

Łomża, 12 lipca 2019 r.

**ODPOWIEDŹ NA ŻĄDANIE UDZIELENIA INFORMACJI DOTYCZĄCYCH
PRZEDSIĘBIORSTWA PRZEMYSŁU SPOŻYWCZEGO PEPEES S.A.****Epsilon Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**
Aktywów Niepublicznych
ul. Krasińskiego 2A
01-601 Warszawa

Szanowny Państwo,

Na podstawie art. 428 § 1 w zw. z art. 428 § 5 Kodeksu spółek handlowych niniejsze pismo zostało sporządzone w związku ze zwróceniem się do Zarządu Spółki w imieniu akcjonariusza Spółki – Epsilon Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (dalej zwanego „**Akcjonariuszem**”) – z żądaniem udzielenia informacji dotyczących Spółki w trakcie Zwykłego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 28 czerwca 2019 r. Przedstawione Zarządowi Spółki pismo zawierało ponad 470 pytań zawartych na 31 stronach tekstu, co uniemożliwiło udzielenie żądanych informacji w toku obrad Walnego Zgromadzenia bez zakłócenia ich przebiegu. Z tego względu uzasadnione jest sporządzenie odpowiedzi na przedstawione żądanie na piśmie poza walnym zgromadzeniem.

Po przeprowadzeniu analizy przedstawionego żądania, poniżej przekazujemy informacje, do udzielenia których Zarząd Spółki jest upoważniony, to jest które dotyczą Spółki, ich udzielenie jest uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia zwołanego na 28 czerwca 2019 r., a jednocześnie, zgodnie z art. 428 § 2 KSH, ujawnienie takich informacji nie będzie powodowało ryzyka wyrządzenia Spółce szkody, spółce z nią powiązanej albo zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa Spółki.

Sporządzając odpowiedź na przedstawione pytanie konieczne jest wzięcie pod uwagę zasad i ograniczeń stosowanych do działań podejmowanych przez członków Zarządu wynikających przede wszystkim z przepisów Kodeksu spółek handlowych, jak również ustawy o rachunkowości, ustawy o zwalczaniu nieuczciwej konkurencji, ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, Kodeksu pracy, rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie nadużyć na rynku (MAR) oraz ogólnego rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady o ochronie danych (RODO).

Ze względu na dużą liczbę pytań Akcjonariusza, odpowiedzi zostały pogrupowane oraz ustrukturyzowane zgodnie z podziałem na poszczególne obszary tematyczne.

1. Strategia Grupy Kapitałowej na lata 2013-2018, inwestycje realizowane w latach 2013-2018, wypłata dywidendy za lata 2013-2018

W odpowiedzi na pytania o Strategię Grupy Kapitałowej na lata 2013-2018, inwestycje realizowane w tej perspektywie czasowej, dystrybucję zysku Spółki za lata 2013-2018, w tym rekomendację odnośnie wypłat dywidendy w tym okresie, Zarząd wyjaśnia jak poniżej.

Spółka znajduje się w fazie rozwoju, jest nastawiona na inwestowanie w nowe technologie i produkty, a także rozbudowę i modernizację technologiczną. Potwierdza to zrealizowana Strategia Grupy Kapitałowej Spółki na lata 2013-2018 i plany inwestycyjne na poszczególne lata. Na realizację powyższych celów Spółka przeznaczala wypracowywany zysk.

Uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki o pozostawieniu zysku w Spółce, podejmowane w latach 2013-2018, były w pełni uzasadnione potrzebami inwestycyjnymi Spółki i miały na celu zwiększenia majątku Spółki oraz wskaźników jej rentowności, co wpływało również na wzrost wartości akcji spółki z korzyścią dla wszystkich akcjonariuszy.

W roku 2019 Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki rekomendowały ZWZ, które odbyło się w dniu 28 czerwca br. podjęcie decyzji o jednorazowej wypłacie dywidendy w wyniku podziału zysku za rok obrotowy 2018. Pozwalała na to sytuacja finansowa Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o wypłacie dywidendy w wysokości 11.400.000 zł, tj. 12 groszy na jedną akcję. Dzień dywidendy ustalono na 8 lipca 2019 r., a dzień wypłaty dywidendy na 27 września 2019 r.

Zysk Spółki w latach 2013-2018 kształtował się następująco:

<i>Rok</i>	<i>Zysk netto w mln zł</i>	<i>Zysk netto narastająco w mln zł</i>
<i>2013</i>	0,797	0,797
<i>2014</i>	3,621	4,418
<i>2015</i>	5,917	10,335
<i>2016</i>	15,918	26,253
<i>2017</i>	12,319	38,572
<i>2018</i>	17,442	56,014

Należy jednocześnie podkreślić, że zysk, o którym mowa w art. 347 Kodeksu spółek handlowych, wykazany w sprawozdaniu finansowym jest zyskiem w znaczeniu księgowym (rachunkowym). Nie jest on w żadnej mierze równoznaczny ze środkami pieniężnymi, jakimi dysponuje Spółka. W sytuacji, gdy Walne Zgromadzenie przeznaczy określoną kwotę zysku na wypłatę na rzecz akcjonariuszy, oznacza to, że Spółka musi tę kwotę wygospodarować albo ze środków bieżących albo przez zaciągnięcie kredytu na wypłatę dywidendy. Zysk nie jest bowiem środkami zgromadzonymi na rachunku bankowym prowadzonym dla Spółki.

W poszczególnych latach na realizację celów inwestycyjnych przeznaczano:

<i>Rok</i>	<i>Wydatki w mln zł</i>	<i>Wydatki narastająco w mln zł</i>
<i>2013</i>	3,407	3,407
<i>2014</i>	9,534	12,941
<i>2015</i>	14,825	27,766

2016	8,873	36,639
2017	13,430	50,069
2018	13,650	63,719

Są to nakłady inwestycyjne poniesione tylko w ramach Spółki, jako jednostki dominującej w ramach Grupy Kapitałowej. Wydatki w całej Grupie są znacząco większe. Tytułem przykładu można wskazać, że w roku 2018 wydatki w całej Grupie wyniosły 30,5 mln zł, z czego w samej Spółce – 13,65 mln zł.

W latach 2013-2018 Spółka realizowała szeroki zakres projektów inwestycyjnych, w tym projektów modernizacyjnych wskazanych w Strategii Grupy Kapitałowej Spółki na lata 2013-2018:

- a) w roku 2013: modernizacja skrzyń zasypowych w suszarni skrobi, wykonanie systemu alarmu pożaru w obiektach produkcyjnych i magazynowych, wymiana elementów wymiennika ciepła suszarni białka, renowacja estakady skośnej nawęglania, renowacja osadników szlamowych, zakup i montaż natleniaczy strumienicowych w osadniku piaskowym, zakup pomp do ujednorodnienia hydrolizatu, zakup pomp na potrzeby działu rafinacji, zakup wózka platformowego dla służb technicznych, budowa hali namiotowej do magazynowania surowca do przerobu, zakup odkurzaczy przemysłowych (2 szt.);
- b) w roku 2014: uruchomienie realizacji projektu strategicznego „Modernizacja produkcji – etap I”, przebudowa komina kotłowni zakładowej, modernizacja rurociągu zrzutowego ścieków na obiekt Kupiski-Jednaczewo, podwyższenie emitora stacji kwasu siarkowego, wymiana zasobnika miazgi węglowego kotła K-6 na nowy, montaż detektora metali na stanowisku napełniania big-bagów, modernizacja dwóch układów detekcji metali na stanowiskach workowania skrobi, budowa placu z kostki polbruk do kopcowania ziemniaków, usprawnienie wentylacji magazynu produktu, budowa odcinka obwodowej zakładowej sieci wody do zasilania hydrantów, poprawa skuteczności pracy odsiewaczy skrobi, rozbudowa systemu alarmu pożaru, uruchomienie budowy stacji uzdatniania wody podziemnej, zakup aparatury laboratoryjnej;
- c) w roku 2015: kontynuacja prac w ramach projektu strategicznego „Modernizacja produkcji – etap I” - budowa suszarni skrobi wraz z infrastrukturą towarzyszącą, budowa zakładowej stacji uzdatniania wody podziemnej na potrzeby technologiczne i socjalne, modernizacja i rozbudowa instalacji produkcyjnych, elektrycznych, cieplnych i sanitarnych, montaż kontenerowej stacji sprężonego powietrza (etap I), montaż automatu pakującego skrobię INTEGRA, budowa całorocznej hali namiotowej do magazynowania surowca do przerobu i wyrobów skrobiowych wraz z placem manewrowym, budowa budynku do rozładunku big-bagów, budowa placu do rozładunku krochmalu odwodnionego, modernizacja instalacji zasilającej wirówki miazgowe, wymiana elementów odsiewaczy skrobi, modernizacja rurociągów zrzutowych ścieków na obiekt łąkarski oraz zbiornik retencyjny, zakup aparatury laboratoryjnej;
- d) w roku 2016: montaż kontenerowej stacji sprężonego powietrza (etap II), budowa stacji zmiękczenia wody na potrzeby technologiczne krochmalni, montaż stacji pakowania białka ziemniaczanego w worki typu Big-Bag, renowacja rurociągu zrzutowego ścieków technologicznych, modernizacje maszyn i urządzeń produkcyjnych (pakowaczki białka, tarki ziemniaków), modernizacja instalacji odpylania kotłów węglowych, budowa całorocznej hali namiotowej do magazynowania, zakup wyposażenia laboratoryjnego;
- e) w roku 2017: montaż kotła gazowego wraz z adaptacją kotłowni i budową instalacji gazowej, przebudowa instalacji odpylania spalin z kotła parowego, montaż linii paletyzacji worków z wykorzystaniem robotów przemysłowych, modernizacja rurociągu zrzutowego ścieków na obiekty łąkarskie, modernizacja zakładowej biologicznej oczyszczalni ścieków sanitarny Bioblok, modernizacja filtrów próżniowych w stacji odwadniania mlecza skrobiowego, montaż półautomatycznego systemu składowania AUTOSAT, montaż dekantera STNX w stacji

odzysku wody sokowej, modernizacja tarek ziemniaczanych, wymiana kolumny grzewczej II stopnia wyparki Wiegand, montaż instalacji załadunku cystern samochodowych skrobią, modernizacja układu sterowania liniami paczkowania skrobi, zakup wyposażenia laboratoryjnego;

- f) w roku 2018: modernizacja instalacji suszarni skrobi A i B – etap I wraz z modernizacją układu sterowania i wizualizacji, modernizacja układu mycia i oczyszczania surowca – etap II (etap III w toku), montaż dekantera białka, zakup maszyn uprawowych, montaż linii do granulacji pofermentu, modernizacja tarki ziemniaczanej nr 2, modernizacja budynków, wymiana separatora kropel po kolumnie wyparki II stopnia, utwardzenie placu magazynowego do wycierki i zakup ładowarki, uruchomienie zakupu maszyny pakującej INTEGRA FD 2 (w toku), zakup usypywacza i kosza zasypowego Grimme, montaż przenośników po prasach i wirówkach, modernizacje infrastruktury technicznej (instalacje elektryczne, sanitarne), zakup zespołu pompowego PH, modernizacja magazynu chemii, zakup aparatury laboratoryjnej.

Celem inwestycji przeprowadzanych w Spółce w latach 2013-2018 było m.in. zwiększenie wartości Grupy Kapitałowej w perspektywie długoterminowej. Do szczegółowych celów finansowych Strategii zaliczono m.in.:

- 1) zwiększenie przychodów ze sprzedaży do poziomu około 220 mln zł;
- 2) dynamiczny wzrost EBIT; oraz
- 3) zwiększenie rentowności sprzedaży.

Na podstawie analizy danych znajdujących się w Sprawozdaniach Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok 2013 oraz 2018 można stwierdzić, iż założenia te zostały zrealizowane. Porównane zostały dane z pierwszego roku obowiązywania Strategii (2013) z danymi z roku 2018, który był rokiem docelowym dla całej Strategii oraz nowych inwestycji przeprowadzanych w Spółce.

Zostały zrealizowane zarówno cele szczegółowe, jak i cel ogólny. Jak wynika z danych przedstawionych w poniższych tabelach przekroczony został zakładany wzrost przychodów ze sprzedaży – osiągnięto poziom około 240 mln zł. Przełożyło się to jednocześnie na znaczny wzrost zysku, zarówno ze sprzedaży, jak i z działalności operacyjnej (EBIT) oraz zysku netto. Na uwagę zasługuje także wzrost wskaźników rentowności, który świadczy o skuteczności i zasadności przeprowadzonych inwestycji.

O realizacji celu ogólnego świadczą m.in. kurs akcji oraz zwiększenie całkowitej wartości aktywów Grupy. Oznacza to, że założona strategia oraz jej realizacja, wraz z przeprowadzonymi w jej ramach inwestycjami, była skuteczna i właściwa. W jej wyniku zwiększyła się znacząco wartość Spółki z korzyścią dla wszystkich akcjonariuszy.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w tys. zł)	W ujęciu skonsolidowanym	
	2018	2013
Przychody ze sprzedaży	239 941	119 549
Zysk brutto ze sprzedaży	72 411	25 292
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	29 922	2 428
Zysk netto	23 414	611

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	2018	2013
Rentowność majątku	6,92%	0,40%
Rentowność kapitału własnego	13,96%	0,65%
Rentowność netto sprzedaży	9,62%	0,51%
Rentowność brutto sprzedaży	30,18%	21,16%

	31.12.2018	31.12.2013
AKTYWA RAZEM (w tys. zł)	333 925	154 582
KURS AKCJI SPÓŁKI	1,25 zł	0,50 zł

2. Plany inwestycyjne Spółki na rok 2019

W roku 2019 Spółka kontynuuje zadania inwestycyjne związane z utrzymaniem posiadanej infrastruktury na właściwym poziomie technicznym, ciągłym dążeniem do obniżania kosztów wytworzenia produktów oraz przystosowaniem Spółki i jej potencjału technicznego do spełnienia wymagań prawnych, które przyczynią się do maksymalizacji zysków w długim okresie, poprawy pozycji konkurencyjnej firmy na rynku, spełniania wymagań nt. ochrony środowiska oraz wzrostu wartości dla akcjonariuszy.

Działania inwestycyjne zaplanowane na rok 2019 uwzględniają:

- 1) montaż i uruchomienie nowego automatu pakującego skrobię Integra FD2,
- 2) montaż i uruchomienie nowej linii paczkującej skrobię BPU 42 Simplex w torebki 0,5 i 1,0 kg,
- 3) wykonanie III etapu modernizacji układu mycia i oczyszczania ziemniaków (w tym montaż nowej płuczki ziemniaków, łapacza kamieni, łapacza liści i łętów, łapacza części pływających),
- 4) rozbudowę kotłowni gazowej,
- 5) modernizację tarki ziemniaczanej nr 5,
- 6) modernizację pralni (4 szt.) na krochmalni,
- 7) zakup wózków widłowych,
- 8) wykonanie instalacji ogrzewania i wentylacji w Magazynie Wyrobów Gotowych,
- 9) rozbudowę sprężarkowni zakładowej o trzecią sprężarkę kontenerową,
- 10) modernizację układu wizualizacji i sterowania działu mokrego krochmalni,
- 11) poprawę stabilności skarp osadników piaskowych,
- 12) modernizację instalacji przesyłu mediów,
- 13) zakup aparatury laboratoryjnej, oraz

14) zakup maszyn rolniczych (sadzarka ziemniaków).

Planowane projekty modernizacyjne finansowane będą ze środków własnych, przy czym nabycie wózków widłowych i maszyn rolniczych nastąpi w ramach leasingu.

3. Strategia Grupy Kapitałowej Pepees na lata 2019-2024

W związku z pytaniami dotyczącymi Strategii Grupy Kapitałowej na lata 2019-2024 Zarząd wskazuje jak poniżej.

Zgodnie ze Strategią, misją Spółki jest umocnienie na pozycji lidera w sektorze przetwórstwa rolno-spożywczego, oferującego szeroki asortyment produktów skrobiowych i wdrażającego produkty innowacyjne. Lidera, tworzącego dzięki temu satysfakcjonującą wartość dla akcjonariuszy, zapewniającego satysfakcję pracowników oraz umożliwiającego rozwój produkcji rolnej w Polsce poprzez budowę długotrwałych relacji z plantatorami, gwarantujących im stabilność i opłacalność upraw surowców.

W ramach realizacji Strategii, Spółka będzie wspierać rozwój klientów poprzez oferowanie im wysokiej jakości naturalnych produktów skrobiowych wytwarzanych z surowców rolnych oraz wdrażanie produktów innowacyjnych.

Spółka zdefiniowała następujące cele strategiczne:

- 1) zwiększenie wartości i udziału w rynku Grupy Kapitałowej Spółki przez rozwój organiczny i akwizycje,
- 2) poszerzenie rynków docelowych i oferty produktowej, w tym o modyfikaty skrobiowe,
- 3) nawiązanie współpracy z inwestorem branżowym,
- 4) zintensyfikowanie i usprawnienie pozyskiwania surowca, oraz
- 5) optymalizację funkcjonowania Grupy Kapitałowej Spółki.

Kluczowe dla dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej Spółki będzie przewidywane w Strategii nawiązanie współpracy z partnerem branżowym, w szczególności z sektora spożywczego, farmaceutycznego, suplementów diety i produktów przeznaczonych dla dzieci. Wynika to z faktu, iż realizacja Strategii wymaga zapewnienia stosownego know-how i znacznych inwestycji w rozwój nowych produktów, w szczególności modyfikatów i nowoczesnych technologii.

Spółka korzystając ze środków własnych, kredytów, emisji akcji, innych źródeł zewnętrznych oraz zakładając pozyskanie kapitału od inwestora branżowego, planuje wdrożenie działań umożliwiających wprowadzenie na rynek atrakcyjnej oferty produktowej, w tym m.in. wprowadzenie na europejski rynek spożywczy i farmaceutyczny modyfikatów skrobiowych.

Mając na uwadze wieloletnią perspektywę przyjętej strategii, Zarząd Spółki zwraca jednocześnie uwagę, że może wystąpić szereg ryzyk i czynników od Spółki niezależnych, które mogą wpłynąć na brak możliwości osiągnięcia założonych celów strategicznych lub pożądaných celów ekonomicznych. W związku z tym zawarte w Strategii informacje i założenia w żadnym zakresie nie stanowią prognozy ani szacunków wyników finansowych Spółki, a jedynie są próbą kwantyfikacji wybranych poziomów wielkości operacyjnych i finansowych, do których realizacji dążyła będzie Spółka.

Szacunek kosztów, związanych z wdrażaniem Strategii Grupy Kapitałowej na lata 2019-2024, uwzględnia m.in. przyjęte założenia odnośnie do kosztów realizacji następujących projektów:

- 1) stacja odzysku białka,
- 2) optymalizacja wykorzystania powierzchni magazynowych,

- 3) gospodarka wodno-ściekowa umożliwiająca przerób 270 tys. ton ziemniaków przez Spółkę,
- 4) podniesienie wydajności krochmalni umożliwiającej przerób 100 tys. ton ziemniaków w Bronisławiu,
- 5) nakłady odtworzeniowe, oraz
- 6) powiększenie areалу ziemi uprawnej do 1500 ha.

4. Kapitał docelowy

W kontekście pytań dotyczących zmian Statutu Spółki mających na celu upoważnienie Zarządu Spółki do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, Zarząd wskazuje, że przyjęta w dniu 14 czerwca 2019 r. przez Radę Nadzorczą Spółki „Strategia Grupy Kapitałowej Pepees na lata 2019-2024”, przewiduje zwiększenie wartości sprzedaży i udziału w rynku przez rozwój organiczny i akwizycje. Zakłada m.in. rozszerzenie i zwiększenie atrakcyjności zdywersyfikowanej oferty produktowej, rozszerzenie rynków docelowych i pozyskanie nowych klientów, nawiązanie współpracy z partnerem branżowym, w szczególności z sektora spożywczego, farmaceutycznego, suplementów diety i produktów przeznaczonych dla dzieci. Realizacja Strategii wymaga zapewnienia stosownego know-how i dokonania znacznych inwestycji w rozwój nowych produktów, w szczególności modyfikatów i nowoczesnych technologii. W chwili obecnej Zarząd szacuje, iż koszt realizacji Strategii wyniesie ok. 90 mln zł, przy czym kwota ta nie uwzględnia znacznych, acz niemożliwych na obecnym etapie do oszacowania, wydatków na inwestycje związane z modyfikatami i akwizycje. Plany te pozwolą na dalszy rozwój Spółki, wzrost jej wartości i konsekwentnie dalszy wzrost ceny akcji Spółki.

W chwili obecnej sytuacja finansowa Spółki jest stabilna, od kilku lat Spółka osiąga zysk, jednocześnie stale inwestując i modernizując środki produkcji. Niemniej, osiągnięte zyski nie wystarczą na zaspokojenie identyfikowanej obecnie wysokości potrzeb Spółki. Wydatki na bieżącą konserwację i modernizację parku maszynowego oraz rozwój przez realizację Strategii będą znacznie większe. Zarząd Spółki powinien równolegle uwzględniać oczekiwania akcjonariuszy w zakresie wypłaty dywidendy, które przejawiają się m.in. w dwukrotnym zaskarżeniu uchwały walnego zgromadzenia o przeznaczeniu zysków na inwestycje.

W obecnej sytuacji emisja akcji jest najkorzystniejszym sposobem pozyskania finansowania. Niemniej, jak dotychczas, żaden z akcjonariuszy nie był w stanie zapewnić finansowania adekwatnego do wyzwań, poziomu i sposobu rozwoju Spółki. Aktualnie wśród akcjonariatu Spółki brak jest podmiotów z branży. Nawiązanie współpracy z partnerem branżowym, w szczególności z sektora spożywczego, farmaceutycznego, suplementów diety i produktów przeznaczonych dla dzieci, który mógłby zapewnić Spółce odpowiedni know-how oraz związałyby się kapitałowo ze Spółką, umożliwiłoby pozyskanie odpowiednich zasobów niezbędnych do realizacji przyjętej Strategii. W tym celu Zarząd Spółki chciałby dysponować możliwością zaoferowania akcji Spółki inwestorowi branżowemu z wyłączeniem prawa poboru.

Zarząd zaproponował, aby akcje w podwyższonym kapitale były oferowane przede wszystkim w drodze oferty prywatnej, co pozwoli ograniczyć koszty oferty. Podwyższenie następować będzie stosownie do potrzeb finansowych Spółki. Ich wysokość określi Zarząd po uzyskaniu opinii Rady Nadzorczej. W związku z tym nie można w chwili obecnej określić wysokości koniecznych przychodów z emisji ani liczby emitowanych akcji. Upoważnienie do emitowania akcji w ramach kapitału docelowego pozwoli na dostosowanie wielkości emisji i momentu dokonania emisji do warunków rynkowych i bieżących potrzeb kapitałowych Spółki.

Zarząd zaproponował, aby cena emisyjna była ustalona w przyszłości przy założeniu, że nie może być mniejsza niż średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z trzech lat bezpośrednio poprzedzających publikację ogłoszenia o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, którego obrady odbyły się w dniu 28 czerwca 2019 r. Jak podniósł Zarząd Spółki, z uwagi na fluktuacje kursu akcji Spółki nie można bowiem mieć pewności powodzenia emisji przy z góry ustalonej cenie.

Ponadto przyjęcie takich podstaw ustalenia ceny emisyjnej pozwoli na jej dostosowanie do rzeczywistej rynkowej wartości akcji Spółki sprzed publikacji informacji o planowanym podwyższeniu kapitału zakładowego i eliminuje ryzyko konieczności oparcia ceny na sztucznie podwyższonym kursie akcji, które w przypadku tak niskiej płynności, jak płynność akcji Spółki, jest ryzykiem realnym. Ostateczną cenę emisyjną ustali Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej.

Zdaniem Zarządu tak przeprowadzona emisja akcji leży w interesie Spółki, a zatem w interesie jej akcjonariuszy, zarówno obecnych jak i przyszłych.

5. Uprawy własne, rozwiązywanie problemów ze skupem ziemniaków

W zakresie pytań dotyczących upraw własnych ziemniaków, inwestycji Spółki w Gospodarstwo Rolne Ponary sp. z o.o. (dalej również zwaną „**GR Ponary**”), jej istoty i spójności działań Spółki podejmowanych wobec gospodarstwa ze Strategią Grupy Kapitałowej zarząd Spółki wyjaśnia jak poniżej.

Spółka poszukuje terenów inwestycyjnych, wykorzystywanych pod uprawę ziemniaków. Obecnie dysponuje dzierżawioną ziemią uprawną w Ponarach i Głędowie o łącznym areale 870 ha. Zgodnie ze Strategią Grupy Kapitałowej na lata 2019-2024, poprzez dzierżawę lub nabycie ziemi rolnej, planowane jest zwiększenie areалу do 1500 ha.

Dnia 4 stycznia 2018 r. Spółka zawarła z dwoma osobami fizycznymi, akcjonariuszami Spółki, warunkowe umowy sprzedaży, na podstawie których nabyła pakiet 32,6% udziałów w Gospodarstwie Rolnym Ponary sp. z o.o. Tym samym Spółka stała się właścicielem 100% udziałów w GR Ponary.

Nabycie udziałów w Gospodarstwie Rolnym Ponary odbyło się na warunkach rynkowych w celu zwiększenia potencjału wytwórczego i przetwórczego Spółki. Umowy te były zawierane w sposób transparentny i zgodny z wewnętrznymi uregulowaniami Spółki. Spółka informowała o nabyciu udziałów w GR Ponary (raporty bieżące: 11/2017, 22/2017, 28/2017, 1/2018).

Całkowita powierzchnia upraw ziemniaków w Polsce, w tym ziemniaków skrobiowych, systematycznie spada. Na problem ten wskazuje m.in. dr Wojciech Nowacki w opracowaniu „Program dla polskiego ziemniaka – cele, założenia, realność wykonania”. Obecnie w kraju funkcjonuje ok. 350 tys. gospodarstw rolnych uprawiających ziemniaki, z czego w rejestrze Państwowej Inspekcji Ochrony Roślin i Nasiennictwa zgłoszonych jest jedynie niespełna 50 tys. gospodarstw, w których uprawa nosi znamiona profesjonalnej. Sytuację rolników poprawiło nieznacznie wprowadzenie dopłat do powierzchni upraw ziemniaków skrobiowych. W roku 2018 wysokość dopłaty wyniosła 1.065,89 zł/ha uprawy ziemniaków skrobiowych. Dopłaty takie są ustalane corocznie i możliwość ich stosowania zakończy się w roku 2020. Kwestia możliwości kontynuowania tego wsparcia w Nowej Perspektywie Finansowej na lata 2021-2027 jest obecnie przedmiotem negocjacji z Komisją Europejską i w ramach Rady Unii Europejskiej.

Uprawy własne pozwalają rozpocząć kampanię ziemniaczaną wcześniej, co ma duże znaczenie dla rentowności zakładu, ponieważ ze względów klimatycznych trwa ona krócej, niż u naszych konkurentów w innych państwach członkowskich Unii Europejskiej. Pozwala to także na regulowanie dostaw. Mimo podpisywanych co roku umów kontraktacji z rolnikami, zdarzają się sytuacje, gdy pojawiają się zagrożenia dla utrzymania ciągłości dostaw, a to z powodów technologicznych byłoby dla Spółki bardzo niekorzystne. Zatrzymanie produkcji z powodu braku ziemniaków i ponowne jej uruchamianie jest bardzo kosztowne i skraca i tak już krótki okres przerobu ziemniaków.

6. CHP Energia, utylizacja wycierki

W odniesieniu do pytań dotyczących CHP Energia sp. z o.o. (dalej zwanej „**CHP Energia**”) i jej znaczenia dla działalności Spółki oraz całej Grupy Kapitałowej, Zarząd informuje jak poniżej.

CHP Energia pełni kluczową rolę w ogniwie produkcyjnym przedsiębiorstwa Pepees. Odbiera i zagospodarowuje cały strumień wycierki ziemniaczanej, stanowiącej produkt uboczny produkcji zakładu w Łomży. Należy w związku z tym oceniać jej funkcjonowanie i wyniki finansowe w kontekście roli, jaką spełnia w ramach Grupy Kapitałowej Spółki, w szczególności wobec rosnących wymagań nt. ochrony fitosanitarnej i ochrony środowiska.

W wyniku przerobu 1 tony ziemniaków powstaje produkt uboczny w postaci wycierki ziemniaczanej w ilości ok 150 kg/t (15% masy ziemniaków) oraz 3,5 m³/t ścieków.

CHP Energia posiada instalacje do wytwarzania biogazu w układzie technologicznym prowadzenia procesu fermentacji beztlenowej. Przy produkcji biogazu zostaje wykorzystany wyłącznie wsad pochodzenia rolniczego w postaci wycierki ziemniaczanej, kiszzonek roślinnych, wyłoków owocowych, itp. Produkcja energii elektrycznej odbywa się w skojarzeniu z produkcją ciepła, czyli, tzw. kogeneracji, która charakteryzuje się największą sprawnością konwersji energii pierwotnej w energię końcową. Obecna sytuacja światowa stawia nowe wyzwania w zakresie ograniczenia kosztów zużycia energii cieplnej i elektrycznej, posiadanie w Grupie Kapitałowej podmiotu prowadzącego działalność w tym obszarze ułatwia stawienie czoła tym wyzwaniom. Ponadto w obszarze bezpieczeństwa ekologicznego korzyścią jest przetwarzanie odpadów z produkcji rolnej i przetwórstwa rolno-spożywczego, przede wszystkim wycierki ziemniaczanej.

W roku 2014 po raz pierwszy na zasadzonych bulwach ziemniaka w Polsce stwierdzono bakterię *Ralstonia solanacearum* (śluzak). Od tego czasu chorobę notuje się na ziemniakach. We wszystkich państwach członkowskich Unii Europejskiej patogen ten podlega obowiązkowi zwalczania. W sumie do żywicieli *Ralstonia solanacearum* zalicza się ponad 200 gatunków roślin należących do 50 rodzin botanicznych, w tym psiankowatych np. pomidor, oberżyna, chwasty psiankowate. Bardzo istotnym żywicielem bakterii jest ziemniak. Przeniesienie bakterii na pola uprawne może nastąpić wraz z odpadami ziemniaczanymi, wliczając w to glebę towarzyszącą bulwom, np. stanowiącymi składnik kompostu lub ściekami komunalnymi. W przypadku przerobu porażonych ziemniaków, zagrożenie mogą stwarzać odpady przemysłowe, np. wycierka oraz ścieki, np. z procesu mycia bulw. Z chwilą, gdy w Polsce w ziemniakach wykryto bakterię śluzaka, powstało zagrożenie, że może się ona pojawić również w wycierce, co spowodowało powstanie zakazu używania wycierki jako nawozu. Sytuację skomplikowało jeszcze bardziej pojawienie się *Clavibacter michiganensis* (Cms - bakteriozy pierścieniowej).

Obowiązek zagospodarowania wycierki wynika z powszechnie obowiązujących przepisów prawa:

- 1) ustawy z dnia 18 grudnia 2013 r. o ochronie roślin,
- 2) rozporządzenia Ministra Rolnictwa i Rozwoju Wsi z dnia 13 kwietnia 2004 r. w sprawie szczegółowych sposobów postępowania przy zwalczaniu i zapobieganiu rozprzestrzeniania się bakterii *Ralstonia solanacearum*, oraz
- 3) rozporządzenia Ministra Rolnictwa i Rozwoju Wsi z dnia 6 kwietnia 2007 r. w sprawie szczegółowych sposobów postępowania przy zwalczaniu i zapobieganiu rozprzestrzeniania się bakterii *Clavibacter michiganensis*.

Clavibacter michiganensis i *Ralstonia solanacearum* są chorobami kwarantannowymi ziemniaka, obwarowanym wymienionymi powyżej przepisami prawa z zakresu zwalczania i zapobiegania rozprzestrzenianiu się tych chorób. Przepisy te określają w sposób bardzo szczegółowy sposób postępowania w przypadku wystąpienia, bądź podejrzenia wystąpienia, tych chorób. Ziemniaki dotknięte jedną z nich nie mogą być wysadzone czy rozprowadzane poza gospodarstwo w sposób niekontrolowany przez Wojewódzki Inspektorat Ochrony Roślin i Nasiennictwa (WIORiN). Pod jego nadzorem muszą zostać skierowane do zakładu przetwórczego, jeżeli zakład ten dysponuje technologią unieszkodliwiania resztek powstałych w trakcie przerobu, przeznaczone do skarmienia po wcześniejszym uparowaniu albo spalone.

Bakterie *Cms* rozwijają się w bulwach ziemniaków i są też tak przenoszone, porażając glebę, w której rosną. Szersze spektrum żywicieli ma śluzak, a bakterie są tu przenoszone przez porażone bulwy i wody gruntowe. Zgodnie z zaleceniami WIORiN, Spółka zobowiązana jest do zabezpieczenia fitosanitarnego produktu ubocznego przerobu ziemniaka w postaci wycierki. Ze względu na ryzyko wystąpienia *Clavibacter michiganensis* i *Ralstonia solanacearum* w wycierce, Spółka nie może przekazywać lub sprzedawać wycierki plantatorom czy innym odbiorcom w celach paszowych lub nawozowych.

Metodą pozbycia się wycierki jest utylizacja w wyspecjalizowanych firmach lub zastosowanie wycierki jako wsadu do procesu produkcji gazu w biogazowniach, które posiadają proces umożliwiający eliminację bakterii śluzaka. Produkcja biogazu w CHP Energia oparta jest o proces termofilny, tj. w temperaturze na poziomie 52 stopni, co gwarantuje skuteczne pozbycie się bakterii śluzaka i umożliwia wykorzystanie posubstratu, zarówno w wersji płynnej, jak i odcieku, jako nawozu. Z chwilą zawarcia umów z CHP Energia na odbiór wycierki, problem z jej pozbyciem się przestał dla Spółki istnieć. Całość wycierki w trakcie kampanii odbierana jest przez naszą biogazownię. Spółka posiada zatem zakład, którego technologia produkcji zabezpiecza pod względem fitosanitarnym zarówno produkt główny, jakim jest skrobia ziemniaczana, jak też produkt uboczny, tj. wycierkę. Spółka pozostaje pod stałym nadzorem Wojewódzkiego Inspektoratu Ochrony Roślin i Nasiennictwa.

Wszyscy rolnicy, uprawiający ziemniaki, są zobligowani na mocy art. 13 ustawy o ochronie roślin do rejestrowania swojej produkcji w WIORiN. Spółka ma obowiązek, na mocy art. 14 ustawy o ochronie roślin udostępnić rejestr plantatorów, z których 5% podlega losowym kontrolom na zdrowotność ziemniaków.

Na podstawie art. 8a ust. 2 tej ustawy, na 14 dni przed rozpoczęciem produkcji, zakład informuje właściwy terytorialnie WIORiN o zamiarze rozpoczęcia przerobu ziemniaków, co powoduje kontrolę przygotowania zakładu do przyjęcia ziemniaków porażonych lub prawdopodobnie porażonych. Z kolei art. 8a ust. 3 ustawy o ochronie roślin zobowiązuje zakłady przetwórcze do powiadomienia WIORiN na 3 dni przed uzgodnionym terminem przyjęcia porażonych ziemniaków, celem zabezpieczenia transportu przez Inspekcję w gospodarstwie i kontroli przyjęcia dostawy w Spółce.

Zgodnie z § 14 ust. 2 pkt 1ba rozporządzenia Ministra Rolnictwa i Rozwoju Wsi z dnia 13 kwietnia 2004 r. w sprawie szczegółowych sposobów postępowania przy zwalczaniu i zapobieganiu rozprzestrzenianiu się bakterii *Ralstonia solanacearum*, § 11 rozporządzenia Ministra Rolnictwa i Rozwoju Wsi z dnia 6 kwietnia 2007 r. w sprawie szczegółowych sposobów postępowania przy zwalczaniu i zapobieganiu rozprzestrzenianiu się bakterii *Clavibacter michiganensis* oraz zaleceniami WIORiN, wycierka, która powstała w roku 2018, w całości została sprzedana do CHP Energia.

Spółka podejmuje działania w celu podniesienia rentowności CHP Energia. Na początku 2019 r. podjęto współpracę z Katedrą Żywienia Zwierząt w Bydgoszczy (UPT w Bydgoszczy) w celu stworzenia nowego produktu paszowego na bazie wycierki ziemniaczanej i sianokiszonki. Zakończono już pierwszą fazę testów. Według wstępnych wyników Katedra UPT kwalifikuje badany produkt paszowy jako bardzo dobry, mogący zastąpić wysłodki buraczane. W związku z tym zastępujemy wysłodki o wilgotności 20% mieszanką wycierki ziemniaczanej i sianokiszonki o wilgotności 38%, co podwaja wydajność suszenia przy tej samej mocy i zmniejszy koszt jednostkowy wkładu surowcowego. Większość surowca do suszenia będzie stanowiła wycierka ziemniaczana, która jest produktem odpadowym, dostępnym w bardzo dużej ilości i po konkurencyjnej cenie.

W odpowiedzi na pytanie o likwidację odpisu aktualizującego udziałów w CHP Energia Zarząd zwraca uwagę, że w roku 2018 nie dokonano takiej likwidacji. Informacje na temat ujęcia wartości udziałów w CHP Energia w księgach Spółki są zawarte w Nocie 6.3 do Sprawozdania Finansowego Spółki za rok 2018 (zwanego dalej „**Sprawozdaniem Finansowym Spółki**”). Wartość udziałów w spółce CHP Energia według ceny zakupu wynosi 5.920,3 tys. zł, a kwota udzielonych pożyczek wraz z odsetkami na dzień 31 grudnia 2018 r. wynosiła 4.905,5 tys. zł. Różnica pomiędzy ceną nabycia a wartością bilansową udziałów w spółce CHP Energia wynika z dokonania w roku 2017 odpisów aktualizujących ich wartość w związku z ponoszeniem strat przez ten podmiot.

7. Darowizny i sponsoring

Spółka jest mecenasem wielu wydarzeń kulturalnych, sportowych i środowiskowych. Wychodząc naprzeciw rosnącym potrzebom społecznym, gospodarczym, kulturowym, edukacyjnym oraz sportowym przyjęto zasady, które mogą koncentrować pomoc tam, gdzie może być efektywnie wykorzystana. Podejmowane przez Spółkę działania sponsoringowe polegają na finansowym i rzeczowym wspieraniu regionalno-lokalnych inicjatyw. Podstawowym, bezpośrednim celem sponsoringu realizowanego przez Spółkę jest budowanie i wzmacnianie świadomości marki oraz tworzenie pozytywnego wizerunku przedsięwzięcia, w którym uczestniczy Spółka jako sponsor.

Spółka angażuje się w następujące obszary:

- 1) Sport i edukacja
 - a) promowanie inicjatyw na rzecz rozwoju nauki i edukacji;
 - b) wspieranie rozwoju kultury fizycznej i edukacji sportowej;
- 2) Kultura
 - c) sponsorowanie imprez lokalno-regionalnych; oraz
- 3) Działalność charytatywna
 - d) wsparcie organizacji zajmujących się działalnością na rzecz osób potrzebujących.

Darowizny wskazane w Sprawozdaniu Finansowym Spółki za rok 2018 były dokonane na rzecz instytucji kulturalno-oświatowych i sportowych niepowiązanych ze Spółką. Beneficjentami działalności sponsoringowej nie byli i nie są podmioty powiązane.

8. Przepływy pieniężne, tworzenie rezerw, dotacje, dopłaty

W odpowiedzi na szczegółowe pytania dotyczące przepływów pieniężnych, tworzenia rezerw oraz dotacji i dopłat, Zarząd informuje, że:

- 1) do pozycji „Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia” sprawozdania z sytuacji finansowej jest sporządzona Nota 6.22 do Sprawozdania Finansowego Spółki, w której wyszczególnione są pozycje składające się na kwotę 3.141 tys. zł. Jak wynika z Noty 6.22, rezerwy nie zostały utworzone na kontrahentów, ale przede wszystkim na niewypłacone, a należne za II półrocze 2018 premie regulaminowe dla pracowników oraz uznaniowe za rok 2018 dla pracowników i członków Zarządu (1.379 tys. zł), rezerwy na niewykorzystane za rok 2018 urlopy pracownicze (602 tys. zł), rezerwa na wykorzystane prawa do emisji CO₂ (942 tys. zł – co wiąże się z faktem, iż spółka emituje do atmosfery dwutlenek węgla), część dotacji do rzeczowych aktywów trwałych (98 tys. zł), która była otrzymana z projektu unijnego w roku 2005 i została ujęta w przychodach przyszłych okresów, a następnie w wysokości amortyzacji jest ujmowana w pozostałych przychodach operacyjnych, rezerwa na koszty ochrony środowiska, tj. opłaty za rok 2018 za korzystanie ze środowiska (96 tys. zł) i 24 tys. zł na koszty badania sprawozdania finansowego przez biegłego rewidenta. Wskazana powyżej dotacja została otrzymana w roku 2005 ze środków unijnych, a zmiana jej wysokości ujęta w przychodach przyszłych okresów nie ma wpływu na wielkość przepływów finansowych, ze względu na co konieczna była korekta „zmiana stanu dotacji” w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych oraz pozycji „dotacje” w pozycji „Stan źródeł finansowania majątku na dzień 31 grudnia 2018 r. i 31 grudnia 2017 r.;
- 2) zgodnie z § 93A MSR nr 19 „Świadczenia pracownicze”, zyski i straty aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń, m.in. rezerw na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne ujmowane są w „Pozostałych całkowitych dochodach netto” i wpływają na zmianę kapitału,

jednak nie ma to związku z niedoszacowaniem. Wielkość przyszłych zobowiązań z tytułu nagród jubileuszowych i odpraw emerytalnych oszacowuje zewnętrzna firma aktuarialna;

- 3) aktualizacja wartości aktywów finansowych w kwocie 434 tys. zł, która została wskazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych Spółki oraz skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych, dotyczy oszacowania wartości godziwej pakietu akcji spółki Warszawski Rolno-Spożywczy Rynek Hurtowy S.A., których wartość uległa zwiększeniu, co stanowiło źródło korekty na minus w przepływach z działalności operacyjnej;
- 4) Spółka sporządza sprawozdanie z przepływów pieniężnych metodą pośrednią, zgodnie z którą wszystkie wpływy i wydatki dotyczące działalności inwestycyjnej bądź finansowej wyłącza z działalności operacyjnej poprzez korekty. Oznacza to konieczność ujęcia pozycji „Zmiana stanu naliczonych odsetek od pożyczek” ze znakiem minus. Pożyczki udzielone podmiotom powiązanim oraz odsetki od pożyczek zostały opisane w Nocie 12 Sprawozdania Finansowego Spółki; W pozycji korekt „Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)” ujęte zostały odsetki zapłacone od kredytów i otrzymana dywidenda (*vide* poz. C. II. 2. oraz B. I. 2 (1087-122=965));
- 5) w pozycji „Zakup obligacji” w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych Spółki ujęto zakup 80 obligacji spółki zależnej PPZ Bronisław z oprocentowaniem w wysokości 4% w stosunku rocznym, zabezpieczonych wekslem *in blanco*; oraz
- 6) dopłaty ujęte w pozycji „otrzymane dopłaty” w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych oraz skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych otrzymano od Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa w związku z prowadzeniem działalności rolnej.

9. Rodzaje i wzrost kosztów działalności spółki, zakup usług

W odpowiedzi na szczegółowe pytania dotyczące rodzajów i wzrostu kosztów działalności Spółki oraz zakupu usług przez Spółkę, Zarząd informuje, że:

- 1) do pozycji „Pozostałe koszty operacyjne” została sporządzona Nota 7.8 do Sprawozdania Finansowego Spółki, w której są wyszczególnione pozycje kosztów. Zgodnie z wiedzą Spółki beneficjentami tych kosztów nie są ani akcjonariusze, ani członkowie organów Spółki;
- 2) wzrost pozostałych kosztów operacyjnych w roku 2018 w stosunku do poprzedniego roku wynika z dokonania nieplanowanych odpisów amortyzacyjnych (*vide* Nota 7.8 do Sprawozdania Finansowego Spółki). Nieplanowane odpisy amortyzacyjne wynikają z modernizacji maszyn i urządzeń, a w związku z tym likwidacji starych urządzeń, nie w pełni zamortyzowanych;
- 3) na koszty produkcji rolnej składają się: koszty zakupu nasion, nawozów, środków ochrony roślin, amortyzacja maszyn i urządzeń, roboty rolne (orka, siew, zbiór itp.). Koszty te zostały poniesione na rzecz różnych podmiotów niepowiązanych ze Spółką;
- 4) pozostałe koszty rolne w Nocie 7.6 Sprawozdania Finansowego Spółki dotyczą nieplanowanej amortyzacji maszyny rolniczej i nie dotyczą podmiotów powiązanych;
- 5) usługi zakupione przez Spółkę w roku 2018 od spółki zależnej PPZ „Bronisław” miały postać dzierżawy magazynu.

10. Wzrost wynagrodzeń, zobowiązań i świadczeń pracowniczych, programy premiowe i motywacyjne

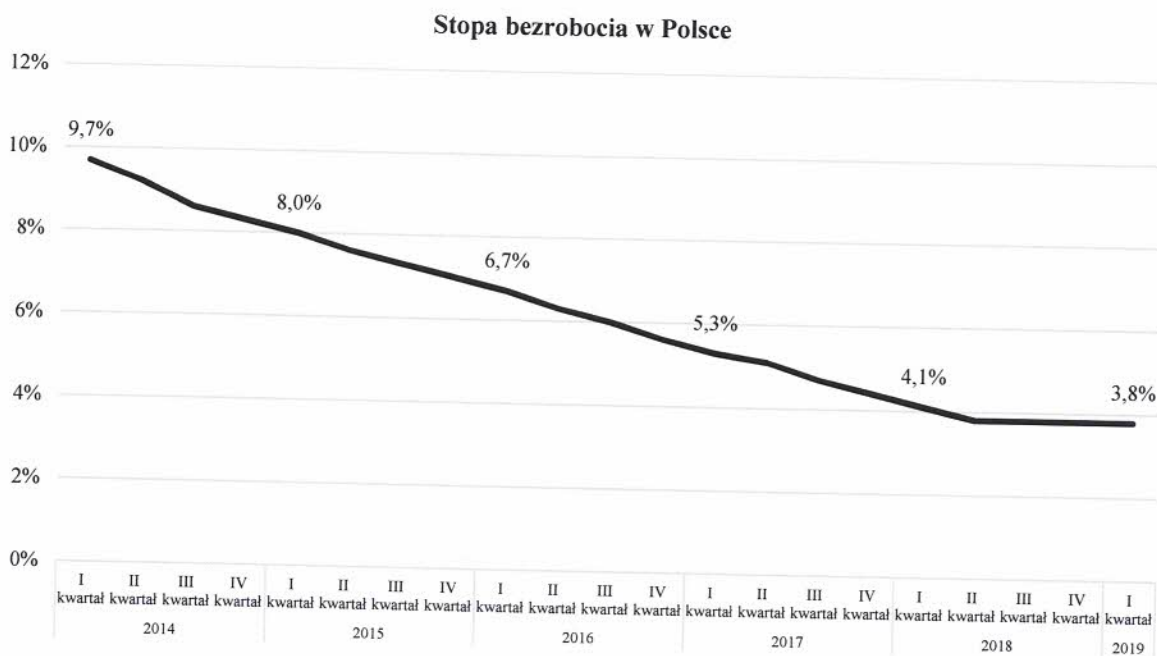
W odpowiedzi na pytania dotyczące programów premiowych i motywacyjnych, jak również zmian w wynagrodzeniach, zobowiązaniach i świadczeniach pracowniczych, w tym członków organów Spółki, Zarząd wyjaśnia co następuje.

Z roku na rok rynek zatrudnienia w Polsce staje się coraz trudniejszy dla przedsiębiorstw. Rynek pracownika powoduje, iż utrzymanie wykwalifikowanych pracowników oraz pozyskanie nowych nie jest możliwe bez oferowania atrakcyjnego wynagrodzenia oraz dodatków motywacyjnych.

Jak wynika z raportu Grant Thornton¹ 60% polskich firm wskazuje, że nie jest w stanie znaleźć kandydatów do pracy. Jest to najwyższy wynik w historii badania. Rynek pracy został także wymieniony jako największa bariera w rozwoju przedsiębiorstw.

O trudnościach świadczą także dane publikowane przez GUS. Stopa bezrobocia nieustannie spada i jest aktualnie na najniższym w historii poziomie 3,8%. Jednocześnie, stały wzrost przeciętnego wynagrodzenia powoduje, iż przedsiębiorstwa muszą przeznaczać znaczne środki na utrzymanie pracowników oraz zachęcenie nowych do podjęcia pracy.

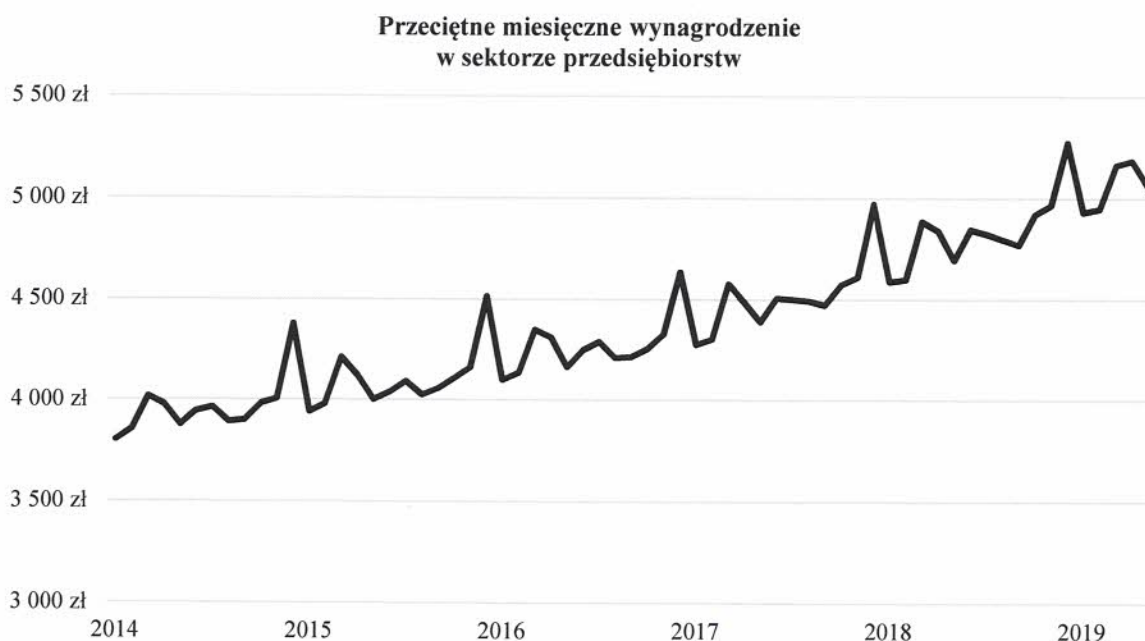
Prognozy na przyszłość także nie są optymistyczne. Jak wynika z raportu PwC do roku 2025 luka na rynku pracy znacznie się powiększy, będzie na nim brakowało około 1,5 mln osób.² Jest to wynikiem zarówno niekorzystnych trendów demograficznych jak i migracji zarobkowych.



Źródło: Podstawowe dane z Badania Aktywności Ekonomicznej Ludności wyrównane sezonowo w latach 2010-2019, <https://stat.gov.pl/obszary-tematyczne/rynek-pracy/pracujacy-bezrobotni-bierni-zawodowo-wg-ael/podstawowe-dane-z-badania-aktywnosci-ekonomicznej-ludnosci-wyrownane-sezonowo-w-latach-2010->

¹<https://grantthornton.pl/wp-content/uploads/2017/09/Firmom-coraz-mocniej-brakuje-r%485k-do-pracy-raport-Grant-Thornton-06-09-2017.pdf>

²<https://www.pwc.pl/pl/media/2019/2019-01-22-luka-rynek-pracy-2025-pwc.html>



Źródło: Obwieszczenie Prezesa GUS w sprawie przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw, <https://stat.gov.pl/sygnalne/komunikaty-i-obwieszczenia/lista-komunikatow-i-obwieszczen/obwieszczenie-w-sprawie-przecietnego-miesiecznego-wynagrodzenia-w-sektorze-przedsiębiorstw-w-maju-2019-roku,56,66.html>

Wzrost wynagrodzeń i związanych z nimi świadczeń pracowniczych związany jest przede wszystkim z faktem, że Spółka – działając w warunkach opisanych powyżej zjawisk rynkowych - odnotowuje coraz większe trudności z zatrudnianiem i utrzymaniem pracowników, zwłaszcza jeśli chodzi o osoby kluczowe dla Spółki. Już obecnie presja płacowa jest bardzo duża i wzrost średniego wynagrodzenia w roku 2018 był dwucyfrowy. W związku z rozwojem i unowocześnianiem Spółki, potrzebuje ona wykwalifikowanych pracowników i kadry menadżerskiej. Jednym ze sposobów wynagrodzenia dodatkowego, nie przez płatności gotówkowe, miał być właśnie program motywacyjny i premiowy.

Osoby uprawnione do uczestnictwa w programie motywacyjnym to kluczowi pracownicy Spółki i pozostałych spółek z Grupy Kapitałowej Spółki. Istotą każdego programu premiowego jest to, że osoby w nim uczestniczące otrzymują jakiś rodzaj benefitu. Programy premiowo-motywacyjne są często spotykanym instrumentem, mającym na celu związanie kluczowych pracowników ze Spółką. Program motywacyjny w Spółce jest podejściem racjonalnym, gdyż jego uczestnicy będą mogli zakupić, a nie dostać, akcje Spółki po cenie, po jakiej Spółka je nabyła w ramach skupu akcji własnych lub nawet po cenie wyższej, zaś jedyną preferencją jest możliwość otrzymania od Spółki pożyczki, odroczenie przez spółkę płatności ceny lub rozłożenie na raty albo pomoc przy uzyskaniu zewnętrznego finansowania. Jednocześnie preferencje te mają odbywać się na warunkach rynkowych.

Należy zauważyć, że akcjonariat pracowniczy jest jedną z form partycypacji finansowej pracowników, która silnie rozwija się w państwach europejskich (przede wszystkim Francji i Niemczech) od przełomu lat pięćdziesiątych i sześćdziesiątych dwudziestego wieku, kiedy zaczęły być wprowadzane systemowe rozwiązania wspierające udział pracowników w zyskach przedsiębiorstw, oraz dokonywanie przez pracowników inwestycji w zatrudniające ich przedsiębiorstwa. Celem tych działań było między innymi wspieranie oszczędności oraz zmniejszanie różnicowania materialnego obywateli. Wsparcie państwa przybierało postać przede wszystkim udogodnień podatkowych, zarówno dla spółek jak i pracowników, a czasem nawet bezpośredniego wsparcia finansowego w postaci premii wypłacanych przez państwo. Na szczelnie unijnym debata na temat partycypacji finansowej pracowników rozpoczęła się na początku lat dziewięćdziesiątych, kiedy to na podstawie raportu Komisji Europejskiej PEPPER I (*Promotion of Employee Participation in Profits and Enterprise Results*), Rada Unii Europejskiej wydała zalecenie

dotyczące promocji partycypacji pracowników w zyskach i wynikach przedsiębiorstw, a Parlament podjął rezolucję na ten temat. Na podstawie sprawozdania PEPPER IV przygotowanego na zlecenie Komisji, Komitet proponuje oparcie europejskiej platformy partycypacji finansowej pracowników o podejście modułowe (ang. *building block approach*) wykorzystujące wszystkie stosowane dotychczas formy partycypacji finansowej pracowników, zakładające możliwość tworzenia różnych kombinacji modułów, tak by można było tworzyć rozwiązania dostosowane do konkretnych potrzeb poszczególnych krajów. W założeniach partycypacja finansowa ma uczynić pracowników współbeneficjentami korzyści generowanych przez przedsiębiorstwo, a w niektórych modelach nawet ich współwłaścicielami. To z kolei ma przełożyć się na wyższą identyfikację z przedsiębiorstwem oraz indywidualną i zbiorową motywację pracowników, zainteresowanie pracowników jakością pracy oraz lepsze współdziałanie pracowników w zespołach, kumulatywnie przekładające się na zwiększenie konkurencyjności przedsiębiorstwa. W przypadkach kryzysu bądź konieczności restrukturyzacji przedsiębiorstwa pracownicy zaangażowani kapitałowo mogą być bardziej zdeterminowani do współpracy z kierownictwem spółki w celu wypracowania rozwiązań umożliwiających kontynuację działalności przedsiębiorstwa. Z perspektywy korzyści ogólnospołecznych, partycypacja finansowa przyczynia się do bardziej sprawiedliwej dystrybucji dóbr, zwiększenia regionalnej siły nabywczej oraz zapewnienia wsparcia finansowego pracownikom w razie wypadków losowych, sytuacji kryzysowych bądź zakończenia aktywności zawodowej, co wspiera ochronną funkcję państwa. W polskim prawie handlowym przychylną ustawodawcy do akcjonariatu pracowniczego przejawia się m.in. w liberalizacji regulacji nabywania akcji własnych oraz finansowania przez spółki akcyjne nabywania oraz obejmowania emitowanych przez nie akcji w przypadku nabywania akcji przez lub na rzecz pracowników spółki lub spółki z nią powiązanej.

W roku 2018, program motywacyjny w kształcie określonym uchwałami nr 24-28 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25 kwietnia 2017 r., nie był realizowany.

Spółka posiada politykę wynagrodzeń, która określa formę, strukturę i poziom wynagrodzeń pracowników Spółki wraz z elementami uzależnionymi od wyników Spółki i zaangażowania poszczególnych pracowników. Wynagrodzenie dla członków zarządu Spółki ustala Rada Nadzorcza w oparciu o kwalifikacje, doświadczenie oraz zakres obowiązków członka Zarządu. Wynagrodzenia członków Zarządu zawierają zmienne składniki, których wysokość jest uzależniona od osiągniętych wyników finansowych oraz od stopnia realizacji wyznaczonych przez Radę Nadzorczą celów. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie, nie zawiera ono składników zmiennych. Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia wysokość łącznego wynagrodzenia członków Zarządu (bez podziału na składniki stałe i zmienne) oraz Rady Nadzorczej. Na łączną kwotę krótkoterminowych świadczeń dla Zarządu wskazanych w Sprawozdaniu Finansowym Spółki w wysokości 1.378 tys. zł składają się wynagrodzenia miesięczne wypłacane co miesiąc w równych kwotach brutto dla każdego z członków Zarządu – w łącznej kwocie 840 tys. zł, premie zależne od wyników Spółki w łącznej kwocie 477 tys. zł oraz świadczenia niepieniężne (używanie do celów prywatnych samochodów służbowych) w kwocie 61 tys. zł. Świadczenia dla Rady Nadzorczej obejmują miesięczne wynagrodzenia dla każdego członka RN wypłacane zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia.

W ocenie Zarządu polityka wynagrodzeń dostosowana jest do realizacji celów Spółki, a w szczególności długoterminowego wzrostu dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

11. Udziały, papiery wartościowe, dywidendy, odpisy aktualizacyjne

W odpowiedzi na szczegółowe pytania dotyczące posiadanych udziałów oraz papierów wartościowych, odpisów aktualizacyjnych, oraz otrzymanych dywidend na dzień 31 grudnia 2018 r., Zarząd informuje, że:

- 1) poza udziałami/akcjami w podmiotach powiązanych oraz WRSRH Bronisze, Spółka posiada udziały/akcje w tych samych podmiotach od kilkunastu lat, tj. BPS Bank Polskiej Spółdzielczości o wartości 75 tys. zł, Zakłady Mięsne Ostrołęka – 37 tys. zł (przejęte za długi

w postępowaniu układowym) i w Agencji Rozwoju Regionalnego w Łomży – 1 tys. zł; Wszystkie te udziały/akcje stanowią niewielki ułamek kapitału tych spółek;

- 2) Spółka oraz podmioty z Grupy Kapitałowej nie posiadały na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz na dzień 28 czerwca 2019 r. certyfikatów inwestycyjnych;
- 3) pozycja „Inwestycje w jednostkach zależnych” w sprawozdaniu z sytuacji finansowej dotyczy wartości posiadanych udziałów w spółkach zależnych opisanych w Nocie 6.3 sprawozdania finansowego;
- 4) Spółka otrzymała dywidendę w kwocie 122 tys. zł od spółki Warszawski Rolno-Spożywczy Rynek Hurtowy S.A., w której posiada 3 tys. szt. akcji nabytych w 2014 roku za kwotę 2.550 tys. zł.; Od posiadanych akcji Spółka co roku otrzymuje dywidendę. I tak: w 2014 – 133.650 zł, w 2015 – 60.750 zł, w 2016 – 121.500 zł, w 2017 – 121.500 zł i w 2018 – 121.500 zł;
- 5) spółka tworzy odpisy aktualizujące od wszystkich należności, których okres przeterminowania wynosi powyżej 180 dni od terminu płatności; oraz
- 6) Nota 6.5 „Zapasy” informuje m.in. o wysokości dokonanych odpisów aktualizujących wartość zapasów na dzień bilansowy. Odpisy opisane w Nocie 6.5 nie dotyczą należności, lecz zapasów wytworzonych przez Spółkę. Wyroby gotowe Spółki są wyceniane wg kosztu wytworzenia. W przypadku, gdy koszt wytworzenia jest wyższy niż cena sprzedaży netto pomniejszona o koszty sprzedaży (załadunek, transport itp.), zapasy wycenia się po cenie sprzedaży netto pomniejszonej o koszty sprzedaży. Odpisy nie dotyczyły towarów kupionych od kontrahentów, tylko niektórych wyrobów wytworzonych przez Spółkę. Na dzień 31 grudnia 2017 r. również dokonano odpisów aktualizujących zapasy niektórych własnych wyrobów gotowych, podobnie jak na dzień 31 grudnia 2018 r. W roku 2018 zapasy te zostały sprzedane i w związku z tym dokonano odwrócenia wcześniej utworzonych odpisów aktualizacyjnych. Odwrócenie odpisów nie dotyczyło należności, lecz niektórych wyrobów wytworzonych przez Spółkę.

12. Nabycia i zbycia środków trwałych i wartości niematerialnych

W odpowiedzi na szczegółowe pytania dotyczące nabycia i zbycia aktywów trwałych, w tym środków trwałych i wartości niematerialnych, Zarząd informuje, że:

- 1) w zakresie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych nabytych za łączną kwotę 13.650 tys. zł, wskazaną sprawozdaniu z przepływów pieniężnych Spółki oraz skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych Spółka poczyniła wydatki m.in. na zakup praw do emisji CO₂ w kwocie 323 tys. zł, oraz zakup środków trwałych opisanych w Nocie II.16. Sprawozdania z działalności Grupy. Zgodnie z wiedzą Zarządu zakupu dokonano od pomiotów niepowiązanych ze Spółką; oraz
- 2) w roku 2018 nie zbyto żadnych środków trwałych w postaci „budynków, lokali i obiektów inżynierii lądowej i wodnej”, zbyto wartości niematerialne za kwotę 172 tys. (prawa do emisji CO₂) oraz za 17 tys. zł dwa samochody osobowe (rocznik 2007) i drobny sprzęt. Zgodnie z wiedzą Zarządu akcjonariusze Spółki nie byli stroną transakcji.

13. Pożyczki, kredyty, poręczenia, gwarancje

W odpowiedzi na szczegółowe pytania dotyczące udzielonych lub zaciągniętych pożyczek i kredytów, poręczeń oraz gwarancji Zarząd informuje, że:

- 1) pożyczek, o których mowa w Nocie 6.13 Sprawozdania Finansowego Spółki za rok 2018, w kwotach 941 tys. zł na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz 762 tys. zł na dzień 31 grudnia 2017 r.

udzielono dostawcom ziemniaków. Zgodnie z wiedzą Zarządu osoby te nie są akcjonariuszami i członkami organów Spółki;

- 2) udzielone przez Spółkę poręczenia są opisane w Nocie 11.2 „Zobowiązania warunkowe” w Sprawozdaniu Finansowym Spółki;
- 3) umowa pożyczki na rzecz Gospodarstwa Rolnego Ponary sp. z o.o. została zawarta 10 stycznia 2018 r. w kwocie 550 tys. zł na finansowanie działalności bieżącej z oprocentowaniem w wysokości 3,5% w skali roku. Zabezpieczeniem pożyczki jest weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową;
- 4) gwarancja bankowa PKO S.A. wystawiona na rzecz Danwood S.A. z tytułu budowy domu z dnia 6 kwietnia 2018 r., wskazana w Nocie 11.10 do „Sprawozdania z działalności grupy kapitałowej za 2018 rok” dotyczy budowy domu dla pracowników gospodarstwa rolnego, które Spółka dzierżawi; oraz
- 5) środki pieniężne pozyskane z kredytów krótkoterminowych zostały przeznaczone na zakup surowców do produkcji. Stan wykorzystania kredytów na dzień 31 grudnia 2018 r. przedstawiają noty do sprawozdań finansowych (Nota 6.18 do Jednostkowego Sprawozdania Finansowego Spółki oraz 8.15 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego).

14. Akcjonariat

Zarząd Spółki informuje, że zgodnie z listą obecności na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki, które odbyło się w dniu 28 czerwca 2019 r. („ZWZ”), następujący akcjonariusze posiadali co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na ZWZ:

- 1) Michał Skotnicki: 21.399.174 akcji zwykłych na okaziciela, z których przysługiwało 21.399.174 głosy na ZWZ, które stanowiły 37,43% głosów na ZWZ; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki w dniu odbycia ZWZ: 22,52%.
- 2) Maksymilian Skotnicki: 20.703.282 akcje zwykłe na okaziciela, z których przysługiwało 20.703.282 głosy na ZWZ, które stanowiły 36,22% głosów na ZWZ; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki w dniu odbycia ZWZ: 21,79%.
- 3) Epsilon Fiz AN: 27.714.832 akcje zwykłe na okaziciela, z których przysługiwało 6.312.599 głosów na ZWZ, które stanowiły 11,04% głosów na ZWZ; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki w dniu odbycia ZWZ: 6,64%.
- 4) Malinowski Hubert: 4.561.693 akcje zwykłe na okaziciela, z których przysługiwało 4.561.693 głosy na ZWZ, które stanowiły 7,98% głosów na ZWZ; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki w dniu odbycia ZWZ: 4,80%.

Informacje na temat akcjonariuszy i ich stanu posiadania akcji Spółki przekazywane są w trybie określonym w ustawie o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Wszelkie informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi są ujawniane zgodnie ze znajdującymi zastosowanie do Spółki zasadami rachunkowości.

Zgodnie z wiedzą Zarządu Spółka nie zawierała jakichkolwiek umów handlowych i modernizacji środków trwałych z akcjonariuszami Spółki.

Wobec ograniczonej możliwości identyfikacji przez Zarząd akcjonariuszy Spółki, posiadających akcje odpowiadające poniżej 5% głosów na ZWZ, Zarząd nie może całkowicie wykluczyć, że pewne

czynności były dokonywane przez Spółkę z jej akcjonariuszami posiadającymi akcje w liczbie nieprzekraczającej wskazanego powyżej poziomu, w szczególności w świetle historycznej wiedzy co do posiadania przez dostawców produktów rolnych małych pakietów akcji Spółki.

15. Pozbawienie akcjonariusza prawa głosu z tytułu części posiadanych przez niego akcji Spółki

Zgodnie z informacjami znajdującymi się w posiadaniu Spółki, z uwagi na naruszenie obowiązku notyfikacji o nabyciu znacznych pakietów akcji stosownie do art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, Akcjonariusz utracił i nie może wykonywać prawa głosu z 21.402.233 akcji. Okoliczności stanowiące podstawę powyższej konkluzji zostały wskazane w pozwie o ustalenie, wniesionym do sądu przez Zarząd Spółki w dniu 25 czerwca 2019 r.

W imieniu Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego PEPEES S.A.:


Wojciech Faszczewski

Prezes Zarządu Spółki


Tomasz Krzysztof Rogala

Członek Zarządu Spółki