

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

**SPRAWOZDANIE  
ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI  
za 2013 r.**

Łomża, 27 Luty 2014 r.

## SPIS TREŚCI

<b>I. WPROWADZENIE .....</b>	<b>6</b>
1. Podstawowe informacje o Spółce.....	6
2. Władze Spółki .....	7
3. Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży PEPEES S.....	7
<b>II. CZYNNIKI I ZDARZENIA WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W 2013 ROKU.....</b>	<b>10</b>
1. Wielkość i struktura sprzedaży w roku 2013. ....	10
2. Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu Spółki .....	11
3. Informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, towary i usługi.....	14
4. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej „PEPEES” S.A. zawartych w 2013 r. .....	14
5. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami oraz określenie jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych. ....	16
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 .....	19
10. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok.....	19
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. .....	19
12. Informacja o instrumentach finansowych oraz celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym.	19
13. Informacja o zrealizowanych inwestycjach w 2013 roku oraz zamierzenia inwestycyjne .....	20
14. Informacja o zatrudnieniu w 2013 r.....	21
15. Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego.....	21
16. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	22
17. Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej w 2013 roku i kapitał własny.....	22
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 2013r.....	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.....	24
26. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów własnościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta.....	24
27. Notowania spółki w roku 2013 .....	24
28. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Emitenta ....	25
29. Postępowania toczące się przed sądem .....	25
<b>III. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA .....</b>	<b>26</b>
1. Sytuacja majątkowa Spółki .....	26
2. Źródła finansowania Spółki.....	26
3. Wyniki finansowe Spółki.....	27
4. Przepływy środków pieniężnych .....	28
5. Wskaźniki ekonomiczne .....	28
<b>IV. ROZWÓJ SPÓŁKI. ....</b>	<b>30</b>
1. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki .....	30
2. Perspektywy rozwoju Spółki.....	32
<b>V. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO. ....</b>	<b>33</b>
1. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych.....	33
2. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych.....	33
3. Dobre praktyki realizowane przez członków rad nadzorczych.....	34
4. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy .....	35

<b>5. Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań .....</b>	<b>35</b>
<b>6. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji. ....</b>	<b>36</b>
<b>7. Posiadacze wszelkich papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia .....</b>	<b>37</b>
<b>8. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosów.....</b>	<b>37</b>
<b>9. Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności.....</b>	<b>37</b>
<b>10. Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia .....</b>	<b>37</b>
<b>11. Zasady zmiany Statutu Spółki .....</b>	<b>38</b>
<b>12. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego uprawnienia.....</b>	<b>38</b>
<b>13. Skład osobowy oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących.....</b>	<b>39</b>

SPIS TABEL

1.	Struktura przychodów netto ze sprzedaży za rok 2013 i 2012.	10
2.	Wolumen sprzedaży wyrobów za rok 2013 i 2012.	11
3.	Zobowiązania kredytowe wg stanu na 31.12.2013r.	17
4.	Udzielone pożyczki wg stanu na 31.12.2013 r.	18
5.	Zatrudnienie w roku 2013.	21
6.	Stan składników majątkowych na dzień 31.12.2013r. i 31.12.2012r.	26
7.	Stan źródeł finansowania majątku na dzień 31.12.2013r. i 31.12.2012r.	27
8.	Zestawienie wyniku finansowego za rok 2013 i 2012.	27
9.	Wskaźniki ekonomiczne.	28

## I. WPROWADZENIE

### 1. Podstawowe informacje o Spółce

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

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

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

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

Urząd Statystyczny nadał REGON o numerze: 450096365.

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 2013 roku wynosił 4.980 tys. zł i dzielił się na 83.000 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,06 zł każda.

Według stanu na dzień 31.12.2013 roku struktura akcjonariuszy przedstawiała się następująco:

- |  |              |
|--|--------------|
| – TRADO S.A.   | 10,36% akcji |
| – Richie Holding Ltd.  | 7,39% akcji  |
| – Mazowiecka Korporacja Finansowa Sp. z o.o.   | 6,50% akcji  |
| – Krzysztof Borkowski (pośrednio poprzez podmioty powiązane<br>(w tym m.in. Mazowiecka Korporacja Finansowa) | 9,55 % akcji |

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

W roku 2013 nie było zmian w kapitale zakładowym Spółki.

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 51,06 %,
- 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 2013 do dnia 31.12.2013.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 2013 do dnia 31.12.2013 r. skład Rady Nadzorczej PEPEES S.A. przedstawiał się następująco:

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

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

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

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

### **Skrobia ziemniaczana.**

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

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

### **Hydrolizaty skrobiowe**

- **Glukoza krystaliczna**

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

Syropy glukozowe 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 glukozowe stosowane są w produkcji twardych i miękkich karmelków, gum do żucia, galaretek owocowych, lodów, deserów, wyrobów cukierniczych. Udział syropu glukozowego 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 znakomitą 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 glukozowego – 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 2012 generowały:

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

## II. CZYNNIKI I ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W 2013 ROKU.

### 1. Wielkość i struktura sprzedaży w roku 2013.

W roku 2013 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 01.01.2013r. do 31.12.2013r. w porównaniu z analogicznym okresem 2012 roku przedstawia tabela nr 1.

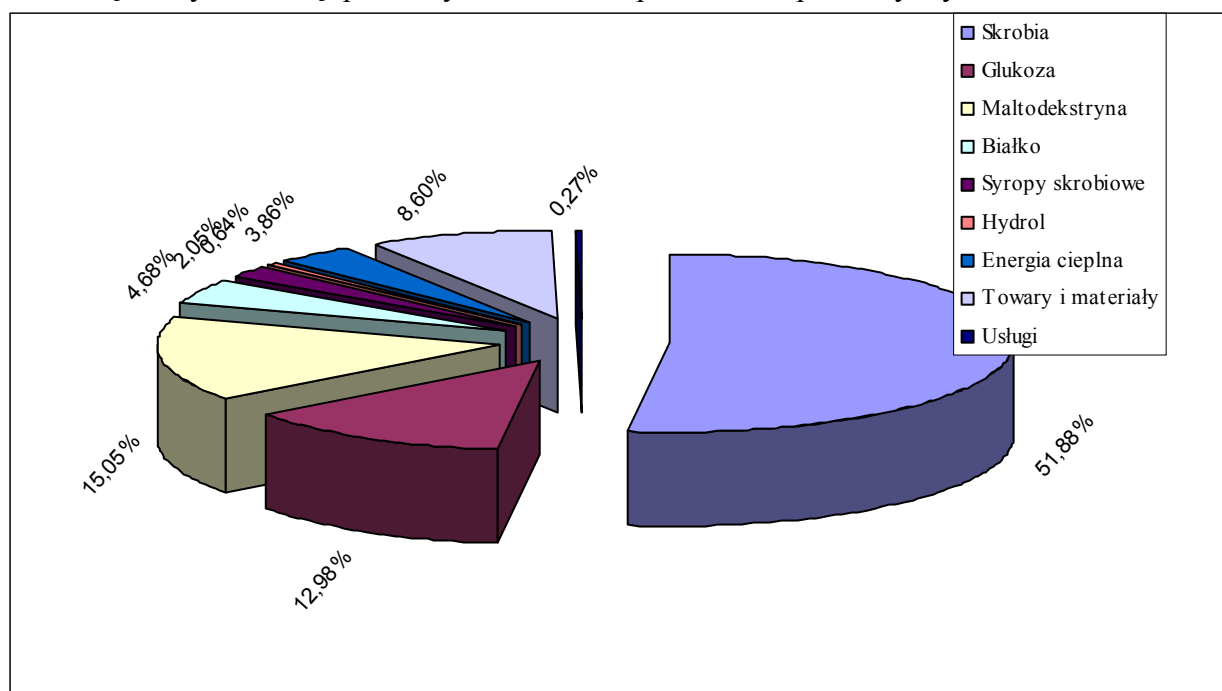
Tabela nr 1:

**Struktura przychodów netto ze sprzedaży  
za rok 2013 i 2012**

(dane w tys. zł)

Asortyment	Rok 2013r.	Struktura	Rok 2012r.	Struktura	Dynamika
produkty ziemniaczane	81 207	87,28%	90 106	87,71%	90,12%
energia cieplna	3 587	3,86%	2 359	2,30%	152,06%
<b>pozostała sprzedaż:</b>	8 252	8,87%	10 272	10,00%	80,33%
a) usługi	251	0,27%	256	0,25%	98,05%
b) towary i materiały	8 001	8,60%	10 016	9,75%	79,88%
<b>Przychody netto ze sprzedaży ogółem</b>	<b>93 046</b>	<b>100,00%</b>	<b>102 737</b>	<b>100,00%</b>	<b>90,57%</b>

Strukturę asortymentową sprzedaży w roku 2013 przedstawia poniższy wykres



Wolumen sprzedaży wyrobów prezentuje tabela nr 2.

*Tabela nr 2:*

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

Asortyment	J.m.	Rok 2013	Rok 2012	Dynamika
Wyroby ziemniaczane	tona	23 573	26 686	88,33%
Hydrolizaty skrobiowe	tona	11 399	9 223	123,59%
<b>Razem wyroby</b>	<b>tona</b>	<b>34 972</b>	<b>35 909</b>	<b>97,39%</b>

W roku 2013 przychody ze sprzedaży zmalały o 10%, natomiast spadek wolumenu był niewielki. W związku ze spadkiem cen skrobi w roku 2013 w stosunku do roku 2012, spadek sprzedaży ilościowej jest znacznie niższy niż przychodów ze sprzedaży.

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 ponad 30% udziału w strukturze przychodów ze sprzedaży ogółem.

Pozostałe przychody ze sprzedaży w 2013 roku, stanowiące ponad 12%, 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 2013r.

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 Przedsiębiorstwa 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  $\Longrightarrow$  klient (producent- odbiorca hurtowy)

PEPEES  $\Longrightarrow$  hurtownik  $\Longrightarrow$  klient (producent- odbiorca mniejszych wolumenów)

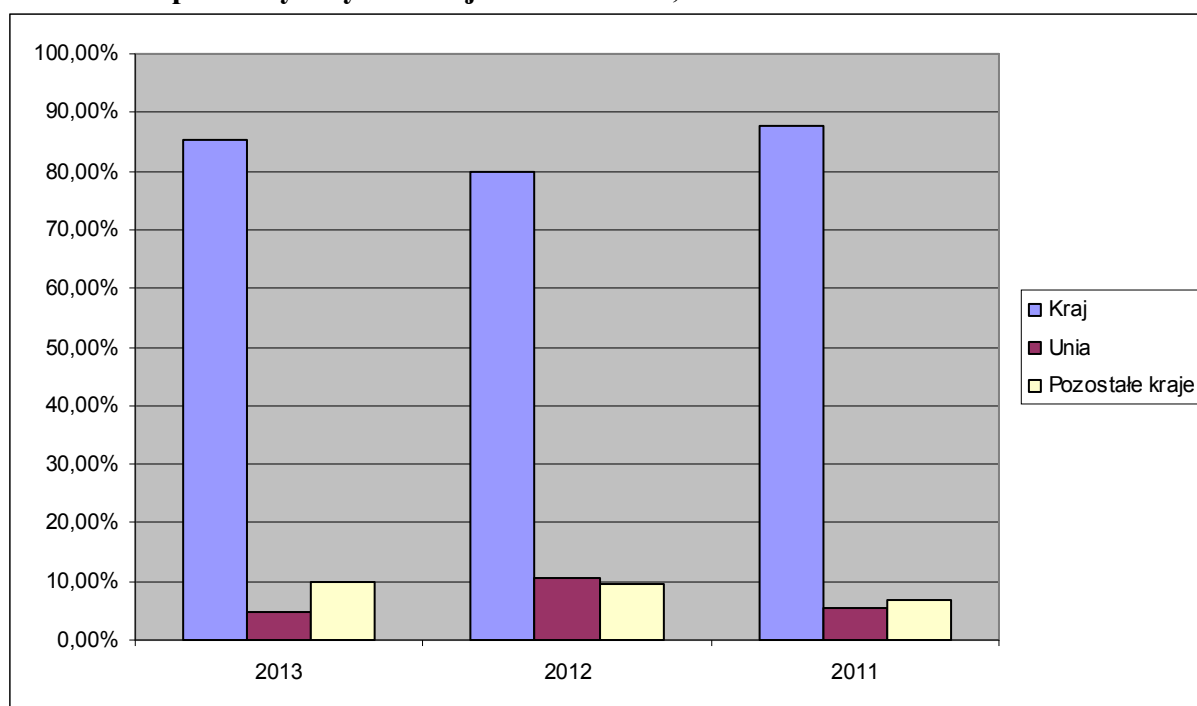
PEPEES  $\Longrightarrow$  hurtownik  $\Longrightarrow$  sklep  $\Longrightarrow$  konsument

PEPEES  $\Longrightarrow$  sieć sprzedaży  $\Longrightarrow$  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 2013 roku PEPEES sprzedawała swoje wyroby 340 odbiorcom na terenie całego kraju, 26 odbiorcom zagranicznym z terenu Unii Europejskiej i 17 odbiorcom eksportowym. Nie wystąpił odbiorca mający 10% udział w przychodach ze sprzedaży.

### Struktura sprzedaży terytorialnej w latach 2011, 2012 i 2013



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

#### 1) Sprzedaż krajowa

W 2013 r. wartość sprzedaży krajowej produktów i towarów Spółki wyniosła 79.286 tys. złotych i stanowiła 85% wartości przychodów ze sprzedaży przedsiębiorstwa. Sprzedaż produktów branży ziemniaczanej w 2013 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 46% (w ujęciu wartościowym) wszystkich produktów. Następny produkt to maltodekstryna 16,8% oraz glukoza krystaliczna 15%.

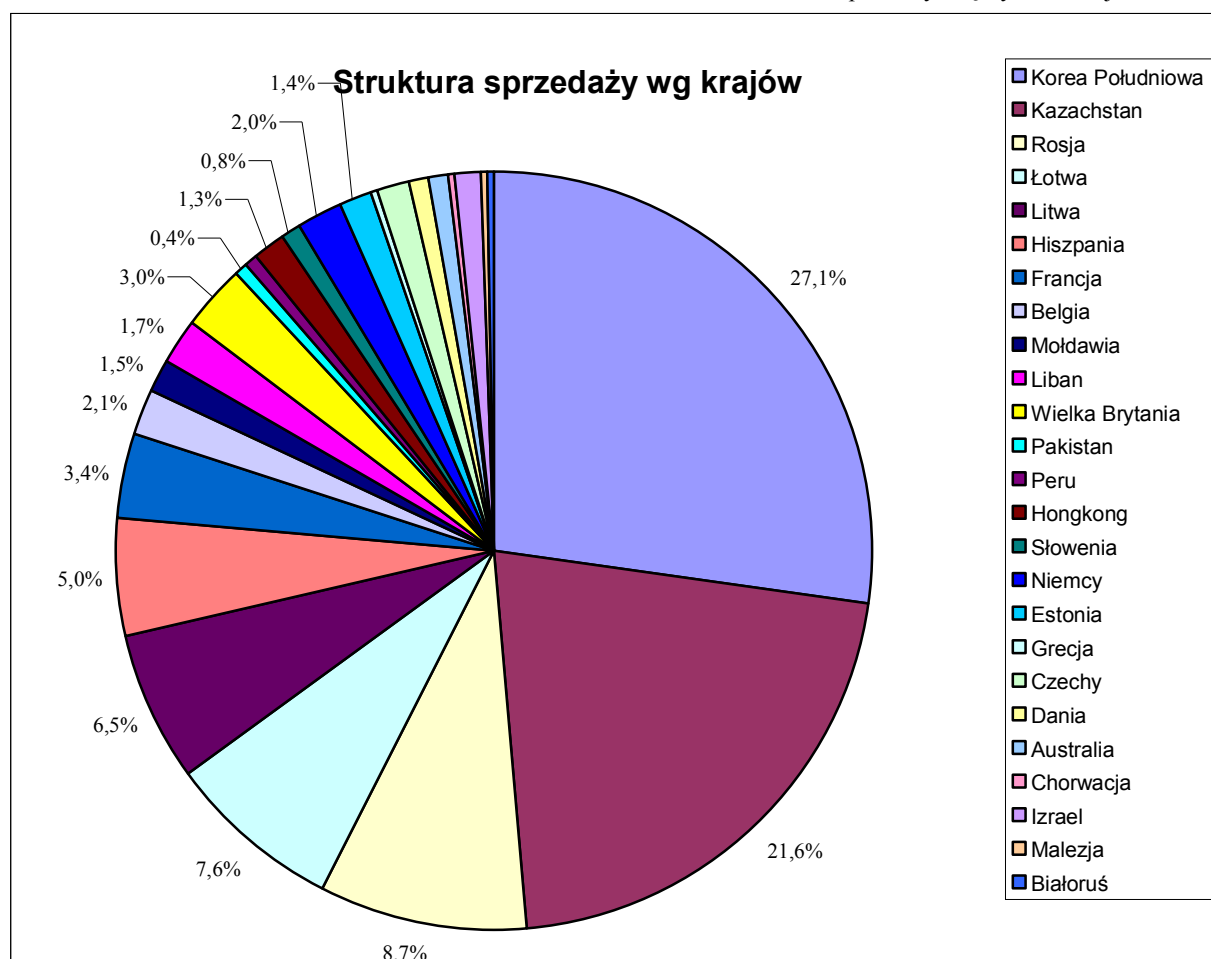
Największe udziały w sprzedaży w PEPEES S.A. w ujęciu wartościowym posiadało 8 firm. Spółka nie posiada klienta, od którego przychody ze sprzedaży przekroczyłyby 10 lub więcej procent łącznych przychodów.

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 2013.



Ze względu na lokalizację Przedsiębiorstwa, główne rynki zbytu występują w krajach Wschodniej Europy tj.: Rosji, Łotwie, Litwie i Kazachstanie. Jednak położenie nie jest czynnikiem decydującym. W 2013 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. Od początku lat 90 obserwuje się tendencję spadkową w produkcji ziemniaków w Polsce. Pod koniec lat 90 ich udział w strukturze zasiewów przekraczał 10% a obecnie wynosi zaledwie 3%. Pod uprawę ziemniaków w Polsce przeznaczają się ok. 400 tys. ha, przy czym areał ziemniaków skrobiowych wynosi niecałe 25 tys. ha, tj. zaledwie 6% powierzchni uprawy ziemniaków ogółem. Źródłem zaopatrzenia w ziemniaki przemysłowe są rolnicy indywidualni, którzy nie są zrzeszeni w żadnych organizacjach, mających istotne znaczenie dla działalności firmy.

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

Głównym źródłem zaopatrzenia w materiały, towary i usługi w 2013 r. były firmy polskie lub przedstawicielstwa firm zagranicznych. Uzależnienie od jednego dostawcy nastąpiło w przypadku:

- enzymów
- materiałów filtracyjnych
- węgla aktywnego,

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

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

### **4. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej „PEPEES” S.A. zawartych w 2013 r.**

Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży zawarła w 2013 roku następujące znaczące dla działalności gospodarczej umowy:

#### **4.1. Umowy gospodarcze**

- Umowa dotycząca zakupu miąższości węglowej na kwotę powyżej 2 mln złotych,
- Umowa dotycząca zakupu przez PEPEES środków ochrony roślin w celu rozpraszania plantatorów ziemniaków na kwotę ok. 2 mln złotych,
- Umowa na wykonanie linii technologicznej do produkcji płatków ziemniaczanych na kwotę ok. 2 mln zł.
- Zawarto kilka kontraktów handlowych dotyczących sprzedaży wyrobów na kwotę od kilkudziesięciu do kilkuset tysięcy złotych.

- Zawarto jeszcze kilka umów o niższej wartości dotyczących prac remontowych i doradztwa.

#### **4.2. Umowy kredytowe i pożyczek**

##### **Umowy kredytowe zawarte w 2013 r.**

W 2013 r. Spółka zawarła oraz aneksowała następujące umowy kredytowe:

- 1) Aneks nr 1 z dnia 09.10.2013 r. do umowy linii wielocelowej z dnia 9 października 2012 r. zawarty pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Ochrony Środowiska S.A. Przedmiotem aneksu jest przyznanie PEPEES S.A. linii wielocelowej do kwoty 36 000 tys. PLN z terminem spłaty do 31 sierpnia 2015 r.
- 2) Aneks nr 2 z dnia 17.10.2013 r. do umowy linii wielocelowej z dnia 9 października 2012 r. zawarty pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Ochrony Środowiska S.A. Przedmiotem aneksu jest ustalenie prowizji przygotowawczej od aneksu linii wielocelowej.
- 3) Aneks nr 3 z dnia 21.11.2013 r. do umowy linii wielocelowej z dnia 9 października 2012 r. zawarty pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Ochrony Środowiska S.A. Przedmiotem aneksu jest rozszerzenie zakresu finansowania kredytami obrotowymi w rachunku kredytowym.

##### **b) z bankiem BPS S.A.:**

- 4) Aneks nr 3 z dnia 23.08.2013 r. do umowy o kredyt inwestycyjny z dopłatami ARiMR z dnia 27 października 2010 r. zawarty pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. Przedmiotem aneksu jest ustalenie maksymalnej kwoty dopłat do oprocentowania kredytu.

W 2013 r. Spółce nie zostały wypowiedziane żadne kredyty ani pożyczki

##### **Umowy pożyczek**

PEPEES udzieliła w roku 2013 pożyczki spółce stowarzyszonej CHP Energia Sp. z o.o. w kwocie 2.664 tys. zł na budowę biogazowni.

##### **Umowy leasingu**

W roku 2013 zostały zawarte dwie umowy leasingu z firmą BRE LEASING na okres 36 miesięcy:

- umowa dotycząca wózka akumulatorowego platformowego o wartości netto 39,4 tys. złotych
- umowa dotycząca samochodu osobowego o wartości netto 200 tys. złotych

#### **4.3. Umowy ubezpieczeniowe zawarte na okres 01.08.2013 - 31.07.2014 r.**

1. Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk na kwotę 173.492 tys. zł.
2. Ubezpieczenie utraty zysku na kwotę 59.920 tys. zł.
3. Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego na kwotę 1.225 tys. zł.
4. Ubezpieczenie kosztów wycofania z obrotu produktu niebezpiecznego na kwotę 250 tys. zł.
5. Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej, w tym:

- OC delikt
  - OC kontrakt
  - OC produktu
  - OC członków zarządu
6. Ubezpieczenie pojazdów mechanicznych (OC, Autocasco)

#### **4.4. Umowy pomiędzy akcjonariuszami**

Spółka nie posiada informacji o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami.

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

Według stanu na 31.12.2013 r. głównymi inwestycjami „PEPEES” S.A. są udziały w spółkach zależnych, tj.: ZPZ „Lublin” Sp. z o.o. – 2.550 tys. zł - 82,38% udziału, PPZ BRONISŁAW Sp. z o.o. – 415 tys. zł – 51,06% udziału, OZENERGY Sp. z o.o. - 96 tys. zł - 100% udziału oraz w spółce stowarzyszonej CHP Energia Sp. z o.o. zakupione za kwotę 637 tys. zł, stanowiące 24,91% kapitału spółki i tyle samo głosów w zgromadzeniu wspólników.

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 sprzedaży przez podmiot dominujący skrobi i syropu do produkcji. Łączna wartość sprzedaży do ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w okresie 2013r. wyniosła 751,6 tys. zł. Emitent zakupił od spółki zależnej grysik i skrobię za kwotę 374 tys. złotych oraz linię technologiczną do produkcji płatków za cenę 1.467 tys. zł. 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 poprzednim roku pożyczki w kwocie 217,5 tys. złotych. Kwota niespłaconej pożyczki na dzień bilansowy wynosiła 3.000 tys. złotych.

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

PEPEES sprzedała spółce BRONISŁAW używane środki transportowe i ziemniaki za łączną kwotę 5,5 tys. zł. Emitent kupował w okresie sprawozdawczym od spółki zależnej skrobię, płatki ziemniaczane i opakowania. Łączna wartość zakupów Emitenta w PPZ „BRONISŁAW” Sp. z o.o. wyniosła 2.366 tys. zł. 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 335 tys. złotych. Kwota niespłaconej pożyczki na dzień bilansowy wynosiła 5.800 tys. złotych.

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

Spółka PEPEES udzieliła CHP Energia pożyczki w kwocie 2.664 tys. złotych oprocentowanej według stopy stosowanej przez bank dla kredytów krótkoterminowych.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane 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 i osobami zarządzającymi oraz bliskimi członkami ich rodzin.

## 7. Informacje o zaciągniętych kredytach

Na dzień 31.12.2013 r. „PEPEES” S.A. w Łomży posiadała zobowiązania kredytowe, które prezentuje poniższa tabela:

*Tabela nr 3:*

### **Zobowiązania kredytowe wg stanu na 31.12.2013 r.**

*(dane w tys. zł)*

Rodzaj kredytu /Umowa/	Bank udzielający kredytu	Wielkość kredytu ustalonego w umowie	Zadłużenie wg stanu na 31.12.2013.	Termin spłaty
1	2	3	4	5
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Ochrony Środowiska S.A.	7.000	1.176	31.08.2015
Kredyt rewolwingowy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	11.000	6.936	31.08.2015
Kredyt obrotowy na skup ziemniaków	Bank Ochrony Środowiska S.A.	18.000	17.925	31.08.2014
Kredyt inwestycyjny preferencyjny	Bank Spółdzielczy S.A./Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	3 465	2.310	30.06.2017
Kredyt inwestycyjny preferencyjny	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	1 295	1.177	30.11.2018

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

W ciągu roku 2013 żaden z kredytów nie został Spółce wypowiedziany.

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

*1) Poręczenia udzielone przez „PEPEES” S.A. na dzień 31.12.2013 r.:*

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

- w kwocie: 12.000 tys. zł – dotyczy zobowiązań spółki PPZ BRONISŁAW,
- w kwocie 9.000 tys. zł – dotyczy zobowiązań spółki ZPZ LUBLIN.

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

Zabezpieczeniem kredytów udzielonych przez Bank Ochrony Środowiska na podstawie umowy linii wielocelowej do kwoty 48 mln zł 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:*

**Udzielone pożyczki wg stanu na 31.12.2013 r.**

*(dane w tys. zł)*

Rodzaj pożyczki /Umowa/	Podmiot, któremu udzielono	Wielkość pożyczki ustalonej w umowie	Zadłużenie wg stanu na 31.12.2013	Termin spłaty
1	2	3	4	5
Pożyczka na spłatę zadłużenia wobec dostawców ziemniaków	PPZ BRONISŁAW	1 500	1 300	30.09.2015
Pożyczka na bieżącą działalność	PPZ BRONISŁAW	500	500	30.09.2015
Pożyczka na bieżącą działalność	PPZ BRONISŁAW	4 000	4 000	31.12.2017
Pożyczka na finansowanie skupu ziemniaków	ZPZ LUBLIN.	1 500	1 000	31.12.2016.
Pożyczka na finansowanie działalności	ZPZ LUBLIN.	2.000	2000	31.12.2016
Pożyczka na budowę biogazowni	CHP Energia	2 664	2.825	31.12.2016

Wszystkie pożyczki udzielone zostały w walucie polskiej. Oprocentowanie powyższych pożyczek wynosi od 7,25 do 12% w skali roku.

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

Według stanu na dzień 31.12.2013r. 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 okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiła emisja akcji. Spółka nie nabywała również własnych akcji.

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

Spółka nie publikowała prognoz finansowych na 2013 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 2013 r. Spółka posiadała wysoką zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. W trakcie trwania kampanii ziemniaczanej PEPEES S.A. dążyło do dalszej optymalizacji kosztów odsetek od kredytów bankowych polegającej na zwiększeniu udziału kredytów w rachunku bieżącym i rewolwingowych w stosunku do kredytów obrotowych nieodnawialnych. Wzrost udziału finansowania odnawialnego umożliwił bardziej elastyczne wykorzystywanie pozyskanych środków przez cały okres kredytowania oraz wpłynął na zmniejszenie kosztów odsetkowych. W zakresie zarządzania nadwyżkami finansowymi, jak co roku, Spółka lokowała je na lokatach bankowych.

W roku 2013 w PEPEES S.A. nie wystąpiły zagrożenia w zakresie spłat zobowiązań. Wszystkie zobowiązania zarówno krótkoterminowe jak i długoterminowe regulowane były na bieżąco.

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

Głównymi instrumentami finansowymi, wykorzystywanymi przez Spółkę, były kredyty bankowe 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 2013 r. w działalność PEPEES S.A. była narażona na następujące ryzyka:

- **Ryzyko walutowe.** Ze względu na istotnie duży udział sprzedaży i zakupów dokonywanych przez Spółkę w walutach obcych na wynik spółki wpływ ma ryzyko wahań kursów walutowych. Najistotniejszą walutą z punktu obrotów PEPEES S.A. jest EURO. Duże zmiany kursu EUR/PLN wpływały na przychody ze sprzedaży eksportowej oraz na cenę zakupu materiałów do produkcji. PEPEES S.A. nie zabezpieczała się przed tym ryzykiem żadnymi instrumentami finansowymi (np. opcjami walutowe lub innymi instrumentami

pochodnymi). Jak przedstawiono to wyżej specyfika działalności Spółki sprawia, że obok wpływów walutowych ze sprzedaży towarów występują też duże wydatki, których wartość powiązana jest z kursem EURO. Pozycje te w znaczący sposób bilansują się, zmniejszając wpływ tego ryzyka na działalność i wyniki finansowe.

- **Ryzyko zmiany ceny** zbytu podstawowych produktów. W ostatnich latach zanotowano stosunkowo wysokie wahania cen skrobi.
- **Ryzyko zmiany stóp procentowych.** Finansowanie działalności operacyjnej i inwestycyjnej kredytami bankowymi sprawia, iż Spółka narażona jest na ryzyko zmiany stopy procentowej. Spółka systematycznie i w ciągu kilku miesięcy spłaca raty kredytów krótkoterminowych, znacząco ograniczając wpływ tego ryzyka na wynik finansowy. Ryzyko stopy procentowej nie jest uważane za wysokie. Oprocentowanie kredytów jest zmienne i oparte głównie na formule WIBOR 1M + stała marża banku. PEPEES S.A. nie stosuje żadnych instrumentów zabezpieczających na stopę procentową.
- **Ryzyko utraty płynności finansowej.** Ryzyko utraty płynności finansowej także nie jest oceniane jako wysokie. Wynika to faktu posiadania przez Spółkę nadwyżek środków pieniężnych oraz sprawnego prowadzenia polityki zarządzania kredytem kupieckim. Jednocześnie wszelkie nadwyżki środków pieniężnych są lokowane na depozytach bankowych zapewniających Spółce gwarancję zysku i maksymalne bezpieczeństwo. Spółka w celu utrzymania wysokiej płynności finansowej wykorzystuje depozyty bankowe oraz kredyty bankowe.

### **13. Informacja o zrealizowanych inwestycjach w 2013 roku oraz zamierzenia inwestycyjne**

#### ***1) Inwestycje zrealizowane w 2013 roku***

W 2013 r. Spółka zrealizowała szereg przedsięwzięć inwestycyjnych, wśród których do najważniejszych należy zaliczyć poniższe zadania:

- modernizacja skrzyń zasypowych w suszarni skrobi
- wykonanie systemu alarmu pożaru w obiektach produkcyjnych i magazynowych
- zakup wózka platformowego dla służb technicznych
- wymiana elementów wymiennika ciepła suszarni białka
- renowacja estakady skośnej nawęglania
- renowacja osadników szlamowych
- zakup i montaż natleniaczy strumienicowych w osadniku piaskowym
- zakup pomp do ujednoludnienia hydrolizatu
- zakup pomp na potrzeby działu rafinacji
- budowa hali namiotowej do magazynowania surowca do przerobu
- odkurzacze przemysłowe (2 szt.)

Dokonano również zakupów aparatury laboratoryjnej (wagosuszarki, refraktometr, kalorymetr, pHmetr), wyposażenia produkcyjnego (waga kontrolna, widły z systemem ważącym) oraz sprzętu dla służb technicznych (mierniki: grubościomierze, niwelator, dalmierz; elektronarzędzia).

#### ***2) Inwestycje planowane na 2014 rok***

Inwestycje planowane do realizacji w roku 2014:

- modernizacja instalacji produkcyjnych
- modernizacji instalacji gospodarki wodno-ściekowej
- modernizacja obiektów kotłowni zakładowej

Wydatki na powyższe inwestycje wyniosą ok. 7.900 tys. złotych. Spółka planuje je sfinansować z własnych środków i ewentualnie zaciągnąć nowe kredyty długoterminowe na warunkach preferencyjnych.

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

#### 14. Informacja o zatrudnieniu w 2013 r.

*Tabela nr5:*

**Zatrudnienie w roku 2013**

Wyszczególnienie	Przeciętna liczba zatrudnionych w 2013 roku	Stan na 31.12.2013 r.		Przeciętna liczba zatrudnionych w poprzednim roku obrotowym
		Kobiety	Mężczyźni	
Pracownicy umysłowi	88	48	34	93
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	148	9	118	150
Uczniowie				
Osoby zatrudnione poza granicami kraju				
Osoby wykonujący prace nakładczą				
Osoby korzystające z urlopów wychowawczych i bezpłatnych	1		1	1
<b>Razem</b>	<b>236</b>	<b>57</b>	<b>153</b>	<b>244</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.

Spółka przestrzega wskaźników zanieczyszczeń zawartych w ściekach, ilości pobranej wody – wielkości określonych w pozwoleniu wodnoprawnym oraz

ilości lub rodzajów gazów lub pyłów wprowadzanych do powietrza, określonych w pozwoleniu na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza z emitorów i źródeł emisji energetycznych i technologicznych.

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.

## **16. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

W 2013 r. Spółka współpracowała z jednostkami naukowymi, specjalizującymi się w badaniach z zakresu przetwórstwa skrobi oraz jej pochodnych, zarówno w tematyce związanej z bieżącą działalnością firmy, jak i w zakresie nowego asortymentu produktów. Na szczególną uwagę zasługuje współpraca z Uniwersytetem Przyrodniczym we Wrocławiu. Dotychczasowe kontakty z uczelnią będą skutkowały podjęciem partnerskich działań w kierunku transferu wiedzy z nauki do biznesu poprzez uruchomienie wspólnych projektów badawczo- rozwojowych w zakresie innowacji procesowych i produktowych. Właściwe uruchomienie badań planowane jest na rok 2014.

## **17. Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej w 2013 roku i kapitał własny.**

W marcu 2013 r. Minister Skarbu Państwa podjął decyzję o zamknięciu proces prywatyzacji spółki PPZ „TRZEMESZNO”. Wcześniej, przez półtora roku Zarząd PEPEES prowadził negocjacje w sprawie nabycia udziałów tej spółki. Zarząd liczył, że dzięki konsolidacji rynku uda się stworzyć dużą i mocną grupę produkującą skrobię (Polska Skrobia), która mogłaby skutecznie konkurować z firmami zagranicznymi, zapewniając jednocześnie stabilność i opłacalność uprawy ziemniaków, co jest szczególnie istotne dla polskich plantatorów w związku z zakończeniem dofinansowania UE uprawy ziemniaków skrobiowych. Niestety, w ostatniej chwili, po uzgodnieniu z MSP warunków sprzedaży udziałów PPZ „Trzemeszno” i zaparafowaniu umowy prywatyzacyjnej, tuż przed finalizacją transakcji, proces prywatyzacyjny został w nagły sposób zamknięty bez rozstrzygnięcia. Spowodowało to konieczność opracowania przez Zarząd PEPEES nowej strategii działania Grupy Kapitałowej PEPEES.

Rok 2013 był wyjątkowo niekorzystny dla Spółki pod względem podaży niezbędnego surowca – ziemniaków skrobiowych. Podobnie jak w większości krajów europejskich, tak i w Polsce zaznaczyło się znaczące zmniejszenie areалу uprawy ziemniaków, stanowiących podstawowy surowiec do produkcji Grupy PEPEES. Według szacunków GUS, powierzchnia uprawy ziemniaków w 2013 r. wyniosła ok. 270 tys. ha, wobec 373 tys. ha w roku poprzednim. Jednocześnie w 2013 r. wystąpił nieurodzaj, wynikający z niekorzystnej pogody w okresie wegetacji. W konsekwencji plony były niskie i wyniosły 214 dt/ha, wobec 242 dt/ha w roku poprzednim. Zbiory ziemniaków w 2013 r. wyniosły 5,7 mln ton wobec 9 mln ton rok wcześniej. Taki poziom produkcji ziemniaków nie pokrył zapotrzebowania i spowodował gwałtowny wzrost cen. Wobec niedoboru na rynku ziemniaków jadalnych, rolnicy sprzedawali również ziemniaki przemysłowe jako jadalne, których cena była znacznie wyższa. Sytuacja ta spowodowała, że spółka PEPEES skupiła zaledwie połowę zakontraktowanych ziemniaków, co wpłynęło na niski poziom produkcji skrobi, a tym samym pogorszenie wyników finansowych.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zdarzenia mające istotny wpływ na działalność 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 2013r.**

Zarząd:

Wojciech Faszczeński	518,3 tys. zł
Krzysztof Homenda	409,2 tys. zł
Razem wynagrodzenie Członków Zarządu	927,5 tys. zł

Rada Nadzorcza:

Krzysztof Borkowski	60,5 tys. zł
Piotr Taracha	55,9 tys. zł
Robert Czapla	51,2 tys. zł
Tomasz Łuczyński	51,2 tys. zł
Krzysztof Stankowski	51,2 tys. zł
Dawid Sukacz	51,2 tys. zł

Razem wynagrodzenie Rady Nadzorczej	321,2 tys. zł
-------------------------------------	---------------

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

Wojciech Faszczeński – Prezes Zarządu PEPEES - 33,0 tys. zł z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej spółki Zakładów Przemysłu Ziemniaczanego „Lublin” Sp. z o.o. oraz 18 tys. zł z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej spółki PPZ BRONISŁAW Sp. z p.o.

Piotr Taracha - 30 tys. zł z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej spółki Zakładów Przemysłu Ziemniaczanego „Lublin” Sp. z o.o. i 18 tys. zł z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej PPZ BRONISŁAW Sp. z o.o.

Krzysztof Homenda – Członek Zarządu PEPEES – 115 tys. zł z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu w spółce ZPZ „LUBLIN” 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 31.12.2013 r., akcje Spółki posiadali:

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

*Krzysztof Jerzy Borkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej* – kontrolował 7.923.409 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,06 zł każda, na łączną wartość 475.404,54 zł.

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

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

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

Spółka nie posiada informacji o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości 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 2013**

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



Kurs akcji na początku roku 2013 (02.01.2013) wynosił 0,90 zł i był to najwyższy kurs w roku 2013. Najniższy kurs w zanotowano 19.12.2013r. - 0,45 zł a na koniec roku 2013 – 0,50 zł.

*Kształtowanie się kursu akcji PEPEES w roku 2013 przedstawia poniższy wykres.*



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

PEPEES i spółki zależne zawarły 5 sierpnia 2013 r. umowę na jeden rok o dokonanie przeglądu i badania sprawozdania finansowego za rok 2013 z firmą **Mazars Audyt Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umów jest dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego na dzień 30.06.2013r. oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego za rok obrotowy 01.01 - 31.12.2013r. Łączna wartość wynagrodzenia wynikającego z umowy wynosi 59.000 zł plus podatek VAT. W poprzednim roku obrotowym łączna wartość usług audytorskich wg umowy wyniosła 67.450 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 występują niżej wymienione nie rozstrzygnięte sprawy sporne:

1. Sprawa z powództwa MIDSTON DEVELOPMENTS LIMITED z siedziba w Nikozji/Cypr o stwierdzenie nieważności ewentualnie uchylenie uchwały nr 24 z 24 maja 2011 r. w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego i wyłączenia prawa poboru podjętej na ZWZ Pepees 24 maja 2011 r.
2. Sprawa z powództwa PERŁA – BROWARY LUBELSKIE S.A. o stwierdzenie nieważności ewentualnie uchylenie dwóch uchwał: uchwały nr 19 z dnia 24 maja 2011 r. w sprawie zatwierdzenia listy obecności oraz uchwały nr 24 z 24 maja 2011 r. w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego i wyłączenia prawa poboru podjętej na ZWZ Pepees 24 maja 2011 r.
3. Sprawa z powództwa PEPEES przeciwko JAPART DYSTRYBUCJA sp. z o.o. z siedzibą w Złochowicach o zapłatę 43.221,60 zł.
4. Dwie sprawy pracownicze o przywrócenie do pracy.

### III. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA

#### 1. Sytuacja majątkowa Spółki

Stan składników majątkowych na dzień 31 grudnia 2013 r. w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2012 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 6:

Stan składników majątkowych na dzień 31.12.2012 r. i 31.12.2011 r.

(dane w tys. PLN)

Nazwa składnika majątkowego	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Struktura w %	
	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.		31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
<b>I. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>81 169</b>	<b>81 899</b>	<b>(730)</b>	<b>57,39%</b>	<b>56,47%</b>
1. Rzeczowe aktywa trwałe	64 927	68 039	(3 112)	45,90%	46,92%
2. Nieruchomości inwestycyjne					
3. Wartości niematerialne	350	514	(164)	0,25%	0,35%
4. Inwestycje w jednostkach zależnych	3062	3047	15	2,16%	2,10%
5. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	637	637		0,45%	
6. Inwestycje w pozostałych jednostkach	113	113	-	0,08%	0,08%
7. Udzielone pożyczki	11464	8800	2 664	8,11%	
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	616	749	(133)	0,44%	0,52%
<b>II. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>60 269</b>	<b>63 121</b>	<b>(2 852)</b>	<b>42,61%</b>	<b>43,53%</b>
1. Zapasy	30 761	33 135	(2 374)	21,75%	22,85%
2. Należności z tytułu dostaw	10 632	15 015	(4 383)	7,52%	10,35%
3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego			-		
4. Należności pozostałe	3025	2217	808	2,14%	1,53%
5. Rozliczenia międzyokresowe	107	102	5	0,08%	0,07%
6. Udzielone pożyczki	161	505	(344)	0,11%	0,35%
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 583	12 147	3 436	11,01%	8,38%
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>141 438</b>	<b>145 020</b>	<b>(3 582)</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Ogólna wartość majątku Spółki na dzień 31.12.2013 r. zmniejszyła się o 2,47% w stosunku do poprzedniego roku. W majątku trwałym nastąpił wzrost pożyczek udzielonych spółkom powiązanym i spadek majątku rzeczowego. Majątek obrotowy zmalał o 4,52% w stosunku do poprzedniego roku. Zmalały przede wszystkim należności z tytułu dostaw, dzięki czemu wzrósł stan środków pieniężnych. Niższy stan zapasów wynika z mniejszej produkcji spowodowanej brakiem wystarczającej ilości surowca.

#### 2. Źródła finansowania Spółki

Stan źródeł finansowania majątku na dzień 31 grudnia 2013 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 7:

Stan źródeł finansowania na dzień 31.12.2013 r. i 31.12.2012 r.

(dane w tys. PLN)

Nazwa składnika majątkowego	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Struktura w %	
	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.		31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>93 227</b>	<b>92 430</b>	<b>797</b>	<b>65,91%</b>	<b>63,74%</b>
1. Kapitał podstawowy	4 980	4 980	-	3,52%	3,43%
2. Akcje własne					
3. Kapitały zapasowe i rezerwowe	87 450	84 693	2 757	61,83%	58,40%
4. Niepodzielony wynik lat ubiegłych i roku bieżącego	797	2 757	(1 960)	0,56%	1,90%
5. Kapitał z aktualizacji wyceny					
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>13 129</b>	<b>14 679</b>	<b>(1 550)</b>	<b>9,28%</b>	<b>10,12%</b>
1. Kredyty i pożyczki	2 365	3 112	(747)	1,67%	2,15%
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 738	6 007	(269)	4,06%	4,14%
3. Zobowiązania z tytułu świadczeń	1 468	1 536	(68)	1,04%	1,06%
4. Zobowiązania z tytułu przedmiotu leasingu	286	310	(24)	0,20%	0,21%
5. Dotacje	3 272	3 714	(442)	2,31%	2,56%
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>35 082</b>	<b>37 911</b>	<b>(2 829)</b>	<b>24,80%</b>	<b>26,14%</b>
1. Zobowiązania z tytułu dostaw	5 537	5 447	90	3,91%	3,76%
2. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	56	1 110	(1 054)	0,04%	0,77%
3. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 380	1 820	(440)	0,98%	1,25%
4. Kredyty i pożyczki	26 786	28 376	(1 590)	18,94%	19,15%
5. Zobowiązania z tytułu przedmiotu leasingu	204	230	(26)	0,14%	0,16%
6. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	146	202	(56)	0,10%	0,14%
7. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	973	726	247	0,69%	0,50%
<b>Razem pasywa</b>	<b>141 438</b>	<b>145 020</b>	<b>(3 582)</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Struktura źródeł finansowania uległa tylko niewielkiej zmianie w stosunku do roku poprzedniego. Nadal kapitał własny stanowi ponad 60% a jego udział zwiększył się o 2,2%. Zmniejszyły się zobowiązania długoterminowe dzięki częściowej spłacie kredytu inwestycyjnego, rozliczeniu dotacji oraz częściowemu rozliczeniu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Zobowiązania krótkoterminowe uległy zmniejszeniu z tytułu niższego zadłużenia z tytułu kredytów i podatku dochodowego.

### 3. Wyniki finansowe Spółki

Wyniki finansowe z działalności gospodarczej Spółki za 2013 rok przedstawia poniższa tabela, prezentująca zestawienie w porównaniu do roku 2012.

Tabela nr 8:

Zestawienie wyniku finansowego za rok 2013 r. i rok 2012 r.

(dane w tys. PLN)

Lp.	Wyszczególnienie	Wykonanie za rok 2013 r.	Wykonanie za rok 2012 r.	Dynamika
<b>1</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>93 046</b>	<b>102 737</b>	<b>90,57%</b>
	- przychody ze sprzedaży produktów	84 794	92 465	91,70%
	- przychody ze sprzedaży usług	251	256	98,05%

	- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	8 001	10 016	79,88%
<b>2</b>	<b>Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>(74 434)</b>	<b>(81 115)</b>	<b>91,76%</b>
	- koszty sprzedanych produktów	(67 202)	(71 825)	93,56%
	- koszty sprzedanych usług	(214)	(202)	105,94%
	- koszty sprzedanych towarów i materiałów	(7 018)	(9 088)	77,22%
<b>3</b>	<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>18 612</b>	<b>21 622</b>	<b>86,08%</b>
	- koszty sprzedaży i marketingu	(4 461)	(4 450)	100,25%
	- koszty ogólne zarządu	(13 211)	(14 556)	90,76%
	- pozostałe przychody operacyjne	842	2 039	41,29%
	- pozostałe koszty operacyjne	(320)	(322)	99,38%
<b>4</b>	<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>1 462</b>	<b>4 333</b>	<b>33,74%</b>
	- koszty finansowe	(1 220)	(1 757)	69,44%
	- przychody finansowe	1 085	870	124,71%
<b>5</b>	<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>1 327</b>	<b>3 446</b>	<b>38,51%</b>
	- podatek dochodowy	(530)	(689)	76,92%
<b>6</b>	<b>Zysk netto</b>	<b>797</b>	<b>2 757</b>	<b>28,91%</b>

W 2013 r. przychody ze sprzedaży zmalały w stosunku do roku poprzedniego prawie o 10%. Koszty sprzedanych produktów spadły w mniejszym stopniu niż przychody z powodu niższych cen sprzedaży skrobi, co wpłynęło na zmniejszenie zysku brutto ze sprzedaży prawie o 14%. Wyższe koszty finansowe od przychodów finansowych wpłynęły na dalsze obniżenie zysku. W wyniku powyższego zysk netto zmniejszył się istotnie w stosunku do roku poprzedniego.

#### 4. Przepływy środków pieniężnych

W 2013 r. osiągnięto dodatnie saldo przepływów z działalności operacyjnej w kwocie 11.716 tys. zł., dzięki spadkowi zapasów i należności. Z działalności inwestycyjnej nastąpił spadek przepływów pieniężnych w wysokości 4.649 tys. zł, z powodu wydatków na zakup rzeczowych aktywów trwałych i udzielenia pożyczki spółce stowarzyszonej. Z działalności finansowej otrzymano dodatnie saldo środków pieniężnych, w związku z wyższą kwotą zaciągniętych kredytów niż spłaconych. Ogółem saldo przepływów pieniężnych jest dodatnie i wynosi 8.233 tys. złotych.

#### 5. Wskaźniki ekonomiczne

Zestawienie wskaźników charakteryzujących działalność i sytuację Spółki prezentuje poniższa tabela.

Tabela nr 9:

##### Wskaźniki ekonomiczne

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	Rok 2012r.	Rok 2012r.
<b>Rentowność majątku (ROA)</b>	<u>wynik finansowy netto</u> aktywa ogółem	0,56%	1,90%

<b>Rentowność kapitału własnego (ROE)</b>	<u>wynik finansowy netto</u> kapitał własny	0,85%	2,98%
<b>Rentowność netto</b>	<u>wynik finansowy netto</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	0,86%	2,68%
<b>Rentowność brutto</b>	wynik ze sprzedaży brutto przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	20,00%	21,05%
<b>Wskaźnik Bieżącej płynności</b>	<u>aktywa obrotowe*</u> zobowiązania bieżące**	1,72	1,90
<b>Wskaźnik Szybkiej płynności</b>	<u>aktywa obrotowe* – zapasy</u> zobowiązania bieżące**	0.84	1,02
<b>Szybkość obrotu należności w dniach</b>	<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	50,30	49,48
<b>Szybkość spłaty zobowiązań w dniach</b>	<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365</u> koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług + wartość towarów i materiałów	26,93	21,17
<b>Szybkość obrotu zapasów w dniach</b>	<u>średni stan zapasów x 365</u> koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług + wartość towarów i materiałów	156,66	155,75
<b>Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym</b>	<u>kapitał własny</u> majątek trwały ogółem	1,15	1,26
<b>Trwałość struktury finansowania</b>	<u>kapitał własny + rezerwy długoterminowe + zobowiąz. długoterm.</u> pasywa ogółem	0,75	0,74

\* 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 2013 zmalały wskaźniki rentowności w związku z osiągnięciem przez Spółkę niższego zysku netto w stosunku do roku poprzedniego. Wskaźniki płynności również zmalały, ale pozostają na optymalnym poziomie, co oznacza, że Spółka dobrze gospodaruje swoim majątkiem. O jeden dzień pogorszył się wskaźnik obrotu należnościami, ponieważ firma zmuszona była wydłużyć okres kredytowania swoim klientom. Okres spłaty zobowiązań wydłużył się o 5 dni w stosunku do poprzedniego roku. Wskaźnik szybkości obrotu zapasami jest w Spółce zawsze wysoki z uwagi na sezonowość produkcji. W roku 2013 ten wskaźnik poprawił się z uwagi na spadek zapasów, w związku ze zmniejszoną produkcją. 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. Nastąpił wzrost cen surowca, a w konsekwencji wyższe koszty produkcji.

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

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

##### *Uzależnienie od opłacalności produkcji ziemniaka*

Wysokie koszty produkcji, niskie ceny i plony oraz niska skrobiowość – to główne przyczyny coraz mniejszego zainteresowania rolników produkcją ziemniaków skrobiowych. Od 2006 r. zakłady produkujące skrobię mają trudności z pozyskaniem odpowiedniej ilości surowca. Część rolników woli uprawiać ziemniaki jadalne, za które można uzyskać wyższe ceny. Od 2005 r. liczba plantatorów w Polsce spadła z 7,8 tys. do nieco ponad 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 hydrokoidy pochodzenia naturalnego takie jak: guma guar, guma ksantynowa, guma arabska, mączka chleba świętojańskiego i żelatyna.

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

##### *Ryzyko kursowe*

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

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

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

#### ***Zbyt drogie instrumenty zwiększające bezpieczeństwo obrotu***

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

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

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

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

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

### **Czynniki zewnętrzne decydujące o powodzeniu rozwoju Spółki**

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

Czynniki, będącymi podstawowymi szansami dla rozwoju Spółki są:

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

### **Czynniki wewnętrzne decydujące o powodzeniu rozwoju Spółki**

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

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

## 2. Perspektywy rozwoju Spółki

W dn. 30.09.2013 r. Zarząd Spółki przedstawił Strategię rozwoju Grupy Kapitałowej PEPEES S.A. na lata 2013 – 2018, której kluczowym założeniem jest dalszy rozwój firmy i zwiększenie potencjału produkcji. Cel ten, zostanie osiągnięty przede wszystkim poprzez działania innowacyjne: nowe linie produkcyjne i podniesienie wydajności produkcji. Spółka zamierza w efekcie rozszerzyć asortyment produktów, zdywersyfikować rynki docelowe, a przede wszystkim poszerzyć bazę wykorzystywanego surowca.

Strategia Grupy PEPEES zakłada krótkoterminowe zadania, jak te związane z poprawą kondycji rynku produkcji skrobi w Polsce i warunków dla funkcjonowania plantatorów, po długofalowe kroki zmierzające do konsolidacji branży skrobiowej.

Zwiększenie wielkości sprzedaży i dostępności surowca będą miały znaczący wpływ na poprawę rentowności Grupy Kapitałowej PEPEES S.A., co pozwoli na realizację inwestycji umożliwiających wprowadzenie nowych produktów. W odpowiedzi na prognozy gospodarcze, dotyczące skrobi ziemniaczanej i zmniejszającego się areалу upraw ziemniaka w Polsce, Grupa PEPEES w najbliższych latach zamierza poszerzyć działalność o produkcję skrobi pszenicznej i modyfikatów skrobi ziemniaczanej. Rozpoczęcie produkcji w tych obszarach wpłynie na zwiększenie rentowności produkcji oraz umożliwi budowanie długoterminowych relacji z odbiorcami. Efektem modernizacji Spółki w kierunku wykorzystania pszenicy i zwiększenia dostępności do surowca będzie wejście na nowe rynki - do sektorów obecnie nie obsługiwanych przez Grupę PEPEES (papierniczy, materiałów budowlanych, chemiczny).

Nadwyżka wyprodukowanych towarów, według przyjętej Strategii, będzie skierowana na rynki zagraniczne, ze szczególnym uwzględnieniem rynków rozwijających się, np. rynków Azji Wschodniej, Azji Południowo – Wschodniej, Ameryki Południowej oraz rozwijających się państw europejskich. Realizacja tego celu powinna nastąpić poprzez wdrożenie programu rozwoju eksportu, który będzie obejmował identyfikację kluczowych dla przedsiębiorstwa zagranicznych rynków zbytu oraz budowę dla nich systemu sprzedaży. Wyniki opracowanej Strategii naczelnej zakładają w perspektywie roku 2018 osiągnięcie przychodów ze sprzedaży produktów skrobiowych, rozszerzonych o skrobię pszenną, na poziomie 200 mln zł. oraz 30 mln zł na rynki zagraniczne, a także wdrożenie inwestycyjnych projektów rozwojowych, podnoszących efektywność Spółki.



## V. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.

Spółka „PEPEES” podlega zasadom ładu korporacyjnego opublikowanym w formie dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, który jest publicznie dostępny na stronie [www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl)

### 1. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych.

- 1.1 Spółka „PEPEES” prowadzi przejrzystą i rzetelną politykę informacyjną. Działa z poszanowaniem prawa. W swojej działalności kieruje się słusznym interesem klienta. Polityka informacyjna Spółki kierowana jest do :
  - mediów poprzez konferencje prasowe, informacje prasowe i na stronach [www](http://www),
  - pracowników poprzez spotkania i narady,
  - szerszych grup poprzez zamieszczanie informacji na stronie internetowej [www.pepees.pl](http://www.pepees.pl)
- 1.2 Spółka dokłada wszelkich starań w organizowaniu walnego zgromadzeniu, aby termin i miejsce odbywania nie uniemożliwiały akcjonariuszowi wykonywania prawa do uczestnictwa.
- 1.3 Papiery wartościowe wyemitowane przez Spółkę są przedmiotem obrotu tylko w Polsce na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.
- 1.4 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 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).
- 1.5 Rada Nadzorcza otrzymuje informacje o istotnych sprawach dotyczących Spółki. Członkowie Rady posiadają należyłą wiedzę i doświadczenie.
- 1.6 Członkowie Rady Nadzorczej kierują się w swoim postępowaniu interesem Spółki.
- 1.7 W roku 2013 Spółka nie zawierała transakcji i umów z akcjonariuszami lub podmiotami z nimi powiązanymi.
- 1.8 W Spółce funkcje nadzorcze i zarządcze pełnią mężczyźni. Nie występuje więc, zgodnie z rekomendacją GPW, zrównoważony udział kobiet i mężczyzn.
- 1.9 Spółka w niewielkim zakresie wspiera działalność kulturalną i sportową.
- 1.10 W roku 2013 Spółka nie zajmowała stanowiska, w formie komunikatu zamieszczonego na swojej stronie odnośnie przekazywanych informacji bądź publicznych wypowiedzi dotyczących działalności spółki.
- 1.11 Regulamin walnego zgromadzenia Spółki nie przewiduje możliwości wykonywania prawa głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

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

2.1 Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową pod adresem [www.pepees.pl](http://www.pepees.pl) i zamieszcza na niej:

- Podstawowe dokumenty korporacyjne, tj. statut Spółki oraz regulamin walnego zgromadzenia akcjonariuszy.
- Życiorysy zawodowe członków organów Spółki są publikowane w zakładce „Relacje inwestorskie” w raportach bieżących niezwłocznie po powołaniu na stanowisko; w raporcie bieżącym nr 8/2012 zostały podane życiorysy

zawodowe członków Rady Nadzorczej po powołaniu ich przez WZA w dniu 10 kwietnia 2012 r., w raporcie 25/2010 – życiorys zawodowy Prezesa Zarządu a w raporcie 18/2011 – życiorys zawodowy Członka Zarządu.

- Raporty bieżące i okresowe są umieszczane na stronie internetowej w zakładce „Relacje inwestorskie” niezwłocznie po wysłaniu raportu do publicznej wiadomości.
- Zarząd Spółki nie ma dostępu do kandydatur członków Rady Nadzorczej powoływanych przez WZA, dlatego nie ma możliwości zamieszczania ich życiorysów na stronie www. przed odbyciem walnego zgromadzenia.
- Roczne sprawozdanie Rady Nadzorczej są dostępne na stronie internetowej spółki. Został wybrany Komitet Audytu – w jego skład weszli wszyscy członkowie RN.
- Pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie Walnego Zgromadzenia wraz z odpowiedziami zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 12/2013.
- Informacje na temat zmiany terminów obrad lub porządku obrad są tematem raportu bieżącego.
- Spółka nie umieszcza na stronie internetowej przebiegu walnego zgromadzenia w formie audio lub wideo.
- Informacje o przerwach w obradach WZA są zawarte w raportach bieżących.
- Spółka umieszcza na stronie www informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wykup akcji własnych, umorzenie akcji, itp. - w postaci raportów bieżących.
- Członkowie Rady Nadzorczej nie składają Zarządowi oświadczeń o powiązaniach z akcjonariuszami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki.
- W Spółce nie wprowadzono programu motywacyjnego opartego na akcjach lub podobnych instrumentach.
- Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego stanowi element sprawozdania z działalności Spółki
- Spółka nie umieszcza informacji o regule dotyczącej zasad zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

- 2.2 Spółka nie posiada strony internetowej w wersji angielskiej. W ocenie Zarządu nie wystąpią negatywne skutki w przypadku nie stosowania tej zasady do całości polityki informacyjnej, w związku z czym ponoszenie dodatkowych kosztów na tłumaczenie raportów bieżących i okresowych jest nieuzasadnione
- 2.3 Zarząd przed zawarciem istotnej umowy z podmiotem powiązanym zwracał się do Rady Nadzorczej o aprobatę tej transakcji.
- 2.4 W roku 2013 nie wystąpił konflikt interesów pomiędzy osobami zarządzającymi.
- 2.5 Członkowie zarządu uczestniczyli w obradach walnego zgromadzenia i odpowiadali na pytania zadawane w trakcie WZA.
- 2.6 Walne zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki i każde rozpoczyna się zwykle o godzinie 12.00.
- 2.7 W roku 2013 nie miało miejsca zwołanie walnego zgromadzenia na podstawie art. 399 §§ 2-4 i art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.

### **3. Dobre praktyki realizowane przez członków rad nadzorczych**

- 3.1 Rada Nadzorcza sporządziła i przedstawiła Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy sprawozdanie ze swej działalności oraz sprawozdanie z oceny jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki. Rada

Nadzorcza rozpatruje i opiniuje wszystkie sprawy będące przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia.

- 3.2 Członkowie Rady Nadzorczej przekazują raz na kwartał Zarządowi oświadczenia o stanie posiadania akcji Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego. Nie przekazują natomiast informacji na temat powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- 3.3 Członkowie rady nadzorczej uczestniczyli w obradach walnego zgromadzenia
- 3.4 W roku 2013 nie wystąpił konflikt interesów pomiędzy członkami Rady Nadzorczej.
- 3.5 W 2013 r. nie wystąpiła rezygnacja członka rady, która mogłaby negatywnie wpłynąć na podejmowane uchwały przez radę.
- 3.6 Spółka nie dysponuje informacjami dotyczącymi niezależności członków Rady Nadzorczej.
- 3.7 Rada Nadzorcza działa zgodnie ze Statutem Spółki oraz Regulaminem Rady Nadzorczej. Wszystkie funkcje nadzorcze i kontrolne są wykonywane przez organ kolegialnie zgodnie z obowiązującymi regulacjami prawnymi. W skład Komitetu Audyt weszli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej. 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.
- 3.8 Wszystkie istotne umowy zawierane w roku 2013 z podmiotami powiązanymi uzyskały aprobatę Rady Nadzorczej.

#### **4. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy**

- 4.1 W Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy uczestniczyli przedstawiciele mediów.
- 4.2 Regulamin WZA określa szczegółowe zasady prowadzenia obrad oraz podejmowania uchwał a także zasady uczestnictwa akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu. Przy wprowadzeniu zmian do zasad działania WZA zmiany obowiązują od następnego walnego zgromadzenia.
- 4.3 Zgodnie z projektem uchwały w sprawie emisji akcji z prawem poboru (RB nr 4/2012) organem zobowiązanym do ustalenia ceny emisyjnej przed dniem prawa poboru była Rada Nadzorcza. Uchwała nie została jednak uchwalona.
- 4.4 W roku 2013 WZA nie podjęło uchwał powodujących wystąpienie zdarzeń korporacyjnych.
- 4.5 Zysk za rok 2012 został, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia, przekazany na zwiększenie kapitału zapasowego. Nie wystąpiła wypłata dywidendy.
- 4.6 Nie podjęto uchwały walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej.
- 4.7 W roku 2013 nie podejmowano uchwał dotyczących podziału wartości nominalnej akcji.
- 4.8 Spółka nie zapewnia akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

#### **5. 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:

- Rozbudowany system regulacji wewnętrznych obejmujący m.in.:

- 1) strukturę organizacyjną dostosowaną do potrzeb działalności Spółki ustalającą wewnętrzne powiązania i reguły wzajemnej transmisji pomiędzy komórkami organizacyjnymi,
  - 2) zakresy czynności uprawnień i odpowiedzialności poszczególnych komórek, stanowisk i osób,
  - 3) 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,
  - 4) regulamin kontroli wewnętrznej,
  - 5) instrukcję inwentaryzacyjną,
  - 6) procedurę zarządzania ryzykiem kursowym,
  - 7) harmonogram zamknięcia ksiąg i sporządzania sprawozdań za każdy okres sprawozdawczy,
  - 8) szereg regulaminów i zarządzeń.
- 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.
  - System kontroli wszystkich dowodów księgowych, zapewniający ich poprawność pod względem merytorycznym oraz formalno-rachunkowym.
  - 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.
  - Wykwalifikowany i kompetentny zespół pracowników pionu finansowo-księgowego, który jest odpowiedzialny za prawidłowe i terminowe sporządzenia sprawozdań finansowych.
  - 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.

## **6. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.**

Według stanu na dzień 31.12.2013 roku struktura akcjonariuszy przedstawiała się następująco:

<b>AKCJONARIAT</b>	<b>liczba akcji [szt.]</b>	<b>Udział w kapitale %</b>	<b>Liczba głosów</b>	<b>Udział w ogólnej liczbie na WZA %</b>
TRADO S.A. (bezpośrednio)	8 600 000	10,36	8 600 000	10,36
Borkowski Krzysztof (pośrednio)	7 923 409	9,55	7 923 409	9,55
Richie Holding Ltd. (pośrednio)	6 133 100	7,39	6 133 100	7,39
Mazowiecka Korporacja Finansowa Sp. z o.o (pośrednio)	5 397 343	6,5	5 397 343	6,5

## **7. Posiadacze wszelkich papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia**

Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia.

## **8. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosów**

Nie istnieją ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosów.

## **9. Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności.**

Nie występują żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.

## **10. Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia.**

- 1) Zarząd składa się z od jednego do pięciu osób. Kadencja Zarządu trwa trzy lata, z wyjątkiem kadencji pierwszego Zarządu, która trwa dwa lata.
- 2) Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu oraz na wniosek Prezesa Zarządu, pozostałych członków Zarządu.
- 3) Rada Nadzorcza określa liczbę członków Zarządu.
- 4) Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu, członka Zarządu lub wszystkich członków Zarządu przed upływem kadencji Zarządu.
- 5) Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo lub Statut dla pozostałych władz Spółki.
- 6) 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.
- 7) Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki uprawnieni są:
  - w przypadku Zarządu jednoosobowego - Prezes Zarządu
  - w przypadku Zarządu wieloosobowego - dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.
- 8) 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.

- 9) Pracownicy Spółki podlegają Zarządowi. Zarząd zawiera i rozwiązuje z nimi umowy o pracę oraz ustala ich wynagrodzenie
- 10) Decyzję o emisji lub wykupie akcji podejmuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w drodze uchwały

## **11. Zasady zmiany Statutu Spółki.**

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

## **12. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego uprawnienia.**

Podstawowe zasady działania Walnego Zgromadzenia w „PEPEES” S.A.:

- 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:
  - 1/ zmiany statutu, w tym emisji nowych akcji,
  - 2/ emisji obligacji,
  - 3/ zbycia przedsiębiorstwa Spółki,
  - 4/ połączenia Spółki z inną spółką,
  - 5/ rozwiązania spółki.
- 9) Uchwały w przedmiocie zmian statutu Spółki zwiększających świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplających prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą.
- 10) 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.
- 11) Uchwały w sprawie zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki zapadają w jawnym głosowaniu imiennym.
- 12) 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.

- 13) 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.
- 14) 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.
- 15) 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.

### **13. Skład osobowy oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących.**

Skład osobowy Zarządu PEPEES na 31.12.2013 r.:

Wojciech Faszczeński	- Prezes Zarządu
Krzysztof Homenda	- Członek Zarządu

Zasady działania oraz kompetencje Zarządu Spółki uregulowane są w Statucie Spółki oraz Regulaminie Zarządu zatwierdzonym Uchwałą Rady Nadzorczej.


Skład osobowy Rady Nadzorczej PEPEES na 31.12.2013 r.

Krzysztof Jerzy Borkowski	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Marian Taracha	- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Tomasz Łuczyński	- Sekretarz Rady Nadzorczej
Robert Czapla	- Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Stankowski	- Członek Rady Nadzorczej
Dawid Sukacz	- Członek Rady Nadzorczej

Podstawowe zasady działania Rady Nadzorczej w „PEPEES” S.A.:

- 1) Rada Nadzorcza składa się z pięciu ( 5 ) do dziewięciu ( 9 ) członków
- 2) Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata.
- 3) Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego oraz jednego lub dwóch zastępców przewodniczącego i sekretarza.
- 4) 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.
- 5) Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał.
- 6) 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.

- 7) Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich jej członków.
- 8) Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu członków Rady Nadzorczej, przy obecności co najmniej połowy jej członków.
- 9) 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.
- 10) Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin określając szczegółowy tryb działania Rady
- 11) Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.
- 12) Rada Nadzorcza nadzoruje działalność Spółki.
- 13) Oprócz spraw wskazanych w ustawie, w innych postanowieniach statutu lub w uchwałach Walnego Zgromadzenia do kompetencji Rady Nadzorczej należy:
  - badanie rocznego bilansu, a także rachunku zysków i strat, oraz zapewnienie ich weryfikacji przez wybranych przez siebie biegłych rewidentów,
  - badanie i opiniowanie sprawozdania Zarządu,
  - badanie co roku i zatwierdzanie planów działalności gospodarczej, planów finansowych i marketingowych Spółki oraz żądanie od Zarządu szczegółowych sprawozdań z wykonania tych planów,
  - składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt. 1 - 3,
  - opiniowanie wniosków Zarządu Spółki odnośnie podziału zysku, w tym kwot przeznaczonych na dywidendy, terminy wypłat dywidend lub zasad pokrycia strat,
  - 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,
  - powoływanie, zawieszanie i odwoływanie członków Zarządu,
  - delegowanie członków Rady Nadzorczej do wykonywania czynności Zarządu w razie zawieszenia lub odwołania całego Zarządu lub gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,
  - zatwierdzanie uchwalonego przez Zarząd regulaminu podziału akcji pomiędzy uprawnionych pracowników.
- 14) Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.

<i>Podpisy wszystkich Członków Zarządu</i>			
<i>Data</i>	<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Stanowisko/Funkcja</i>	<i>Podpis</i>
27.02.2014	Wojciech Faszczeński	Prezes Zarządu	
27.02.2014	Krzysztof Homenda	Członek Zarządu	