

**SPRAWOZDANIE**  
**Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY**  
**KAPITAŁOWEJ**

**za 2015 rok**

Łomża, 17 marca 2016 r.

## SPIS TREŚCI

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

Grupa Kapitałowa „PEPEES” S.A.  
Sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok 2015

17. Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego .....	21
18. Informacja o zatrudnieniu w Grupie.....	22
19. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	22
20. Zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy. ....	22
21. Struktura głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych .....	22
22. Korekty błędów poprzednich okresów i zmiany zasad rachunkowości .....	22
23. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą. ....	22
24. Wszelkie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.....	23
25. Wartość wynagrodzeń, nagród i innych korzyści wypłaconych i należnych dla osób zarządzających i nadzorujących w 2015 roku.....	23
26. Informacje o posiadanych akcjach Spółki „PEPEES” S.A. i udziałach w jednostkach Grupy Kapitałowej, przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	24
27. Notowania spółki w roku 2015 .....	24
28. Informacje o znanych Emitentowi umowach, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....	24
29. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.....	25
30. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....	25
31. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów własnościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta .....	25
32. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Emitenta .....	25
33. Postępowania toczące się przed sądem.....	25
<b>III. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA. ....</b>	<b>26</b>
3 Sytuacja majątkowa Grupy Kapitałowej .....	26
4 Źródła finansowania Grupy Kapitałowej.....	27
5 Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej .....	28
6 Przepływy środków pieniężnych.....	29

Grupa Kapitałowa „PEPEES” S.A.  
Sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok 2015

7	Wskaźniki ekonomiczne.....	29
	<b>IV. ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....</b>	<b>30</b>
1.	Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy .....	30
2.	Perspektywy rozwoju Grupy .....	32
	<b>V. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.....</b>	<b>33</b>
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
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.....	37
VI.	Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosów .....	37
VII.	Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności.....	38
VIII.	Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia.....	38
IX.	Zasady zmiany statutu spółki.....	38
X.	Sposób działania walnego zgromadzenia i jego uprawnienia.....	39
XI.	Skład osobowy oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących.....	40

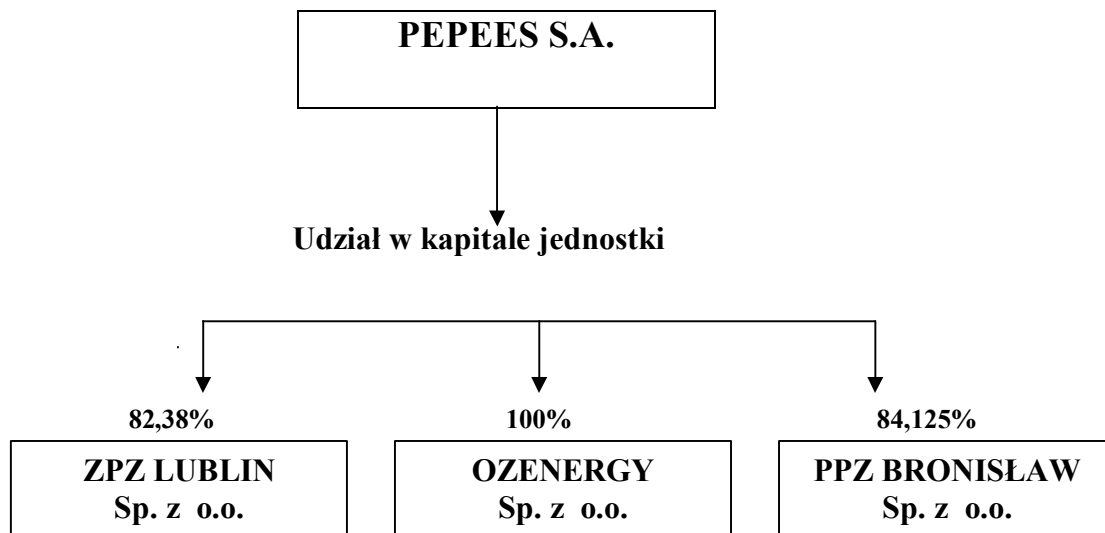
## SPIS TABEL

1.	Struktura przychodów netto ze sprzedaży za rok 2015 i 2014 .	11
2.	Wolumen sprzedaży	11
3.	Przychody ze sprzedaży z podziałem na rynki zbytu	11
4.	Zobowiązania kredytowe wg stanu na 31.12.2015r.	17
5.	Zatrudnienie w Grupie	22
6.	Stan składników majątkowych na dzień 31.12.2015r. i 31.12.2014r.	26
7.	Stan źródeł finansowania majątku na dzień 31.12.2015r. i 31.12.2014r.	27
8.	Zestawienie wyniku finansowego za rok 2015 i 2014.	28
9.	Wskaźniki ekonomiczne	29

## I. Struktura Grupy Kapitałowej PEPEES

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

Struktura grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2015 r. przedstawiała się następująco:



Wszystkie spółki zależne zostały objęte konsolidacją metodą pełną.

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

#### 1.1 Podstawowe informacje o Spółce

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

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

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

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

Urząd statystyczny nadał REGON o numerze: 450096365.

Firma działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych. Jest przedsiębiorstwem jednozakładowym- nie posiada oddziałów.

Według statutu Spółki przedmiotem jej działalności jest:

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

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

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2015 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 najlepszej wiedzy, na dzień 31.12.2015 roku struktura akcjonariuszy przedstawiała się następująco:

- Maksymilian Maciej Skotnicki - liczba głosów: 19.532.088; udział w ogólnej liczbie głosów na WZA – 20,56%
- 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%,
- 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%
- Epsilon Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych - liczba głosów: 6.398.731; udział w ogólnej liczbie głosów na WZA - 6,46 % ,
- Richie Holding Ltd - liczba głosów 6.133.100, udział w ogólnej liczbie głosów na WZA – 6,455%
- Mazowiecka Korporacja Finansowa Sp. z o.o. – liczba głosów: 5.397.343; udział w ogólnej liczbie głosów na WZA - 5,68%

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

## **1.2 Władze Spółki**

### ***Zarząd***

W okresie od 1 stycznia 2015 do dnia 31.12.2015 r. Zarząd PEPEES S.A. był sprawowany przez:

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

Osoby zarządzające powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką z wyjątkiem zastrzeżonych dla Rady Nadzorczej

lub Walnego Zgromadzenia. Decyzję o emisji lub wykupie akcji podejmuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w drodze uchwały.

### ***Rada Nadzorcza***

W okresie od 1 stycznia 2015 do dnia 25.05.2015 r skład Rady Nadzorczej PEPEES S.A. przedstawiał się następująco:

- 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

26 maja 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało członków Rady Nadzorczej VIII Kadencji w osobach: Pana Macieja Kalińskiego, Pana Piotra Łuniewskiego, Pana Roberta Malinowskiego, Pana Krzysztofa Stankowskiego oraz Pana Piotra Taracha.

Skład Rady nadzorczej na 31.12.2015:

- Maciej Kaliński - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Piotr Marian Taracha - Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej
- Krzysztof Stankowski - Sekretarz Rady Nadzorczej
- Piotr Łuniewski - Członek Rady Nadzorczej
- Robert Malinowski - Członek Rady Nadzorczej

Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

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

### **2.1 Podstawowe informacje o Spółce**

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

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

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

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił 2.761.200 zł, a udziałowcami byli:

- PEPEES S.A. - 22.748 udziałów o wartości 2.274.800 zł tj. 82,38 %
- Pracownicy Spółki - 3.244 udziałów o wartości 324.400 zł tj. 11,75%
- Rolnicy - 1.620 udziałów o wartości 162.000 zł tj. 5,87%

## **2.2 Władze Spółki**

### ***Zarząd***

W okresie od 1 stycznia 2015 do dnia 31.12.2015.r Zarząd był sprawowany przez:

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

### ***Rada Nadzorcza***

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2015 r. przedstawiał się następująco:

- Wojciech Faszczeński – Przewodniczący
- Piotr Taracha – Zastępca Przewodniczącego
- Piotr Łojko – Sekretarz
- Mariusz Świątlicki – Członek

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

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

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

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

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

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił 95.000 zł i dzielił się na 1900 równych i niepodzielnych udziałów po 50 zł każdy.

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



#### **4.1 Podstawowe informacje o Spółce**

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

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

Przedmiotem działalności spółki jest:

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

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosi 800.000 i dzieli się na 1600 równych i niepodzielnych udziałów każdy o wartości nominalnej 500 zł.  
Głównym udziałowcem jest PEPEES, posiadająca 84,125% kapitału. Pozostali udziałowcy to osoby fizyczne.

#### **4.2 Władze Spółki**

##### ***Zarząd***

Skład Zarządu na 31.12.2015 r.:

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

##### ***Rada Nadzorcza***

Skład Rady Nadzorczej na 31.12.2015 r.:

- Piotr Taracha – Przewodniczący
- Stanisław Bukowski – Sekretarz
- Grzegorz Dobrowolski – Członek
- Krzysztof Homenda – Członek

#### **5. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej PEPEES**

W bieżącym roku nie było zmian w Grupie Kapitałowej.

## II. Czynniki i zdarzenia wpływające na działalność Grupy Kapitałowej

### 1. Charakterystyka rynku działalności.

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

W ramach segmentu „przetwórstwo ziemniaka” wytwarza się:

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

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

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

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

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

W ramach segmentu „przetwórstwo ziemniaka” wytwarza się:

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

### 3. Wielkość i struktura sprzedaży.

Zestawienie struktury przychodów ze sprzedaży w okresie od 01.01.2015r. do 31.12.2015. w porównaniu z analogicznym okresem 2014 roku przedstawia tabela nr 1.

Tabela nr 1:

**Struktura przychodów netto ze sprzedaży  
za rok 2015 i 2014**

(dane w tys. zł)

Asortyment	Rok 2015r.	Struktura	Rok 2014r.	Struktura	Dynamika
produkty ziemniaczane	125 271	88,50%	103 112	88,51%	121,49%
energia cieplna	3 537	2,50%	3 646	3,13%	97,01%
<b>pozostała sprzedaż, w tym:</b>	12 745	9,00%	9 738	8,36%	130,88%
a) usługi	944	0,67%	684	0,59%	138,01%
b) towary i materiały	11 801	8,34%	9 054	7,77%	130,34%
<b>Przychody netto ze sprzedaży ogółem</b>	<b>141 553</b>	<b>100,00%</b>	<b>116 496</b>	<b>100,00%</b>	<b>121,51%</b>

Tabela nr 2:

**Wolumen sprzedaży wyrobów  
za 2015 i 2014 r**

Asortyment	J. m..	Rok 2015r.	Rok 2014r.	Dynamika w %
produkty ziemniaczane	tona	52 393	38 367	136,5

W roku 2015 przychody ze sprzedaży wyrobów wzrosły o 21,5%, natomiast wzrost wolumenu wyniósł 36,5 %. Zróżnicowanie wzrostu wynika ze spadku cen sprzedaży skrobi w roku 2015.

**4. Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu**

Tabela nr 3:

Przychody netto ze sprzedaży	Rok 2015	Struktura sprzedaży w 2015 r.	Rok 2014	Struktura sprzedaży w 2014 r
<b>Polska, w tym</b>	<b>107 357</b>	<b>75,84%</b>	<b>94 713</b>	<b>81,30%</b>
- produkty	95 852	67,71%	85 562	73,45%
- towary	10 561	7,46%	8 467	7,27%
- usługi	944	0,67%	684	0,59%
<b>Kraje UE - dostawy wewnątrzspółnotowe, w tym:</b>	<b>11 166</b>	<b>7,89%</b>	<b>5 648</b>	<b>4,85%</b>
- produkty	11 142	7,87%	5 539	4,75%
- towary	24	0,02%	109	0,09%
<b>Pozostałe kraje – eksport, w tym:</b>	<b>23 030</b>	<b>16,27%</b>	<b>16 135</b>	<b>13,85%</b>
- produkty	21 814	15,41%	15 657	13,44%
- towary	1 216	0,86%	478	0,41%
<b>Razem</b>	<b>141 553</b>	<b>100,00%</b>	<b>116 496</b>	<b>100,00%</b>

### **1) Sprzedaż krajowa wg struktury branżowej i geograficznej**

Sprzedaż produktów branży ziemniaczanej w roku 2015 realizowana była na terenie całego kraju, przy czym w największym zakresie na terenie województw: lubelskiego, wielkopolskiego, podlaskiego, mazowieckiego, kujawsko – pomorskiego, opolskiego, dolnośląskiego i śląskiego.

Grupa prowadziła dystrybucję zarówno poprzez sieć hurtowni i firm handlowych zaopatrujących przemysł spożywczy, jak również dostarczała wyroby bezpośrednio do zakładów produkcyjnych głównie z branży spożywczej, cukierniczej, mięsnej i farmaceutycznej, dla których wyroby skrobiowe są surowcem do dalszego przerobu lub komponentem w procesie produkcyjnym. Żaden z odbiorców nie przekroczył 10% przychodów ze sprzedaży.

W analizowanym okresie, największy udział w sprzedaży na rynku krajowym miała skrobia ziemniaczana, stanowi ona 58,4% (w ujęciu wartościowym) wszystkich produktów wytwarzanych przez Grupę, następnym produktem to maltodekstryna - 9,4%.

### **2) Sprzedaż eksportowa i wewnątrzwspólnotowa**

W roku 2015 wartość sprzedaży eksportowej i wewnątrzwspólnotowej wyniosła 34.196 tys. zł, wykazując w relacji do ubiegłego roku wzrost prawie o 57%. Ze względu na lokalizację Przedsiębiorstwa, główne rynki zbytu występują w krajach Wschodniej Europy tj.: Rosji, Łotwie, Litwie i Kazachstanie. Jednak położenie nie jest czynnikiem decydującym. W 2015 roku najwięcej wyrobów sprzedawano do Korei Południowej. Ogółem sprzedano wyroby 26 odbiorcom zagranicznym z terenu Unii Europejskiej i 49 odbiorcom eksportowym.

Nie wystąpił odbiorca mający 10% udział w przychodach ze sprzedaży.

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

W Grupie „PEPEES” S.A. głównym surowcem do produkcji wyrobów są ziemniaki przemysłowe i jadalne, których skup odbywa się w okresie jesiennym na podstawie zawartych wiosną umów kontraktacyjnych. Od początku lat 90 obserwuje się tendencję spadkową w produkcji ziemniaków w Polsce. Pod koniec lat 90 ich udział w strukturze zasiewów przekraczał 10%, a obecnie wynosi zaledwie 3%. Pod uprawę ziemniaków w Polsce przeznaczają się ok. 400 tys. ha, przy czym areał ziemniaków skrobiowych wynosi niecałe 25 tys. ha, tj. zaledwie 6% powierzchni uprawy ziemniaków ogółem. Poza tym, do produkcji wyrobów ziemniaczanych i hydrolizatów skrobiowych kupowane są następujące surowce i materiały: opakowania papierowe, enzymy, skrobia, syrop glukozowy, gazy techniczne, materiały elektryczne, miął węglowy, metalowe części, worki, dwutlenek siarki, folia termokureczliwa, kwas solny, etykiety, kartony, ziemia okrzemkowa, kleje, lakiery, rozcieńczalniki, emalie, taśma stalowa, środki ochrony roślin itp.

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

Głównym źródłem zaopatrzenia w materiały, towary i usługi w 2014. były firmy polskie lub przedstawicielstwa firm zagranicznych. Uzależnienie od jednego dostawcy nastąpiło w przypadku:

- enzymów

- materiałów filtracyjnych

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

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

## **6. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej**

### **Umowy gospodarcze**

- Aneks do umowy dzierżawy gospodarstwa rolnego o powierzchni 412,3547 ha. Zgodnie z postanowieniami Aneksu wydłużono okres dzierżawy do 17 lat oraz uzgodniono, że czynsz za pierwszy rok dzierżawy wynosi 1 złoty, za drugi rok 494.826 zł oraz za następne 15 lat - 11.133.576,90 zł. Razem wysokość czynszu za 17 lat dzierżawy - 11.628.403,90 zł. Kwota 11.133.577,90 zł została zapłacona w roku 2014. Pozostała do zapłaty suma w wysokości 494.826 złotych została uiszczona po połowie w dwóch ratach, I rata do 25 marca 2015 r. i II rata do 30 kwietnia 2015 r.
- Umowa dotycząca zakupu środków ochrony plantacji ziemniaków o wartości 3.040 tys. zł
- Umowa zakupu mialu węglowego w kwocie 2.370 tys. zł
- Umowa sprzedaży maltodekstryny o wartości 2.010 tys. zł
- Umowa dotycząca instalacji kotłów parowych o wartości 1.412 tys. zł
- Zawarto jeszcze kilka umów handlowych o niższej wartości oraz dotyczących modernizacji budynków, budowli, maszyn, urządzeń oraz prac remontowych

### **Umowy kredytowe**

W 2015 r. Grupa zawarła oraz aneksowała następujące umowy kredytowe:

#### **a) z bankiem BGŻ BNP Paribas S.A.:**

- Umowa o kredyt nieodnawialny z dnia 25.02.2015 r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a bankiem BGŻ BNP Paribas S.A. Przedmiotem umowy jest udzielenie finansowania inwestycyjnego spółce PEPEES S.A. w łącznej wysokości 9,8 mln PLN, na okres od 25.02.2015 r. do 25.02.2022 r. Oprocentowanie multilinii zostało oparte na stawce WIBOR 3M oraz stałej marży banku.
- Umowa wielocelowej linii kredytowej z dnia 19.08.2015 r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a bankiem BGŻ BNP Paribas S.A. Przedmiotem umowy jest udzielenie finansowania obrotowego spółkom Grupy Kapitałowej PEPEES w łącznej wysokości 39 mln PLN, na okres od 19.08.2015 r. do 19.0.2025 r. Oprocentowanie wielocelowej linii kredytowej zostało oparte na stawce WIBOR 1M oraz stałej marży banku.

- Zmiana nr 1 z 27.08.2015 r. do umowy wielocelowej linii kredytowej z dnia 19.08.2015 r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a bankiem BGŻ BNP Paribas S.A. Przedmiotem zmiany jest rozszerzenie przeznaczenia produktów kredytowych udzielonych w ramach linii wielocelowej. Łączna wartość wielocelowej linii kredytowej nie uległa zmianie
- Zmiana nr 2 z 19.10.2015 r. do umowy wielocelowej linii kredytowej z dnia 19.08.2015 r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a bankiem BGŻ BNP Paribas S.A. Przedmiotem zmiany jest rozszerzenie przeznaczenia produktów kredytowych udzielonych w ramach linii wielocelowej. oraz daty dostarczenia operatu szacunkowego nieruchomości. Łączna wartość wielocelowej linii kredytowej nie uległa zmianie

**b) z bankiem BZ WBK S.A.:**

- Aneks nr 3 z dnia 19.02.2015 r. do umowy multilinii z dnia 7 października 2014 r. zawarty pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a bankiem BZ WBK S.A. Przedmiotem aneksu jest zwiększenie wysokości multilinii. Łączna wartość multilinii wzrosła do 59 mln PLN.
- Aneks nr 4 z dnia 11.05.2015 r. do umowy multilinii z dnia 7 października 2014 r. zawarty pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a bankiem BZ WBK S.A. Przedmiotem aneksu jest zwiększenie wysokości multilinii. Łączna wartość multilinii wzrosła do 66 mln PLN.
- Aneks nr 5 z dnia 30.07.2015 r. do umowy multilinii z dnia 7 października 2014 r. zawarty pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a bankiem BZ WBK S.A. Przedmiotem aneksu jest zmiana harmonogramu dostępności środków pieniężnych multilinii. Łączna wartość multilinii nie uległa zmianie.
- Aneks nr 6 z dnia 19.08.2015 r. do umowy multilinii z dnia 7 października 2014 r. zawarty pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a bankiem BZ WBK S.A. Przedmiotem aneksu jest odnowienie multilinii dla spółek Grupy Kapitałowej PEPEES na kolejny rok gospodarczy i zmniejszenie wysokości multilinii. Łączna wartość multilinii zmniejszyła się do 39 mln PLN.

W 2015 r. Spółkom nie zostały wypowiedziane żadne kredyty ani pożyczki.

### **Umowy pożyczek**

W roku 2015 Grupa nie zawierała umów pożyczek.

### **Umowy ubezpieczeniowe**

Spółki zawarły następujące umowy ubezpieczeniowe:

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

- OC członków zarządu  
Ubezpieczenie pojazdów mechanicznych (OC, Autocasco)

### Umowy leasingu

- 4 umowy leasingu zwrotnego na okres 50 miesięcy, dotyczące maszyn i urządzeń o wartości netto 640 tys. PLN zawarte z firmą BZ WBK Leasing.
- 2 umowy leasingu na okres 36 miesięcy, dotyczące maszyn rolniczych o wartości netto 89 tys. EUR zawarta z firmą BZ WBK Leasing.
- Umowa leasingu zwrotnego linii do produkcji płatków ziemniaczanych o wartości 3.580 tys. zł zawarta na okres 84 miesięcy z ING Lease (Polska) Sp z o.o.
- Umowa leasingu hali magazynowej o wartości 506 tys. złotych zawarta na okres 60 miesięcy z Raiffeisen-Leasing Polska S.A.
- Umowa leasingu 6 sztuk samochodów osobowych o wartości 224 tys. zł zawarta na okres 60 miesięcy z Bankiem BGŻ BNP Paribas S.A.

### Umowy pomiędzy akcjonariuszami

Firma DEMEXX Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie zbyła 6.398.731 akcji PEPEES stanowiących 6,7355 % kapitału zakładowego oraz 6,7355 % głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu na rzecz funduszu Epsilon Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.

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

Według stanu na 31.12.2015 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 3.000 sztuk akcji firmy Warszawski Rolno-Spożywczy Rynek Hurtowy S.A. o wartości 2.550 tys. złotych.

### Podstawowe dane finansowe spółek zależnych

Nazwa (firma) jednostki zależnej	Kapitał własny	Aktywa	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Zysk/Strata
<b>Rok 2014</b>					
Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego ZPZ LUBLIN Sp. z o.o.	2 896	13 668	10 772	15 633	313
PPZ BRONISŁAW	970	26 117	25 147	16 595	(350)
OZENERGY Sp. z o.o.	5	9	4	0	(4)
<b>Rok 2015</b>					
Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego ZPZ LUBLIN Sp. z o.o.	2 709	14 579	11 870	13 818	(188)
PPZ BRONISŁAW	1518	24 355	22 837	29 863	548
OZENERGY Sp. z o.o.	4	9	5	0	(1)

Spółka PPZ BRONISŁAW poprawiła znacząco swoje wyniki w roku 2015 w stosunku do roku ubiegłego. Nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży oraz zysku netto.

Gorsze wyniki zanotowała spółka ZPZ LUBLIN.

Spółka OZENERGY nie prowadziła w roku 2015 działalności.

#### Podstawowe dane finansowe spółki stowarzyszonej

Nazwa (firma) jednostki zależnej	Kapitał własny	Aktywa	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Zysk/Strata
<b>Rok 2014</b>					
CHP Energia Sp. z o.o.	256	28 608	28 352	2 317	(1 036)
<b>Rok 2015</b>					
CHP Energia Sp. z o.o.	(2 950)	26 700	29 557	4 352	(3 207)

Grupa posiada również udziały w 3 innych jednostkach, które zapewniają mniej niż 5% ogólnej liczby głosów w walnym zgromadzeniu i nie są one istotne ze względu na wartość i politykę inwestycyjną Grupy.

## 8. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

### Transakcje Emitenta ze spółkami zależnymi:

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

Transakcje „PEPEES” S.A. w Łomży ze spółką zależną ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w Lublinie polegały na zakupie od spółki zależnej gryssu za kwotę 19 tys. złotych, towarów za cenę 1.440 tys. zł oraz usług za 19 tys. złotych.

PEPEES sprzedała w roku 2015 do ZPZ Lublin skrobienie za kwotę 124 tys. zł oraz usługę za 82 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 206,7 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 skrobienie i płatki ziemniaczane za kwotę 6.816 tys. złotych oraz usługi za kwotę 67 tys. złotych. Łączna wartość zakupów w PPZ „BRONISŁAW” Sp. z o.o. wyniosła 6.883 tys. zł.

PEPEES sprzedała w roku 2015 do BRONISŁAWIA ziemniaki o wartości 1.422 tys. złotych oraz maltodekstrynę i glukozę za kwotę 65 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 420,5 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 sprzedała CHP Energia wycierkę ziemniaczaną o wartości 97 tys. zł. Na dzień bilansowy istnieje niespłacona pożyczka udzielona w poprzednich latach na kwotę 2.664 tys. zł, odsetki w kwocie 683 tys. zł oraz należności handlowe w wysokości 71 tys. złotych.

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

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

## **9. Informacje o zaciągniętych kredytach**

Na dzień 31.12.2015 r. Grupa Kapitałowa posiadała zobowiązania kredytowe, które prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 4:

### **Zobowiązania kredytowe wg stanu na 31.12.2015 r.**

*(dane w tys. zł)*

Rodzaj kredytu /Umowa/	Bank udzielający kredytu	Wielkość kredytu ustalonego w umowie	Zadłużenie wg stanu na 31.12.2015r.	Termin spłaty
1	2	3	4	5
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Zachodni WBK S.A.	4.000	3.922	31.08.2016
Kredyt rewolwingowy	Bank Zachodni WBK S.A.	6.000	6.000	31.08.2016
Kredyt obrotowy na skup ziemniaków	Bank Ochrony Środowiska S.A.	15.000	15.000	31.08.2016
Kredyt w rachunku bieżącym	BGŻ BNP Paribas	4.000	3.934	31.08.2016
Kredyt rewolwingowy	BGŻ BNP Paribas	6.000	6.000	31.08.2016
Kredyt obrotowy na skup ziemniaków	BGŻ BNP Paribas	15.000	15.000	31.08.2016
Kredyt inwestycyjny preferencyjny	Bank Spółdzielczy S.A./Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	3 465	990	30.06.2017
Kredyt inwestycyjny preferencyjny	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	1 295	706	30.11.2018
Kredyt inwestycyjny	BNP Paribas	9 823	8 542	25.02.2022
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Zachodni WBK S.A.	500	212	31.08.2016
Kredyt rewolwingowy	Bank Zachodni WBK S.A.	2 000	2 000	31.08.2016
Kredyt obrotowy na skup ziemniaków	Bank Ochrony Środowiska S.A.	2 500	1 620	31.08.2016

Kredyt w rachunku bieżącym	BGŻ BNP Paribas	500	-	31.08.2016
Kredyt rewalwingowy	BGŻ BNP Paribas	2 000	2 000	31.08.2016
Kredyt obrotowy na skup ziemniaków	BGŻ BNP Paribas	2 500	1 814	31.08.2016
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Zachodni WBK S.A.	500	247	31.08.2016
Kredyt rewalwingowy	Bank Zachodni WBK S.A.	1 000	377	31.08.2016
Kredyt obrotowy na skup ziemniaków	Bank Ochrony Środowiska S.A.	7 500	5 517	31.08.2016
Kredyt w rachunku bieżącym	BGŻ BNP Paribas	500	352	31.08.2016
Kredyt rewalwingowy	BGŻ BNP Paribas	1 000	891	31.08.2016
Kredyt obrotowy na skup ziemniaków	BGŻ BNP Paribas	7 500	6 005	31.08.2016

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

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

W skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej występuje tylko pożyczka udzielona w roku 2013 spółki stowarzyszonej CHP Energia o wartości 3.347 tys. złotych, która ma być spłacona wraz z należnymi odsetkami do 31 grudnia 2016. Oprocentowanie pożyczki wynosi 8% w skali roku.

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

### 11. Pozycje pozabilansowe

Aktywa pozabilansowe	2015	2014
Wartość gruntów w wieczystym użytkowaniu	13 603	13 603
Należności sporne		
Pasywa pozabilansowe		
Poręczenie kredytu	6.000	6 000
Ewentualne odszkodowania z tytułu zakazu konkurencji	1 205	1 205

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

W roku 2015 Grupa nie emitowała akcji i nie nabywała własnych akcji.

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

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz finansowych na 2015 r.

### **14. Ocena zarządzania zasobami finansowymi**

W roku 2015 Grupa posiadała pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań zarówno w stosunku do dostawców jak i instytucji finansowych. Nie wystąpiły zagrożenia w zakresie spłat zobowiązań. Również w następnym okresie sprawozdawczym nie powinno wystąpić zagrożenie płynności finansowej Grupy. Pojawiające się nadwyżki środków pieniężnych przekazywane były na lokaty krótkoterminowe.

### **15. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka oraz celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym**

Głównymi instrumentami finansowymi, z których Grupa korzystała były kredyty bankowe, umowy leasingowe, lokaty krótkoterminowe, środki pieniężne.

Grupa nie zawierała w okresie sprawozdawczym transakcji dotyczących instrumentów pochodnych. Nie stosowała też rachunkowości zabezpieczeń.

Innymi instrumentami powstającymi bezpośrednio w toku prowadzonej działalności były należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

Główne ryzyka finansowe występujące w 2015 r. to ryzyko zmiany cen rynkowych wyrobów, których producentem jest Grupa oraz ryzyko walutowe. Podstawowym celem przedsiębiorstwa w zakresie zarządzania powyższymi ryzykami jest ich eliminacja lub ograniczenie.

Ryzyko działalności Grupy jest ściśle związane ze zmianami ceny produktów na rynku krajowym oraz kursami walut, których wahania wpływają na przychody ze sprzedaży eksportowej. Równolegle od poziomu ryzyka walutowego uzależnione są ceny zakupu materiałów do produkcji z importu.

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

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

Nadwyżki środków pieniężnych trafiają na lokaty krótkoterminowe umożliwiające terminowe regulowanie zobowiązań. W okresach wzmożonego zapotrzebowania na środki obrotowe, jakim jest „kampania ziemniaczana”, głównym instrumentem finansowym wykorzystywanym przez przedsiębiorstwa w Grupie jest krótkoterminowy kredyt bankowy na skup ziemniaków, którego poszczególne transze są ściśle skorelowane z harmonogramem skupu surowca do produkcji.

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

## **16. Informacja o zrealizowanych inwestycjach oraz zamierzenia inwestycyjne**

### ***1) Inwestycje zrealizowane w 2015 roku***

1. Budowa Suszarni Skrobi wraz z infrastruktura towarzyszącą, wśród których znalazły się:
  - budowa hali produkcyjnej suszarni skrobi
  - dostawa i montaż instalacji technologicznej do suszenia skrobi
  - przebudowa wewnętrzzakładowych sieci ciepłych pary i kondensatu, ciepła technologicznego, centralnego ogrzewania, ciepłej wody i cyrkulacji, wody zimnej
  - budowa wewnętrzzakładowego przyłącza zalicznikowego SN-15kV, NN-0,4kV wraz z kontenerową stacją transformatorową do zasilania suszarni skrobi
  - montaż sprężarki śrubowej w wykonaniu kontenerowym oraz urządzeń towarzyszących i instalacji do wytwarzania, uzdatniania i buforowania sprężonego powietrza oraz powiązanie instalacji z istniejącą siecią sprężonego powietrza i nową suszarnią skrobi łącznie z nowym kolektorem sprężonego powietrza
  - modernizacja węzła filtrów próżniowych poprzez montaż i uruchomienie systemu przenośników taśmowych z osłonami górnymi do zasilania krochmalem odwodnionym dwóch istniejących oraz nowej suszarni skrobi
  - uruchomienie automatu pakującego Integra FD2 wraz z instalacją podania produktu.

Projekt został wykonany w ramach realizacji założeń Strategii Rozwoju Grupy Kapitałowej PEPEES S.A. na lata 2013 – 2018.
2. Budowa zakładowej stacji uzdatniania wody podziemnej na potrzeby technologiczne i socjalne
3. Budowa całorocznej hali namiotowej do magazynowania surowca do przerobu i wyrobów skrobiowych wraz z placem manewrowym
4. Budowa budynku do rozładunku big- bagów
5. Budowa placu do rozładunku krochmalu odwodnionego
6. Modernizacja instalacji zasilającej wirówki miazgowe
7. Wymiana elementów osiewaczy skrobi
8. Modernizacja rurociągów zrzutowych ścieków na obiekt łąkarski oraz zbiornik retencyjny
9. Zakupu aparatury laboratoryjnej (wagi laboratoryjne, miernik pH i temperatury, luminometr)

W 2015 r. zrealizowano szeroki zakres prac remontowo- budowlanych w pomieszczeniach działów produkcyjnych, pomocniczych i magazynach, w celu poprawy ich stanu technicznego, dostosowania do wymogów BHP i ppoż., a także funkcjonujących w Spółce Zintegrowanych Systemów Zarządzania, w tym również prace wskazane w zaleceniach poaudytowych i pokontrolnych.

Zakres wykonanych robót obejmował głównie remonty ścian, posadzek, stropów, wymianę stolarki drzwiowej, jak również prace elektryczne i sanitarne. Wykonano termomodernizację szczytu budynku krochmalni i biurowca głównego poprzez docieplenie i położenie tynków strukturalnych. Zrealizowano również szereg prac szklarskich, dekarских i drogowych.

Wszystkie prace remontowo- budowlane zostały wykonane przez zewnętrzne firmy branżowe.

## ***2) Inwestycje planowane na 2016 rok***

- modernizacja układu mycia i oczyszczania surowca
- modernizacja odpylania kotłów w kotłowni zakładowej
- budowa kotła gazowego z instalacją towarzyszącą
- modernizacja głównej stacji transformatorowo- rozdzielczej - St-1
- wymiana sterownika serii S5 na serię S7 wraz z wymianą modułów sterujących oraz przejście na komputerowe stacje operatorskie
- zakup wagopakowaczki do glukozy
- wykonanie dokumentacji koncepcyjnej i projektowej wielobranżowej silosu magazynowego na skrobię ziemniaczaną o pojemność 10 tys. ton
- modernizacja rurociągów cieplnych c.o.
- Instalacja pakowania białka w big- bag

Wydatki na powyższe inwestycje wyniosą ok. 6.600 tys. złotych.

Grupa planuje je sfinansować własnymi środkami oraz nowymi kredytami długoterminowymi.

## **17. Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego**

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

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

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

## 18. Informacja o zatrudnieniu w Grupie.

Tabela nr 5

Wyszczególnienie	Przeciętna liczba zatrudnionych w roku 2015	Stan na 31.12.2015		Przeciętna liczba zatrudnionych w poprzednim roku obrotowym 2014
		Kobiety	Mężczyźni	
Pracownicy umysłowi	117	60	57	117
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	274	60	221	231
Osoby korzystające z urlopów bezpłatnych	4	1	1	2
<b>Razem</b>	<b>395</b>	<b>121</b>	<b>279</b>	<b>350</b>

## 19. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2015 r. Grupa realizowała dwa projekty:

- badania laboratoryjne i przemysłowe we współpracy z Uniwersytetem Przyrodniczym we Wrocławiu, dotyczące otrzymywania białka ziemniaczanego do celów spożywczych,
- badania laboratoryjne i przemysłowe nad zamknięciem wód transportowych mające na celu ograniczenie zużycia wody do transportu ziemniaków w procesie produkcji skrobi ziemniaczanej przy jednoczesnym wyeliminowaniu uciążliwości zapachowych i zachowaniu wysokiej jakości produktu.

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

W 2015 roku nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki finansowe i wielkość kapitału własnego Grupy.

## 21. Struktura głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych

Dane w tys. zł

Inwestycje i lokaty kapitałowe	2015	2014
Inwestycje w jednostce stowarzyszonej	-	259
Krótkoterminowe lokaty bankowe w walucie PLN	22 224	474
Inwestycje przeznaczone do obrotu (akcje)	2.550	2 550

## 22. Korekty błędów poprzednich okresów i zmiany zasad rachunkowości

W roku 2015 Grupa nie zmieniała zasad rachunkowości. Nie wystąpiły również korekty błędów lat poprzednich.

## 23. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą.

W roku 2015 r. nie nastąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania Grupą.

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

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

**25. Wartość wynagrodzeń, nagród i innych korzyści wypłaconych i należnych dla osób zarządzających i nadzorujących w 2015 roku**

Zarząd:

Wojciech Faszczeński	603,0 tys. zł
Krzysztof Homenda	488,3 tys. zł
Razem wynagrodzenie Członków Zarządu	1.091,3 tys. zł

Rada Nadzorcza:

Maciej Kaliński	38,2 tys. zł
Piotr Taracha	61,8 tys. zł
Krzysztof Stankowski	55,7 tys. zł
Piotr Łuniewski	32,3 tys. zł
Robert Malinowski	32,3 tys. zł
Krzysztof Borkowski	27,2 tys. zł
Robert Czapła	23,0 tys. zł
Tomasz Łuczyński	23,0 tys. zł
Dawid Sukacz	23,0 tys. zł
Razem wynagrodzenie Rady Nadzorczej	316,5 tys. zł

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

Wojciech Faszczeński – Prezes Zarządu PEPEES - 50 tys. zł z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej spółki Zakładów Przemysłu Ziemniaczanego „Lublin” Sp. z o.o. i 45 tys. zł z tytułu sprawowania funkcji Prezesa Zarządu w spółce PPZ BRONISŁAW Sp. z o.o.

Krzysztof Homenda – Członek Zarządu PEPEES – 121 tys. zł z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu w spółce ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. i 14 tys. z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej PPZ BRONISŁAW Sp. z o.o.

Piotr Taracha - 45 tys. zł z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej spółki Zakładów Przemysłu Ziemniaczanego „Lublin” Sp. z o.o. i 41 tys. zł z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej PPZ BRONISŁAW Sp. z o.o.

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

Spośród osób zarządzających i nadzorujących w „PEPEES” S.A. w Łomży na dzień 31.12.2015r., akcje Spółki posiadał:

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

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

## 27. Notowania spółki w roku 2015

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

Kurs akcji na początku roku 2015 wynosił 0,50 zł. Najwyższy kurs w roku 2015 wynosił 0,60 zł, a najniższy 0,47 zł

*Kształtowanie się kursu akcji PEPEES w roku 2015 przedstawia poniższy wykres.*



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

Grupa nie posiada informacji o umowach, w wyniku których mogłyby nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.



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

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

### **30. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

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

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

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

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

PEPEES i spółki zależne zawarły umowę o dokonanie przeglądu i badania sprawozdania finansowego za rok 2015 z firmą **Mazars Audyt Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie.

Przedmiotem umów jest dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego na dzień 30.06.2015r. oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego za rok obrotowy 01.01 - 31.12.2015r. Łączna wartość wynagrodzenia wynikającego z umowy wynosi 64.000 zł plus podatek VAT.

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

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

### **33. Postępowania toczące się przed sądem**

Na dzień bilansowy występują niżej wymienione nierozstrzygnięte sprawy sporne:

- Sprawa z powództwa PPZ BRONISŁAW przeciwko Przedsiębiorstwu Rolno-Produkcyjnemu Sp. z o.o. w Rzadkwinie o uzgodnienie treści księgi wieczystej z rzeczywistym stanem prawnym.

### III. Sytuacja majątkowa i finansowa.

#### 3 Sytuacja majątkowa Grupy Kapitałowej

Stan składników majątkowych wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2014 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 6:

#### Stan składników majątkowych

(dane w tys. zł)

Nazwa składnika majątkowego	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury w %	
	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.		31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
<b>I. AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)</b>	<b>102 971</b>	<b>94 467</b>	<b>8 504</b>	<b>46,62</b>	<b>50,23</b>
1. Rzeczowe aktywa trwałe	89 196	78 365	10 831	40,38	41,66
2. Wartości niematerialne i prawne	460	90	370	0,21	0,05
3. Wartość firmy	486	486	0	0,22	0,26
4. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		259	(259)	0,00	0,14
5. Inwestycje w pozostałych jednostkach	113	113	0	0,05	0,06
6. Pożyczki		2664	(2 664)	0,00	1,42
7. Zaliczki	10 391	10391	0	4,77	5,52
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 325	2099	226	1,05	1,12
<b>II. AKTYWA OBROTOWE (krótkoterminowe)</b>	<b>117 917</b>	<b>93 617</b>	<b>24 300</b>	<b>53,38</b>	<b>49,77</b>
1. Zapasy	64 111	68 032	(3 921)	29,02	36,17
2. Aktywa biologiczne	172	126	46	0,08	0,07
3. Należności z tytułu dostaw	18 118	13 553	4 565	8,20	7,21
4. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego					
5. Należności pozostałe	4 237	5639	(1 402)	1,92	3,00
6. Zaliczki	1 085	1 042	43	0,49	0,55
7. Pożyczki	2 806	241	2 565	1,27	0,13
8. Inwestycje przeznaczone do obrotu	2 550	2 550		1,15	1,35
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 838	2 434	22 404	11,25	1,29
<b>III. Aktywa długoterminowe i obrotowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>					
<b>Razem aktywa</b>	<b>220 888</b>	<b>188 084</b>	<b>32 804</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Ogólna wartość majątku Grupy na dzień 31.12.2015 r. wzrosła o 17,44% w stosunku do poprzedniego roku. W majątku trwałym nastąpił wzrost nakładów na środki trwałe. Ze składników majątku obrotowego najbardziej wzrosły środki pieniężne i należności z tytułu dostaw.

#### 4 Źródła finansowania Grupy Kapitałowej

Stan źródeł finansowania majątku wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2014 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 7: Stan źródeł finansowania majątku

*(dane w tys. zł)*

Wyszczególnienie źródeł finansowania	Stan na dzień		Zmiany Kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury w %	
	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.		31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>109 854</b>	<b>104 524</b>	<b>5 330</b>	<b>49,73</b>	<b>55,57</b>
<i>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy spółki dominującej</i>	<i>109 136</i>	<i>103 867</i>	<i>5 269</i>	<i>49,40</i>	<i>55,22</i>
1. Kapitał podstawowy	5 700	5 700		2,58	3,03
2. Kapitały zapasowe i rezerwowe	99 735	96 329	3 406	45,15	51,22
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	(391)	(379)	(12)	(0,18)	(0,20)
4. Niepodzielony wynik lat ubiegłych	(1 196)	(1 156)	(40)	(0,54)	(0,62)
5. Wynik roku bieżącego	5 288	3 373	1 915	2,39	1,79
<i>Udziały niesprawujące kontroli</i>	<i>718</i>	<i>657</i>	<i>61</i>	<i>0,33</i>	<i>0,35</i>
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>23 417</b>	<b>13 342</b>	<b>10 075</b>	<b>10,60</b>	<b>7,10</b>
1. Kredyty i pożyczki	7 916	1 582	6 334	3,58	0,84
2. Zobowiązania z tytułu aktywów w leasingu	4 246	670	3 576	1,92	0,36
3. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 018	5 473	545	2,72	2,91
4. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	2 509	2 558	(49)	1,14	1,36
5. Dotacje	2 728	3 059	(331)	1,24	1,63
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>87 617</b>	<b>70 218</b>	<b>17 399</b>	<b>39,67</b>	<b>37,33</b>
1. Zobowiązania z tytułu dostaw	7 511	13 553	(6 042)	3,40	7,20
2. Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	869	536	333	0,40	0,28
3. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	2 918	2 794	124	1,32	1,49
4. Kredyty i pożyczki	73 114	50 985	22 129	33,10	27,11
6. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 243	476	767	0,56	0,25
7. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	240	263	(23)	0,11	0,14
8. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	1 722	1 611	111	0,78	0,86
<b>Razem pasywa</b>	<b>220 888</b>	<b>188 084</b>	<b>32 804</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

W strukturze finansowania zmniejszył się udział kapitału własnego na rzecz zobowiązań. Udział zobowiązań długoterminowych wzrósł w związku z zaciągnięciem kredytu na budowę

suszarni skrobi, węzła rozładunku oraz stacji uzdatniania wody. Wzrosły również zobowiązania z tytułu kredytów krótkoterminowych, którymi sfinansowano skup ziemniaków i bieżącą działalność operacyjną.

## 5 Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Wyniki finansowe z działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej za 2015 r. i 2014 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 8:

### Zestawienie wyniku finansowego

Lp	Wyszczególnienie	Wykonanie za rok 2015	Wykonanie za rok 2014	Dynamika w %
<b>1</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>141 553</b>	<b>116 496</b>	<b>121,51</b>
	- przychody ze sprzedaży produktów	128 808	106 758	120,65
	- przychody ze sprzedaży usług	944	684	138,01
	- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	11 801	9 054	130,34
<b>2</b>	<b>Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>(109 675)</b>	<b>(90 352)</b>	<b>121,39</b>
	- koszty sprzedanych produktów	(98 391)	(81 503)	120,72
	- koszty sprzedanych usług	(298)	(220)	135,45
	- koszty sprzedanych towarów i materiałów	(10 399)	(7 991)	130,13
	- wynik produkcji rolnej	(587)	(638)	92,01
<b>3</b>	<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>31 878</b>	<b>26 144</b>	<b>121,93</b>
	- koszty sprzedaży i marketingu	(7 081)	(5 273)	134,29
	- koszty ogólne zarządu	(16 703)	(16 174)	103,27
	- pozostałe przychody operacyjne	991	964	102,80
	- pozostałe koszty operacyjne	(478)	(425)	112,47
<b>4</b>	<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>8 607</b>	<b>5 236</b>	<b>164,38</b>
	- koszty finansowe	(1 411)	(1 191)	118,47
	- przychody finansowe	746	690	108,12
	- udział w wyniku jednostki stowarzyszonej	(799)	(258)	309,69
<b>5</b>	<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>7 143</b>	<b>4 477</b>	<b>159,55</b>
	- podatek dochodowy	(1801)	(1 105)	162,99
<b>6</b>	<b>Zysk netto, w tym:</b>	<b>5 342</b>	<b>3 372</b>	<b>158,42</b>
	<i>Zysk przypadający akcjonariuszom spółki</i>	<b>5 288</b>	<b>3 373</b>	<b>156,77</b>

W 2015 r. przychody ze sprzedaży wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o 21,5%. Koszty sprzedanych produktów wzrosły w mniejszym stopniu niż przychody, co wpłynęło na zwiększenie zysku brutto ze sprzedaży o 21,9% a zysku z działalności operacyjnej o 64,46%. Natomiast zysk netto przypadający akcjonariuszom spółki wzrósł o 56,8% w stosunku do roku poprzedniego.

## 6 Przepływy środków pieniężnych

W 2015 r. saldo przepływów z działalności operacyjnej było dodatnie w kwocie 7.229 tys. zł., dzięki osiągniętemu zyskowi operacyjnemu. Z działalności inwestycyjnej nastąpił spadek przepływów pieniężnych w wysokości 11.862 tys. zł, z powodu wydatków na zakup rzeczowych aktywów trwałych. Z działalności finansowej otrzymano dodatnie saldo środków pieniężnych, w związku ze wzrostem zadłużenia z tytułu kredytów. Ogółem saldo przepływów pieniężnych jest dodatnie i wynosi 17.369 tys. złotych.

## 7 Wskaźniki ekonomiczne

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

Tabela nr 9:

### Wskaźniki ekonomiczne

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	Rok 2015	Rok 2014
Rentowność majątku	$\frac{\text{wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	2,39%	1,79%
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki} \times 100}{\text{kapitał własny}}$	4,85%	3,25%
Rentowność netto sprzedaży	$\frac{\text{wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki} \times 100}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$	3,74%	2,90%
Rentowność brutto sprzedaży	$\frac{\text{wynik ze sprzedaży brutto} \times 100}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$	22,52%	22,44%
Wskaźnik płynności I	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	1,35	1,33
Wskaźnik płynności II	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,61	0,36
Szybkość obrotu należności w dniach**	$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$	40,83	42,55
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach**	$\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{koszty wytworzenia sprzedanych towarów i usług + wartość towarów towarów materiałów}}$	35,05	39,91
Szybkość obrotu zapasów w dniach**	$\frac{\text{średni stan zapasów} \times 365}{\text{koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług + wartość towarów i materiałów}}$	219,89	219,22
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki} \times 100}{\text{majątek trwały ogółem}}$	1,06	1,11
Trwałość struktury finansowania	$\frac{(\text{kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki} + \text{rezerwy długoterminowe} + \text{zobowiąz. długoterminowe}) \times 100}{\text{pasywa ogółem}}$	0,53	0,63

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

Jak wynika z powyższej tabeli, w roku 2016 wzrosły wskaźniki rentowności w związku z osiągnięciem przez Grupę wyższego zysku netto w stosunku do roku poprzedniego. Poprawiły się również wskaźniki płynności co oznacza, że Grupa dobrze gospodaruje swoim majątkiem. Zmalał zarówno wskaźnik obrotu należnościami handlowymi jak i zobowiązaniami. Wskaźnik szybkości obrotu zapasami jest w Grupie zawsze wysoki z uwagi na sezonowość produkcji. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym jest wysoki, ponieważ z uwagi na duży udział kapitału własnego w strukturze finansowania przekracza 1,0.

## IV. Rozwój Grupy Kapitałowej

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

#### 1.1 Ryzyka i zagrożenia

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

Jedynym surowcem do produkcji są ziemniaki. W związku z tym wielkość oraz jakość produkcji uzależniona jest od zbiorów ziemniaków. Niesprzyjająca pogoda ogranicza plony ziemniaków i obniża zawartość skrobi. Zbiory ziemniaków w 2015 r. w Polsce były o 1 mln ton mniejsze niż w 2014 r. Głównym powodem spadku zbiorów były niskie plony wywołane długotrwałą suszą oraz upałami w okresie wegetacji

- **Globalizacja**

Proces globalizacji widoczny jest głównie w zakresie konkurencyjności. Obecnie obserwujemy silną konkurencję ze strony substytutów. W przemyśle spożywczym istnieje wiele produktów spełniających podobne funkcje (wypełniające i zagęszczające) jak skrobia ziemniaczana np. skrobia pszenna, kukurydziana, importowane hydrokoloidy pochodzenia naturalnego takie jak: guma guar, guma ksantanowa, guma arabska, mączka chleba świętojańskiego i żelatyna. Poza tym istnieje duża konkurencja wewnątrz sektora skrobiowego w Unii Europejskiej.

- **Uzależnienie od opłacalności produkcji ziemniaka**

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

- **Ryzyko kursowe**

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

- **Wahania koniunktury**

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

- **Ograniczona podaż pieniądza**

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

- **Zbyt drogie instrumenty zwiększające bezpieczeństwo obrotu**

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

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

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

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

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

## 1.2 Czynniki zewnętrzne decydujące o powodzeniu rozwoju Grupy

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

Czynnikami będącymi podstawowymi szansami dla rozwoju Grupy są:

- rozwój krajowej branży ziemniaczanej. Polska branża ziemniaczana od wielu już lat jest w okresie gruntownej przebudowy strukturalnej. Zmiany te prowadzą do profesjonalizacji produkcji ziemniaka, a to może w przyszłości zwiększyć konkurencyjność polskiej branży ziemniaczanej. Zmniejsza się ogólna liczba gospodarstw uprawiających ziemniaki, a jednocześnie następuje koncentracja i specjalizacja w produkcji.
- możliwość pozyskania środków finansowych z funduszy unijnych na finansowanie inwestycji,
- zapotrzebowanie rynku na produkty modyfikowane skrobi ziemniaczanej,
- dostęp do nowych i nowoczesnych technologii,
- rozwój rynków w handlu międzynarodowym,
- rozwój specjalistycznych gospodarstw rolnych,
- szerokie spektrum zastosowania skrobi i jej modyfikatów
- dopłaty obszarowe do ziemniaków skrobiowych.

## 1.3 Czynniki wewnętrzne decydujące o powodzeniu rozwoju Grupy

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

- systematyczna modernizacja wydziałów produkcyjnych w celu podniesienia efektywności i innowacyjności produkcji oraz ograniczenia kosztów funkcjonowania,
- aktywna polityka sprzedaży i pozyskiwania nowych rynków zbytu,

- wdrożony System Zarządzania Jakością i Bezpieczeństwem Żywności,
- wdrożony System Zarządzania Jakością Badań,
- zgodność działania firmy z wymaganiami Smeta – obecność na platformie SeDeX,
- posiadane licencje na godła promocyjne,
- bardzo dobra współpraca z plantatorami,
- możliwość produkcji hydrolizatów pod konkretne oczekiwania klientów,
- niskie koszty utylizacji ścieków produkcyjnych,
- wysokie moce produkcyjne.

## **2. Perspektywy rozwoju Grupy**

Grupa swój rozwój wiąże z ekspansją na nowe rynki zagraniczne, ze szczególnym uwzględnieniem rynków rozwijających się, tj. rynków Azji Wschodniej, Azji Południowo – Wschodniej, Ameryki Południowej oraz rozwijających się państw europejskich. Realizacja tego celu następuje poprzez wdrożenie programu rozwoju eksportu, który obejmuje identyfikację kluczowych dla przedsiębiorstwa zagranicznych rynków zbytu oraz budowę dla nich systemu sprzedaży. Grupa będzie prowadziła również prace badawczo-rozwojowe, współpracując 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. Oczekiwany efekt kontaktów z uczelniami będzie podjęcie partnerskich działań w kierunku transferu wiedzy z nauki do biznesu poprzez uruchomienie wspólnych projektów badawczo-rozwojowych w zakresie innowacji procesowych i produktowych.

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



## V. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.

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

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

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

Spółka PEPEES w 2015 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 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 zróżnicowania kandydatów ze względu na ich płeć ani inne cechy pozamerytoryczne. Podstawowym kryterium wyłaniania władz w Spółce są wysokie kompetencje, umiejętności oraz profesjonalizm kandydatów.

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

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

## **2. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych**

*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 video”*

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.

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

#### IV. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.

Według najlepszej wiedzy, na dzień 31.12.2015 roku struktura akcjonariuszy przedstawiała się następująco:

AKCJONARIAT	liczba akcji [szt.]	Udział w kapitale %	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie na WZA %
Maksymilian Maciej Skotnicki	19 532 088	20,56	19 532 088	20,56
Trado S.A.	8 600 000	9,05	8 600 000	9,05
Newth Jonathan Reginald	7 995 200	8,42	7 995 200	8,42
Borkowski Krzysztof (pośrednio, w tym Mazowiecka Korporacja Finansowa Sp z.o.o.)	7 923 409	8,34	7 923 409	8,34
Epsilon Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	6 398 731	6,74	6 398 731	6,74
Richie Holding Ltd	6 133 100	6,46	6 133 100	6,46
Mazowiecka Korporacja Finansowa Sp. z.o.o.	5 397 343	5,68	5 397 343	5,68
Pozostali	38 417 472	40,44	38 417 472	40,44
Razem	95 000 000	100	95 000 000	100

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

## **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. 406<sup>1</sup> – 406<sup>3</sup> 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 31.12.2015 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 31.12.2015 r.:

Maciej Kaliński – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Piotr Marian Taracha – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Krzysztof Stankowski – Sekretarz Rady Nadzorczej

Piotr Łuniewski – Członek Rady Nadzorczej

Robert Malinowski – Członek Rady Nadzorczej


Podstawowe zasady działania Rady Nadzorczej uregulowane są w Statucie Spółki oraz Regulaminie Rady Nadzorczej. Zgodnie z tymi regulacjami, Rada Nadzorcza składa się z pięciu do dziewięciu członków. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego oraz jednego lub dwóch zastępców przewodniczącego i sekretarza. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy im. Przewodniczący ustępującej Rady Nadzorczej zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej oraz przewodniczy im do chwili wyboru nowego Przewodniczącego. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jeden z zastępców mają obowiązek zwołać posiedzenie na pisemny wniosek co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu tygodnia od dnia złożenia wniosku, na dzień przypadający nie później niż przed upływem dwóch tygodni od dnia zwołania. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich jej członków. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu członków Rady Nadzorczej, przy obecności co najmniej połowy jej członków. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podjęte także bez odbycia posiedzenia w drodze pisemnego głosowania, o ile wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na piśmie na



podejmowanie uchwał w takim trybie. Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin określając szczegółowy tryb działania Rady. Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.

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

- 1) badanie rocznego bilansu, a także rachunku zysków i strat, oraz zapewnienie ich weryfikacji przez wybranych przez siebie biegłych rewidentów,
- 2) badanie i opiniowanie sprawozdania Zarządu,
- 3) badanie co roku i zatwierdzanie planów działalności gospodarczej, planów finansowych i marketingowych Spółki oraz żądanie od Zarządu szczegółowych sprawozdań z wykonania tych planów,
- 4) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt. 1 – 3,
- 5) opiniowanie wniosków Zarządu Spółki odnośnie podziału zysku, w tym kwot przeznaczonych na dywidendy, terminy wypłat dywidend lub zasad pokrycia strat,
- 6) wyrażanie zgody na transakcje obejmujące zbycie lub nabycie akcji lub innego mienia, lub zaciągnięcie pożyczki pieniężnej, jeżeli wartość danej transakcji przewyższy 15% wartości aktywów netto Spółki, według ostatniego bilansu,
- 7) powoływanie, zawieszanie i odwoływanie członków Zarządu,
- 8) delegowanie członków Rady Nadzorczej do wykonywania czynności Zarządu w razie zawieszenia lub odwołania całego Zarządu lub gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,
- 9) zatwierdzanie uchwalonego przez Zarząd regulaminu podziału akcji pomiędzy uprawnionych pracowników.

<i>Podpisy wszystkich Członków Zarządu Jednostki Dominującej</i>			
<i>Data</i>	<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Stanowisko/Funkcja</i>	<i>Podpis</i>
17.03.2016	Wojciech Faszczewski	Prezes Zarządu	
17.03.2016	Krzysztof Homenda	Członek Zarządu	