

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

**SPRAWOZDANIE  
ZARZĄDU**

**Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

**za 2015 r.**

Łomża, 17 marca 2016 r.

## SPIS TREŚCI

<b>I. WPROWADZENIE .....</b>	<b>5</b>
1. Podstawowe informacje o Spółce.....	5
2. Władze Spółki .....	6
3. Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży PEPEES S.A.....	7
<b>II. CZYNNIKI I ZDARZENIA WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W 2015 ROKU.....</b>	<b>9</b>
1. Wielkość i struktura sprzedaży w roku 2015.....	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 2015 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 powiązanymi .....	16
7. Informacje o zaciągniętych kredytach .....	17
9. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji akcji i nabycie akcji własnych .....	18
10. Objasnienie 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.	19
13. Informacja o zrealizowanych inwestycjach w 2015 roku oraz zamierzenia inwestycyjne .....	20
14. Informacja o zatrudnieniu w 2015 r.....	22
15. Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego .....	22
16. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	22
17. Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej w 2015 roku i kapitał własny.....	23
18. Korekty błędów poprzednich okresów i zmiany zasad rachunkowości .....	23
19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Emitenta i jego Grupy Kapitałowej .....	23

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 .....	23
21. Wartość wynagrodzeń, nagród i innych korzyści wypłaconych i należnych dla osób zarządzających i nadzorujących w 2015r.....	23
22. Informacje o posiadanych akcjach Spółki „PEPEES” S.A. i udziałach w jednostkach Grupy Kapitałowej, przez osoby zarządzające i nadzorujące .....	24
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.....	25
26. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów własnościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta.....	25
27. Notowania spółki w roku 2015 .....	25
28. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Emitenta ....	26
29. Postępowania toczące się przed sądem .....	26
<b>III. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA .....</b>	<b>27</b>
1. Sytuacja majątkowa Spółki .....	27
2. Źródła finansowania Spółki.....	27
3. Wyniki finansowe Spółki.....	28
4. Przepływy środków pieniężnych .....	29
5. Wskaźniki ekonomiczne .....	29
<b>IV. ROZWÓJ SPÓŁKI .....</b>	<b>31</b>
1. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki .....	31
2. Perspektywy rozwoju Spółki.....	33
<b>V. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO. ....</b>	<b>34</b>

SPIS TABEL

1.	Struktura przychodów netto ze sprzedaży za rok 2015 i 2014.	9
2.	Wolumen sprzedaży wyrobów za rok 2015 i 2014.	10
3.	Zobowiązania kredytowe wg stanu na 31.12.2015 r.	17
4.	Udzielone pożyczki wg stanu na 31.12.2015 r.	18
5.	Zatrudnienie w roku 2015.	22
6.	Stan składników majątkowych na dzień 31.12.2015r. i 31.12.2014 r.	27
7.	Stan źródeł finansowania majątku na dzień 31.12.2015r. i 31.12.2014 r.	28
8.	Zestawienie wyniku finansowego za rok 2015 i 2014.	28
9.	Wskaźniki ekonomiczne.	29

## 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, związanej aktem notarialnym w dniu 21 czerwca 1994 roku przed notariuszem Pawłem Błaszczykiem 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 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 posiadanej przez Spółkę struktura własnościowa na dzień sprawozdawczy 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.

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 2015 r. do dnia 31.12.2015 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 2015 r. 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 r.:

- |                        |  |
|------------------------|--|
| - 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.

### 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 rozdrobienie 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 2015 generowały:

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



## II. CZYNNIKI I ZDARZENIA WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W 2015 ROKU.

### 1. Wielkość i struktura sprzedaży w roku 2015.

W roku 2015 przedmiotem przychodów ze sprzedaży „PEPEES” S.A. w Łomży była sprzedaż wyrobów, usług, towarów i materiałów branży skrobiowej.

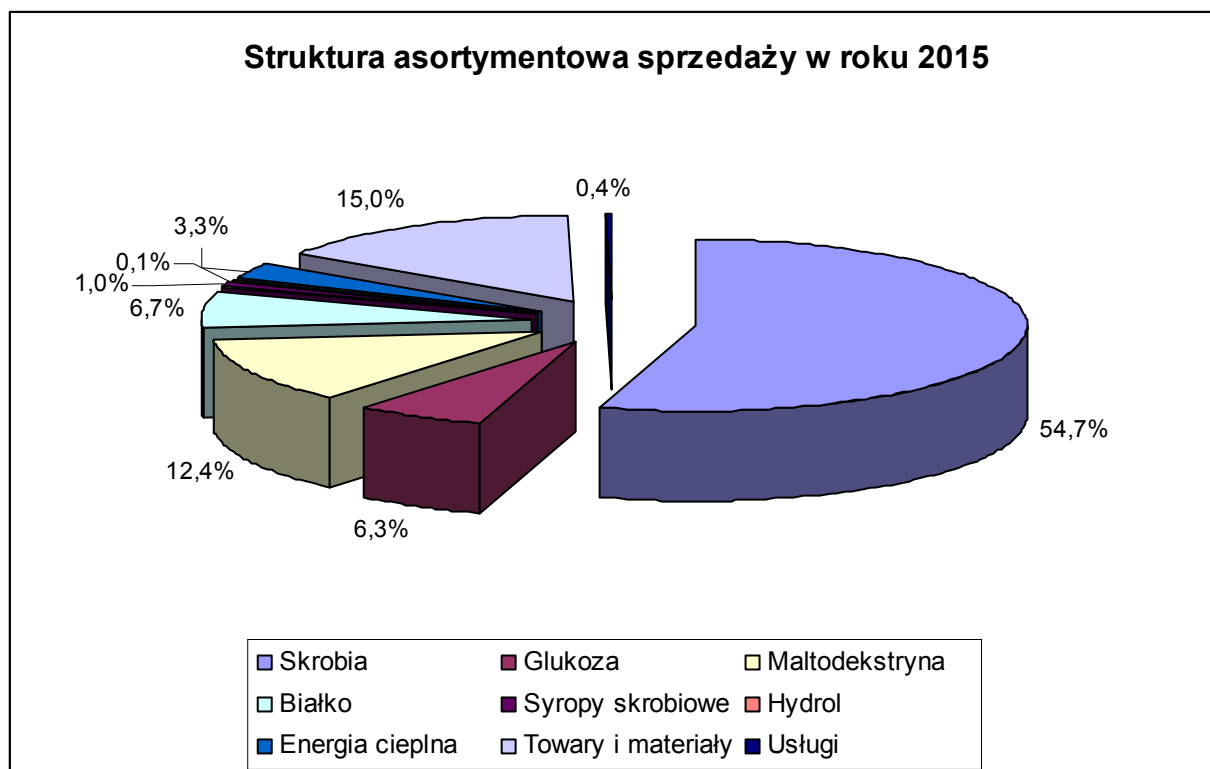
Zestawienie struktury przychodów ze sprzedaży w okresie od 01.01.2015r. do 31.12.2015r. w porównaniu z analogicznym okresem 2014 roku przedstawia tabela nr 1.

Tabela nr 1:

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

(dane w tys. zł)

Asortyment	Rok 2015 r.	Struktura	Rok 2014 r.	Struktura	Dynamika
produkty ziemniaczane	87 725	81,28%	77 585	84,57%	113,07%
energia cieplna	3 537	3,28%	3 646	3,97%	97,01%
<b>pozostała sprzedaż:</b>	16 665	15,44%	10 505	11,45%	158,64%
a) usługi	432	0,40%	135	0,15%	320,00%
b) towary i materiały	16 233	15,04%	10 370	11,30%	156,54%
<b>Przychody netto ze sprzedaży ogółem</b>	<b>107 927</b>	<b>100,00%</b>	<b>91 736</b>	<b>100,00%</b>	<b>117,65%</b>



Wolumen sprzedaży wyrobów prezentuje tabela nr 2.

Tabela nr 2:

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

Asortyment	J.m.	Rok 2015	Rok 2014	Dynamika
Wyroby ziemniaczane	tona	28 934	21 201	136,47%
Hydrolizaty skrobiowe	tona	7 738	8 449	91,58%
<b>Razem wyroby</b>	<b>tona</b>	<b>36 672</b>	<b>29 650</b>	123,68%

W roku 2015 przychody ze sprzedaży wyrobów wzrosły o 13%, natomiast wzrost wolumenu wyniósł 23,7 %, co wynika ze spadku cen sprzedaży skrobi w roku 2015.

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. 20% udziału w strukturze przychodów ze sprzedaży ogółem.

Pozostałe przychody ze sprzedaży w 2015 roku, stanowiące ponad 18%, 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 2015 r.

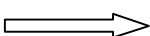
Wysoka jakość produktów, ciągle doskonalenie metod produkcji i zarządzania sprawiają, że marka PEPEES jest liczącym się znakiem firmowym w kraju i za granicą.

Doskonałe 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  klient (producent- odbiorca hurtowy)

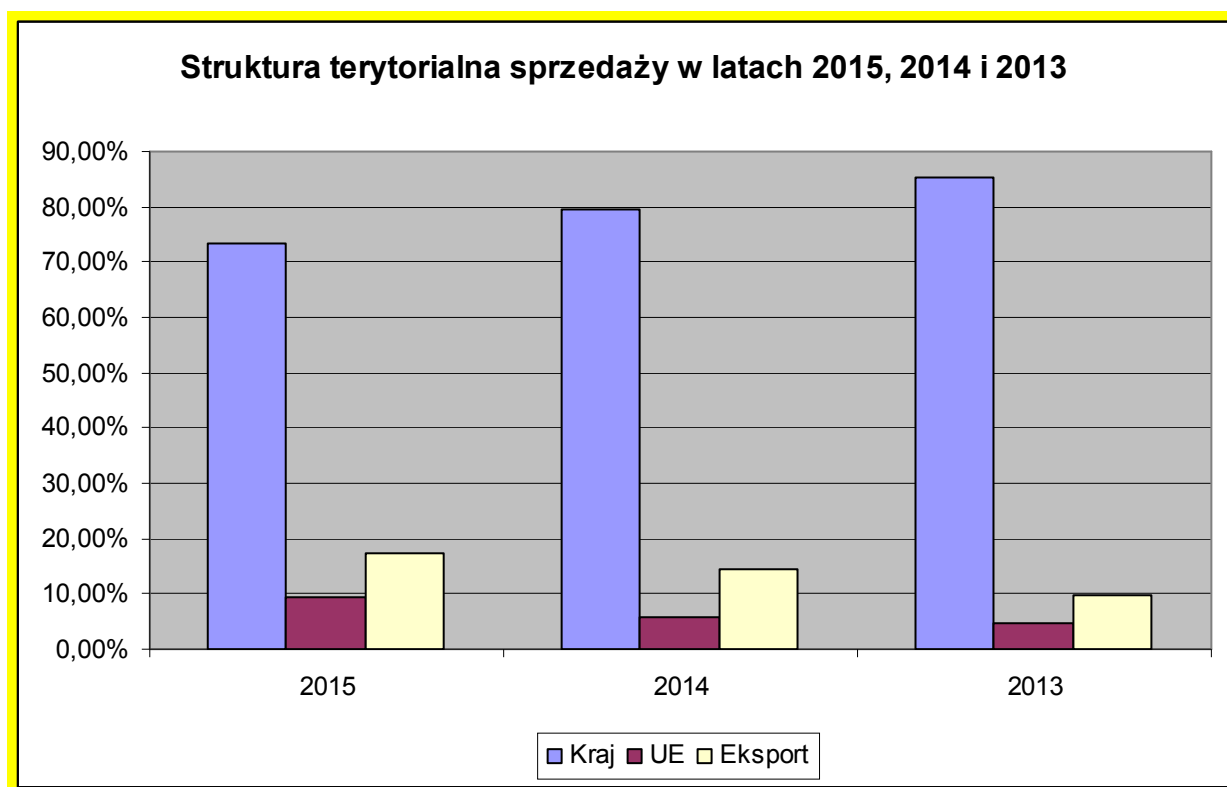
PEPEES → hurtownik → klient (producent- odbiorca mniejszych wolumenów)

PEPEES → hurtownik → sklep → konsument

PEPEES → sieć sprzedaży → 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 2015 roku PEPEES sprzedawała swoje wyroby 300 odbiorcom na terenie całego kraju, 26 odbiorcom zagranicznym z terenu Unii Europejskiej i 49 odbiorcom eksportowym. Nie wystąpił odbiorca mający 10% udział w przychodach ze sprzedaży.



Jak widać na powyższych diagramach, Spółka najczęściej sprzedaje na rynku krajowym (ok. 73%), jednak coraz większy jest udział sprzedaży na rynkach zagranicznych. W 2015 r. rozpoczęto realizację planu rozwoju eksportu. Udział sprzedaży zagranicznej wzrósł o 7 pkt % w porównaniu do 2014 r. i wyniósł 27% (sprzedaż do UE 10%, sprzedaż eksportowa 17%)

### 1) Sprzedaż krajowa

W 2015 r. wartość sprzedaży krajowej produktów i towarów Spółki wyniosła 79.050 tys. złotych i stanowiła 73% wartości przychodów ze sprzedaży przedsiębiorstwa. Sprzedaż produktów branży ziemniaczanej w 2015 r. realizowana była na terenie całego kraju, przy czym w największym zakresie na terenie województw: wielkopolskiego, lubelskiego, podlaskiego, mazowieckiego, małopolskiego, dolnośląskiego i śląskiego. W analizowanym okresie największy udział w sprzedaży na rynku krajowym miała skrobia ziemniaczana, podstawowy produkt przedsiębiorstwa, stanowi on ponad 45% (w ujęciu wartościowym) wszystkich produktów. Następny produkt to maltodekstryna 16% oraz glukoza krystaliczna 9 %.

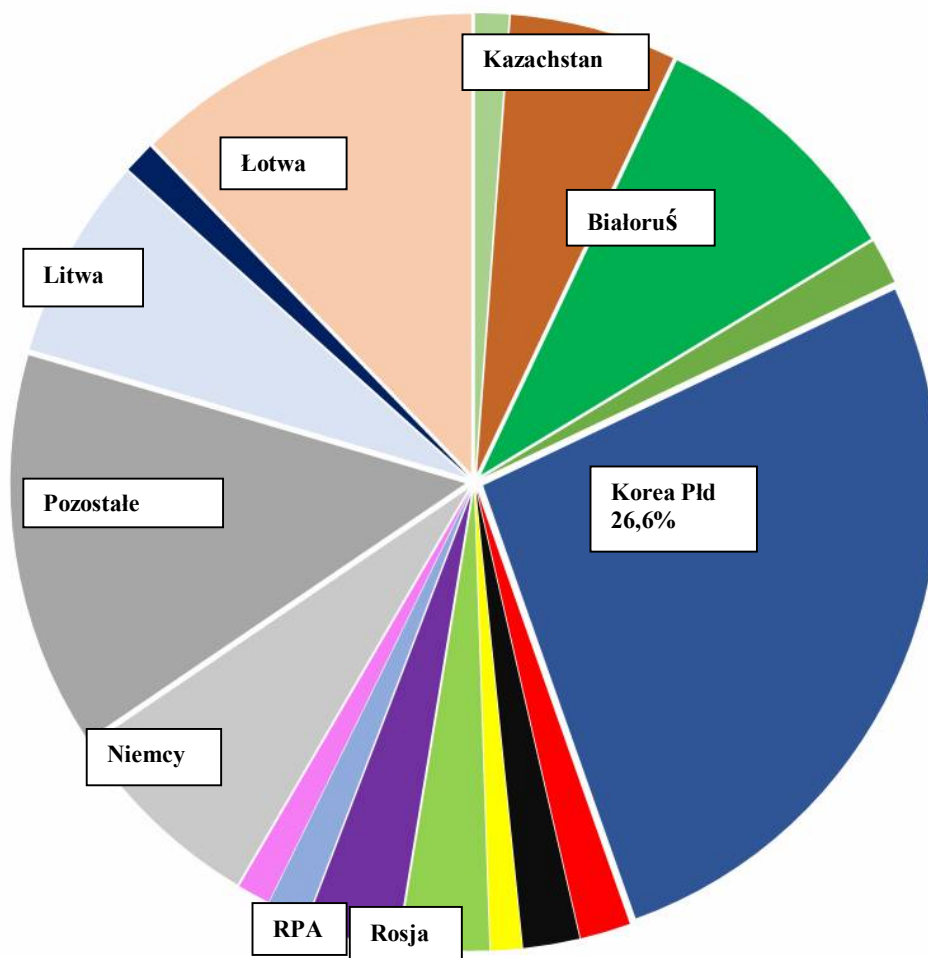
Spółka nie posiada klienta, od którego przychody ze sprzedaży przekroczyłyby 10 lub więcej procent łącznych przychodów.

Główni odbiorcy produktów Spółki to w większości renomowane firmy krajowe, często powiązane kapitałowo z dużymi firmami europejskimi.

## 2) Sprzedaż eksportowa i wewnątrzwspólnotowa

Sprzedaż wyrobów PEPEES S.A., poza rynkiem krajowym, odbywa się zarówno na rynkach krajów trzecich jak i na rynkach wewnątrzwspólnotowych.

Struktura sprzedaży międzynarodowej w roku 2015 /w ujęciu ilościowym/



■ 1,19% Szwajcaria	■ 5,90% Kazachstan	■ 9,31% Białoruś	■ 1,59% Australia	■ 26,57% Korea
■ 1,79% Peru	■ 2,00% Uzbekistan	■ 1,11% USA	■ 3,17% Rosja	■ 3,25% RPA
■ 1,42% Syria	■ 1,17% Turcja	■ 7,12% Litwa	■ 13,91% Łotwa	■ 7,10% Niemcy
■ 1,10% Grecja	■ 12,30% pozostałe			

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 2015 roku najwięcej wyrobów sprzedawano do Korei Południowej.

### 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. Źródłem zaopatrzenia w ziemniaki przemysłowe są rolnicy indywidualni.

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, miął węglowy, 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 2015 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 6,4 %.

### 4. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej „PEPEES” S.A. zawartych w 2015 r.

Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży zawarła w 2015 roku następujące znaczące dla działalności gospodarczej umowy:

#### 4.1. 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.

## 4.2. Umowy kredytowe i pożyczek

### Umowy kredytowe zawarte w 2014 r.

W 2015 r. Spółka 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 19.08.2015r 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. Spółce nie zostały wypowiedziane żadne kredyty ani pożyczki.

#### **Umowy pożyczek**

PEPEES w roku 2015 nie zawierała umów pożyczek.

#### **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.

#### **4.3. Umowy ubezpieczeniowe zawarte na okres 01.08.2015 - 31.07.2016 r.**

1. Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk na kwotę 210.318 tys. zł.
2. Ubezpieczenie utraty zysku na kwotę 29.182 tys. zł.
3. Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego na kwotę 766 tys. zł.
4. Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej
5. Ubezpieczenie pojazdów mechanicznych (OC, Autocasco)

#### **4.4. 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.

### **5. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami oraz określenie jej 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.

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 grysiku 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 skrobię 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 Bronisławiu*

Emitent kupował w okresie sprawozdawczym od spółki zależnej skrobię 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.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.

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 31.12.2015 r. „PEPEES” S.A. w Łomży posiadała zobowiązania kredytowe, które prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 3:

### 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 31.12.2015.	Termin spłaty
1	2	3	4	5
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Zachodni WBK S.A.	4.000	3.924	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

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

W ciągu roku 2015 żaden z kredytów nie został Spółce wypowiedziany.

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

### 1) Poręczenia udzielone przez „PEPEES” S.A. na dzień 31.12.2015 r.:

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

### 2) Poręczenia udzielone „PEPEES” S.A. na dzień 31.12.2015 r.:

Zabezpieczeniem kredytów krótkoterminowych 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 31.12.2015	Termin spłaty
1	2	3	4	5
Pożyczka na spłatę zadłużenia wobec dostawców ziemniaków	PPZ BRONISŁAW	1 500	1 300	1 000 do 30.09.2016 300 do 31.12.2018
Pożyczka na bieżącą działalność	PPZ BRONISŁAW	500	500	31.12.2018
Pożyczka na bieżącą działalność	PPZ BRONISŁAW	4 000	4 000	2 000 do 31.12.2017 2000 do 31.12.2018
Pożyczka na finansowanie skupu ziemniaków	ZPZ LUBLIN.	1 500	1 000	31.12.2018.
Pożyczka na finansowanie działalności	ZPZ LUBLIN.	2.000	2 000	31.12.2018
Pożyczka na budowę biogazowni	CHP Energia	2 664	3 347	31.12.2016

Wszystkie pożyczki udzielone zostały w walucie polskiej. Oprocentowanie powyższych pożyczek wynosi od 4,45% do 8% w skali roku.

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

Według stanu na dzień 31.12.2015 r. 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**

W roku 2015 nie było emisji akcji oraz nabycia akcji własnych.

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

Spółka nie publikowała prognoz finansowych na 2015 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 2015 r. Spółka skutecznie zarządzała posiadanymi zasobami finansowymi. Przez cały rok posiadała pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. W trakcie trwania kampanii ziemniaczanej 2015 r. 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 2015 r. Spółka lokowała wolne środki pieniężne na lokatach bankowych nie angażując się w inne bardziej ryzykowne instrumenty finansowe.

W roku 2015 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 2015 r. działalność PEPEES S.A. była narażona na następujące ryzyka:

- **Ryzyko walutowe.** Ze względu na duży udział sprzedaży i zakupów dokonywanych przez Spółkę w walutach obcych ryzyko wahań kursów walutowych może mieć wpływ na wyniki Spółki. Najistotniejszą walutą z punktu obrotów PEPEES S.A. jest EURO. Duże zmiany kursu EUR/PLN mogą wpływać 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 wyżej specyfika działalności Spółki sprawia, że obok wpływów walutowych ze sprzedaży produktów 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 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 2015 roku 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 wewnątrzzakładowych sieci ciepłych pary i kondensatu, ciepła technologicznego, centralnego ogrzewania, ciepłej wody i cyrkulacji, wody zimnej
  - budowa wewnątrzzakładowego 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 odsiewaczy skrobi

8. Modernizacja rurociągów zrzutowych ścieków na obiekt łąkarski oraz zbiornik retencyjny
9. Zakup 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**

W 2016 r. PEPEES S.A. planuje kontynuować projekty inwestycyjne związane z intensyfikacją produkcji skrobi, obniżeniem kosztów wytworzenia produktów i pracami związanymi z utrzymaniem posiadanej infrastruktury technicznej na właściwym poziomie.

Głównymi projektami inwestycyjnymi Spółki na 2016r są:

- 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

Plany inwestycyjne PEPEES S.A. mają na celu przystosowanie Spółki i jej potencjału technicznego do spełnienia wymagań i celów wyznaczonych w strategii inwestycyjnej oraz maksymalizację zysków w długim okresie czasu. Spowodują także obniżkę kosztów działalności oraz wzrost asortymentu oferowanego przez Spółkę.

Wydatki na powyższe inwestycje wyniosą ok. 6.500 tys. złotych. Struktura finansowania: środki własne + kredyt + leasing

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

**14. Informacja o zatrudnieniu w 2015 r.**

Tabela nr5:

Wyszczególnienie	Przeciętna liczba zatrudnionych w 2015 roku	Stan na 31.12.2015 r.		Przeciętna liczba zatrudnionych w poprzednim roku obrotowym
		Kobiety	Mężczyźni	
Pracownicy umysłowi	82	44	38	77
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	152	11	132	155
Osoby korzystające z urlopów wychowawczych i bezpłatnych	4	1	1	1
<b>Razem</b>	<b>238</b>	<b>56</b>	<b>171</b>	<b>233</b>

**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, orzeczony posiadanymi 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 2015 r. Spółka 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.

## **17. Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej w 2015 roku i kapitał własny.**

W 2015 roku nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik i kapitał Spółki.

## **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 2015 r.**

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 Czapla	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 Faszczewski – 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.

**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 31.12.2015r., akcje Spółki posiadał:

*Wojciech Faszczewski – Prezes Zarządu* - 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.

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

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

**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 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.*

PEPEES



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

22 lipca 2015 zawarto umowę na jeden rok 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 30.06.2015 r. oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego za rok obrotowy 01.01 - 31.12.2015 r. Łączna wartość wynagrodzenia wynikającego z umowy wynosi 41.000 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 nie występują nie rozstrzygnięte sprawy sądowe.

### III. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA

#### 1. Sytuacja majątkowa Spółki

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

Tabela nr 6:

Stan składników majątkowych na dzień 31.12.2015 r. i 31.12.2014 r.

(dane w tys. PLN)

Nazwa składnika majątkowego	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Struktura w %	
	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.		31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
<b>I. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>102 884</b>	<b>94 404</b>	<b>8 480</b>	<b>49,38</b>	<b>58,44</b>
1. Rzeczowe aktywa trwałe	78 128	68 416	9 712	39,69	42,36
2. Wartości niematerialne	456	76	380	0,23	0,05
3. Inwestycje w jednostkach zależnych	3 755	3 852	(97)	1,91	2,38
4. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	811	811	-	0,41	0,50
5. Inwestycje w pozostałych jednostkach	113	113	-	0,06	0,07
6. Udzielone pożyczki	7 800	9 664	(1 864)	1,02	5,98
7. Zaliczki	10 391	10 391	-	5,28	6,43
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 430	1 081	349	0,78	0,67
<b>II. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>93 830</b>	<b>67 138</b>	<b>26 692</b>	<b>50,62</b>	<b>41,56</b>
1. Zapasy	44 192	45 284	(1 092)	22,45	28,03
2. Aktywa biologiczne	172	126	46	0,09	0,08
3. Należności z tytułu dostaw	15 474	10 937	4 537	7,86	6,77
4. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego					
5. Należności pozostałe	2 832	4 285	(1 453)	1,44	2,65
6. Zaliczki	841	838	3	0,43	0,52
7. Udzielone pożyczki	4 347	2 041	2 306	5,15	1,26
8. Inwestycje przeznaczone do obrotu	2 550	2 550	-	1,30	1,58
9. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23 422	1 077	22 345	11,90	0,67
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>196 714</b>	<b>161 542</b>	<b>35 172</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Ogólna wartość majątku Spółki na dzień 31.12.2015 r. wzrosła o 21,8% w stosunku do poprzedniego roku. W majątku trwałym nastąpił wzrost nakładów na środki trwałe. Ze składników majątku obrotowego najbardziej wzrosły środki pieniężne oraz należności z tytułu dostaw.

#### 2. Źródła finansowania Spółki

Stan źródeł finansowania majątku na dzień 31 grudnia 2015 r. przedstawia poniższa tabela.

## Stan źródeł finansowania na dzień 31.12.2015 r. i 31.12.2014 r.

(dane w tys. PLN)

Nazwa składnika majątkowego	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Struktura w %	
	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.		31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>110 656</b>	<b>104 751</b>	<b>5 905</b>	<b>56,25</b>	<b>64,84%</b>
1. Kapitał podstawowy	5 700	5 700		2,90	3,53%
2. Kapitały zapasowe i rezerwowe	99 430	95 809	3 621	50,54	59,30%
3. Niepodzielony wynik lat ubiegłych i roku bieżącego	5 917	3 621	2 296	3,01	2,24%
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	(391)	(379)	(12)	(0,20)	(0,23)%
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>22 168</b>	<b>12 322</b>	<b>9 846</b>	<b>11,27</b>	<b>7,63%</b>
1. Kredyty i pożyczki	7916	1 582	6 334	4,02	0,98%
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 844	5 296	548	2,97	3,28%
3. Zobowiązania z tytułu świadczeń	1 918	1 915	3	0,98	1,19%
4. Zobowiązania z tytułu przedmiotu leasingu	3 942	662	3 280	2,00	0,41%
5. Dotacje	2 548	2 867	(319)	1,30	1,77%
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>63 890</b>	<b>44 469</b>	<b>19 421</b>	<b>32,48</b>	<b>27,53%</b>
1. Zobowiązania z tytułu dostaw	6 380	8 222	(1 842)	3,24	5,09%
2. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	807	384	423	0,41	0,24%
3. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 644	1 572	72	0,84	0,97%
4. Kredyty i pożyczki	52 066	32 141	19 925	26,47	19,90%
5. Zobowiązania z tytułu przedmiotu leasingu	1 151	439	712	0,59	0,27%
6. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	157	145	12	0,08	0,09%
7. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	1 685	1 566	119	0,85	0,97%
<b>Razem pasywa</b>	<b>196 714</b>	<b>161 542</b>	<b>35 172</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.

### 3. Wyniki finansowe Spółki

Wyniki finansowe z działalności gospodarczej Spółki za 2015 rok przedstawia poniższa tabela, prezentująca zestawienie w porównaniu do roku 2014.

Tabela nr 8:

## Zestawienie wyniku finansowego za rok 2015 r. i rok 2014 r.

(dane w tys. PLN)

Lp.	Wyszczególnienie	Wykonanie za rok 2015 r.	Wykonanie za rok 2014r.	Dynamika
<b>1</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>107 927</b>	<b>91 736</b>	<b>117,6</b>
	- przychody ze sprzedaży produktów	91 262	81 231	112,3
	- przychody ze sprzedaży usług	432	135	320,0
	- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	16 233	10 370	156,5
<b>2</b>	<b>Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>(83 007)</b>	<b>(72 015)</b>	<b>115,3</b>
	- koszty sprzedanych produktów	(67 234)	(61 476)	109,4
	- koszty sprzedanych usług	(208)	(159)	130,8

	- koszty sprzedanych towarów i materiałów	(14 978)	(9 742)	153,7
	- wynik z produkcji rolnej	(587)	(638)	92,0
<b>3</b>	<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>24 920</b>	<b>19 721</b>	<b>126,4</b>
	- koszty sprzedaży i marketingu	(5 709)	(4 493)	127,1
	- koszty ogólne zarządu	(12 459)	(11 758)	106,0
	- pozostałe przychody operacyjne	741	816	90,8
	- pozostałe koszty operacyjne	(271)	(197)	137,6
<b>4</b>	<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>7 222</b>	<b>4 089</b>	<b>176,6</b>
	- koszty finansowe	(994)	(872)	114,0
	- przychody finansowe	1309	1 397	93,7
<b>5</b>	<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>7 537</b>	<b>4 614</b>	<b>163,4</b>
	- podatek dochodowy	(1 620)	(993)	163,1
<b>6</b>	<b>Zysk netto</b>	<b>5 917</b>	<b>3 621</b>	<b>163,4</b>

W 2015 r. przychody ze sprzedaży wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o 17,6%. Koszty sprzedanych produktów wzrosły w mniejszym stopniu niż przychody, co wpłynęło na zwiększenie zysku brutto ze sprzedaży o ponad 26% a zysku z działalności operacyjnej o 76,6%. Natomiast zysk netto wzrósł o 63,4% w stosunku do roku poprzedniego.

#### 4. Przepływy środków pieniężnych

W 2015 r. saldo przepływów z działalności operacyjnej było dodatnie w kwocie 7.177 tys. zł., dzięki osiągniętemu zyskowi operacyjnemu. Z działalności inwestycyjnej nastąpił spadek przepływów pieniężnych w wysokości 10.092 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 17.358 tys. złotych.

#### 5. Wskaźniki ekonomiczne

Zestawienie wskaźników charakteryzujących działalność i sytuację Spółki prezentuje poniższa tabela.

Tabela nr 9:

##### Wskaźniki ekonomiczne

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	Rok 2015r.	Rok 2014r.
Rentowność majątku (ROA)	wynik finansowy netto aktywa ogółem	3,01%	2,24%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	wynik finansowy netto kapitał własny	5,35%	3,46%
Rentowność netto	wynik finansowy netto przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	5,48%	3,95%
Rentowność brutto	wynik ze sprzedaży brutto przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	23,09%	21,50%
Wskaźnik Bieżącej płynności	aktywa obrotowe* zobowiązania bieżące**	1,47	1,51

## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI PEPEES S.A. ZA ROK 2015

<b>Wskaźnik Szybkiej płynności</b>	$\frac{\text{aktywa obrotowe*} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania bieżące**}}$	0,78	0,49
<b>Szybkość obrotu należności w dniach</b>	$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$	44,66	42,91
<b>Szybkość spłaty zobowiązań w dniach</b>	$\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług} + \text{wartość towarów i materiałów}}$	32,10	34,87
<b>Szybkość obrotu zapasów w dniach</b>	$\frac{\text{średni stan zapasów} \times 365}{\text{koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług} + \text{wartość towarów i materiałów}}$	196,72	192,71
<b>Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym</b>	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{majątek trwały ogółem}}$	1,08	1,11
<b>Trwałość struktury finansowania</b>	$\frac{\text{kapitał własny} + \text{rezerwy długoterminowe} + \text{zobowiąz. długoterm.}}{\text{pasywa ogółem}}$	0,68	0,72

\* 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 2016 wzrosły wskaźniki rentowności w związku z osiągnięciem przez Spółkę wyższego zysku netto w stosunku do roku poprzedniego. Poprawiły się również wskaźniki płynności co oznacza, że Spółka dobrze gospodaruje swoim majątkiem. Wskaźnik obrotu należnościami nieznacznie wzrósł w stosunku do roku ubiegłego. Okres spłaty zobowiązań zmalał o ponad 2 dni. Wskaźnik szybkości obrotu zapasami jest w Spółce 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 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.

W 2015 roku wprowadzono dopłatę obszarową w wysokości ok. 400 euro do 1 ha uprawy ziemniaków skrobiowych kontraktowanych przez zakłady krochmalnicze, co spowodowało wzrost powierzchni uprawy ziemniaków w Polsce o ok. 30 tys. ha w stosunku do roku poprzedniego.

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

Jedynym surowcem do produkcji są ziemniaki, w związku z tym wielkość oraz jakość produkcji uzależniona jest od ich urodzaju. 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.

##### *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 mogą mieć negatywny wpływ na opłacalność transakcji zagranicznych.

#### ***Ograniczona podaż pieniądza***

Efektem światowego kryzysu jest to, że pieniądz 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 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.

### **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 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 konkurencyjne produkty modyfikowane skrobi ziemniaczanej,
- dostęp do nowoczesnych technologii,
- rozwój rynków w handlu międzynarodowym,
- szerokie spektrum zastosowania skrobi - nowe segmenty odbiorców,
- dopłaty obszarowe 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 Zarządzania Jakością i Bezpieczeństwem Żywności poświadczony certyfikatami,
- wdrożony system GMP (Dobrej Praktyki Produkcyjnej) dla wytwórców substancji czynnych,
- działalność zgodna z wymaganiami Smeta; obecność na platformie SeDeX,
- 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 działań inwestycyjnych,
- rozszerzenie oferty produktowej,
- wiedza i doświadczenie zawodowe pracowników.

## **2. Perspektywy rozwoju Spółki**

Plany rozwojowe PEPEES S.A. na 2016r są bezpośrednio powiązane ze Strategią Spółki, opublikowaną jesienią 2013 r. oraz z koniecznością dostosowania działalności Spółki do nowych okoliczności z otoczenia biznesowego i prawnego.

W roku 2016, oprócz zamierzeń inwestycyjnych, wymienionych w punkcie II.13 niniejszego sprawozdania, będą kontynuowane projekty organizacyjne (rozbudowa systemu zaopatrzenia w surowce, program rozwoju eksportu) oraz badawczo-rozwojowe. Spółka współpracuje 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 efektem 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.

Plany te zmierzają do znacznej poprawy pozycji konkurencyjnej Spółki na rynku i wzrostu wartości dla Akcjonariuszy.

## 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 2015 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 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 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**

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.

### 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, wypowiadaniem 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 najlepszej wiedzy posiadanej przez Spółkę, struktura akcjonariuszy na dzień 31.12.2015 r. przedstawiała się następująco:

AKCJONARIAT	liczba akcji [szt.]	udział [%]
Maksymilian Maciej Skotnicki	19 532 088	20,56
Trado S.A.	8 600 000	9,05
Newth Jonathan Reginald	7 995 200	8,42
Borkowski Krzysztof (pośrednio, w tym Mazowiecka Korporacja Finansowa Sp z.o.o.)	7 923 409	8,34
Epsilon Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	6 398 731	6,74
Richie Holding Ltd	6 133 100	6,46
Mazowiecka Korporacja Finansowa Sp. z.o.o.	5 397 343	5,68
Pozostali	38 417 472	40,44
Ogółem	95 000 000	100,00

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. 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</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	