

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

**SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
za 2008r.**

Łomża, marzec 2009 r.

SPIS TREŚCI

I.	WPROWADZENIE	6
1.	Podstawowe informacje o Spółce	6
2.	Władze Spółki	7
3.	Charakterystyka rynku działalności i główne produkty.....	8
II.	CZYNNIKI I ZDARZENIA WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W 2008 ROKU.....	10
1.	Wielkość i struktura sprzedaży w roku 2008.	10
2.	Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu Spółki w roku 2008	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 2008r.....	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.....	16
8.	Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach	17
9.	Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji akcji	17
10.	Wykup akcji własnych.....	17
11.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok	18
12.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	18
13.	Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka oraz celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym	18
14.	Informacja o zrealizowanych inwestycjach w 2008 roku oraz zamierzenia inwestycyjne	19
15.	Informacja o zatrudnieniu w 2008r.....	20
16.	Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego	20
17.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	21
18.	Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej w 2008 roku i kapitał własny.....	21
19.	Korekty błędów poprzednich okresów i zmiany zasad rachunkowości.....	21
20.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Emitenta i jego Grupy Kapitałowej	22

21.	Wszelkie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie	22
22.	Wartość wynagrodzeń, nagród i innych korzyści wypłaconych i należnych dla osób zarządzających i nadzorujących w 2008r.....	22
23.	Informacje o posiadanych akcjach Spółki „PEPEES” S.A. i udziałach w jednostkach Grupy Kapitałowej, przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	23
24.	Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....	23
25.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień	23
26.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	23
27.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów własnościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta.....	23
28.	Notowania spółki w roku 2008.....	23
29.	Informacja o podmiocie uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Emitenta	24
III.	SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA	25
1.	Sytuacja majątkowa Spółki	25
2.	Źródła finansowania Spółki.....	25
3.	Wyniki finansowe Spółki.....	26
4.	Przepływy środków pieniężnych	27
5.	Wskaźniki ekonomiczne.....	27
IV.	ROZWÓJ SPÓŁKI.	28
1.	Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki.....	28
2.	Perspektywy rozwoju Spółki	30
V.	STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.	31
1.	Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych.....	31
2.	Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych.....	32
3.	Dobre praktyki realizowane przez członków rad nadzorczych.....	33
4.	Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy	34
5.	Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań	34

6.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.	35
7.	Posiadacze wszelkich papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia.....	36
8.	Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosów.....	36
9.	Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności.....	36
10.	Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia	36
11.	Zasady zmiany statutu spółki	37
12.	Sposób działania walnego zgromadzenia i jego uprawnienia.	37
13.	Skład osobowy oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących.....	38

SPIS TABEL

1.	Struktura przychodów netto ze sprzedaży za rok 2008 i 2007.	10
2.	Wolumen sprzedaży wyrobów za rok 2008 i 2007.	11
3.	Struktura przychodów netto ze sprzedaży na poszczególne kierunki „PEPEES” S.A. w Łomży za rok 2008 i 2007.	12
4.	Wolumen sprzedaży wyrobów na poszczególne kierunki „PEPEES” S.A. w Łomży za rok 2008 i 2007.	12
5.	Zobowiązania kredytowe wg stanu na 31.12.2008r.	16
6.	Poniesione i planowane zadania inwestycyjne	19
7.	Zatrudnienie w roku 2008	20
8.	Stan składników majątkowych na dzień 31.12.2008r. i 31.12.2007r.	25
9.	Stan źródeł finansowania majątku na dzień 31.12.2008r. i 31.12.2007r.	26
10.	Zestawienie wyniku finansowego za rok 2008 i 2007.	26
11.	Wskaźniki ekonomiczne	27

I. WPROWADZENIE

1. Podstawowe informacje o Spółce

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

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

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

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

Urząd statystyczny nadał REGON o numerze: 450096365.

Firma działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Według statutu Spółki przedmiotem jej działalności jest:

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

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

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2008 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 31.12.2008 roku struktura akcjonariuszy przedstawiała się następująco:

- | | |
|---|---------------|
| – Spółka MIDSTON DEVELOPMENTS LIMITED z siedzibą w Nikozji (Cypr) | 28,15 % akcji |
| – Grabski Inwestycje Finansowe Sp. z o.o | 10,36% akcji |
| – Richie Holding Ltd. | 7,39% akcji |
| – Mazowiecka Korporacja Finansowa Sp. z o.o. | 6,50% akcji |

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

Sąd Rejonowy w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 9 maja 2008r. dokonał rejestracji obniżenia kapitału zakładowego Emitenta. W wyniku obniżenia kapitału zakładowy "PEPEES" S.A. wynosi 4.980.000,00 zł (cztery miliony dziewięćset osiemdziesiąt tysięcy

złotych). Ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji po obniżeniu kapitału zakładowego wynosi 83.000.000 (osiemdziesiąt trzy miliony złotych).

Obniżenia kapitału zakładowego nastąpiło na podstawie Uchwały Nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 20 grudnia 2007r. o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 7.020.000,00 zł do kwoty 4.980.000,00 zł poprzez umorzenie 34.000.000 sztuk akcji nabytych przez Spółkę w ramach wezwania na skup akcji własnych w celu umorzenia. Zgodnie z Uchwałą Nr 6 obniżenie kapitału zakładowego nastąpiło po przeprowadzeniu postępowania konwokacyjnego zgodnie z art.456 ksh.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Spółka jest podmiotem dominującym w stosunku do:

- Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego ZPZ Lublin Sp. z o.o. podmiot zależny w 54,32%

2. Władze Spółki

Zarząd

W okresie od 1 stycznia 2008 do dnia 31.12.2008r Zarząd PEPEES S.A. działał w składzie:

Andrzej Kielczewski	- Prezes Zarządu
Adam Karaś	- Członek Zarządu

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

Rada Nadzorcza

W okresie od 1 stycznia 2008 do dnia 03.04.2008r skład Rady Nadzorczej PEPEES S.A. przedstawiał się następująco:

1. Krzysztof Jerzy Borkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Wojciech Faszczeński – Vice Przewodniczący Rady Nadzorczej
3. Krzysztof Stankowski – Członek
4. Dawid Sukacz – Członek
5. Maciej Grabski – Członek

W dniu 3 kwietnia 2008 r. Maciej Grabski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki "PEPEES" S.A.

W okresie od 3 kwietnia do 26 czerwca 2008 r. Rada Nadzorcza działała w składzie:

1. Krzysztof Jerzy Borkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Wojciech Faszczeński – Vice Przewodniczący Rady Nadzorczej
3. Krzysztof Stankowski – Członek
4. Dawid Sukacz – Członek

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 26 czerwca 2008r. w związku z wygaśnięciem mandatów dotychczasowych członków Rady Nadzorczej, powołało siedmioosobową Radę Nadzorczą w składzie:

1. Krzysztof Jerzy Borkowski
2. Piotr Marian Taracha
3. Dawid Sukacz
4. Robert Czapla
5. Tomasz Łuczyński
6. Wojciech Faszczeński
7. Krzysztof Stankowski

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2008r.:

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

Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

3. Charakterystyka rynku działalności i główne produkty.

Podstawową działalnością Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży jest produkcja skrobi ziemniaczanej. Skrobia ziemniaczana jako substytut skrobi zbożowych podlega w Unii Europejskiej takim samym regulacjom jak ziarno zbóż, mąki i skrobie zbożowe. Podstawowym aktem prawnym regulującym rynek skrobi w Unii Europejskiej jest Rozporządzenie Rady Nr 1784/2003 z dnia 29 września 2003r. w sprawie wspólnej organizacji zbóż. Produkcja skrobi ziemniaczanej ograniczana jest poprzez wprowadzenie kontyngentów produkcyjnych. Rolnicy produkujący ziemniaki z przeznaczeniem na skrobię mają zagwarantowaną cenę minimalną. Odpowiada ona cenie zboża, głównie kukurydzy i jest płacona za tonę skrobi zawartej w ziemniakach. Rolnicy otrzymują również opłatę wyrównawczą. Jest to rekompensata za spadek dochodów związanych z obniżką cen minimalnych. Jest ona wypłacana tylko w przypadku podpisania umowy kontraktacyjnej z zakładem przetwórczym, a dostarczone ziemniaki muszą zawierać powyżej 13% skrobi. Natomiast zakładom przetwórczym współpracującym z rolnikami przyznawane są premie za każdą tonę skrobi. Premie te mają niwelować różnice między kosztami produkcji skrobi ziemniaczanej i zbożowej. Różnice te wynikają z sezonowości produkcji skrobi ziemniaczanej, braku produktów ubocznych i dużych nakładów na ochronę środowiska ponoszonych przez krochmalnie.

Główne produkty wytwarzane przez PEPEES S.A. :

1) 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.

2) 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.

3) Białko ziemniaczane.

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

4) 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 wzmożonego 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.

5) 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.

6) Syropy maltozowe.

Syropy maltozowe 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 maltozowe stosowane są w produkcji twardych i miękkich karmelków, gum do żucia, galaretek owocowych, lodów, deserów, wyrobów cukierniczych. Udział syropu maltozowego 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.

7) Maltodekstryna.

Maltodekstryna jest produktem depolimeryzacji skrobi ziemniaczanej otrzymywanym w wyniku hydrolizy enzymatycznej. Ma ona postać białego proszku o lekko słodkim smaku. Właściwości maltodekstryn 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, maltodekstryny znalazły zastosowanie w produkcji żywności. Są one istotnym składnikiem produktów sproszkowanych (lody, sosy, zupy, ekstrakty owocowe, posypki smakowe) oraz odżywek i preparatów witaminowo-mineralnych dla dzieci i sportowców. Stanowią ważny składnik węglowodanowy w mleku modyfikowanym i mączkach odżywczych dla niemowląt. Duży jest udział maltodekstryn w produkcji żywności o obniżonej kaloryczności.

9) 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).

II. CZYNNIKI I ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W 2008 ROKU.

1. Wielkość i struktura sprzedaży w roku 2008.

W roku 2008 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 01.01.2008r. do 31.12.2008r. w porównaniu z analogicznym okresem 2007 roku przedstawia tabela nr 1.

Tabela nr 1:

Struktura przychodów netto ze sprzedaży za rok 2008 i 2007

(dane w tys. zł)

Asortyment	Rok 2008r.	Struktura	Rok 2007r.	Struktura	Dynamika
Wyroby, w tym:					
Produkty ziemniaczane	43 628	53,73%	43 511	55,98%	100,27%
w tym: dopłata do eksportu		0,00%	85	0,11%	0,00%
Hydrolizaty skrobiowe	20 581	25,34%	19 856	25,55%	103,65%
Energia cieplna	2 213	2,7%	2 023	2,6%	109,4%
Razem wyroby	66 422	81,8%	65 390	84,1%	101,6%
Usługi	377	0,5%	443	0,6%	118,36%
Towary i materiały, w tym:	14 405	17,74%	11 893	15,30%	121,12%
ziemniaki sadzeniaki	3 915	4,82%	2 014	2,59%	194,39%
produkty ziemniaczane	7 858	9,68%	8 657	11,14%	90,77%

środki ochrony roślin i nawozy	2 563	3,16%	1 134	1,46%	226,01%
materiały i odpady (złom, makulatura)	69	0,08	88	0,11%	78,41%
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	81 204	100,00%	77 726	100,00%	104,47%

Wolumen sprzedaży wyrobów prezentuje tabela nr 2.

Tabela nr 2:

**Wolumen sprzedaży wyrobów
za 2008r. i 2007r**

Asortyment	J.m.	Rok 2008	Rok 2007	Dynamika
Wyroby ziemniaczane	tona	25 894	19 637	131,86%
Hydrolizaty skrobiowe	tona	8 880	7 537	117,81%
Razem wyroby	tona	34 774	27 174	127,97%

W roku 2008 ilość sprzedanych produktów w stosunku do poprzedniego roku wzrosła prawie o 28% . Tak duży wzrost wolumenu sprzedaży nie wpłynął na wzrost przychodów z powodu spadku cen. W 2008 roku spadły średnie ceny wszystkich sprzedawanych przez PEPEES S.A. produktów.

Największy wzrost przychodów nastąpił w grupie towarów (21%), których główną pozycję stanowiły produkty ziemniaczane.

W analizowanym okresie dominującą grupą wyrobów Spółki była sprzedaż produktów ziemniaczanych, które stanowiły ok. 54% przychodów. W relacji do poprzedniego roku udział tej grupy wyrobów w strukturze przychodów ogółem spadł o 2,25 punkty procentowe. 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 25% udziału w strukturze przychodów ze sprzedaży ogółem.

Pozostałe przychody ze sprzedaży w 2008 roku, stanowiące ponad 20%, zrealizowane zostały w zakresie sprzedaży energii cieplnej, usług oraz towarów i materiałów.

2. Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu Spółki w roku 2008

Strukturę terytorialną wielkości sprzedaży przedstawiają tabele nr 3 i 4.

Tabela nr 3:

**Struktura przychodów netto ze sprzedaży na poszczególne kierunki
„PEPEES” S.A. w Łomży
za 2008r. i 2007r.**

(dane w tys. zł)

Asortyment	2008 r.	Struktura	2007 r.	Struktura	Dynamika
Polska, w tym	61 831	76,14%	61 469	79,08%	100,59%
- produkty	47 235	58,17%	49 468	63,64%	95,49%
- towary i materiały	14 219	17,51%	11 558	14,87%	123,02%
- usługi	377	0,46%	443	0,57%	85,10%
Kraje UE - dostawy wewnątrzwspólnotowe, w tym:	10 767	13,26%	4 547	5,85%	236,79%
- produkty	10 767	13,26%	4 212	5,42%	255,63%
- towary i materiały			335	0,43%	0,00%
- usługi					
Pozostałe kraje – eksport, w tym:	8 606	10,60%	11 710	15,07%	73,49%
- produkty	8 420	10,37%	11 710	15,07%	71,90%
- towary i materiały	186	0,23%		0,00%	
- usługi					
Razem	81 204	100,00%	77 726	100,00%	104,47%

Tabela nr 4:

**Wolumen sprzedaży
na poszczególne kierunki „PEPEES” S.A. w Łomży
za 2008r. i 2007r.**

Asortyment	J. m.	2008r.	2007r.	Dynamika w %
Kraj	tona	27 189	23 529	115,56%
Wyroby	tona	24 014	20 111	119,41%
Towary	tona	3175	3418	92,89%
Kraje UE	tona	5804	1913	303,40%
Wyroby	tona	5804	1777	326,62%
Towary	tona		136	0,00%
Pozostałe kraje	tona	5056	5286	95,65%
Wyroby	tona	4956	5286	93,76%
Towary	tona	100		

1) Sprzedaż krajowa wg struktury branżowej i geograficznej

Sprzedaż produktów branży ziemniaczanej w roku 2008 realizowana była na terenie całego kraju, przy czym w największym zakresie na terenie województw: lubelskiego,

wielkopolskiego, podlaskiego, mazowieckiego, kujawsko – pomorskiego, opolskiego, dolnośląskiego i śląskiego.

„PEPEES” S.A. w Łomży prowadziła dystrybucję zarówno poprzez sieć hurtowni i firm handlowych zaopatrujących przemysł spożywczy, jak również dostarczała wyroby bezpośrednio do zakładów produkcyjnych głównie z branży spożywczej, cukierniczej, mięsnej i farmaceutycznej, dla których wyroby skrobiowe są surowcem do dalszego przerobu lub komponentem w procesie produkcyjnym.

Główni odbiorcy wyrobów 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 i rynkach wewnątrzwspólnotowych. Z roku na rok struktura sprzedaży zagranicznej zmienia się w kierunku przewagi handlu na terenie krajów wspólnoty europejskiej. Decydujące znaczenie odgrywa w tej sytuacji opłacalność poszczególnych transakcji. W latach poprzednich znaczące dopłaty do handlu z krajami trzecimi podnosiły atrakcyjność tych rynków. Obecnie wspomnianych refundacji nie ma. Ponadto niski kurs USD i rosnące koszty transportu skłaniały do przekierowania sprzedaży na rynek europejski, który rozwija się w szybszym tempie i wykazuje większą chłonność.

Struktura sprzedaży eksportowej w roku 2008

Nazwa kraju	Udział % w sprzedaży eksportowej
Turcja	0,04%
Ukraina	10,17%
Białoruś	8,90%
Mołdawia	38,94%
Rosja	9,20%
Peru	0,42%
Indonezja	1,61%
Chile	0,85%
Tajwan	29,86%

Struktura sprzedaży do krajów Unii w roku 2008

Nazwa kraju	Udział % w sprzedaży eksportowej
Litwa	10,48%
Dania	0,01%
Łotwa	51,65%
Anglia	0,41%
Francja	4,84%
Belgia	0,10%
Szwajcaria	3,72%
Niemcy	0,13%
Czechy	11,29%
Szwecja	1,86%
Słowacja	8,72%
Włochy	4,00%
Rumunia	0,41%
Węgry	2,38%

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.

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

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

Uzależnienie od jednego dostawcy nastąpiło w przypadku zakupu enzymów z PHU „MAPOL” Warszawa, oraz materiałów filtracyjnych z AB ENZYMES Sieradz, z uwagi na fakt, iż są to jedyni przedstawiciele w Polsce firm zagranicznych produkujących te towary.

Dostawca, którego udział osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem jest firma PAIRONET z Litwy.

4. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej „PEPEES” S.A. zawartych w 2008r.

Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w Łomży zawarła w 2008 roku następujące znaczące dla działalności gospodarczej umowy:

4.1. Umowy gospodarcze

- 1) Umowa o przyłączenie obiektów administracyjno- usługowych „PEPEES” S.A. do miejskiej sieci ciepłowniczej zawarta 04.04.2008 z Miejskim Przedsiębiorstwem Energetyki Ciepłej w Łomży.
- 2) Umowa dotycząca rozbudowy budynku wagowego zawarta w dniu 02.06.2008 z Zakładem Robót Budowlanych J. Mierzejewski, ul. Projektowana 12 z siedzibą w Łomży.
- 3) Umowa z dnia 18.08.2008 zawarta z firmą AQUA-FERR Sp. z o.o. na wymianę komór filtracyjnych.

4.2. Umowy kredytowe i pożyczek

W 2008 r. Spółka zawarła oraz aneksowała następujące umowy kredytowe:

- 1) Umowa z dnia 17 marca 2008r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A.. Przedmiotem umowy jest kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w wysokości 6 000 tys. PLN. Termin spłaty kredytu przypada na 16.03.2009r.

- 2) Aneks nr 1 do Umowy z dnia 17 marca 2008r zawarty pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. Przedmiotem aneksu jest zwiększenie kwoty udzielonego kredytu o 4 000 tys. PLN.
- 3) Umowa z dnia 9 września 2008r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A.. Przedmiotem umowy jest kredyt obrotowy na skup ziemniaków w kampanii 2008r w wysokości 16 000 tys. PLN. Termin spłaty kredytu przypada na 31.08.2009r.
- 4) Aneks nr 1 do Umowy z dnia 9 września 2008r zawarty pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A.. Przedmiotem aneksu jest zmiana harmonogramu spłat kredytu. Ostateczny termin spłaty pozostaje bez zmian.
- 5) Umowa z dnia 28 marca 2008r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Ochrony Środowiska S.A. Przedmiotem umowy jest kredyt obrotowy odnawialny w wysokości 3 000 tys. PLN. Termin spłaty kredytu przypada na 27.03.2009r.
- 6) Aneks nr 1 do Umowy z dnia 28 marca 2008r. zawarty pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Ochrony Środowiska S.A. Przedmiotem aneksu jest zmiana formy zabezpieczenia kredytu. Pozostałe warunki umowy pozostają bez zmian.
- 7) Umowa z dnia 5 sierpnia 2008r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Ochrony Środowiska S.A. Przedmiotem umowy jest kredyt obrotowy odnawialny w wysokości 3 000 tys. PLN. Termin spłaty kredytu przypada na 31.08.2011r.
- 8) Umowa z dnia 21 października 2008r. zawarta pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Ochrony Środowiska S.A. Przedmiotem umowy jest kredyt obrotowy na skup ziemniaków w kampanii 2008r w wysokości 16 000 tys. PLN. Termin spłaty kredytu przypada na 31.08.2009r.
- 9) Aneks nr 1 z dnia 29 września 2008r do Umowy kredytu w rachunku bieżącym zawarty pomiędzy „PEPEES” S.A. w Łomży a Bankiem Ochrony Środowiska S.A. Przedmiotem aneksu jest odnowienie kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 4 000 tys. PLN na okres do 29.09.2009r

4.3. Umowy ubezpieczeniowe zawarte na okres 01.07.2008 - 30.06.2009r.

Umowy ubezpieczeniowe zawarte pomiędzy „PEPEES” S.A. a Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń ERGO HESTIA S.A..

1. Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk na kwotę 109.236 tys. zł.
2. Ubezpieczenie utraty zysku na kwotę 8.000 tys. zł.
3. Ubezpieczenie różnicy pomiędzy kosztem wytworzenia a ceną sprzedaży na kwotę 4.000 tys. zł.
4. Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego na kwotę 745 tys. zł.
5. Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej, w tym:
 - OC prowadzenia działalności gospodarczej
 - OC produktu
 - OC członków zarządu
6. Ubezpieczenie pojazdów mechanicznych (OC, Autocasco).

4.4. Umowy pomiędzy akcjonariuszami

Z dniem 25 września 2008r. Józef Hubert Gierowski przestał być podmiotem dominującym w stosunku do Midston Developments Limited z siedzibą w Nikozji, która posiada 23.364.845 akcji "PEPEES" S.A. stanowiących 28,15% kapitału zakładowego "PEPEES" S.A., uprawniających do wykonywania 23.364.845 głosów na WZA Emitenta, co stanowi 28,15% ogólnej liczby głosów na WZA.

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

Według stanu na 31.12.2008r. głównymi inwestycjami „PEPEES” S.A. są udziały w ZPZ „Lublin” Sp. z o.o. – 1.500 tys. zł - 54,32% udziału.

Spółka posiada również udziały w 5 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.

W związku ze sprzedażą spółki zależnej „Browar Łomża” Sp. z o.o., zmieniła się struktura Grupy Kapitałowej PEPEES. Działalność Grupy została ograniczona do jednego sektora branżowego, 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 krochmalu surowego, skrobi oraz syropu maltozowego. Łączna wartość sprzedaży do ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w 2008r. wyniosła 9.056 tys. zł. Emitent kupował od spółki zależnej grysik ziemniaczany. Łączna wartość zakupów w ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. wyniosła 93 tys. zł.

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

Transakcje z akcjonariuszami, osobami zarządzającymi, nadzorującymi oraz ich bliskimi krewnymi w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły.

7. Informacje o zaciągniętych kredytach

Na dzień 31.12.2008r. „PEPEES” S.A. w Łomży posiadała zobowiązania kredytowe, które prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 5:

Zobowiązania kredytowe wg stanu na 31.12.2008r.

(dane w tys. zł)

Rodzaj kredytu /Umowa/	Bank udzielający kredytu	Wielkość kredytu ustalonego w umowie	Zadłużenie wg stanu na 31.12.2008.	Termin spłaty
1	2	3	4	5
Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym	Bank Ochrony Środowiska S.A. Oddział w Łomży	4 000	0	29.09.2009r.

Rodzaj kredytu /Umowa/	Bank udzielający kredytu	Wielkość kredytu ustalonego w umowie	Zadłużenie wg stanu na 31.12.2008.	Termin spłaty
Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	10 000	0	16.03.2009r.
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	1 960	156	27.06.2009r.
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	3 140	945	31.03.2011r.
Kredyt inwestycyjny	Bankiem Millennium S.A. Oddział w Warszawie	2 900	725	31.03.2010r.
Kredyt inwestycyjny	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. Oddział w Łomży	8 000	5 200	31.03.2012r.
Kredyt na skup ziemniaków	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Łomży	16 000	14 216	31.08.2009r.
Kredyt na skup ziemniaków	Bank Ochrony Środowiska S.A. Oddział w Łomży	16 000	12 782	31.08.2009r.
Kredyt obrotowy	Bank Ochrony Środowiska S.A. Oddział w Łomży	3 000	0	27.03.2009r.
Kredyt obrotowy	Bank Ochrony Środowiska S.A. Oddział w Łomży	3 000	0	31.08.2011r.

8. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach

W okresie sprawozdawczym Spółka nie udzielała poręczeń.

Poręczenia wg stanu na dzień 31.12.2008r. udzielone na rzecz Spółki:

Józef Hubert Gierowski udzielił poręczenia kredytu inwestycyjnego udzielonego PEPEES w kwocie 2.900 tys. zł; zadłużenie na dzień bilansowy wynosi 725 tys. zł.

Gwarancje wg stanu na dzień 31.12.2007r. udzielone na rzecz Spółki:

Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. z siedzibą w Warszawie udzielił Spółce gwarancji bankowej na okres 04.11.2005r – 30.04.2010r, której beneficjentem jest Agencja Rynku Rolnego na kwotę 300 tys. PLN. Przedmiotem gwarancji jest zabezpieczenie transakcji handlu zagranicznego na rynku zbóż.

9. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji akcji

W okresie objętym raportem nie wystąpiła emisja akcji.

10. Wykup akcji własnych

W czwartym kwartale 2007 r., zgodnie z uchwałą WZA, Spółka nabyła w celu umorzenia 34.000.000 akcji własnych, stanowiących 29,06% jej kapitału podstawowego i tyleż samo głosów na WZA. Koszt nabycia akcji wyniósł 92.293 tys. zł. Wartość nominalna skupionych przez Spółkę akcji wynosi 2.040 tys. złotych. Nadwyżka ceny zapłaconej akcjonariuszom ponad wartość księgową wynosiła 90.253 tys. złotych i obciążyła kapitał własny. 20 grudnia NWZA podjęło uchwałę o umorzeniu 34.000.000 akcji własnych oraz o obniżeniu kapitału zakładowego z kwoty 7.020 tys. zł do 4.980 tys. złotych.

Sąd Rejonowy w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 9 maja 2008r. dokonał rejestracji obniżenia kapitału zakładowego Emitenta. W wyniku obniżenia kapitału zakładowy "PEPEES" S.A. wynosi 4.980.000,00 zł (cztery miliony dziewięćset osiemdziesiąt tysięcy złotych). Ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji po obniżeniu kapitału zakładowego wynosi 83.000.000 (osiemdziesiąt trzy miliony złotych).

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

Spółka nie publikowała prognoz finansowych na 2008r.

12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Głównymi instrumentami finansowymi, z których Spółka korzystała były kredyty bankowe, lokaty krótkoterminowe, środki pieniężne i instrumenty pochodne. Innymi instrumentami powstającymi bezpośrednio w toku prowadzonej działalności były należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

Z instrumentów finansowych w formie krótkoterminowych kredytów bankowych Spółka korzystała głównie w finansowania okresowego zapotrzebowania na kapitał obrotowy w okresie kampanii ziemniaczanej. Ich zadaniem było sfinansowanie zakupu ziemniaków do produkcji skrobi oraz sfinansowanie zapasów wytworzonych w okresie kampanii produkcyjnej.

Wszelkie nadwyżki środków pieniężnych były lokowane na lokatach bankowych. Wybór depozytów bankowych jako podstawowego instrumentu zarządzania wolnymi środkami finansowymi wynikał ze stabilności otrzymywanego zysku i bezpieczeństwa depozytów.

W 2008r. w Spółce nie wystąpiły zagrożenia w zakresie spłat zobowiązań. Wszystkie zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe regulowane były na bieżąco. Również w następnym okresie sprawozdawczym nie przewiduje się wystąpienia zagrożeń w obszarze płynności finansowej Spółki.

13. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka oraz celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym

Główne ryzyka finansowe występujące w 2008r to ryzyko zmiany cen rynkowych wyrobów, których producentem jest PEPEES S.A. oraz ryzyko walutowe. Podstawowym celem przedsiębiorstwa w zakresie zarządzania powyższymi ryzykami jest ich eliminacja lub ograniczenie.

Ryzyko działalności Spółki jest ściśle związane ze zmianami ceny produktów na rynku krajowym oraz kursami walut, których wahania wpływają na przychody ze sprzedaży eksportowej. Równolegle od poziomu ryzyka walutowego uzależnione są ceny zakupu materiałów do produkcji z importu. Zmiany kursów walut wpływają także na koszty pozyskania głównego surowca do produkcji w kraju w trakcie trwania kampanii ziemniaczanej z uwagi na wyrażanie cen skupu ziemniaków w euro.

W 2008r. Spółka miała ograniczone możliwości przeciwstawienia się globalnym trendom spadkowym wyrażającym się poprzez deprecjację wartości kursu USD i EUR oraz spadkiem cen na rynku krajowym. Występowanie w 2008r coraz silniejszych symptomów globalnego kryzysu i spowolnienia gospodarczego wpłynęło także na wyniki finansowe PEPEES S.A.

Finansowanie działalności operacyjnej i inwestycyjnej kredytami bankowymi sprawia, iż Spółka narażona jest na ryzyko zmiany stopy procentowej. Ze względu na systematycznie malejące zadłużenie z tytułu kredytów bankowych powyższe ryzyko nie jest uważane za wysokie.

Ryzyko płynności finansowej występujące w „PEPEES” S.A., także nie jest oceniane jako wysokie. Wynika to faktu sprawnego prowadzenia polityki zarządzania kredytem kupieckim oraz lokowania nadwyżek środków pieniężnych umożliwiających terminowe regulowanie zobowiązań. W okresach wzmożonego zapotrzebowania na środki obrotowe, jakim jest „kampania ziemniaczana”, głównym instrumentem finansowym wykorzystywanym przez przedsiębiorstwo jest krótkoterminowy kredyt bankowy na skup ziemniaków, którego poszczególne transze są ściśle skorelowane z harmonogramem skupu surowca do produkcji.

Na dzień bilansowy 31.12.2008 Spółka nie posiadała nie rozliczonych kontraktów terminowych (*forward, opcje*).

Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z rodzajów ryzyka. „PEPEES” S.A. monitoruje ryzyko cen rynkowych dotyczących wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

14. Informacja o zrealizowanych inwestycjach w 2008 roku oraz zamierzenia inwestycyjne

Główne zadania inwestycyjne i planowane zamierzenia inwestycyjne na okres od 01.01.2009r. do 31.12.2009r., prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 6:

Poniesione i planowane zadania inwestycyjne

(dane w tys. zł)

Wyszczególnienie	Poniesione nakłady w okresie od 01.01.2008r. do 31.12.2008r.	Planowane nakłady w okresie od 01.01.2009r. do 31.12.2009r.
Budowa instalacji do produkcji biogazów oraz modernizacja kotłowni		20 050
Budowa i modernizacja budynków i budowli	558	
Nowe linie technologiczne	44	
Modernizacja maszyn i urządzeń	365	6 087
Zakup programów komputerowych i sprzętu	23	
Zakup maszyn i środków transportowych	288	
Razem nakłady	1278	26 137
w tym: na finansowe aktywa trwałe		
w tym: na ochronę środowiska	5	20 050

Źródłem finansowania planowanych zamierzeń inwestycyjnych będą kredyty bankowe, środki własne oraz środki pozyskane z funduszy Unii Europejskiej od Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego „Restrukturyzacja i modernizacja sektora żywnościowego oraz rozwój obszarów wiejskich”.

15. Informacja o zatrudnieniu w 2008r.

Tabela nr 7:

Zatrudnienie w roku 2008

Wyszczególnienie	Przeciętna liczba zatrudnionych w 2008 roku	Stan na 31.12.2008r		Przeciętna liczba zatrudnionych w poprzednim roku obrotowym
		Kobiety	Mężczyźni	
Pracownicy umysłowi	93	60	30	86
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	150	11	113	150
Uczniowie				
Osoby zatrudnione poza granicami kraju				
Osoby wykonujący prace nakładczą				
Osoby korzystające z urlopów wychowawczych i bezpłatnych	3		1	1
Razem	246	71	144	237

16. 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 nie płaci kar za przekroczenia wskaźników zanieczyszczeń zawartych w ściekach, ilości pobranej wody – wielkości określonych w pozwoleniu wodnoprawnym oraz za przekroczenia 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.

17. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2008 roku, na bazie wcześniejszych doświadczeń i kontaktów z jednostkami naukowymi, „PEPEES” S.A. podtrzymywała współpracę z czołowymi uczelniami wyższymi, specjalizującymi się w badaniach z zakresu przetwórstwa i zastosowania skrobi oraz jej pochodnych, jak również z lokalnymi ośrodkami naukowymi.

W II kwartale 2008 r. zakończono realizację zadania badawczego „Wstępna ocena wartości nawozowej i użyteczności paszowej wycierki ziemniaczanej” realizowanego we współpracy z Wyższą Szkołą Agrobiznesu w Łomży.

W ramach kontynuacji, rozpoczętej w 2007 r., współpracy z Akademią Rolniczą im. Hugona Kołłątaja w Krakowie i Uniwersytetem Przyrodniczym we Wrocławiu realizowane były przez w/w uczelnie zadania badawcze:

- Akademia Rolnicza im. Hugona Kołłątaja w Krakowie – realizacja zadania badawczego „Skrobie modyfikowane na bazie skrobi tapiokowej”,
- Uniwersytet Przyrodniczy we Wrocławiu – realizacja zadania badawczego „Skrobie modyfikowane na bazie skrobi pszennej”

wchodzące w zakres projektu badawczego „*Skrobie modyfikowane na bazie skrobi pszennej i tapiokowej*”.

Zakres badań objął sprawdzenie możliwości wykorzystania skrobi pszennej i tapiokowej w wybranych procesach modyfikacji dla otrzymania spożywczych i technicznych skrobi modyfikowanych. Uzyskane wyniki badań zrealizowanych w warunkach laboratoryjnych przez uczelnie będą stanowiły podstawę do opracowania przez Spółkę, a w dalszej kolejności wprowadzenia na rynek, nowoczesnych preparatów spożywczych i technicznych

18. Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej w 2008 roku i kapitał własny.

W 2008 roku zmalały średnie ceny wszystkich sprzedawanych przez Spółkę produktów w stosunku do roku poprzedniego. Znaczący wpływ na to zjawisko miała kampania ziemniaczana 2008 w trakcie której pozyskano ok. 30% skrobi więcej w stosunku do roku 2007. Większa podaż produktów zarówno na rynku krajowym, unijnym jak i światowym doprowadziła do spadku cen.

Największy wpływ na zmianę kapitału własnego miało rozliczenie kontraktów terminowych *forward*. Kontrakty były zawarte w celu zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych przed ryzykiem różnic kursowych w odniesieniu do planowanego zakupu maszyn i urządzeń, za które płatność miała nastąpić w dolarach amerykańskich. Straty związane z tymi instrumentami były wcześniej ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym. Zaprzesano oczekiwać realizacji zabezpieczanej transakcji i zyski z rozliczenia kontraktów ujęto w rachunku zysków i strat.

19. Korekty błędów poprzednich okresów i zmiany zasad rachunkowości

Spółka nie zmieniała zasad rachunkowości i nie korygowała błędów za lata poprzednie. Spółka PEPEES od 1 stycznia 2008 rozpoczęła ewidencję za pomocą nowego systemu komputerowego IMPULS firmy BPSC S.A..

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

Z dniem 1 lipca 2008 wprowadzono System Oceny Pracowników i uruchomiono System Motywacyjny. W okresie od 01.07.2008 do 17.07.2008 została przeprowadzona ocena pracowników za I półrocze 2008 a w styczniu 2009 za II półrocze 2008 r. Skutki wprowadzenia Systemu Motywacyjnego zostały ujęte w skonsolidowanym rachunku zysku i strat i wynoszą 187 tys. złotych.

21. 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, w których zawarto zakaz konkurencji w okresie 18 miesięcy od dnia rozwiązania umowy oraz odszkodowanie dla każdego członka zarządu płatne przez 18 miesięcy w wysokości 100% jego średniego miesięcznego wynagrodzenia wraz z premiami z ostatnich 12 miesięcy.

22. Wartość wynagrodzeń, nagród i innych korzyści wypłaconych i należnych dla osób zarządzających i nadzorujących w 2008r.

Zarząd:

Andrzej Kielczewski	891,6 tys. zł
Adam Karaś	624,9 tys. zł
Razem wynagrodzenie Członków Zarządu	1.516,5 tys. zł

Rada Nadzorcza:

Krzysztof Borkowski	49,4 tys. zł
Wojciech Faszczewski	45,6 tys. zł
Krzysztof Stankowski	42,4 tys. zł
Dawid Sukacz	41,8 tys. zł
Maciej Grabski	20,8 tys. zł
Tomasz Łuczyński	18,2 tys. zł
Piotr Taracha	18,2 tys. zł
Robert Czapla	18,2 tys. zł
Razem wynagrodzenie Rady Nadzorczej	254,6 tys. zł

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

Andrzej Kielczewski- Prezes Zarządu – 45,6 tys. zł z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej spółki Zakładów Przemysłu Ziemniaczanego „Lublin”.

23. 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 31.12.2008r., akcje Spółki posiadali:

1. *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.
2. *Wojciech Faszczewski - Vice Przewodniczący Rady Nadzorczej* – był właścicielem 1.450.000 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,06 zł każda, na łączną wartość 87.000 zł.
3. *Tomasz Łuczyński - Członek Rady Nadzorczej* – był właścicielem 100 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,06 zł każda, na łączną wartość 6 zł.
4. *Andrzej Kielczewski – Prezes Zarządu* – 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.

24. 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.

25. 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.

26. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie posiada systemu kontroli programów akcji pracowniczych

27. 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 oraz w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta.

28. Notowania spółki w roku 2008

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

Kurs akcji na początku roku (2.01.2008) wynosił 1,03 zł. Najwyższy kurs w roku 2008 zanotowano w dniu 21 lutego – 1,20 zł, a na koniec roku 2008 – 0,31 zł.

Kształtowanie się kursu akcji PEPEES w roku 2008 przedstawia poniższy wykres.



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

W dniu 3 lipca 2008 r. została zawarta umowa o dokonanie przeglądu i badania sprawozdania finansowego za rok 2008 z firmą Strategia Horwath Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Przedmiotem umowy jest dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego na dzień 30.06.2008r. oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego za rok obrotowy 01.01 - 31.12.2008r. Z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań nie zawierano innych umów w okresie sprawozdawczym oraz w okresie poprzednim.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych:

	Rok 2008	Rok 2007
- badanie rocznego sprawozdania finansowego spółki PEPEES i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PEPEES	30.500zł+VAT	30.500zł+VAT
- przegląd półrocznego sprawozdania finansowego spółki PEPEES i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PEPEES	24.500zł +VAT	24.500zł +VAT
Razem	55.000zł +VAT	55.000zł+VAT

III. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA

1. Sytuacja majątkowa Spółki

Stan składników majątkowych wg stanu na dzień 31 grudnia 2008r. w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2007r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 8:

Stan składników majątkowych na dzień 31.12.2008r. i 31.12.2007r.

(dane w tys. PLN)

Nazwa składnika majątkowego	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Struktura w %	
	31.12.2008r.	31.12.2007r.		31.12.2008r.	31.12.2007r.
I. AKTYWA TRWAŁE	77 334	83 571	(6 237)	55,2	51,5
1. Rzeczowe aktywa trwałe	74 715	79 688	(4 973)	53,4	49,1
2. Nieruchomości inwestycyjne		744	(744)	0,0	0,5
3. Wartości niematerialne i prawne	282	262	20	0,2	0,2
4. Inwestycje w jednostkach zależnych	1 500	1 500	-	1,1	0,9
5. Inwestycje w pozostałych jednostkach	94	94	-	0,1	0,1
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	736	1270	(534)	0,5	0,8
7. Pozostałe aktywa długoterminowe	7	13	(6)	0,0	0,0
II. AKTYWA OBROTOWE	62 696	78 770	(16 074)	44,8	48,5
1. Zapasy	34 502	31 572	2 930	24,6	19,4
2. Należności z tytułu dostaw	14 968	13 805	1 163	10,7	8,5
3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	158		158	0,1	0,0
4. Należności pozostałe	4 090	3 219	871	2,9	2,0
5. Rozliczenia międzyokresowe	46	66	(20)	0,0	0,0
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 932	30 108	(21 176)	6,4	18,5
RAZEM AKTYWA	140 030	162 341	(22 311)	100,0	100,0

Majątek Spółki, który na dzień 31.12.2008r wynosił 140.030 tys. zł zmalał o 13,7% w stosunku do poprzedniego roku, dotyczy to głównie środków pieniężnych. Spadek rzeczowych aktywów trwałych wynosi 7,5% w związku wyższą amortyzacją od nakładów inwestycyjnych. W aktywach obrotowych duże zmiany wystąpiły w pozycji zapasów i należności. Wzrost zapasów o 9% wynika z wyższej produkcji, dzięki większemu przerobowi ziemniaków w kampanii „Jesień 2008” niż w roku poprzednim. W badanym okresie środki pieniężne spadły o 70% z tytułu zapłaty podatku dochodowego należnego za rok 2007.

2. Źródła finansowania Spółki

Stan źródeł finansowania majątku na koniec grudnia 2008 roku przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 9:

Stan źródeł finansowania na dzień 31.12.2008r. i 31.12.2007r.

(dane w tys. PLN)

Nazwa składnika majątkowego	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Struktura w %	
	31.12.2008r.	31.12.2007r.		31.12.2008r.	31.12.2007r.
I. Kapitał własny	88 861	87 896	965	63	54
1. Kapitał podstawowy	4 980	7 020	(2 040)	4	4
2. Akcje własne		(92 293)	92 293	-	(57)
3. Kapitały zapasowe i rezerwy	100 402	97 790	2 612	72	60
4. Niepodzielony wynik lat ubiegłych i roku bieżącego	(16 521)	75 379	(91 900)	(12)	46
5. Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów długoterminowych sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży			-	-	-
II. Zobowiązania długoterminowe	17 397	20 507	(3 110)	12	13
1. Kredyty i pożyczki	4 270	7 026	(2 756)	3	4
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 252	7 322	(70)	5	5
3. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	950	813	137	1	1
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	4 925	5 346	(421)	4	3
III. Zobowiązania krótkoterminowe	33 772	53 938	(20 166)	24	33
1. Zobowiązania z tytułu dostaw	1 889	2 405	(516)	1	1
2. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		18 554	(18 554)	-	11
3. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 249	4 473	(3 224)	1	3
4. Kredyty i pożyczki	26 998	24 267	2 731	19	15
5. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych	2 756	2 912	(156)	2	2
6. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	154	143	11	0	0
7. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia (bierne rozliczenia międzyokresowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów)	726	1 184	(458)	1	1
Razem pasywa	140 030	162 341	(22 311)	100	100

W badanym okresie zmieniła się struktura źródeł finansowania na korzyść kapitału własnego. Wzrost kredytów krótkoterminowych nastąpił w związku z finansowaniem skupu ziemniaków.

3. Wyniki finansowe Spółki

Wyniki finansowe z działalności gospodarczej Spółki za 2008 rok przedstawia poniższa tabela, prezentująca zestawienie w porównaniu do roku 2007.

Tabela nr 10:

Zestawienie wyniku finansowego
za rok 2008r. i rok 2007r.

(dane w tys. PLN)

Lp.	Wyszczególnienie	Wykonanie za rok 2008r.	Wykonanie za rok 2007r.	Dynamika w %
1	Przychody ze sprzedaży	81 204	77 726	104,5
	- przychody ze sprzedaży produktów	66 422	65 390	101,6
	- przychody ze sprzedaży usług	377	443	85,1

	- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	14 405	11 893	121,1
2	Koszt własny sprzedaży	(70 455)	(60 136)	117,2
	- koszty sprzedanych produktów	(56 759)	(48 825)	116,2
	- koszty sprzedanych usług	(196)	(167)	117,4
	- koszty sprzedanych towarów i materiałów	(13 500)	(11 144)	121,1
3	Zysk brutto ze sprzedaży	10 749	17 590	61,1
	- koszty sprzedaży i marketingu	(3 176)	(2 385)	133,2
	- koszty ogólne zarządu	(12 409)	(13 999)	88,3
	- pozostałe przychody operacyjne	1 110	2 501	44,4
	- pozostałe koszty operacyjne	(456)	(1 042)	43,8
4	Zysk z działalności operacyjnej	(4 182)	2 665	(155,1)
	- koszty finansowe	(1 544)	(1 918)	80,5
	- przychody finansowe	3 943	92 608	4,3
5	Zysk przed opodatkowaniem	(1 783)	93 355	(1,9)
	- podatek dochodowy	149	(17 976)	(0,8)
6	Zysk netto, w tym:	(1 634)	75 379	(2,1)
	Zysk ze sprzedaży udziałów		70 615	

W 2008r przychody ze sprzedaży wzrosły o 4,5% w stosunku do roku poprzedniego. Spółka poniosła stratę z działalności operacyjnej w kwocie 4.134 tys. złotych z powodu spadku cen wyrobów. Z działalności finansowej osiągnięto nadwyżkę w kwocie 2.399 tys. złotych dzięki rozliczeniu kontraktów terminowych oraz uzyskaniu odsetek i dodatnich różnic kursowych.

4. Przepływy środków pieniężnych

W 2008 nastąpił spadek przepływów pieniężnych netto w wys. 21.368 tys. zł i dotyczył działalności operacyjnej. Spółka wydatkowała ponad 17 mln zł na zapłatę podatku dochodowego od osób prawnych od dochodów osiągniętych w roku 2007. Z działalności inwestycyjnej uzyskano nadwyżkę w kwocie 968 tys. zł w związku ze sprzedażą nieruchomości. Z działalności finansowej powstała niewielka nadwyżka (212 tys. zł).

5. Wskaźniki ekonomiczne

Zestawienie wskaźników charakteryzujących działalność i sytuację Spółki prezentuje poniższa tabela nr 11.

Tabela nr11:

Wskaźniki ekonomiczne

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	Rok 2008r.	Rok 2007r.
Rentowność majątku (ROA)	<u>wynik finansowy netto</u> aktywa ogółem	(1,17)%	46,43%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	<u>wynik finansowy netto</u> kapitał własny	(1,84)%	85,76%
Rentowność netto	<u>wynik finansowy netto</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	(2,01)%	96,98%
Rentowność brutto	<u>wynik ze sprzedaży brutto</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	13,24%	22,63%

Wskaźnik płynności I	$\frac{\text{aktywa obrotowe}^*}{\text{zobowiązania bieżące}^{**}}$	1,86	1,46
Wskaźnik płynności II	$\frac{\text{aktywa obrotowe}^* - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania bieżące}^{**}}$	0,83	0,88
Szybkość obrotu należności w dniach	$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$	64,67	60,63
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	$\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług} + \text{wartość towarów i materiałów}}$	11,12	16,92
Szybkość obrotu zapasów w dniach	$\frac{\text{średni stan zapasów} \times 365}{\text{koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług} + \text{wartość towarów i materiałów}}$	171,15	143,24
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{majątek trwały ogółem}}$	1,15	1,05
Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał własny} + \text{rezerwy długoterminowe} + \text{zobowiąz. długoterm.}}{\text{pasywa ogółem}}$	0,76	0,67

* 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

W związku z poniesioną stratą netto wszystkie wskaźniki rentowności są ujemne. Jedynie rentowność brutto mierzoną stosunkiem wyniku brutto ze sprzedaży do wartości sprzedaży jest dodatnia, wynosi 13,24% i jest niższa od roku poprzedniego o 9,39 pkt procentowych.

Wskaźnik płynności I wzrósł o 0,4 pkt, natomiast wskaźnik II uległ zmniejszeniu o 0,04 pkt z powodu zmniejszenia środków pieniężnych.

W porównaniu do 2007r wydłużeniu uległ czas obrotu należności o 4 dni, co oznacza wzrost kredytowania odbiorców przez Spółkę. Zobowiązania natomiast, Spółka spłacała szybciej niż w roku poprzednim. Znacznemu wydłużeniu uległ czas obrotu zapasami, co wynika z większego skupu ziemniaków w roku 2008 w porównaniu do roku 2007.

Nastąpiła poprawa struktury finansowania, w związku ze wzrostem kapitału własnego.

IV. ROZWÓJ SPÓŁKI.

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

Podstawowe ryzyka i zagrożenia :

- **Wpływ warunków atmosferycznych.**

Podstawowym surowcem używanym do produkcji wyrobów wytwarzanych w przedsiębiorstwie jest ziemniak. Jakość i wielkość uzyskanych plonów przez współpracujących z firmą rolników jest decydująca o wyniku finansowym spółki w następnych okresach. Czynnikiem determinującym jakość i wielkość zbiorów ziemniaków są warunki atmosferyczne, oraz właściwa kultura agrotechniczna upraw. Spółka posiada wykwalifikowanych zespół agrotechniczny który stale współpracuje z rolnikami w zakresie poprawy jakości upraw. Jednak przy zdecydowanie niekorzystnych warunkach atmosferycznych, opieka agrotechniczna tylko w niewielkim stopniu może zminimalizować ich skutki. W związku z powyższym istnieje ryzyko niewykonania

produkcji skrobi ziemniaczanej w wielkości przyznanego w ramach wspólnej Polityki Rolnej Unii Europejskiej spółce limitu produkcyjnego.

- ***Zmiany Wspólnej Polityki Rolnej Unii Europejskiej.***

Produkcja skrobi ziemniaczanej, podstawowego produktu oferowanego przez emitenta podlega przepisom Wspólnej Polityki Rolnej (dalej: WPR) Unii Europejskiej. Wszelkie zmiany w zakresie tej polityki będą skutkować na kondycję przedsiębiorstwa. W ramach WPR emitent otrzymuje dopłaty do produkcji.

- ***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 czy kukurydziana jak również importowane hydrokoloidy pochodzenia naturalnego takie jak: guma guar, guma ksantynowa, guma arabska, mączka chleba świętojańskiego i żelatyna. Produkowana ze skrobi glukoza również ma swoje substytuty np. sacharoza, laktoza, fruktoza czy maltoza. Poza tym istnieje duża konkurencja wewnątrz sektora skrobiowego w Unii Europejskiej. Wielkość kwot produkcyjnych rozdzielonych przez UE na poszczególne kraje jest bardzo zróżnicowana. Największym producentem skrobi i jednocześnie największym naszym konkurentem są Niemcy i Holandia, następnie Francja i Dania.

- ***Uzależnienie od konkurencyjności produkcji ziemniaków w stosunku do innych upraw***

Bardzo duży wpływ na efektywność funkcjonowania przedsiębiorstwa ma cena ziemniaków po której są one kupowane od rolników. Cena minimalna jest określana na podstawie WPR, jest ona ustalana w EUR. W związku ze wzrostem opłacalności innych działalności rolniczych np. produkcja mleka, oraz utrzymywaniem się polskiego złotego na bardzo mocnych poziomach emitent może być zmuszony do stosowania różnego rodzaju zachęt w tym finansowych w celu zapewnienia sobie bezpieczeństwa w zakresie dostaw strategicznego surowca jakim jest dla spółki ziemniak skrobiowy.

- ***Niebezpieczny produkt***

Istotnym ryzykiem dla firmy jest wyprodukowanie wyrobu niebezpiecznego dla zdrowia lub życia konsumenta. Konsekwencją jest konieczność wycofywania wyrobu z rynku, ewentualne odszkodowania dla tych którzy doznali uszczerbku na zdrowiu, koszty poniesione przez firmy, które użyły wyrobu w produkcji. Są to bardzo wysokie koszty, których ryzyko powstania ogranicza system HACCP. Przy dobrze funkcjonującym systemie ryzyko to jest małe.

- ***Ryzyko kursowe***

Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania sprzedaży na eksport i do krajów Unii Europejskiej w walutach innych niż złoty. Poza tym, płacone zobowiązania z tytułu skupu ziemniaków pomimo, że są wyrażone w polskich złotych uzależnione są od kształtowania się kursu euro.

- ***Wahania koniunktury***

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

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.

Podstawowymi czynnikami decydującymi o rozwoju Spółki są:

- dopłaty unijne do produkcji,
- możliwość pozyskania środków finansowych z funduszy unijnych na finansowanie inwestycji,
- dostęp do nowoczesnych technologii,
- rozwój krajowego przemysłu spożywczego,
- usytuowanie Spółki blisko rynków wschodnich,
- rozwój rynków eksportowych,
- rozwój specjalistycznych gospodarstw rolnych,
- szeroki zakres zastosowań produktów w przemyśle farmaceutycznym, mięsnym, koncentratów spożywczych, cukierniczym i piekarniczym,
- regulacje rynku cukru mogą przyczynić się do większej produkcji ziemniaka, podstawowego surowca Spółki do produkcji.

Czynniki wewnętrzne decydujące o powodzeniu rozwoju Spółki

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

- systematyczne działania inwestycyjne i modernizacja wydziałów produkcyjnych w celu podniesienia efektywności i innowacyjności produkcji oraz ograniczenia kosztów funkcjonowania,
- aktywna polityka sprzedaży i pozyskiwania nowych rynków zbytu,
- wdrożony system HACCP,
- 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,
- opracowanie strategii rozwoju Spółki do 2013 roku i podjęcie działań inwestycyjnych.

2. Perspektywy rozwoju Spółki

W najbliższych latach będzie kontynuowana realizacja celów strategicznych, przyjętych w latach poprzednich. Najważniejsze z nich to:

- rozszerzenie oferowanego asortymentu o skrobie modyfikowane
- zwiększenie udziału w rynku skrobi - dywersyfikacja źródła skrobi

- wzrost rentowności posiadanego majątku
- wzrost wartości firmy.

Rozszerzenie struktury asortymentowej o innowacyjne produkty, pozwoli Spółce na eksploatację nowych obszarów terytorialnych oraz penetrację nowych segmentów rynkowych. Zastosowanie innowacyjnych technologii produkcji, gwarantujących wysoki standard jakości otrzymywanych wyrobów, jak również warunków produkcji w odniesieniu do obowiązujących i nowowprowadzanych standardów i wymogów prawnych, w przyszłości umożliwi dalszą sprzedaż produktów na jednolitym rynku unijnym oraz rynkach pozawspólnotowych. Gwarantem osiągnięcia powyższych celów ma być realizacja polityki inwestycyjnej Spółki, której głównymi założeniami jest budowa zakładu produkującego skrobię wysokoprzetworzoną o przeznaczeniu spożywczym i technicznym oraz budowa fabryki produkującej skrobię pszenną.

Aktualnie Spółka oczekuje na wynik weryfikacji złożonego wniosku w ramach naboru w zakresie działania 123 „Zwiększanie wartości dodanej podstawowej produkcji rolnej i leśnej” PROW 2007 - 2013. Pozytywna ocena wniosku powinna skutkować podpisaniem umowy z ARiMR o udzielenie pomocy finansowej ze środków UE na realizację projektów strategicznych. Skala planowanych inwestycji zmusi Spółkę do zaciągnięcia kredytów inwestycyjnych.

Na początku 2009 r. Spółka podpisała umowę na modernizację zakładowej kotłowni, której celem jest obniżenie kosztów produkcji pary technologicznej. Zgodnie z założeniami poniesione nakłady inwestycyjne powinny zwrócić się w ciągu 3,5 roku. W dalszej perspektywie „PEPEES” S.A. planuje rozbudowę kotłowni na elektrociepłownię i produkcję „energii czerwonej”. Działanie to wyznaczy nowy kierunek dla kolejnych projektów, mających na celu zastosowanie w Spółce eko- technologii.

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

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 oraz kontakt z rzecznikiem prasowym i informacje na stronach www,
 - pracowników poprzez cotygodniowe spotkania,
 - szerszych grup poprzez zamieszczanie informacji na stronie internetowej.
- 1.2 Spółka przygotowuje i przekazuje do publicznej wiadomości raporty bieżące i okresowe, publikując je na stronach www. Spółka dokłada wszelkich starań, aby komunikacja z akcjonariuszami oparta była na zasadach równego dostępu do informacji.
- 1.3 W roku 2008 nie odwołano walnego zgromadzenia ani nie zmieniono jego terminu.

- 1.4 Papiery wartościowe wyemitowane przez Spółkę są przedmiotem obrotu tylko w Polsce na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.
- 1.5 Wynagrodzenie członków organów Spółki uzależnione jest od zakresu zadań i odpowiedzialności wynikającej z pełnionej funkcji.
- 1.6 Rada Nadzorcza otrzymuje informacje o istotnych sprawach dotyczących Spółki. Członkowie Rady posiadają należyłą wiedzę i doświadczenie.
- 1.7 Członkowie Rady Nadzorczej kierują się w swoim postępowaniu interesem Spółki.
- 1.8 W roku 2008 Spółka nie zawierała transakcji i umów z akcjonariuszami lub podmiotami z nimi powiązanymi.

2. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych

2.1 Spółka prezentuje na stronie korporacyjnej, pod adresem [www. pepees.pl](http://www.pepees.pl):

- 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 18/2008 zostały podane życiorysy zawodowe członków rady nadzorczej po powołaniu ich przez WZA w dniu 26 czerwca 2008 r.
- Raporty bieżące i okresowe są umieszczane na stronie internetowej w zakładce „Relacje inwestorskie” niezwłocznie po wysłaniu raportu do publicznej wiadomości.
- Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zostało zwołane 26 czerwca 2008 r.; wszystkie dokumenty dotyczące WZA, tj termin i porządek obrad oraz projekty uchwał zostały podane do wiadomości publicznej oraz umieszczone na stronie internetowej.
- 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 stanowi załącznik do skonsolidowanego raportu rocznego RS 2007; w strukturach Rady Nadzorczej nie zostały wyodrębnione komitety, wszystkie funkcje nadzorcze i kontrolne są wykonywane przez organ kolegialnie zgodnie z obowiązującymi regulacjami prawnymi.
- Spółka nie zamieszcza na stronie internetowej pytań akcjonariuszy dotyczących spraw objętych porządkiem obrad, zadawanych przed i w trakcie walnego zgromadzenia.
- W roku 2008 nie odwołano walnego zgromadzenia i nie zmieniono terminu i porządku obrad, nie wystąpiła też przerwa w obradach WZA.
- Spółka umieszcza na stronie [www](http://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 załącznik do raportu rocznego R2007.

- 2.2 Spółka posiada stronę internetową w wersji angielskiej, zawierającą tylko podstawowe dane o firmie i jej produktach. W ocenie Zarządu nie wystąpią negatywne skutki w przypadku nie stosowania tej zasady w całości, w związku z czym ponoszenie dodatkowych kosztów na tłumaczenie raportów bieżących i okresowych jest nie uzasadnione.
- 2.3 Spółka zawierała w roku 2008 z podmiotem zależnym transakcje typowe zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej.
- 2.4 W roku 2008 nie wystąpił konflikt interesów pomiędzy osobami zarządzającymi.
- 2.5 Przedmiotem obrad WZA, które odbyło się 26 czerwca 2008 r. były typowe uchwały, które są podejmowane w toku obrad zwyczajnego walnego zgromadzenia, dlatego nie uzasadniano projektów uchwał.
- 2.6 Członkowie Zarządu uczestniczyli w obradach walnego zgromadzenia i odpowiadali na pytania zadawane w trakcie WZA.
- 2.7 Walne Zgromadzenie odbyło się 26 czerwca 2008 r. w siedzibie spółki i rozpoczęło się o godzinie 11.00.

3. Dobre praktyki realizowane przez członków rad nadzorczych

- 3.1 Rada Nadzorcza sporządziła i przedstawiła zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu 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 w dniu 26 czerwca 2008 r.
- 3.4 W roku 2008 nie wystąpił konflikt interesów pomiędzy członkami rady nadzorczej.
- 3.5 W roku 2008 wystąpiła sytuacja, że członek rady zrezygnował z pełnienia funkcji i Rada w okresie od 3 kwietnia do 26 czerwca działała w niepełnym składzie.
- 3.6 Wybór Członków Rady Nadzorczej jest dokonywany przez Akcjonariuszy. W praktyce przed powołaniem danej osoby do składu Rady Nadzorczej, kandydatura jest przedstawiana oraz stosowanie uzasadniana przez osobę zgłaszającą na Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusze mogą więc we własnym zakresie uzyskać informacje o kandydacie i jego niezależności, ocenić je i rozważyć czy kandydat posiada cechy i umiejętności niezbędne do prawidłowego pełnienia funkcji Członka Organu Spółki.
- 3.7 Rada Nadzorcza działa zgodnie ze Statutem Spółki oraz Regulaminem Rady Nadzorczej. W strukturach Rady Nadzorczej nie zostały wyodrębnione komitety. Wszystkie funkcje nadzorcze i kontrolne są wykonywane przez organ kolegialnie zgodnie z obowiązującymi regulacjami prawnymi.
- 3.8 W 2008 r. Spółka nie zawierała umów z podmiotami powiązanymi wymagającymi aprobaty Rady Nadzorczej.

4. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy

- 4.1 W walnym zgromadzeniu akcjonariuszy w dniu 26 czerwca 2008 r. 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 Wymaga się, aby akcjonariusz zgłaszający wniosek do porządku obrad walnego zgromadzenia przedstawił uzasadnienie umożliwiające podjęcie uchwały z należytym rozeznaniem.
- 4.4 W roku 2008 nie miała miejsca emisja akcji oraz nie podjęto decyzji powodujących określone zdarzenia korporacyjne.
- 4.5 Cały zysk za rok 2007 został uchwałą walnego zgromadzenia przeznaczony na utworzenie kapitału rezerwowego w celu pokrycia straty wynikłej z wykupu akcji własnych powyżej wartości nominalnej. Nie wystąpiła więc wypłata dywidendy.
- 4.6 Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego zmienia się raz na 7 lat licząc od daty wejścia w życie dobrych praktyk.

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) instrukcję inwentaryzacyjną,
 - 5) procedurę zarządzania ryzykiem kursowym,
 - 6) harmonogram zamknięcia ksiąg i sporządzania sprawozdań za każdy okres sprawozdawczy,
 - 7) 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, poczynając 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 31.12.2008 roku struktura akcjonariuszy przedstawiała się następująco:

AKCJONARIAT	liczba akcji [szt.]	Udział w kapitale %	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie na WZA %
MIDSTON DEVELOPMENT LIMITED (bezpośrednio)	23 364 845	28,15	23 364 845	28,15
GIF Sp z o.o. (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. (bezpośrednio)	6 133 100	7,39	6 133 100	7,39
Mazowiecka Korporacja Finansowa Sp. z o.o	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 głosu

Nie występują żadne ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu, takie jak ograniczenie wykonania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

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 10 % kapitału akcyjnego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.
- 4) Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie lub 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 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

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

Skład osobowy Zarządu PEPEES na 31.12.2008 r.:

Andrzej Kielczewski	-	Prezes Zarządu
Adam Karaś	-	Członek Zarządu

W ciągu roku 2008 nie było zmian w składzie Zarządu PEPEES.

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

Skład osobowy Rady Nadzorczej PEPEES na 31.12.2008 r.

Krzysztof Jerzy Borkowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
Wojciech Faszczeński – Vice Przewodniczący Rady Nadzorczej
Tomasz Łuczyński - Sekretarz Rady Nadzorczej
Krzysztof Stankowski – Członek Rady Nadzorczej
Dawid Sukacz – Członek Rady Nadzorczej
Piotr Marian Taracha – Członek Rady Nadzorczej
Robert Czapla – Członek Rady Nadzorczej.

Zmiany Rady w ciągu roku 2008:

W okresie od 1 stycznia 2008 do dnia 03.04.2008r skład Rady Nadzorczej PEPEES S.A. przedstawiał się następująco:

Krzysztof Jerzy Borkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Wojciech Faszczeński – Vice Przewodniczący Rady Nadzorczej
Krzysztof Stankowski – Członek
Dawid Sukacz – Członek
Maciej Grabski – Członek

W dniu 3 kwietnia 2008 r. Maciej Grabski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki "PEPEES" S.A.

W okresie od 3 kwietnia do 26 czerwca 2008 r. Rada Nadzorcza działała w składzie:

Krzysztof Jerzy Borkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Wojciech Faszczeński – Vice Przewodniczący Rady Nadzorczej
Krzysztof Stankowski – Członek

Dawid Sukacz – Członek

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 26 czerwca 2008r. w związku z wygaśnięciem mandatów dotychczasowych członków Rady Nadzorczej, powołało siedmioosobową Radę Nadzorczą w składzie:

Krzysztof Jerzy Borkowski

Piotr Marian Taracha

Dawid Sukacz

Robert Czapla

Tomasz Łuczyński

Wojciech Faszczewski

Krzysztof Stankowski

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>
13.03.2009	Andrzej Kielczewski	Prezes Zarządu	
13.03.2009	Adam Karaś	Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy	