

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

**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU**

Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

za 2014 r.

Łomża, 19 marzec 2015 r.

SPIS TREŚCI

I. WPROWADZENIE	5
1. Podstawowe informacje o Spółce.....	5
2. Władze Spółki.....	6
3. Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży PEPEES S.	7
II. CZYNNIKI I ZDARZENIA WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W 2014 ROKU.....	9
1. Wielkość i struktura sprzedaży w roku 2014.	9
2. Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu Spółki	10
3. Informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, towary i usługi.....	13
4. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej „PEPEES” S.A. zawartych w 2014 r.	13
5. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami oraz określenie jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych.	15
6. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi	15
7. Informacje o zaciągniętych kredytach	16
9. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji akcji i nabycie akcji własnych	18
10. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok.....	18
11. Ocena wraz z jej uzasadnieniem dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.	18
12. Informacja o instrumentach finansowych oraz celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym.	18
13. Informacja o zrealizowanych inwestycjach w 2014 roku oraz zamierzenia inwestycyjne	19
14. Informacja o zatrudnieniu w 2014 r.....	21
15. Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego	21
16. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	21
17. Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej w 2014 roku i kapitał własny.....	22
18. Korekty błędów poprzednich okresów i zmiany zasad rachunkowości	22
19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Emitenta i jego Grupy Kapitałowej	22

20. Wszelkie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.....	22
21. Wartość wynagrodzeń, nagród i innych korzyści wypłaconych i należnych dla osób zarządzających i nadzorujących w 2014r.....	23
22. Informacje o posiadanych akcjach Spółki „PEPEES” S.A. i udziałach w jednostkach Grupy Kapitałowej, przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	23
23. Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	24
24. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień	24
25. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	24
26. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów własnościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta.....	24
27. Notowania spółki w roku 2014	24
28. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Emitenta	25
29. Postępowania toczące się przed sądem.....	25
III. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA	26
1. Sytuacja majątkowa Spółki	26
2. Źródła finansowania Spółki.....	26
3. Wyniki finansowe Spółki.....	27
4. Przepływy środków pieniężnych	28
5. Wskaźniki ekonomiczne	28
IV. ROZWÓJ SPÓŁKI.	30
1. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki	30
2. Perspektywy rozwoju Spółki	32
V. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.	33
I. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.....	33
II. Wskazanie w jakim zakresie Emitent odstąpił od postanowień zasad ładu korporacyjnego, wraz ze wskazaniem tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia	33
1. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych	33
2. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych	34
3. Dobre praktyki realizowane przez członków rad nadzorczych	35
4. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy	36
III. Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	36
IV. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji	37
V. Posiadacze wszelkich papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia.....	38
VI. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosów	38

VII. Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności.....	38
VIII. Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia	38
IX. Zasady zmiany Statutu Spółki.....	39
X. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego uprawnienia	39
XI. Skład osobowy oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących.....	40

SPIS TABEL

1. Struktura przychodów netto ze sprzedaży za rok 2014 i 2013.	9
2. Wolumen sprzedaży wyrobów za rok 2014 i 2013.	10
3. Zobowiązania kredytowe wg stanu na 31.12.2014r.	16
4. Udzielone pożyczki wg stanu na 31.12.2014 r.	17
5. Zatrudnienie w roku 2014.	21
6. Stan składników majątkowych na dzień 31.12.2014r. i 31.12.2013r.	26
7. Stan źródeł finansowania majątku na dzień 31.12.2014r. i 31.12.2013r.	27
8. Zestawienie wyniku finansowego za rok 2014 i 2013.	27
9. Wskaźniki ekonomiczne.	28

I. WPROWADZENIE

1. Podstawowe informacje o Spółce

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

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

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

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

Urząd Statystyczny nadał REGON o numerze: 450096365.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych. Jest przedsiębiorstwem jednozakładowym – nie posiada oddziałów.

Według statutu Spółki podstawowym przedmiotem jej działalności jest:

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

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

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 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 (wraz z członkiem rodziny) - liczba głosów: 17.646.224; udział w ogólnej liczbie głosów na WZA – 18,575%
- TRADO S.A. - liczba głosów: 8.600.000; udział w ogólnej liczbie głosów na WZA – 9,05%.
- Newth Jonathan Reginald liczba głosów: 7.995.200; udział w ogólnej liczbie głosów na WZA – 8,42%
- Mazowiecka Korporacja Finansowa Sp. z o.o. – liczba głosów: 5.397.343; udział w ogólnej liczbie głosów na WZA - 5,68% ,
- Krzysztof Borkowski (pośrednio poprzez podmioty powiązane, w tym m.in. Mazowiecka Korporacja Finansowa) – liczba głosów: 7.923.409; udział w ogólnej liczbie głosów na WZA - 8,34%
- Richie Holding Ltd - liczba głosów 6.133.100, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA – 6,455%

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

W dniu 30 września 2014 r. Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki PEPEES z kwoty 4.980.000 zł do kwoty 5.700.000,00 zł, tj. o kwotę 720.000,00 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w drodze emisji nowych akcji serii B w liczbie 12.000.000 sztuk o wartości nominalnej 0,06 zł każda, na podstawie uchwały nr 24 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 maja 2011 r. w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji nowej serii B z pozbawieniem prawa poboru w całości. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału, ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 95.000.000.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Spółka jest podmiotem dominującym w stosunku do:

- Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego „Lublin” Sp. z o.o. - podmiot zależny w 82,38%
- Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego BRONISŁAW Sp. z o.o. – podmiot zależny w 84,125 %,
- OZENERGY Sp. z o.o. – podmiot zależny w 100%.

Posiada ponadto udziały w jednostce stowarzyszonej CHP ENERGIA Sp. z o.o. - 24,91% w ogólnej liczbie głosów.

2. Władze Spółki

Zarząd

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

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

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

W trakcie roku obrotowego nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu.

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 Czaplą – Członek Rady Nadzorczej
5. Krzysztof Stankowski – Członek Rady Nadzorczej
6. Dawid Sukacz – Członek Rady Nadzorczej

Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. W trakcie roku obrotowego nie było zmian w składzie Rady Nadzorczej.

3. Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży PEPEES S.A.

Podstawową działalnością Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego PEPEES S.A. w Łomży w okresie sprawozdawczym była działalność produkcyjna i handlowa obejmująca produkty i towary branży skrobiowej.

Skrobia ziemniaczana.

Skrobia ziemniaczana (mączka ziemniaczana) otrzymywana jest przez mechaniczne rozdrobnienie ziemniaków, ekstrakcję, rafinację, odwodnienie, wysuszenie i odsianie.

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

Hydrolizaty skrobiowe

- **Glukoza krystaliczna**

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

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

- **Glukoza bezwodna.**

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

- **Maltodekstryna.**

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

- **Syropy glukozyowe.**

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

Syropy glukozyowe stosowane są w produkcji twardych i miękkich karmelków, gum do żucia, galaretek owocowych, lodów, deserów, wyrobów cukierniczych. Udział syropu glukozyowego powoduje zwiększenie plastyczności masy, wpływa na trwałość barwy i smaku oraz nadaje przezroczystość i połyskliwość. Dodatek syropu zapewnia odpowiednią strukturę i delikatną słodycz, poprawia właściwości strukturalne, hamuje krystalizację cukru, umożliwia zachowanie naturalnego koloru owoców, nadaje delikatny smak, uwypukla aromat.

Białko ziemniaczane.

Produkt ten otrzymywany jest z soku komórkowego ziemniaka przez koagulację, oddzielenie i wysuszenie. Gotowy produkt to sypki proszek o barwie szarej, zapachu typowym dla suszonego białka ziemniaczanego i wilgotności nie większej niż 10%. Cechą charakterystyczną wyrobu jest wysoka, ponad 80% zawartość białka ogólnego, przy czym białko strawne stanowi ponad 70% suchej masy. Jako wysokowartościowe, łatwostrawne białko roślinne, wyrób stanowi cenny komponent mieszanek paszowych dla zwierząt i jest znakomitym zamiennikiem białka zwierzęcego.

Krochmal.

Krochmal wydobywa się z roztartych na miazgę komórek bulw ziemniaka poprzez wypłukanie, a następnie oczyszczenie, wysuszenie i odsianie. Produkt handlowy zawiera około 40% wody. Surowcem do produkcji krochmalu są ziemniaki przemysłowe o odpowiednich cechach jakościowych, tj.: wysokiej skrobiowości przy jak największym udziale dużych ziaren skrobi, małej ilości substancji nieskrobiowych, małej zawartości białka, okrągłym kształcie bulw, kruchym miąższu, płytko osadzonych oczkach.

Hydrol.

Hydrol stanowi produkt odpadowy. Jest to sok międzykrystaliczny pozostały po wydzieleniu kryształów glukozy z zagęszczonego syropu glukozyowego – cukrzycy. To gęsta, brunatna ciecz, o charakterystycznym zapachu. Ze względu na wysoką zawartość węglowodanów hydrol znajduje zastosowanie w przemyśle spirytusowym, paszowym i chemicznym (np. garbowanie skór).

Grys.

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

Płatki ziemniaczane.

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

Prócz wyżej wymienionych, przychody ze sprzedaży w Przedsiębiorstwie Przemysłu Spożywczego PEPEES S.A. w roku 2014 generowały:

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

II. CZYNNIKI I ZDARZENIA WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W 2014 ROKU.

1. Wielkość i struktura sprzedaży w roku 2014.

W roku 2014 przedmiotem przychodów ze sprzedaży „PEPEES” S.A. w Łomży była sprzedaż wyrobów, usług, towarów i materiałów branży skrobiowej.

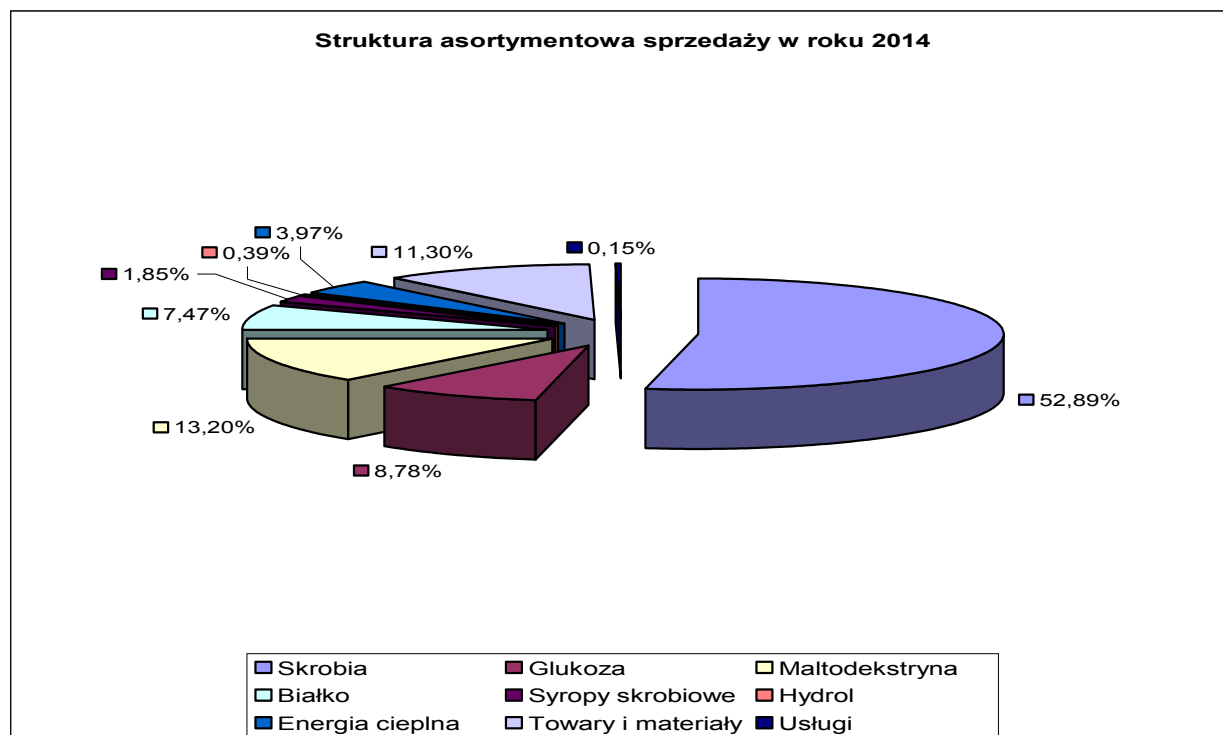
Zestawienie struktury przychodów ze sprzedaży w okresie od 01.01.2014r. do 31.12.2014r. w porównaniu z analogicznym okresem 2013 roku przedstawia tabela nr 1.

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	77 585	84,57%	81 207	87,28%	95,54%
energia cieplna	3 646	3,97%	3 587	3,86%	101,64%
pozostała sprzedaż:	10 505	11,45%	8 252	8,87%	127,30%
a) usługi	135	0,15%	251	0,27%	53,78%
b) towary i materiały	10 370	11,30%	8 001	8,60%	129,61%
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	91 736	100,00%	93 046	100,00%	98,59%



Wolumen sprzedaży wyrobów prezentuje tabela nr 2.

Tabela nr 2:

**Wolumen sprzedaży wyrobów
za 2014r. i 2013r.**

Asortyment	J.m.	Rok 2014	Rok 2013	Dynamika
Wyroby ziemniaczane	tona	21 201	22 483	94,30%
Hydrolizaty skrobiowe	tona	8 449	11 399	74,12%
Razem wyroby	tona	29 650	33 882	87,51%

W roku 2014 przychody ze sprzedaży zmalały o 1,4%, natomiast spadek wolumenu wynosił 12,5%, co wynika z wyższych cen sprzedaży skrobi w roku 2014.

W analizowanym okresie dominującą grupą wyrobów Spółki była sprzedaż produktów ziemniaczanych. Wiodące miejsce w strukturze tej grupy wyrobów zajmuje skrobia ziemniaczana. Drugą w kolejności grupą pod względem osiągniętych przychodów ze sprzedaży były hydrolizaty skrobiowe, stanowiące ok. 32 % udziału w strukturze przychodów ze sprzedaży ogółem.

Pozostałe przychody ze sprzedaży w 2014 roku, stanowiące ponad 11%, zrealizowane zostały w zakresie sprzedaży energii cieplnej, usług oraz towarów i materiałów.

2. Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu Spółki

Analiza rynku sprzedaży w 2014r.

Wysoka jakość produktów, ciągłe doskonalenie metod produkcji i zarządzania sprawiają, że marka PEPEES jest liczącym się znakiem firmowym w kraju i za granicą.

Doskonale położenie Spółki na terenie tzw. „Zielonych Płuc Polski” zapewnia dostęp do wysokiej jakości, czystego ekologicznie surowca. Cały asortyment wyrobów produkowanych w Spółce pochodzi z najlepszej skrobi ziemniaczanej, wolnej od zanieczyszczeń chemicznych, otrzymanej z ziemniaków nie modyfikowanych genetycznie.

PEPEES prowadzi dystrybucję zarówno poprzez sieć hurtowni i firm handlowych zaopatrujących przemysł spożywczy, jak również dostarcza wyroby bezpośrednio do zakładów produkcyjnych głównie z branży spożywczej, cukierniczej, piekarniczej mięsnej i farmaceutycznej, dla których wyroby skrobiowe są surowcem do dalszego przerobu lub komponentem w procesie produkcyjnym. Istnieje również niewielka grupa odbiorców detalicznych, którzy zaopatrują się w wyroby skrobiowe dla własnych potrzeb.

Schematy kanałów dystrybucji Spółki PEPEES S.A.

Głównymi kanałami dystrybucji są następujące

PEPEES \Rightarrow klient (producent- odbiorca hurtowy)

PEPEES \Rightarrow hurtownik \Rightarrow klient (producent- odbiorca mniejszych wolumenów)

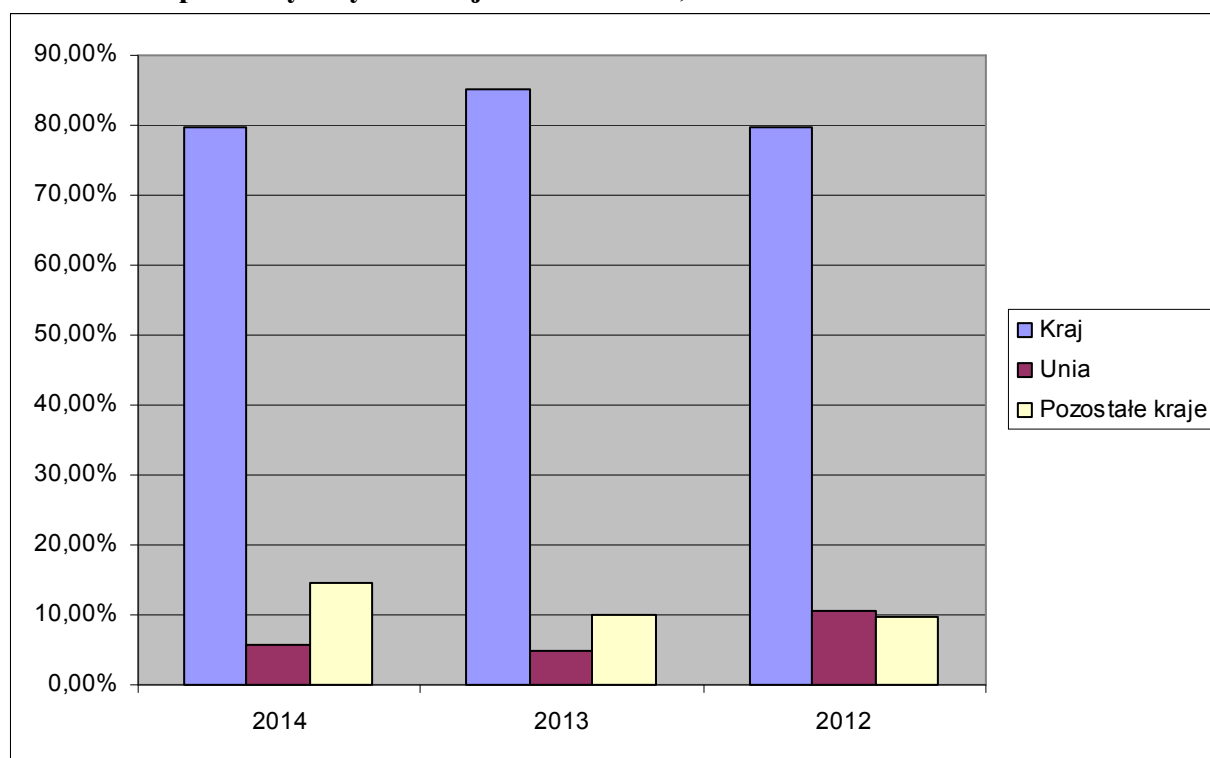
PEPEES \Rightarrow hurtownik \Rightarrow sklep \Rightarrow konsument

PEPEES \Rightarrow sieć sprzedaży \Rightarrow konsument

Najczęściej stosowaną formą rozliczeń są przelewy z 7, 14, 21, 31 i 45-cio dniowym okresem płatności. Okres odroczenia płatności uzależniony jest od długości okresu współpracy z danym odbiorcą, jego zdolnością finansową oraz ilością zakupywanego towaru. Decydujące znaczenie, ma również ocena wiarygodności finansowej dokonywana przez ubezpieczyciela i przyznanego limitu finansowego. W przypadku nowego odbiorcy, stosowaną formą płatności jest przedpłata.

W 2014 roku PEPEES sprzedawała swoje wyroby 320 odbiorcom na terenie całego kraju, 21 odbiorcom zagranicznym z terenu Unii Europejskiej i 31 odbiorcom eksportowym. Nie wystąpił odbiorca mający 10% udział w przychodach ze sprzedaży.

Struktura sprzedaży terytorialnej w latach 2012, 2013 i 2014



Jak widać na powyższych diagramach, struktura sprzedaży terytorialnej niewiele się zmienia na przestrzeni lat. Spółka najczęściej sprzedaje na rynku krajowym (ponad 80%). Udział sprzedaży zagranicznej kształtuje się na poziomie od 10 do 20%.

1) Sprzedaż krajowa

W 2014 r. wartość sprzedaży krajowej produktów i towarów Spółki wyniosła 73.156 tys. złotych i stanowiła 80% wartości przychodów ze sprzedaży przedsiębiorstwa.

Ze względu na lokalizację Spółki, 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.

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

W Przedsiębiorstwie Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży głównym surowcem do produkcji wyrobów są ziemniaki przemysłowe, których skup odbywa się w okresie jesiennym na podstawie zawartych wiosną umów kontraktacyjnych. Powierzchnia uprawy ziemniaków zmniejsza się praktycznie co roku, a jeszcze niedawno Polska była „potęgą ziemniaczaną”. Pod koniec lat 90 ich udział w strukturze zasiewów przekraczał 10% a obecnie wynosi zaledwie 3%. Pod uprawę ziemniaków w Polsce przeznaczają się ok. 300 tys. ha (w latach 1960-1980 -2,5 mln ha), przy czym areał ziemniaków skrobiowych wynosi niecałe 25 tys. ha. Źródłem zaopatrzenia w ziemniaki przemysłowe są rolnicy indywidualni, którzy nie są zrzeszeni w żadnych organizacjach, mających istotne znaczenie dla działalności firmy.

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

Głównym źródłem zaopatrzenia w materiały, towary i usługi w 2014 r. 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 Spółce surowce.

Nie wystąpił dostawca, którego udział wynosiłby co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem. Udział największego dostawcy w przychodach Spółki wynosi 7,8%.

4. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej „PEPEES” S.A. zawartych w 2014 r.

Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży zawarła w 2014 roku następujące znaczące dla działalności gospodarczej umowy:

4.1. 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.

4.2. Umowy kredytowe i pożyczek

Umowy kredytowe zawarte w 2014 r.

W 2014 r. Spółka 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 pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Ochrony Środowiska S.A. Przedmiotem porozumienia jest rozwiązanie umowy linii wielocelowej w wyniku spłaty przez PEPEES S.A. 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 pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a 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 pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a 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 pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a 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. Spółce nie zostały wypowiedziane żadne kredyty ani pożyczki

Umowy pożyczek

PEPEES w roku 2014 nie zawierała umów pożyczek.

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.

4.3. Umowy ubezpieczeniowe zawarte na okres 01.08.2014 - 31.07.2015 r.

1. Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk na kwotę 193.218 tys. zł.
2. Ubezpieczenie utraty zysku na kwotę 48.411 tys. zł.
3. Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego na kwotę 721 tys. zł.
4. Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej
5. Ubezpieczenie pojazdów mechanicznych (OC, Autocasco)

4.4. Umowy pomiędzy akcjonariuszami

Spółka 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

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

Według stanu na 31.12.2014 r. 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.

Spółka 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 spółki.

Spółka nie posiada inwestycji zagranicznych.

Obecnie działalność Grupy skupia się w jednym sektorze branżowym, jakim jest „przetwórstwo ziemniaków”.

6. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje Emitenta ze spółkami zależnymi:

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

Transakcje „PEPEES” S.A. w Łomży ze spółką zależną ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w Lublinie polegały na zakupie od spółki zależnej gryssiku 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

Emitent kupował 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 Emitentowi 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.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi są zwierane na zasadach rynkowych.

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

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

7. Informacje o zaciągniętych kredytach

Na dzień 31.12.2014 r. „PEPEES” S.A. w Łomży posiadała zobowiązania kredytowe, które prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 3:

Zobowiązania kredytowe wg stanu na 31.12.2014 r.

(dane w tys. zł)

Rodzaj kredytu /Umowa/	Bank udzielający kredytu	Wielkość kredytu ustalonego w umowie	Zadłużenie wg stanu na 31.12.2014.	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 Ochrony Środowiska 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

Oprocentowanie wyżej wymienionych kredytów oparte jest na stawce WIBOR dla depozytów 1M powiększone o marże banków. Oprocentowanie kredytów preferencyjnych wynosi 2% w skali roku.

W ciągu roku 2014 żaden z kredytów nie został Spółce wypowiedziany.

8. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach

1) Poręczenia udzielone przez „PEPEES” S.A. na dzień 31.12.2014 r.:

Na majątku spółki PEPEES są ustanowione hipoteki umowne będące zabezpieczeniem kredytów zaciągniętych przez spółki zależne:

- w kwocie: 12.000 tys. zł – dotyczy zobowiązań spółki PPZ BRONISŁAW,

- w kwocie 9.000 tys. zł – dotyczy zobowiązań spółki ZPZ LUBLIN

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

2) Poręczenia udzielone „PEPEES” S.A. na dzień 31.12.2013 r.:

Zabezpieczeniem kredytów udzielonych przez Bank Zachodni WBK są m.in. hipoteki ustanowione na majątku spółek zależnych: ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. i PPZ „BRONISŁAW” Sp. z o.o.

3) Informacje o udzielonych pożyczkach z uwzględnieniem terminów ich wymagalności

Tabela nr 4:
(dane w tys. zł)

Rodzaj pożyczki /Umowa/	Podmiot, któremu udzielono	Wielkość pożyczki ustalonej w umowie	Zadłużenie wg stanu na 31.12.2014	Termin spłaty
1	2	3	4	5
Pożyczka na spłatę zadłużenia wobec dostawców ziemniaków	PPZ BRONISŁAW	1 500	1 300	30.09.2015
Pożyczka na bieżącą działalność	PPZ BRONISŁAW	500	500	30.09.2015
Pożyczka na bieżącą działalność	PPZ BRONISŁAW	4 000	4 000	31.12.2017
Pożyczka na finansowanie skupu ziemniaków	ZPZ LUBLIN.	1 500	1 000	31.12.2016.
Pożyczka na finansowanie działalności	ZPZ LUBLIN.	2.000	2000	31.12.2016
Pożyczka na budowę biogazowni	CHP Energia	2 664	2.905	31.12.2016

Wszystkie pożyczki udzielone zostały w walucie polskiej. Oprocentowanie powyższych pożyczek wynosi od 7 do 12% w skali roku.

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

Według stanu na dzień 31.12.2014r. w Spółce nie występowały pożyczki udzielone osobom zarządzającym lub nadzorującym oraz ich osobom bliskim.

9. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji akcji i nabycie akcji własnych

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

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

Spółka nie publikowała prognoz finansowych na 2014 r.

11. Ocena wraz z jej uzasadnieniem dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

W roku 2014r Spółka skutecznie zarządzała posiadanymi zasobami finansowymi. Przez cały rok posiadała pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. W trakcie trwania kampanii ziemniaczanej 2014r kontynuowana była, przyjęta we wcześniejszych latach, polityka budowy elastycznej struktury finansowania obrotowego oparta na zwiększeniu udziału kredytu w rachunku bieżącym i rewolwingowego w stosunku do kredytu obrotowego nieodnawialnego. Działania te przyczyniły się do optymalizacji kosztów odsetek od kredytów bankowych.

W 2014r Spółka lokowała wolne środki pieniężne na lokatach bankowych nie angażując się w inne bardziej ryzykowne instrumenty finansowe.

W roku 2014 w PEPEES S.A. nie wystąpiły zagrożenia w zakresie spłat zobowiązań.

12. Informacja o instrumentach finansowych oraz celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym

Głównymi instrumentami finansowymi, wykorzystywanymi przez Spółkę, były kredyty bankowe, umowy leasingowe oraz lokaty krótkoterminowe. Z instrumentów finansowych w formie krótkoterminowych kredytów bankowych Spółka, jak co roku, korzystała głównie w finansowaniu okresowego zapotrzebowania na kapitał obrotowy w okresie kampanii ziemniaczanej. Jego celem było sfinansowanie zakupu ziemniaków do produkcji skrobi oraz sfinansowanie zapasów wytworzonych w okresie kampanii produkcyjnej. Spółka nie posiada instrumentów pochodnych oraz nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

W 2014 r. w działalność PEPEES S.A. była narażona na następujące ryzyka:

- **Ryzyko walutowe.** Ze względu na istotnie duży udział sprzedaży i zakupów dokonywanych przez Spółkę w walutach obcych na wynik spółki wpływ ma ryzyko wahań kursów walutowych. Najistotniejszą walutą z punktu obrotów PEPEES S.A. jest EURO. Duże zmiany kursu EUR/PLN wpływały na przychody ze sprzedaży eksportowej oraz na cenę zakupu materiałów do produkcji. PEPEES S.A. nie zabezpieczała się przed tym ryzykiem żadnymi instrumentami finansowymi (np. opcjami walutowe lub innymi instrumentami pochodnymi). Jak przedstawiono to wyżej specyfika działalności Spółki sprawia, że obok wpływów walutowych ze sprzedaży towarów występują też duże wydatki, których wartość powiązana jest z kursem EURO. Pozycje te w znaczący sposób bilansują się, zmniejszając wpływ tego ryzyka na działalność i wyniki finansowe.
- **Ryzyko zmiany ceny** zbytu podstawowych produktów. W ostatnich latach zanotowano stosunkowo wysokie wahania cen skrobi.
- **Ryzyko zmiany stóp procentowych.** Finansowanie działalności operacyjnej i inwestycyjnej kredytami bankowymi sprawia, iż Spółka narażona jest na ryzyko zmiany stopy procentowej. Spółka systematycznie i w ciągu kilku miesięcy spłaca raty kredytów krótkoterminowych, znacząco ograniczając wpływ tego ryzyka na wynik finansowy. Ryzyko stopy procentowej nie jest uważane za wysokie. Oprocentowanie kredytów jest zmienne i oparte głównie na formule WIBOR 1M + stała marża banku. PEPEES S.A. nie stosuje żadnych instrumentów zabezpieczających na stopę procentową.
- **Ryzyko utraty płynności finansowej.** Ryzyko utraty płynności finansowej także nie jest oceniane jako wysokie. Wynika to z faktu prowadzenia polityki zarządzania kredytem kupieckim. PEPEES S.A. dąży do zminimalizowania ryzyka niewypłacalności kontrahentów i nieotrzymania płatności za dostarczone produkty, co mogłoby się przełożyć na płynność finansową Spółki. Realizowane przychody są zabezpieczane poprzez ubezpieczenie należności handlowych zarówno na rynku krajowym oraz zagranicznym. W przypadku realizacji transakcji zagranicznych o podwyższonym ryzyku do ich zabezpieczenia stosowane są akredytywy.

13. Informacja o zrealizowanych inwestycjach w 2014 roku oraz zamierzenia inwestycyjne

1) Inwestycje zrealizowane w 2014 roku

W 2014 r. Spółka zrealizowała szereg przedsięwzięć inwestycyjnych, wśród których do najważniejszych należy zaliczyć poniższe zadania:

- w zakresie projektu strategicznego „Modernizacja produkcji - etap I”:
 - przeniesienie czerpni powietrza wlotowego suszarni skrobi oraz dmuchaw transportu pneumatycznego i wykonanie nowego filtra
 - montaż i uruchomienie kubelkowego łapacza kamieni z towarzyszącą infrastrukturą techniczną i budowlaną w układzie mycia i transportu surowca
 - zmiana lokalizacji wejścia do części socjalno- biurowej magazynu wyrobów gotowych skrobi
 - uruchomienie robót budowlanych w zakresie nowego budynku suszarni skrobi
 - uruchomienie robót projektowych w zakresie instalacji technologicznej do suszenia skrobi

- uruchomienie budowy budynku węzła rozładunku Big- Bag wraz z przeniesieniem do nowego obiektu węzła rozładunku Big- Bag na potrzeby załadunku autocystern
 - uruchomienie współpracy z dostawcą dwustanowiskowej maszyny pakującej INTEGRA
 - wykonanie dokumentacji projektowej modernizacji kanału ciepłowniczego i instalacji sieci centralnego ogrzewania, ciepłej wody użytkowej, ciepła technologicznego oraz pary technologicznej i kondensatu
 - wykonanie dokumentacji projektowej budowy linii kablowej 15 kV, kontenerowej stacji transformatorowej oraz linii kablowych do zasilania w energię elektryczną nową suszarnią skrobi
- przebudowa komina kotłowni zakładowej
 - modernizacja rurociągu zrzutowego ścieków na obiekt Kupiski- Jednaczewo
 - 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

Dokonano również zakupów aparatury laboratoryjnej, wyposażenia produkcyjnego (pompy kondensatu 2 szt.). Zlecono wykonanie projektu wykonawczego tras sieci ciepłowniczych instalacji c.o. zasilających budynki maltodekstryny, warsztatu mechanicznego oraz glukozowni i syropiarni, na podstawie którego w 2015 r. planowane jest uruchomienie robót obiektowych.

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. 14.000 tys. złotych. Spółka planuje je sfinansować własnymi środkami oraz nowymi kredytami długoterminowymi.

Zarząd spółki nie widzi przeszkód, które mogłyby wpłynąć niekorzystnie na realizację zamierzeń inwestycyjnych

14. Informacja o zatrudnieniu w 2014 r.

Tabela nr5:

Wyszczególnienie	Przeciętna liczba zatrudnionych w 2014 roku	Stan na 31.12.2014 r.		Przeciętna liczba zatrudnionych w poprzednim roku obrotowym
		Kobiety	Mężczyźni	
Pracownicy umysłowi	77	45	35	88
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	155	8	116	148
Osoby korzystające z urlopów wychowawczych i bezpłatnych	1		1	1
Razem	233	53	152	236

15. Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego

Ziemia Łomżyńska wyróżnia się na tle kraju dużymi wartościami przyrodniczymi. O walorach przyrodniczych decyduje wiele interesujących obszarów. Na terenie Ziemi Łomżyńskiej zlokalizowany jest Biebrzański Park Narodowy położony w odległości ok. 19 km w kierunku wschodnim, będący jednocześnie obszarem Natura 2000 „Dolina Biebrzy”. W odległości 1,5 km na wschód rozciąga się Łomżyński Park Krajobrazowy Doliny Narwi będący obszarem Natura 2000 „Przełomowa Dolina Narwi”. Obok parków narodowych znajdują się tu leśne rezerваты przyrody w zarządzie Nadleśnictwa Łomża: „Kalinowo”, „Rycerski Kierz”, „Wielki Dział”, oraz obszar chronionego krajobrazu „Równiny Kurpiowskiej i Doliny Dolnej Narwi”. Ponadto w granicach administracyjnych miasta Łomży znajduje się 12 pomników przyrody. Ziemia Łomżyńska należy do Zielonych Płuc Polski, obejmujących najczystsze ekologicznie i posiadające największe walory przyrodnicze tereny północno-wschodniej Polski.

Prowadząc działalność produkcyjną Spółka dokłada wszelkich starań w celu przestrzegania wymogów ochrony środowiska. Posiada uregulowany stan formalno-prawny w zakresie emisji zanieczyszczeń, poboru wód, wprowadzania ścieków czy wytwarzania odpadów. Prowadzony jest monitoring oddziaływań środowiskowych w systemie okresowych pomiarów i rejestracji wielkości i charakterystycznych parametrów strumieni emisji zanieczyszczeń powietrza i odpadów oraz wielkości poboru wody i odprowadzonych ścieków. Obecny wymiar monitoringu, orzeczone posiadane przez Spółkę pozwoleniami administracyjnymi, należy uznać za wystarczający do oceny funkcjonowania instalacji.

Postępowanie z odpadami prowadzone jest z zachowaniem warunków zapobiegających zanieczyszczeniu środowiska oraz zapewniających bezpieczeństwo i zdrowie ludzi. W Spółce prowadzona jest ilościowa i jakościowa ewidencja obrotu odpadami zgodnie z przyjętą klasyfikacją i wzorami dokumentów określonych odpowiednimi przepisami. Funkcjonuje też Zintegrowany System Zarządzania, który obejmuje zarządzanie jakością, ochroną środowiska oraz działalnością służącą zapewnieniu zdrowia i bezpieczeństwa pracowników.

16. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2014 r. Spółka 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.

17. Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej w 2014 roku i kapitał własny.

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, płatnego w dwóch ratach z góry za cały okres 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.

18. Korekty błędów poprzednich okresów i zmiany zasad rachunkowości

Spółka nie zmieniała dobrowolnie zasad rachunkowości i nie korygowała błędów za lata poprzednie.

19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową.

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

Pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi są zawarte kontrakty menedżerskie, które przewidują odszkodowanie z tytułu zakazu konkurencji w okresie 12 miesięcy od dnia rozwiązania umowy w wysokości 100% średniego miesięcznego wynagrodzenia wraz z premiami z ostatnich 12 miesięcy.

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

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 Czapła	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.

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

Spośród osób zarządzających i nadzorujących w „PEPEES” S.A. w Łomży na dzień 31.12.2014r., 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.

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

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

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

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

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

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

25. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

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

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

Nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.

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

21 lipca 2014 zawarto umowę na jeden rok 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 37.000 zł plus podatek VAT. W poprzednim roku obrotowym łączna wartość usług audytorskich wg umowy wyniosła 37.000 zł plus podatek VAT.

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

29. Postępowania toczące się przed sądem

Na dzień bilansowy występuje nie rozstrzygnięta jedna sprawa pracownicza o przywrócenie do pracy.

III. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA

1. Sytuacja majątkowa Spółki

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

Tabela nr 6:

Stan składników majątkowych na dzień 31.12.2014 r. i 31.12.2013 r.

(dane w tys. PLN)

Nazwa składnika majątkowego	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Struktura	
	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.		31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
I. AKTYWA TRWAŁE	94 404	81 169	13 235	58,44%	57,39%
1. Rzeczowe aktywa trwałe	68 416	64 927	3 489	42,36%	45,90%
2. Wartości niematerialne	76	350	(274)	0,05%	0,25%
3. Inwestycje w jednostkach zależnych	3 852	3062	790	2,38%	2,16%
4. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	811	637	174	0,50%	0,45%
5. Inwestycje w pozostałych jednostkach	113	113		0,07%	0,08%
6. Udzielone pożyczki	9 664	11464	(1 800)	5,98%	8,11%
7. Zaliczki	10 391		10 391	6,43%	
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 081	616	465	0,67%	0,44%
II. AKTYWA OBROTOWE	67 138	60 269	6 869	41,56%	42,61%
1. Zapasy	45 284	30 761	14 523	28,03%	21,75%
2. Aktywa biologiczne	126		126	0,08%	
3. Należności z tytułu dostaw	10 937	10 632	305	6,77%	7,52%
4. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego					
5. Należności pozostałe	4 285	3025	1 260	2,65%	2,14%
6. Zaliczki	838	107	731	0,52%	0,08%
7. Udzielone pożyczki	2 041	161	1 880	1,26%	0,11%
8. Inwestycje przeznaczone do obrotu	2 550		2 550	1,58%	
9. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 077	15 583	(14 506)	0,67%	11,01%
RAZEM AKTYWA	161 542	141 438	20 104	100,00%	100,00%

Ogólna wartość majątku Spółki na dzień 31.12.2014 r. wzrosła o 14% 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 o 87% więcej ziemniaków niż rok wcześniej. Finansowanie tak dużych zapasów spowodowało spadek środków pieniężnych o 14.506 tys. złotych.

2. Źródła finansowania Spółki

Stan źródeł finansowania majątku na dzień 31 grudnia 2014 r. przedstawia poniższa tabela.

Stan źródeł finansowania na dzień 31.12.2014 r. i 31.12.2013 r.

(dane w tys. PLN)

Nazwa składnika majątkowego	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Struktura	
	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.		31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
I. Kapitał własny	104 751	93 227	11 524	64,84%	65,91%
1. Kapitał podstawowy	5 700	4 980	720	3,53%	3,52%
2. Kapitały zapasowe i rezerwowe	95 809	87 450	8 359	59,30%	61,83%
3. Niepodzielony wynik lat ubiegłych i roku bieżącego	3 621	797	2 824	2,24%	0,56%
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	(379)		(379)	(0,23)%	
II. Zobowiązania długoterminowe	12 322	13 129	(807)	7,63%	9,28%
1. Kredyty i pożyczki	1 582	2 365	(783)	0,98%	1,67%
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 296	5 738	(442)	3,28%	4,06%
3. Zobowiązania z tytułu świadczeń	1 915	1 468	447	1,19%	1,04%
4. Zobowiązania z tytułu przedmiotu leasingu	662	286	376	0,41%	0,20%
5. Dotacje	2 867	3 272	(405)	1,77%	2,31%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	44 469	35 082	9 387	27,53%	24,80%
1. Zobowiązania z tytułu dostaw	8 222	5 537	2 685	5,09%	3,91%
2. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	384	56	328	0,24%	0,04%
3. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 572	1 380	192	0,97%	0,98%
4. Kredyty i pożyczki	32 141	26 786	5 355	19,90%	18,94%
5. Zobowiązania z tytułu przedmiotu leasingu	439	204	235	0,27%	0,14%
6. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	145	146	(1)	0,09%	0,10%
7. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	1 566	973	593	0,97%	0,69%
Razem pasywa	161 542	141 438	20 104	100,00%	100,00%

Struktura źródeł finansowania uległa tylko niewielkiej zmianie w stosunku do roku poprzedniego. Nadal kapitał własny stanowi ok. 65% 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 Spółki

Wyniki finansowe z działalności gospodarczej Spółki za 2014 rok przedstawia poniższa tabela, prezentująca zestawienie w porównaniu do roku 2013.

Tabela nr 8:

Zestawienie wyniku finansowego za rok 2014 r. i rok 2013 r.

(dane w tys. PLN)

Lp.	Wyszczególnienie	Wykonanie za rok 2014 r.	Wykonanie za rok 2013 r.	Dynamika
1	Przychody ze sprzedaży	91 736	93 046	98,59%
	- przychody ze sprzedaży produktów	81 231	84 794	95,80%
	- przychody ze sprzedaży usług	135	251	53,78%
	- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	10 370	8 001	129,61%
2	Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(72 015)	(74 434)	96,75%

	- koszty sprzedanych produktów	(61 476)	(67 202)	91,48%
	- koszty sprzedanych usług	(159)	(214)	74,30%
	- koszty sprzedanych towarów i materiałów	(9 742)	(7 018)	138,81%
	- wynik z produkcji rolnej	(638)		
3	Zysk brutto ze sprzedaży	19 721	18 612	105,96%
	- koszty sprzedaży i marketingu	(4 493)	(4 461)	100,72%
	- koszty ogólne zarządu	(11 758)	(13 211)	89,00%
	- pozostałe przychody operacyjne	816	842	96,91%
	- pozostałe koszty operacyjne	(197)	(320)	61,56%
4	Zysk z działalności operacyjnej	4 089	1 462	279,69%
	- koszty finansowe	(872)	(1 220)	71,48%
	- przychody finansowe	1 397	1 085	128,76%
5	Zysk przed opodatkowaniem	4 614	1 327	347,70%
	- podatek dochodowy	(993)	(530)	187,36%
6	Zysk netto	3 621	797	454,33%

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 prawie o 6%. Zmniejszenie kosztów ogólnego zarządu oraz wyższe przychody finansowe od kosztów finansowych wpłynęły na dalszy wzrost zysku. W wyniku powyższego, zysk netto wzrósł czterokrotnie w stosunku do roku poprzedniego.

4. Przepływy środków pieniężnych

W 2014 r. saldo przepływów z działalności operacyjnej było ujemne w kwocie 15.955 tys. zł., w związku ze wzrostem zapasów oraz zapłaconą zaliczkę za dzierżawę gospodarstwa rolnego. Z działalności inwestycyjnej nastąpił spadek przepływów pieniężnych w wysokości 10.119 tys. zł, z powodu wydatków na zakup rzeczowych aktywów trwałych i zakupu udziałów. Z działalności finansowej otrzymano dodatnie saldo środków pieniężnych, w związku z emisją akcji serii B. Ogółem saldo przepływów pieniężnych jest ujemne i wynosi 1.795 tys. złotych.

5. Wskaźniki ekonomiczne

Zestawienie wskaźników charakteryzujących działalność i sytuację Spółki prezentuje poniższa tabela.

Tabela nr 9:

Wskaźniki ekonomiczne

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	Rok 2014r.	Rok 2013r.
Rentowność majątku (ROA)	<u>wynik finansowy netto</u> aktywa ogółem	2,24%	0,56%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	<u>wynik finansowy netto</u> kapitał własny	3,46%	0,85%
Rentowność netto	<u>wynik finansowy netto</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	3,95%	0,86%
Rentowność brutto	<u>wynik ze sprzedaży brutto</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	21,50%	20,00%

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI PEPEES S.A. ZA ROK 2014

Wskaźnik Bieżącej płynności	$\frac{\text{aktywa obrotowe}^*}{\text{zobowiązania bieżące}^{**}}$	1,51	1,72
Wskaźnik Szybkiej płynności	$\frac{\text{aktywa obrotowe}^* - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania bieżące}^{**}}$	0,49	0,84
Szybkość obrotu należności w dniach	$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$	42,91	50,30
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	$\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług} + \text{wartość towarów i materiałów}}$	34,87	26,93
Szybkość obrotu zapasów w dniach	$\frac{\text{średni stan zapasów} \times 365}{\text{koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług} + \text{wartość towarów i materiałów}}$	192,71	156,66
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{majątek trwały ogółem}}$	1,11	1,15
Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał własny} + \text{rezerwy długoterminowe} + \text{zobowiąz. długoterm.}}{\text{pasywa ogółem}}$	0,72	0,75

* aktywa obrotowe = aktywa obrotowe ogółem – należności z tyt. dostaw i usług powyżej 12 miesięcy

** zobowiązania bieżące = zobowiązania krótkoterminowe do 12 miesięcy + rezerwy krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe

Jak wynika z powyższej tabeli, w roku 2014 wzrosły wskaźniki rentowności w związku z osiągnięciem przez Spółkę czterokrotnie wyższego zysku netto w stosunku do roku poprzedniego. Wskaźniki płynności zmalały, ale pozostają na optymalnym poziomie, co oznacza, że Spółka dobrze gospodaruje swoim majątkiem. Poprawił się wskaźnik obrotu należnościami, dzięki lepszej windykacji. Okres spłaty zobowiązań wydłużył się o 8 dni w stosunku do poprzedniego roku. Wskaźnik szybkości obrotu zapasami jest w Spółce 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 SPÓŁKI.

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

Podstawowe ryzyka i zagrożenia:

Otoczenie polityczne i prawne

Rynek produkcji skrobi ziemniaczanej objęty był szerokim zakresem regulacji i wsparcia w ramach Wspólnej Polityki Rolnej (WPR). Służyły one utrzymaniu opłacalności produkcji skrobi ziemniaczanej oraz poprawie konkurencyjności produkcji w stosunku do skrobi wytwarzanej ze zbóż oraz tej, pochodzącej spoza UE.

Regulacje wprowadzały między innymi kwotowanie produkcji skrobi w państwach członkowskich. Kontyngent produkcji skrobi ziemniaczanej, przyznany Polsce wynosił w ostatnich latach niespełna 145 tys. ton. Mimo znacznie większych możliwości zakładów produkcyjnych, kwota ta co roku nie była wykorzystywana.

W ramach ww. kwoty przyznawane były premie produkcyjne dla producentów skrobi ziemniaczanej. Ponadto, regulacje wpływały również na poziom cen płaconych za ziemniaki skrobiowe. Plantatorom ziemniaków skrobiowych wypłacane były płatności z budżetu krajowego w formie związanej i niezwiązanej z ich produkcją.

Począwszy od sezonu 2012/2013 zostało zniesione kwotowanie produkcji skrobi, a co za tym idzie, przestała obowiązywać cena minimalna i premie produkcyjne, a płatności dla plantatorów są wypłacane jedynie w formie niezwiązanej z produkcją. Wprowadzenie tych zmian spowodowało niekorzystne skutki dla sektora. Możliwością na odwrócenie tej tendencji jest zapowiedziane wprowadzenie dopłat bezpośrednich do uprawy ziemniaków skrobiowych. Od 2015 roku rolnicy uprawiający ziemniaki skrobiowe będą mogli uzyskać dopłatę 400 Euro do 1 ha, pod warunkiem podpisania umowy kontraktacji z zakładem przetwarzającym ziemniaki skrobiowe. Dopłata może w dużym stopniu zachęcić plantatorów do wiązania swych upraw z zakładem przetwórczym. Obecnie nie funkcjonują jeszcze przepisy wykonawcze regulujące powyższą kwestię dopłat.

Uzależnienie produkcji od warunków atmosferycznych oraz sezonowości

Jedynym surowcem do produkcji są ziemniaki, w związku z tym wielkość oraz jakość produkcji w kampanii uzależniona jest od ich urodzaju. Niesprzyjająca pogoda ogranicza plony ziemniaków i obniża zawartość skrobi.

Uzależnienie od opłacalności produkcji ziemniaka

Wysokie koszty produkcji, niskie ceny i plony oraz niska skrobiowość – to główne przyczyny coraz mniejszego zainteresowania rolników produkcją ziemniaków skrobiowych. Od 2006 r. zakłady produkujące skrobię mają trudności z pozyskaniem odpowiedniej ilości surowca. Od 2005 r. liczba plantatorów w Polsce spadła z 7,8 tys. do ok. 4 tys.

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, kukurydziana, importowane hydrokoloidy pochodzenia naturalnego takie jak: guma guar, guma ksantynowa, guma arabska, mączka chleba świętojańskiego i żelatyna.

Rodzi to zagrożenie częściowej utraty rynków zbytu. Poza tym istnieje duża konkurencja wewnątrz sektora skrobiowego w Unii Europejskiej.

Ryzyko kursowe

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

Ograniczona podaż pieniądza

Efektem światowego kryzysu jest to, że pieniądź na rynku staje się trudniej dostępny i jest droższy. Zjawisko to bardzo mocno uderza w producentów. Muszą oni udzielać kredytów kupieckich odbiorcom, wydłużać terminy płatności, a im samym trudniej uzyskać kredyty w bankach.

Zbyt drogie instrumenty zwiększające bezpieczeństwo obrotu

Kredytowanie odbiorców wzmaga ryzyko braku zapłaty za dostawę. Oferowane na rynku produkty finansowe (w tym zakresie) są bardzo drogie i znacznie wydłużają etap dokonywania transakcji. Tworzenie dostępnych dla producentów instrumentów zwiększających bezpieczeństwo obrotu, gwarantujących wysoki poziom bezpieczeństwa w bardzo wielu przypadkach oczyściłby rynek z nieuczciwych kontrahentów.

Sprzedaż produktu stwarzającego zagrożenie dla zdrowia i życia konsumenta.

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

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

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

Czynniki zewnętrzne decydujące o powodzeniu rozwoju Spółki

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

Czynniki, będącymi podstawowymi szansami dla rozwoju Spółki są:

- rozwój krajowej branży spożywczej (w długoterminowej ocenie analityków rynku branża spożywcza jest branżą rosnącą)
- możliwość pozyskania środków finansowych z funduszy unijnych na finansowanie inwestycji,
- zapotrzebowanie rynku na konkurencyjne produkty modyfikowane skrobi ziemniaczanej,
- dostęp do nowoczesnych technologii,
- rozwój rynków w handlu międzynarodowym,
- rozwój specjalistycznych gospodarstw rolnych,
- szerokie spektrum zastosowania skrobi - nowe segmenty odbiorców,
- dopłaty do ziemniaków skrobiowych

Czynniki wewnętrzne decydujące o powodzeniu rozwoju Spółki

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

- systematyczne działania inwestycyjno-modernizacyjne wydziałów produkcyjnych w celu podniesienia efektywności i innowacyjności produkcji oraz ograniczenia kosztów funkcjonowania,
- aktywne reakcje na potrzeby i wymagania rynku,
- wdrożony system HACCP,
- wdrożony system BRC,
- wdrożony system ISO 22000 i ISO 9001,
- bardzo dobra współpraca z plantatorami w ciągu całego roku,
- możliwość produkcji hydrolizatów pod konkretne oczekiwania klientów,
- niskie koszty utylizacji ścieków produkcyjnych,
- wysokie moce produkcyjne,
- realizacja strategii i podjęcie działań inwestycyjnych,
- rozszerzenie oferty produktowej,
- restrukturyzacja kosztów funkcjonowania Spółki.

2. Perspektywy rozwoju Spółki

Działania Spółki skupiają się na realizacji, ogłoszonej we wrześniu 2013 r., *Strategii rozwoju Grupy Kapitałowej PEPEES na lata 2013 – 2018*, której głównymi założeniami są:

- zwiększenie potencjału produkcji - nowe linie produkcyjne i podniesienie wydajności produkcji,
- dywersyfikacja źródeł surowca i asortymentu produktów,
- rozszerzenie rynków docelowych.

W ocenie Zarządu Spółki realizacja powyższych zamierzeń wpłynie na rozwój firmy, co bezpośrednio przełoży się na poprawę rentowności. Dodatkowo, poza kluczowymi założeniami przedstawionymi w *Strategii*, Spółka eksploruje nowe kierunki rozwoju produktów i procesów a także rynków dla obecnie produkowanych wyrobów. Nowym obszarem działań jest uruchomienie własnej uprawy ziemniaka.

Misją Spółki 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 Spółki 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, wypowiedzianiem 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, polegającego 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 sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Skuteczność systemu kontroli wewnętrznej Spółki i zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej zapewnia:

- a) Rozbudowany system regulacji wewnętrznych obejmujący m.in.:
 - strukturę organizacyjną dostosowaną do potrzeb działalności Spółki ustalającą wewnętrzne powiązania i reguły wzajemnej transmisji pomiędzy komórkami organizacyjnymi,

- zakresy czynności uprawnień i odpowiedzialności poszczególnych komórek, stanowisk i osób,
 - dokumentację polityki rachunkowości opracowaną zgodnie z ustawą o rachunkowości, a w zakresie wyceny aktywów i pasywów oraz prezentacji sprawozdań zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości,
 - regulamin kontroli wewnętrznej,
 - instrukcję inwentaryzacyjną,
 - procedurę zarządzania ryzykiem kursowym,
 - harmonogram zamknięcia ksiąg i sporządzania sprawozdań za każdy okres sprawozdawczy,
 - szereg regulaminów i zarządzeń.
- b) Prowadzenie ksiąg za pomocą systemu informatycznego, którego modułowa struktura zapewnia przejrzysty podział kompetencji oraz automatyczną kontrolę ciągłości zapisów operacji gospodarczych. Dostęp do zasobów informacyjnych systemu ograniczony jest odpowiednimi uprawnieniami upoważnionych pracowników wyłącznie w zakresie wykonywanych przez nich obowiązków. Kontrola dostępu prowadzona jest na każdym etapie sporządzania sprawozdania finansowego, począwszy od wprowadzania danych źródłowych poprzez przetwarzanie danych aż do generowania informacji wyjściowych.
- c) System kontroli wszystkich dowodów księgowych, zapewniający ich poprawność pod względem merytorycznym oraz formalno-rachunkowym.
- d) Okresowe inwentaryzacje ustalające faktyczne stany aktywów i pasywów w drodze przeprowadzania:
- spisów z natury rzeczowych i pieniężnych składników majątkowych,
 - uzgodnień sald większości rozrachunków oraz środków pieniężnych w bankach, w tym także zaciągniętych kredytów i pożyczek,
 - porównania – w odniesieniu do pozostałych aktywów i pasywów – ich stanów ewidencyjnych z odpowiednimi dokumentami i ewentualną weryfikację tych danych.
- Okresowe inwentaryzacje pozwalają na ocenę przydatności posiadanego majątku a także weryfikację okresów użytkowania poszczególnych rzeczowych aktywów trwałych.
- e) Wykwalifikowany i kompetentny zespół pracowników pionu finansowo-księgowego, który jest odpowiedzialny za prawidłowe i terminowe sporządzenia sprawozdań finansowych.
- f) Badanie i weryfikacja sprawozdań finansowych przez niezależnego biegłego rewidenta. Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza w drodze akcji ofertowej z grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i wymaganą niezależność.

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</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	