w sprzedaży na rynku krajowym miała skrobia ziemniaczana, stanowi ona 51,71% (w ujęciu wartościowym) wszystkich produktów wytwarzanych przez Grupę, następny produkt to maltodekstryna - 10,4% oraz glukoza 6,91%.

2) Sprzedaż eksportowa i wewnątrzspółnotowa

W roku 2014 wartość sprzedaży eksportowej i wewnątrzwspólnotowej wyniosła 21.783 tys. zł, wykazując w relacji do ubiegłego roku wzrost prawie o 27%. Ze względu na lokalizację Przedsiębiorstwa, główne rynki zbytu występują w krajach Wschodniej Europy tj.: Rosji, Łotwie, Litwie i Kazachstanie. Jednak położenie nie jest czynnikiem decydującym. W 2014 roku najwięcej wyrobów sprzedawano do Korei Południowej oraz znaczącą ilość do Stanów Zjednoczonych.

Żaden z odbiorców zagranicznych nie przekroczył 10% przychodów ze sprzedaży.

Struktura sprzedaży międzynarodowej w roku 2014.



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. Od początku lat 90 obserwuje się tendencję spadkową w produkcji ziemniaków w Polsce. Pod koniec lat 90 ich udział w strukturze zasiewów przekraczał 10% a obecnie wynosi zaledwie 3%. Pod uprawę ziemniaków w Polsce przeznaczają

się ok. 400 tys. ha, przy czym areał ziemniaków skrobiowych wynosi niecałe 25 tys. ha, tj. zaledwie 6% powierzchni uprawy ziemniaków ogółem. 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 2014. były firmy polskie lub przedstawicielstwa firm zagranicznych. Uzależnienie od jednego dostawcy nastąpiło w przypadku:

- enzymów

- materiałów filtracyjnych

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 dzierżawy gospodarstwa rolnego o powierzchni 412,3547 ha na okres 16 lat, zgodnie z którą czynsz został zapłacony z góry w następujący sposób: w kwocie 1,00 złoty za pierwszy rok dzierżawy oraz w dwóch ratach w łącznej kwocie 11.133.576,90 złotych za pozostałe 15 lat dzierżawy
- Kontrakt na suszarnię pneumatyczną na kwotę ponad 6 mln złotych
- Prace projektowe, dostawa, montaż i uruchomienia urządzeń Stacji Uzdatniania Wody pitnej na kwotę 1,5 mln zł
- Zawarto kilka kontraktów handlowych dotyczących sprzedaży wyrobów na kwotę od kilkudziesięciu do kilkuset tysięcy złotych
- Zawarto jeszcze kilka umów o niższej wartości dotyczących prac remontowych i doradztwa.

Umowy kredytowe

W 2014 r. Grupa zawarła oraz aneksowała następujące umowy kredytowe:

a) z bankiem BOŚ S.A.:

Porozumienie o rozwiązaniu umowy linii wielocelowej z dnia 16.10.2014r do umowy linii wielocelowej z dnia 9 października 2012r zawarte z Bankiem Ochrony Środowiska S.A.

Przedmiotem porozumienia jest rozwiązanie umowy linii wielocelowej w wyniku spłaty przez Grupę całości zadłużenia przed terminem wynikającym z umowy linii wielocelowej.

b) z bankiem BZ WBK S.A.:

- 1) Umowa o multiliniję z dnia 07.10.2014r zawarta z bankiem BZ WBK S.A. Przedmiotem umowy jest udzielenie finansowania obrotowego spółkom Grupy Kapitałowej PEPEES w łącznej wysokości 52 mln PLN, na okres od 07.10.2014r do 21.09.2015r. Oprocentowanie multilinii zostało oparte na stawce WIBOR 1M oraz stałej marży banku.
- 2) Aneks nr 1 z dnia 06.11.2014r do umowy multilinii z dnia 7 października 2014r zawarty z bankiem BZ WBK S.A. Przedmiotem aneksu jest zmiana struktury produktów kredytowych udzielonych w ramach multilinii spółkom Grupy Kapitałowej PEPEES oraz harmonogramów spłat. Łączna wartość multilinii nie uległa zmianie.
- 3) Aneks nr 2 z dnia 01.12.2014r do umowy multilinii z dnia 7 października 2014r zawarty z bankiem BZ WBK S.A. Przedmiotem aneksu jest zwiększenie wysokości multilinii oraz zmiana harmonogramów spłat produktów kredytowych udzielonych spółkom Grupy Kapitałowej PEPEES. Łączna wartość multilinii wzrosła do 57 mln PLN.

W 2014 r. spółkom nie zostały wypowiedziane żadne kredyty ani pożyczki.

Umowy pożyczek

W roku 2014 Grupa nie zawierała umów pożyczek.

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 zarządu

Ubezpieczenie pojazdów mechanicznych (OC, Autocasco)

Umowy leasingu

- Umowa leasingu na okres 35 miesięcy, dotycząca koparko-ładowarki o wartości netto 78.400 EUR zawarta z firmą mLeasing Sp. z o.o.
- Umowa leasingu na okres 35 miesięcy, dotycząca ciągnika o wartości netto 359.000 złotych zawarta z firmą mLeasing Sp. z o.o.
- Umowa leasingu na okres 35 miesięcy, dotycząca opryskiwacza o wartości netto 52.000 EUR zawarta z firmą mLeasing Sp. z o.o.
- Umowa leasingu na okres 35 miesięcy, dotycząca samochodu osobowego o wartości netto 169 tys. zł zawarta z firmą BZ WBK Leasing.

Umowy pomiędzy akcjonariuszami

Spółka PEPEES otrzymała zawiadomienia od Pana Maksymiliana Macieja Skotnickiego o nabyciu w 2014 roku 17.646.824 akcji PEPEES, stanowiących 18,575% w kapitale i 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 31.12.2014r. głównymi inwestycjami „PEPEES” S.A. są udziały w spółkach zależnych, które zostały objęte konsolidacją oraz w spółce stowarzyszonej wycenionej metodą praw własności a także nabyte w bieżącym roku 3.000 sztuk akcji firmy Warszawski Rolno-Spożywczy Rynek Hurtowy S.A. za kwotę 2.550 tys. złotych. Na dzień bilansowy wartość godziwa tej inwestycji jest zbliżona do ceny zakupu.

Podstawowe dane finansowe spółek zależnych

Nazwa (firma) jednostki zależnej	Kapitał własny	Aktywa	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Zysk/Strata
Rok 2013					
Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego ZPZ LUBLIN S.p. z o.o.	2 583	11 627	9 044	13 141	171
PPZ BRONISŁAW	1 277	13 409	12 132	16 858	(150)
OZENERGY Sp. z o.o.	9	9	0	0	(10)
Rok 2014					
Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego ZPZ LUBLIN S.p. z o.o.	2 896	13 668	10 772	15 633	313
PPZ BRONISŁAW	967	26 114	25 147	16 595	(350)
OZENERGY Sp. z o.o.	5	9	4	0	(4)

Spółka ZPZ LUBLIN w wyniku podjęcia intensywnych działań restrukturyzacyjnych zgodnie z opracowanym planem naprawczym, poprawiła znacząco swoje wyniki w kolejnym roku 2014 w stosunku do roku ubiegłego. Nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży oraz zysku netto.

Gorsze wyniki zanotowała spółka PPZ BRONISŁAW.

Spółka OZENERGY nie prowadziła w roku 2014 działalności.

Podstawowe dane finansowe spółki stowarzyszonej

Nazwa (firma) jednostki zależnej	Kapitał własny	Aktywa	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Zysk/Strata
Rok 2013					

CHP Energia Sp. z o.o.	593	4 498	3 870	1 065	(757)
Rok 2014					
CHP Energia Sp. z o.o.	256	28 608	28 352	2 317	(1 036)

Grupa posiada również udziały w 3 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 zakupie od spółki zależnej grysiku za kwotę 21 tys. złotych, towarów za cenę 2.424 tys. zł oraz środka trwałego za 4,5 tys. złotych.

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

Poza tym, spółka ZPZ „LUBLIN” zapłaciła Emitentowi odsetki od udzielonej w poprzednich latach pożyczki w kwocie 217,5 tys. złotych. Kwota niespłaconej pożyczki na dzień bilansowy wynosiła 3.000 tys. złotych

Transakcje pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży i PPZ Bronisław Sp. z o.o. w Bronisławie

PEPEES kupowała w okresie sprawozdawczym od spółki zależnej skrobię i płatki ziemniaczane za kwotę 4.387 tys. złotych oraz usługi za kwotę 82 tys. złotych. Łączna wartość zakupów w PPZ „BRONISŁAW” Sp. z o.o. wyniosła 4.469 tys. zł.

PEPEES sprzedała w roku 2014 do BRONISŁAWIA ziemniaki o łącznej wartości 485,2 tys. złotych.

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

Poza tym, spółka PPZ Bronisław zapłaciła PEPEES odsetki od udzielonej w poprzednim roku pożyczki w kwocie 423,4 tys. złotych. Kwota niespłaconej pożyczki na dzień bilansowy wynosiła 5.800 tys. złotych.

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

Spółka PEPEES udzieliła CHP Energia pożyczki w kwocie 500 tys. złotych oprocentowanej według stopy stosowanej przez bank dla kredytów krótkoterminowych. Pożyczka została zwrócona do dnia bilansowego. Na dzień bilansowy istnieje niespłacona pożyczka udzielona w poprzednich latach na kwotę 2.905 tys. zł.

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

W okresie sprawozdawczym Grupa nie zawierała transakcji z akcjonariuszami, osobami zarządzającymi oraz bliskimi członkami ich rodzin.

9. Informacje o zaciągniętych kredytach

Na dzień 31.12.2014 r. Grupa Kapitałowa posiadała zobowiązania kredytowe, które prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 4:

Zobowiązania kredytowe wg stanu na 31.12.2014r.

(dane w tys. zł)

Rodzaj kredytu /Umowa/	Bank udzielający kredytu	Wielkość kredytu ustalonego w umowie	Zadłużenie wg stanu na 31.12.2014r.	Termin spłaty
1	2	3	4	5
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Zachodni WBK S.A.	8.000	2.858	31.08.2015
Kredyt rewolwingowy	Bank Zachodni WBK S.A.	7.000	7.000	31.08.2015
Kredyt obrotowy na skup ziemniaków	Bank Zachodni WBK S.A.	21.500	21.500	31.08.2015
Kredyt inwestycyjny preferencyjny	Bank Spółdzielczy S.A./Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	3 465	1 650	30.06.2017
Kredyt inwestycyjny preferencyjny	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	1 295	942	30.11.2018
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Zachodni WBK S.A.	1 000	763	31.08.2015
Kredyt rewolwingowy	Bank Zachodni WBK S.A.	1 000	1 000	31.08.2015
Kredyt obrotowy na skup ziemniaków	Bank Zachodni WBK S.A.	11 000	10 995	31.08.2015
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Zachodni WBK S.A.	1 000	0	31.08.2015
Kredyt rewolwingowy	Bank Zachodni WBK S.A.	3.000	3 000	31.08.2015
Kredyt obrotowy na skup ziemniaków	Bank Zachodni WBK S.A.	3 500	3 086	31.08.2015

10. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach

Jednostka dominująca udzieliła pożyczek spółkom powiązanim w wysokości 10.000 tys. złotych, z tego 6.500 tys. złotych spółce PPZ BRONISŁAW (do spłaty pozostało 5.800), 3.000 tys. złotych spółce ZPZ LUBLIN i 2.664 tys. złotych spółce CHP Energia. Pożyczki udzielone spółkom zależnym zostały wyłączone w skonsolidowanym sprawozdaniu.

W skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej występuje tylko pożyczka udzielona w roku 2013 spółki stowarzyszonej CHP Energia o wartości 2 905 tys. złotych,

która ma być spłacona wraz z należnymi odsetkami do 31 grudnia 2016. Oprocentowanie pożyczki wynosi 12% w skali roku.

PEPEES udzieliła poręczenia kredytu zaciągniętego na okres od 25.05.2014 do 25.05.2024 spółce CHP do kwoty 6.000 tys. złotych.

11. Pozycje pozabilansowe

Aktywa pozabilansowe	2014	2013
Wartość gruntów w wieczystym użytkowaniu	13 603	13 603
Należności sporne		
Pasywa pozabilansowe		
Poręczenie kredytu	6.000	
Ewentualne odszkodowania z tytułu zakazu konkurencji	1 205	1 420

12. Opis wykorzystania wpływów z emisji akcji bądź nabycie akcji własnych

Wpływy z emisji akcji serii B Spółka PEPEES przeznaczyła na realizację działalności inwestycyjnej i rozwojowej.

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

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz finansowych na 2014 r.

14. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

W roku 2014 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 przekazywane były na lokaty krótkoterminowe.

15. 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 leasingowe, lokaty krótkoterminowe, środki pieniężne. Grupa nie zawierała w okresie sprawozdawczym transakcji dotyczących instrumentów pochodnych. Nie stosowała też rachunkowości zabezpieczeń. Innymi instrumentami powstającymi bezpośrednio w toku prowadzonej działalności były należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

Główne ryzyka finansowe występujące w 2014 r. 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. Równolegle od poziomu ryzyka walutowego uzależnione są ceny zakupu materiałów do produkcji z importu.

Finansowanie działalności operacyjnej i inwestycyjnej kredytami bankowymi sprawia, iż Grupa narażona jest na ryzyko zmiany stopy procentowej.

Ryzyko płynności finansowej występujące w Grupie nie jest oceniane jako wysokie. Wynika to faktu sprawnego prowadzenia polityki zarządzania kredytem kupieckim. Ocena kontrahentów i ubezpieczenie należności realizowane jest przez firmę Kuke.

Nadwyżki środków pieniężnych trafiają na lokaty krótkoterminowe umożliwiające 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.

16. Informacja o zrealizowanych inwestycjach oraz zamierzenia inwestycyjne

1) Inwestycje zrealizowane w 2014 roku

W 2014 r. Grupa zrealizowała szeroki zakres przedsięwzięć inwestycyjnych, wśród których do najważniejszych należy zaliczyć:

- modernizacja linii produkcyjnej – etap I
- przebudowa komina kotłowni zakładowej
- modernizacja rurociągu zrzutowego ścieków
- podwyższenie emitora stacji kwasu siarkawego
- wymiana zasobnika mialu węglowego kotła K-6 na nowy
- montaż detektora metali na stanowisku napełniania Big- Bag
- modernizacja dwóch układów detekcji metali na stanowiskach workowania skrobi
- budowa placu z kostki polbruk do kopcowania ziemniaków
- usprawnienie wentylacji w celu poprawy warunków magazynowania
- budowa odcinka obwodowej zakładowej sieci wody do zasilania hydrantów
- poprawa skuteczności pracy odsiewaczy skrobi
- rozbudowa systemu alarmu pożaru o elementy zlokalizowane w hali namiotowej
- uruchomienie budowy stacji uzdatniania wody podziemnej pobieranej ze studni

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.

2) Inwestycje planowane na 2015 rok

Inwestycje planowane do realizacji w roku 2015:

- kontynuowanie prac wielobranżowych w ramach budowy i uruchomienia nowej Suszarni Skrobi wraz z infrastrukturą towarzyszącą
- kontynuowanie prac w ramach budowy i uruchomienia stacji uzdatniania wody podziemnej
- modernizacja instalacji produkcyjnych
- modernizacji instalacji gospodarki wodno- ściekowej
- modernizacja obiektów kotłowni zakładowej

Wydatki na powyższe inwestycje wyniosą ok. 15.000 tys. złotych. Grupa planuje je sfinansować własnymi środkami oraz nowymi kredytami długoterminowymi.

17. 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 Grupa 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.

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.

18. Informacja o zatrudnieniu w Grupie.

Tabela nr 5

Wyszczególnienie	Przeciętna liczba zatrudnionych w roku 2014	Stan na 31.12.2014		Przeciętna liczba zatrudnionych w poprzednim roku obrotowym 2013
		Kobiety	Mężczyźni	
Pracownicy umysłowi	117	65	52	124
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	231	19	188	221
Osoby korzystające z urlopów bezpłatnych	2		1	1
Razem	350	84	241	346

19. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2014 r. Grupa współpracowała z jednostkami naukowymi, specjalizującymi się w badaniach z zakresu przetwórstwa skrobi oraz jej pochodnych, zarówno w tematyce związanej z bieżącą działalnością firmy jak i w zakresie nowego asortymentu produktów. Dotychczasowe kontakty z uczelniami skutkują podjęciem partnerskich działań w kierunku transferu wiedzy z nauki do biznesu poprzez uruchomienie wspólnych projektów badawczo- rozwojowych w zakresie innowacji procesowych i produktowych.

20. Zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy.

27 marca 2014 r. Spółka PEPEES wyemitowała 12 mln sztuk akcji. Wpłata za akcje w wysokości 8.520 tys. złotych, pomniejszona o koszty emisji (237,5 tys. zł), wpłynęła na zwiększenie kapitału własnego. Po zarejestrowaniu zwiększenia kapitału w KRS, kapitał podstawowy wzrósł do kwoty 5.700 tys. złotych, zaś pozostała kwota pomniejszona o koszty emisji zwiększyła kapitał zapasowy.

Spółka PEPEES zawarła umowę dzierżawy nieruchomości rolnych na okres 16 lat za kwotę zryczałtowanego czynszu 11.134 tys. zł, zgodnie z którą czynsz został zapłacony z góry w następujący sposób: w kwocie 1,00 złoty za pierwszy rok dzierżawy oraz w dwóch ratach w łącznej kwocie 11.133.576,90 złotych za pozostałe 15 lat dzierżawy. Do dnia bilansowego została wpłacona cała kwota, która w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zwiększyła aktywa długoterminowe.

Po dniu bilansowym, 25 lutego 2015 r. podpisana została pomiędzy PEPEES a BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie umowa, na podstawie której Bank udzielił kredytu inwestycyjnego w wysokości 9.822.5 tys. PLN, na okres do 25 lutego 2022 r. Środki pozyskane z tego kredytu przeznaczone zostaną na finansowanie i refinansowanie 74% kosztów netto budowy suszarni skrobi, węzła rozładunku oraz stacji uzdatniania wody. Podstawowym zabezpieczeniem udzielonego kredytu będzie hipoteka umowna łączna do kwoty 14.733,9 tys. PLN. Grupa zawarła również aneks do umowy o multiliniję zwiększający limit zadłużenia do 59.000 tys. złotych.

21. Struktura głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych

Inwestycje i lokaty kapitałowe	Dane w tys. zł	
	2014	2013
Inwestycje w jednostce stowarzyszonej	259	637
Krótkoterminowe lokaty bankowe w walucie PLN	474	10.333
Inwestycje przeznaczone do obrotu (akcje)	2.550	

22. Korekty błędów poprzednich okresów i zmiany zasad rachunkowości

W roku 2014 Grupa nie zmieniała zasad rachunkowości. Nie wystąpiły również korekty błędów lat poprzednich.

23. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą.

W roku 2014 r. nie nastąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania Grupą.

24. 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.

25. Wartość wynagrodzeń, nagród i innych korzyści wypłaconych i należnych dla osób zarządzających i nadzorujących w 2014 roku

Zarząd:

Wojciech Faszczeński	600,4 tys. zł
Krzysztof Homenda	483,5 tys. zł
Razem wynagrodzenie Członków Zarządu	1.083,9 tys. zł

Rada Nadzorcza:

Krzysztof Borkowski	62,7 tys. zł
Piotr Taracha	59,8 tys. zł
Robert Czapla	53,1 tys. zł
Tomasz Łuczyński	53,1 tys. zł
Krzysztof Stankowski	53,7 tys. zł
Dawid Sukacz	53,1 tys. zł

Razem wynagrodzenie Rady Nadzorczej 335,5 tys. zł

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

Wojciech Faszczeński – Prezes Zarządu PEPEES - 48,2 tys. zł z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej spółki Zakładów Przemysłu Ziemniaczanego „Lublin” Sp. z o.o. i 35 tys. zł z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej spółki PPZ BRONISŁAW Sp. z p.o. oraz sprawowania funkcji Prezesa Zarządu.

Krzysztof Homenda – Członek Zarządu PEPEES – 120 tys. zł z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu w spółce ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. i 6 tys. z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej PPZ BRONISŁAW Sp. z o.o.

Piotr Taracha - 37,8 tys. zł z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej spółki Zakładów Przemysłu Ziemniaczanego „Lublin” Sp. z o.o. i 33 tys. zł z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej PPZ BRONISŁAW Sp. z o.o.

26. 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 31.12.2014r., akcje Spółki posiadali:

Wojciech Faszczewski – 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.

Tomasz Luczyński - 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.

27. Notowania spółki w roku 2014

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

Kurs akcji na początku roku 2014 (03.01.2014) wynosił 0,53 zł. Najwyższy kurs w roku 2014 wynosił 0,68 zł, a najniższy 0,43 zł

Kształtowanie się kursu akcji PEPEES w roku 2014 przedstawia poniższy wykres.



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

Po dniu bilansowym akcjonariusz Pan Maksymilian Maciej Skotnicki, zwiększył swój udział w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu PEPEES do 20,56%.

29. 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.

30. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Grupa nie posiada systemu kontroli programów akcji pracowniczych i programów motywacyjnych na kapitale.

31. 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.

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

PEPEES i spółki zależne zawarły umowę o dokonanie przeglądu i badania sprawozdania finansowego za rok 2014 z firmą **Mazars Audyt Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie.

Przedmiotem umów jest dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego na dzień 30.06.2014r. oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego za rok obrotowy 01.01 - 31.12.2014r. Łączna wartość wynagrodzenia wynikającego z umowy wynosi 59.000 zł plus podatek VAT.

W poprzednim roku obrotowym łączna wartość usług audytorskich wg umowy wyniosła 59.000 zł plus podatek VAT.

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

33. Postępowania toczące się przed sądem

Na dzień bilansowy występują niżej wymienione nierozstrzygnięte sprawy sporne:

1. Sprawa z powództwa PPZ BRONISŁAW przeciwko Przedsiębiorstwu Handlowo-Nasiennemu ZODAR w Wagańcu o zapłatę 136.752,84 zł.
2. Sprawa z powództwa PPZ BRONISŁAW przeciwko Przedsiębiorstwu Przemysłowemu Sp. z o.o. w Rzadkwinie o uzgodnienie treści księgi wieczystej z rzeczywistym stanem prawnym.
3. Jedna sprawa pracownicza o przywrócenie do pracy.

III. Sytuacja majątkowa i finansowa.

1. Sytuacja majątkowa Grupy Kapitałowej

Stan składników majątkowych wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2013 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 6:

Stan składników majątkowych

(dane w tys. zł)

Nazwa składnika majątkowego	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury w %	
	31.12.2014r	31.12.2013r		31.12.2014r	31.12.2013r
I. AKTYWA TRWAŁE (dlugoterminowe)	94 467	80 463	14 004	50,23	52,05
1. Rzeczowe aktywa trwałe	78 365	74 917	3 448	41,66	48,46
2. Wartości niematerialne i prawne	90	354	(264)	0,05	0,23
3. Wartość firmy	486	486	-	0,26	0,31
4. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	259	343	(84)	0,14	0,22
5. Inwestycje w pozostałych jednostkach	113	113	-	0,06	0,07
6. Pożyczki	2664	2 664	-	1,42	1,72
7. Zaliczki	10391	-	10 391	5,52	-
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2099	1 586	513	1,12	1,03
II. AKTYWA OBROTOWE (krótkoterminowe)	93 617	74 119	19 498	49,77	47,95
1. Zapasy	68 032	40 499	27 533	36,17	26,20
2. Aktywa biologiczne	126	-	126	0,07	-
3. Należności z tytułu dostaw	13 553	13 605	(52)	7,21	8,80
4. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	23	(23)	-	0,01
5. Należności pozostałe	5639	3 749	1 890	3,00	2,43
6. Zaliczki	1 042	186	856	0,55	0,12
7. Pożyczki	241	161	80	0,13	0,10
8. Inwestycje przeznaczone do obrotu	2 550	-	2 550	1,35	-
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 434	15 896	(13 462)	1,29	10,28
III. Aktywa długoterminowe i obrotowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-
Razem aktywa	188 084	154 582	33 502	100,00	100,00

Ogólna wartość majątku Grupy na dzień 31.12.2014 r. wzrosła o 22% w stosunku do poprzedniego roku. W majątku trwałym nastąpił wzrost nakładów na środki trwałe oraz

wystąpiła zaliczka zapłacona za 16 lat dzierżawy gospodarstwa rolnego. Ze składników majątku obrotowego najbardziej wzrosły zapasy, w związku ze znacznie wyższą produkcją, dzięki dużemu skupowi ziemniaków. W kampanii „jesień 2014” skupiono prawie o 90% więcej ziemniaków niż rok wcześniej. Finansowanie tak dużych zapasów spowodowało spadek środków pieniężnych o 13.462 tys. złotych.

2. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej

Stan źródeł finansowania majątku wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2013 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 7: **Stan źródeł finansowania majątku**

(dane w tys. zł)

Wyszczególnienie źródeł finansowania	Stan na dzień		Zmiany Kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury w %	
	31.12.2014r.	31.12.2013r.		31.12.2014r.	31.12.2013r.
I. Kapitał własny	104 524	94 022	10 502	55,57	60,82
<i>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy spółki dominującej</i>	<i>103 867</i>	<i>92 942</i>	<i>10 925</i>	<i>55,22</i>	<i>60,12</i>
1. Kapitał podstawowy	5 700	4 980	720	3,03	3,22
2. Kapitały zapasowe i rezerwowe	96 329	87 770	8 559	51,22	56,78
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	(379)		(379)	(0,20)	
4. Niepodzielony wynik lat ubiegłych	(1 156)	(462)	(694)	(0,62)	(0,30)
5. Wynik roku bieżącego	3 373	654	2 719	1,79	0,42
<i>Udziały niesprawujące kontroli</i>	<i>657</i>	<i>1 080</i>	<i>(423)</i>	<i>0,35</i>	<i>0,70</i>
II. Zobowiązania długoterminowe	13 342	14 252	(910)	7,10	9,22
1. Kredyty i pożyczki	1 582	2 365	(783)	0,84	1,53
2. Zobowiązania z tytułu aktywów w leasingu	670	330	340	0,36	0,21
3. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 473	5 917	(444)	2,91	3,83
4. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	2 558	2 165	393	1,36	1,40
5. Dotacje	3 059	3 475	(416)	1,63	2,25
III. Zobowiązania krótkoterminowe	70 218	46 308	23 910	37,33	29,96
1. Zobowiązania z tytułu dostaw	13 553	6 206	7 347	7,20	4,01
2. Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	536	56	480	0,28	0,04
3. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	2 794	2 327	467	1,49	1,51
4. Kredyty i pożyczki	50 985	36 265	14 720	27,11	23,46
6. Zobowiązania z tytułu leasingu	476	241	235	0,25	0,16

finansowego					
7.Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	263	196	67	0,14	0,13
8.Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	1 611	1 017	594	0,86	0,66
Razem pasywa	188 084	154 582	33 502	100,00	100,00

Struktura źródeł finansowania uległa tylko niewielkiej zmianie w stosunku do roku poprzedniego. Nadal kapitał własny stanowi powyżej 55% źródeł finansowania. Zmniejszyły się zobowiązania długoterminowe dzięki częściowej spłacie kredytu inwestycyjnego, rozliczeniu dotacji oraz częściowemu rozliczeniu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Zobowiązania krótkoterminowe zwiększyły się w pozycji zobowiązań z tytułu dostaw oraz kredytów, w związku z finansowaniem znacznie wyższego skupu ziemniaków.

3. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Wyniki finansowe z działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej za 2014 r. i 2013 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 8:

Zestawienie wyniku finansowego

Lp.	Wyszczególnienie	Wykonanie za rok 2014	Wykonanie za rok 2013	Dynamika
1	Przychody ze sprzedaży	116 496	119 549	97,45%
	- przychody ze sprzedaży produktów	106 758	112 000	95,32%
	- przychody ze sprzedaży usług	684	735	93,06%
	- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	9 054	6 814	132,87%
2	Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(90 352)	(94 257)	95,86%
	- koszty sprzedanych produktów	(81 503)	(88 272)	92,33%
	- koszty sprzedanych usług	(220)	(284)	77,46%
	- koszty sprzedanych towarów i materiałów	(7 991)	(5 701)	140,17%
	- wynik produkcji rolnej	(638)		
3	Zysk brutto ze sprzedaży	26 144	25 292	103,37%
	- koszty sprzedaży i marketingu	(5 273)	(5 237)	100,69%
	- koszty ogólne zarządu	(16 174)	(18 212)	88,81%
	- pozostałe przychody operacyjne	964	1 064	90,60%
	- pozostałe koszty operacyjne	(425)	(479)	88,73%
4	Zysk z działalności operacyjnej	5 236	2 428	215,65%
	- koszty finansowe	(1 191)	(1 614)	73,79%
	- przychody finansowe	690	(597)	115,58%
	- udział w wyniku jednostki stowarzyszonej	(258)	(189)	136,51%
5	Zysk przed opodatkowaniem	4 477	1 222	366,37%
	- podatek dochodowy	(1 105)	(611)	180,85%
6	Zysk netto, w tym:	3 372	611	551,88%
	<i>Zysk przypadający akcjonariuszom spółki</i>	<i>3373</i>	<i>654</i>	<i>515,75%</i>

W 2014 r. przychody ze sprzedaży nieznacznie zmalały w stosunku do roku poprzedniego. Koszty sprzedanych produktów spadły w wyższym stopniu niż przychody, co wpłynęło na zwiększenie zysku brutto ze sprzedaży o ponad 3%. Zmniejszenie kosztów ogólnego zarządu,

pozostałych kosztów operacyjnych oraz kosztów finansowych wpłynęło na dalszy wzrost zysku. W wyniku powyższego, zysk netto wzrósł pięciokrotnie w stosunku do roku poprzedniego.

4. Przepływy środków pieniężnych

W 2014_r. wystąpiło ujemne saldo przepływów z działalności operacyjnej w kwocie 22.901 tys. zł, z powodu wzrostu zapasów oraz zapłaconą zaliczkę za dzierżawę gospodarstwa rolnego. Z działalności inwestycyjnej nastąpił spadek przepływów pieniężnych w wysokości 11.266 tys. zł, z powodu wydatków na zakup rzeczowych aktywów trwałych i udziałów. Z działalności finansowej otrzymano dodatnie saldo środków pieniężnych, w związku z emisją akcji serii B. Ogółem saldo przepływów pieniężnych jest ujemne i wynosi 1.201 tys. złotych.

5. Wskaźniki ekonomiczne

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

Tabela nr 9:

Wskaźniki ekonomiczne

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	Rok 2014	Rok 2013
Rentowność majątku	$\frac{\text{wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	1,79%	0,40%
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki} \times 100}{\text{kapitał własny}}$	3,25%	0,65%
Rentowność netto sprzedaży	$\frac{\text{wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki} \times 100}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$	2,90%	0,51%
Rentowność brutto sprzedaży	$\frac{\text{wynik ze sprzedaży brutto} \times 100}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$	22,44%	21,16%
Wskaźnik płynności I	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	1,33	1,60
Wskaźnik płynności II	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,36	0,73
Szybkość obrotu** należności w dniach	$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 180}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$	42,55	44,02
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach**	$\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 180}{\text{koszty wytworzenia sprzedanych towarów i usług + wartość towarów towarów materiałów}}$	39,91	26,15
Szybkość obrotu zapasów w dniach**	$\frac{\text{średni stan zapasów} \times 180}{\text{koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług + wartość towarów i materiałów}}$	219,22	164,97

Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	<u>kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki</u> x100 majątek trwały ogółem	1,11	1,17
Trwałość struktury finansowania	<u>(kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki + rezerwy długoterminowe + zobowiąz. długoterminowe)</u> x100 pasywa ogółem	0,63	0,61

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

Jak wynika z powyższej tabeli, w roku 2014 wzrosły wskaźniki rentowności w związku z osiągnięciem przez Grupę pięciokrotnie wyższego zysku netto w stosunku do roku poprzedniego. Wskaźniki płynności zmalały, ale pozostają na optymalnym poziomie, co oznacza, że Grupa dobrze gospodaruje swoim majątkiem. Poprawił się wskaźnik obrotu należnościami, dzięki lepszej windykacji. Okres spłaty zobowiązań wydłużył się o 13 dni w stosunku do poprzedniego roku. Wskaźnik szybkości obrotu zapasami jest w Grupie zawsze wysoki z uwagi na sezonowość produkcji. W roku 2014 ten wskaźnik zwiększył się z uwagi na wzrost zapasów. 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

1.1 Ryzyka i zagrożenia

- **Uzależnienie produkcji od warunków atmosferycznych oraz sezonowości**

Jedynym surowcem do produkcji są ziemniaki. W związku z tym wielkość oraz jakość produkcji uzależniona jest od zbiorów ziemniaków. Anomalie pogodowe przekładają się bezpośrednio na ilość wyprodukowanej i oferowanej do sprzedaży skrobi.

- **Globalizacja**

Proces globalizacji widoczny jest głównie w zakresie konkurencyjności. 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, kukurydziana, importowane hydrokoloidy pochodzenia naturalnego takie jak: guma guar, guma ksantanowa, guma arabska, mączka chleba świętojańskiego i żelatyna. Poza tym istnieje duża konkurencja wewnątrz sektora skrobiowego w Unii Europejskiej.

- **Uzależnienie od opłacalności produkcji ziemniaka**

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

- **Ryzyko kursowe**

Ryzyko takie powstaje w wyniku realizacji handlu międzynarodowego w walutach innych niż złoty. Silne wahania cen walut negatywnie wpływają na opłacalność transakcji zagranicznych.

- **Wahania koniunktury**

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

- **Ograniczona podaż pieniądza**

Efektom światowego kryzysu jest coraz trudniej dostępny i droższy pieniądz na rynku. Zjawisko to bardzo mocno uderza w producentów. Zmuszeni oni są do udzielania kredytów kupieckich odbiorcom i wydłużania terminów płatności.

- **Zbyt drogie instrumenty zwiększające bezpieczeństwo obrotu**

Kredytowanie odbiorców wzmaga ryzyko braku zapłaty za dostawę. Oferowane na rynku produkty finansowe są drogie i znacznie wydłużają etap dokonywania transakcji.

- **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 utylizacją.

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

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

1.2 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.

Czynnikami będącymi podstawowymi szansami dla 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,
- zapotrzebowanie rynku na produkty modyfikowane skrobi ziemniaczanej,
- dostęp do nowych i nowoczesnych technologii,
- rozwój rynków w handlu międzynarodowym,
- rozwój specjalistycznych gospodarstw rolnych,
- szerokie spektrum zastosowania skrobi i jej modyfikatów
- dopłaty do ziemniaków skrobiowych.

1.3 Czynniki wewnętrzne decydujące o powodzeniu rozwoju Grupy

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

- systematyczna modernizacja wydziałów produkcyjnych w celu podniesienia efektywności i innowacyjności produkcji oraz ograniczenia kosztów funkcjonowania,
- aktywna polityka sprzedaży i pozyskiwania nowych rynków zbytu,
- wdrożony System Zarządzania Jakością i Bezpieczeństwem Żywności,
- wdrożony System Zarządzania Jakością Badań,
- zgodność działania firmy z wymaganiami Smeta – obecność na platformie SeDeX,
- posiadane licencje na godła promocyjne,
- bardzo dobra współpraca z plantatorami,
- możliwość produkcji hydrolizatów pod konkretne oczekiwania klientów,
- niskie koszty utylizacji ścieków produkcyjnych,
- wysokie moce produkcyjne.

2. Perspektywy rozwoju Grupy

Zarządy Spółek realizują *Strategię rozwoju Grupy Kapitałowej PEPEES S.A. na lata 2013 – 2018*, której kluczowym założeniem jest dalszy rozwój Grupy i zwiększenie potencjału produkcji.

Zwiększenie wielkości sprzedaży i dostępności surowca będą miały znaczący wpływ na poprawę rentowności Grupy Kapitałowej PEPEES S.A., co pozwoli na realizację inwestycji umożliwiających wprowadzenie nowych produktów. Nadwyżka wyprodukowanych towarów, według przyjętej Strategii, będzie skierowana na rynki zagraniczne, ze szczególnym uwzględnieniem rynków rozwijających się, np. rynków Azji Wschodniej, Azji Południowo – Wschodniej, Ameryki Południowej oraz rozwijających się państw europejskich. Realizacja tego celu następuje poprzez wdrożenie programu rozwoju eksportu, który obejmuje identyfikację kluczowych dla Spółki zagranicznych rynków zbytu oraz budowę dla nich systemu sprzedaży. Wyniki opracowanej Strategii naczelnej zakładają w perspektywie roku 2018 osiągnięcie przychodów ze sprzedaży produktów skrobiowych, rozszerzonych o skrobię pszenną, do poziomu 220 mln zł, a także wdrożenie inwestycyjnych projektów rozwojowych, podnoszących efektywność Grupy.

Misją Grupy PEPEES jest zbudowanie i utrzymanie pozycji krajowego lidera w sektorze przetwórstwa rolno-spożywczego, funkcjonującego w oparciu o partnerskie relacje z plantatorami i tworzącego satysfakcjonującą wartość dla Akcjonariuszy. Wizją Grupy jest wspieranie rozwoju swoich Klientów poprzez oferowanie im wysokiej jakości naturalnych produktów skrobiowych, wytwarzanych z surowców rolnych nie modyfikowanych genetycznie oraz wdrażanie produktów innowacyjnych.

V. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.

I. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

Na podstawie § 29 ust. 2 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 r., ze zmianami, w 2014 roku Spółka powinna stosować zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie – „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”, stanowiącym Załącznik do Uchwały Nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r. (dalej „Dobre Praktyki”), dostępnym na stronie internetowej <http://www.corp-gov.gpw.pl>.

II. Wskazanie w jakim zakresie Emitent odstąpił od postanowień zasad ładu korporacyjnego, wraz ze wskazaniem tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

Spółka w 2014 roku przestrzegała wszystkich rekomendacji i zasad Dobrych Praktyk z wyłączeniem następujących:

1. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych

Rekomendacja 5 „Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie 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).”

Powyższa rekomendacja nie była w pełni stosowana przez Spółkę. 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 natomiast 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).

Rekomendacja 9 „GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej”.

Powyższa rekomendacja nie była stosowana przez Spółkę w rozumieniu ilościowym, wśród Członków Zarządu i Rady Nadzorczej nie znajduje się bowiem żadna kobieta. Natomiast przy doborze osób piastujących funkcję członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółka niezmiennie kieruje się najwyższymi standardami i w tym zakresie nie dokonuje różnicowania kandydatów ze względu na ich płeć ani inne cechy pozamerytoryczne.

Podstawowym kryterium wyłaniania władz w Spółce są wysokie kompetencje, umiejętności oraz profesjonalizm kandydatów.

Rekomendacja 12 *„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.”*

W ocenie Zarządu, nie ma potrzeby transmitowania walnych zgromadzeń ani zapewniania dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, w dogodnych godzinach, w związku z czym udział w nich nie jest w żaden sposób utrudniony dla Akcjonariuszy zainteresowanych ich przebiegiem, wypowiedaniem się, czy też wykonywaniem prawa głosu (osobiście lub przez pełnomocnika). Świadczy o tym niezwykle wysoka frekwencja na Walnych Zgromadzeniach. Spółka stoi ponadto na stanowisku, że pomimo zaawansowanej techniki istnieje zawsze ryzyko, że z różnych przyczyn (w tym niezależnych od Spółki, Akcjonariuszy, czy też osób trzecich) nie zostanie zagwarantowane bezpieczeństwo techniczne oraz prawne dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, czy też wykonywania prawa głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, a ewentualne szkody wynikłe z jakichkolwiek zakłóceń w tym zakresie mogłyby spowodować nieuzasadniony wzrost kosztów prowadzonej przez Spółkę działalności.

2. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych

Zasada 1 pkt 2) *„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej (...) życiorysy zawodowe członków organów spółki”*

Życiorysy zawodowe członków organów Spółki są publikowane, zgodnie z wymogami wynikającymi z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (dalej **„Rozporządzenie”**) niezwłocznie po powołaniu określonej osoby na stanowisko. Raporty Spółki w tej sprawie były umieszczane na stronie internetowej w zakładce Relacje inwestorskie » Raporty bieżące, natomiast Spółka nie zamieszczała ww. życiorysów w osobnej sekcji strony internetowej.

Zasady 1 pkt 7) –9) *„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: (...) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania, informację na temat powodów odwołania zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem, informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy”*

Wyżej wymienione informacje są publikowane zgodnie z wymogami wynikającymi z Rozporządzenia i umieszczane na stronie internetowej w zakładce Relacje inwestorskie » Raporty bieżące, natomiast Spółka nie zamieszcza ich w osobnej sekcji strony internetowej.

Zasady 1 pkt 9a) *„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: (...) zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo”*

Zgodnie z obowiązującymi przepisami, Spółka utrwała szczegółowy zapis przebiegu obrad w formie protokołu notarialnego. Dodatkowo, publikowanie wymaganych raportów bieżących oraz udostępnianie odpowiednich informacji na stronie internetowej Spółki, zapewnia Akcjonariuszom wgląd do wszystkich istotnych informacji dotyczących Walnych Zgromadzeń. W ocenie Spółki, takie zasady gwarantują transparentność obrad Walnych Zgromadzeń.

Zasada 1 pkt 11) „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: (...) powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki”

Członkowie Rady Nadzorczej nie składają oświadczeń o powiązaniach z akcjonariuszami reprezentującymi nie mniej niż 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Dlatego też nie ma możliwości zamieszczania powyższych informacji na stronie internetowej.

Zasada 2 „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.”

Spółka nie prowadzi całości strony internetowej w wersji angielskiej. Na język angielski (a także na język rosyjski) przetłumaczona została natomiast część informacji zawartych na stronie internetowej, dotycząca informacji o Spółce i jej produktach. Jest to odpowiedzią na zapotrzebowanie informacyjne ze strony kontrahentów Spółki. W ocenie Zarządu, nietłumaczenie całości zawartości strony internetowej na język angielski nie powoduje to negatywnych skutków dla całości polityki informacyjnej. W związku z powyższym, ponoszenie dodatkowych kosztów na tłumaczenie zawartości strony internetowej, a zwłaszcza raportów bieżących i okresowych jest nieuzasadnione.

3. Dobre praktyki realizowane przez członków rad nadzorczych

Zasada 2 „Członek rady nadzorczej powinien przekazać zarządowi spółki informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka rady nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez radę.”

Członkowie Rady Nadzorczej przekazują raz na kwartał Zarządowi oświadczenia o stanie posiadania akcji Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego. Nie składają natomiast oświadczeń o powiązaniach z akcjonariuszami reprezentującymi nie mniej niż 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zasada 6 „Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o

których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.”

Decyzje w sprawie wyboru Członków Rady Nadzorczej podejmuje Walne Zgromadzenie. Zarząd Spółki nie ma wpływu na dokonywane przez nich wybory, ani nie dysponuje informacjami dotyczącymi niezależności członków Rady Nadzorczej. W ocenie Spółki taki sposób wyboru Rady Nadzorczej odpowiednio zabezpiecza interesy akcjonariuszy Spółki.

Zasada 8 „W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...).”

Rada Nadzorcza działa zgodnie z obowiązującymi przepisami, Statutem oraz Regulaminem Rady Nadzorczej. Wszystkie jej funkcje nadzorcze i kontrolne są wykonywane kolegialnie. W skład Komitetu Audytu zostali powołani wszyscy członkowie Rady Nadzorczej. W związku z powyższym, Załącznik I do „Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczący roli dyrektorów niewykonawczych ...” nie jest stosowany w zakresie zadań i funkcjonowania komitetów.

4. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy

Zasada nr 10 „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegające na:
1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.”

W ocenie Zarządu, nie ma potrzeby transmitowania walnych zgromadzeń ani zapewniania dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, w dogodnych godzinach, w związku z czym udział w nich nie jest w żaden sposób utrudniony dla Akcjonariuszy zainteresowanych ich przebiegiem, wypowiedaniem się, czy też wykonywaniem prawa głosu (osobiście lub przez pełnomocnika). Świadczy o tym niezwykle wysoka frekwencja na Walnych Zgromadzeniach. Spółka stoi ponadto na stanowisku, że pomimo zaawansowanej techniki istnieje zawsze ryzyko, że z różnych przyczyn (w tym niezależnych od Spółki, Akcjonariuszy, czy też osób trzecich) nie zostanie zagwarantowane bezpieczeństwo techniczne oraz prawne dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, czy też wykonywania prawa głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, a ewentualne szkody wynikłe z jakichkolwiek zakłóceń w tym zakresie mogłyby spowodować nieuzasadniony wzrost kosztów prowadzonej przez Spółkę działalności.

III. Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania 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.

IV. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Według stanu na dzień 31.12.2014 roku struktura akcjonariuszy przedstawiała się następująco:

AKCJONARIAT	liczba akcji [szt.]	udział [%]
Maksymilian Maciej Skotnicki wraz z członkiem najbliższej rodziny (w tym bezpośrednio sam Maksymilian Maciej Skotnicki – 16.946.824 szt)	17 646 824	18,576
Trado S.A.	8 600 000	9,053
Newth Jonathan Reginald	7 995 200	8,416
Borkowski Krzysztof (pośrednio, w tym Mazowiecka Korporacja Finansowa Sp z.o.o.)	7 923 409	8,34
Richie Holding Ltd	6 133 100	6,456
Mazowiecka Korporacja Finansowa Sp. z.o.o.	5 397 343	5,68
Pozostali	46 701 467	49,159
Ogółem	95 000 000	100

Nikt z pozostałych akcjonariuszy nie zgłosił stanu posiadania co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym.

V. Posiadacze wszelkich papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia

Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia.

VI. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosów

Statut Spółki nie przewiduje tego typu ograniczeń. Zakaz wykonywania prawa głosu przez akcjonariusza może natomiast wynikać z art. 89 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej „**Ustawa o Ofercie**”), w razie gdy akcjonariusz ten naruszy określone przepisy zawarte w Rozdziale 4 Ustawy o Ofercie. Z kolei zgodnie z art. 6 § 1 KSH, jeżeli spółka dominująca nie

zawiadomi spółki kapitałowej zależnej o powstaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, następuje zawieszenie wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.

VII. Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności

Statut Spółki nie przewiduje tego typu ograniczeń. Wynikają one natomiast z przepisów prawa, w tym z przywołanego powyżej Rozdziału 4 Ustawy o Ofercie, art. 11 i 19 oraz Działu VI ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów oraz Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw.

VIII. Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia

1. Zarząd składa się z od jednej do pięciu osób. Kadencja Zarządu trwa trzy lata, z wyjątkiem kadencji pierwszego Zarządu, która trwa dwa lata. Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu oraz na wniosek Prezesa Zarządu, pozostałych członków Zarządu. Rada Nadzorcza określa liczbę członków Zarządu. Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu, członka Zarządu lub wszystkich członków Zarządu przed upływem kadencji Zarządu. Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo lub Statut dla pozostałych władz Spółki.
2. 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.
3. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki uprawnieni są: (i) w przypadku Zarządu jednoosobowego – Prezes Zarządu, (ii) w przypadku Zarządu wieloosobowego – dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.
4. 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.
5. Pracownicy Spółki podlegają Zarządowi. Zarząd zawiera i rozwiązuje z nimi umowy o pracę oraz ustala ich wynagrodzenie.
6. Decyzję o emisji lub wykupie akcji podejmuje Walne Zgromadzenie w drodze uchwały.

IX. Zasady zmiany Statutu Spółki

Zmiany Statutu Spółki są dokonywane uchwałą Walnego Zgromadzenia. 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.

X. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego uprawnienia

Podstawowe zasady działania Walnego Zgromadzenia są następujące:

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:
 - a) zmiany Statutu, w tym emisji nowych akcji,
 - b) emisji obligacji,
 - c) zbycia przedsiębiorstwa Spółki,
 - d) połączenia Spółki z inną spółką,
 - e) rozwiązania Spółki.
9. 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. Uchwały w sprawie zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki zapadają w jawnym głosowaniu imiennym.
10. 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.
11. 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.
12. 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.

13. 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.

XI. Skład osobowy oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących

1. Skład osobowy Zarządu PEPEES na 31.12.2014 r.:

Wojciech Faszczewski – Prezes Zarządu

Krzysztof Homenda – Członek Zarządu

Zasady działania oraz kompetencje Zarządu Spółki uregulowane są w Statucie Spółki oraz Regulaminie Zarządu.

Podstawowe zasady działania Zarządu zostały opisane w punkcie VIII.

2. Skład osobowy Rady Nadzorczej PEPEES na 31.12.2014 r.:

Krzysztof Jerzy Borkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Piotr Marian Taracha – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Tomasz Łuczyński – Sekretarz Rady Nadzorczej

Robert Czapla – Członek Rady Nadzorczej


Krzysztof Stankowski – Członek Rady Nadzorczej

Dawid Sukacz – Członek Rady Nadzorczej

Podstawowe zasady działania Rady Nadzorczej uregulowane są w Statucie Spółki oraz Regulaminie Rady Nadzorczej. Zgodnie z tymi regulacjami, Rada Nadzorcza składa się z pięciu do dziewięciu członków. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego oraz jednego lub dwóch zastępców przewodniczącego i sekretarza. 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. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał. 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. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich jej członków. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu członków Rady Nadzorczej, przy obecności co najmniej połowy jej członków. 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. Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin określając szczegółowy tryb działania Rady. Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.

Zgodnie ze Statutem Spółki, oprócz spraw wskazanych w ustawie, w innych postanowieniach Statutu lub w uchwałach Walnego Zgromadzenia do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

- 1) badanie rocznego bilansu, a także rachunku zysków i strat, oraz zapewnienie ich weryfikacji przez wybranych przez siebie biegłych rewidentów,
- 2) badanie i opiniowanie sprawozdania Zarządu,
- 3) badanie co roku i zatwierdzanie planów działalności gospodarczej, planów finansowych i marketingowych Spółki oraz żądanie od Zarządu szczegółowych sprawozdań z wykonania tych planów,
- 4) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt. 1 – 3,
- 5) opiniowanie wniosków Zarządu Spółki odnośnie podziału zysku, w tym kwot przeznaczonych na dywidendy, terminy wypłat dywidend lub zasad pokrycia strat,
- 6) 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,
- 7) powoływanie, zawieszanie i odwoływanie członków Zarządu,
- 8) delegowanie członków Rady Nadzorczej do wykonywania czynności Zarządu w razie zawieszenia lub odwołania całego Zarządu lub gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,
- 9) zatwierdzanie uchwalonego przez Zarząd regulaminu podziału akcji pomiędzy uprawnionych pracowników.

<i>Podpisy wszystkich Członków Zarządu Jednostki Dominującej</i>			
<i>Data</i>	<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Stanowisko/Funkcja</i>	<i>Podpis</i>
19.03.2015	Wojciech Faszczewski	Prezes Zarządu	
19.03.2015	Krzysztof Homenda	Członek Zarządu	