

SPRAWOZDANIE

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY

KAPITAŁOWEJ EMITENTA

za 2008 rok

Łomża, marzec 2009r.

SPIS TREŚCI

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

Grupa Kapitałowa „PEPEES” S.A.
Sprawozdanie zarządu z działalności grupy kapitałowej za rok 2008

18.	Informacja o zatrudnieniu w Grupie	20
19.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	20
20.	Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy w 2008 roku	21
21.	Korekty błędów poprzednich okresów i zmiany zasad rachunkowości	21
22.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą	21
23.	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	21
24.	Wartość wynagrodzeń, nagród i innych korzyści wypłaconych i należnych dla osób zarządzających i nadzorujących w 2008 roku	22
25.	Informacje o posiadanych akcjach Spółki „PEPEES” S.A. i udziałach w jednostkach Grupy Kapitałowej, przez osoby zarządzające i nadzorujące	22
26.	Notowania spółki w roku 2008	22
27.	Informacje o znanych Emitentowi umowach, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	23
28.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień	23
29.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	23
30.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów własnościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta	23
31.	Informacja o podmiocie uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Emitenta	24
III. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA		25
1.	Sytuacja majątkowa Grupy Kapitałowej	25
2.	Źródła finansowania Grupy Kapitałowej	26
3.	Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej	27
4.	Przepływy środków pieniężnych	28
5.	Wskaźniki ekonomiczne	28
IV. ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ		29

Grupa Kapitałowa „PEPEES” S.A.
Sprawozdanie zarządu z działalności grupy kapitałowej za rok 2008

1. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy	29
--	----

2. Perspektywy rozwoju Grupy.....	31
-----------------------------------	----

V. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO. 32

1. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych.	32
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
5. Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań	35
6. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.....	35
7. Skład osobowy oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących.....	36

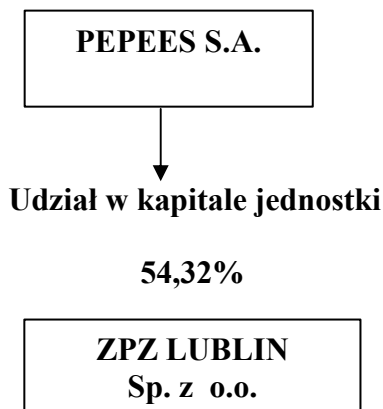
SPIS TABEL

1. Struktura przychodów netto ze sprzedaży za rok 2008 i 2007 .	10
2. Wolumen sprzedaży wyrobów	11
3. Przychody ze sprzedaży z podziałem na rynki zbytu	11
4. Zobowiązania kredytowe wg stanu na 31.12.2008r.	16
5. Poniesione i planowane nakłady inwestycyjne	19
6. Zatrudnienie w Grupie	20
7. Stan składników majątkowych na dzień 31.12.2008r. i 31.12.2007r.	25
8. Stan źródeł finansowania majątku na dzień 31.12.2008r. i 31.12.2007r.	26
9. Zestawienie wyniku finansowego za rok 2008 i 2007.	27
10. Wskaźniki ekonomiczne	28

I. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ PEPEES

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

Struktura grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2008 r. przedstawiała się następująco:



Obie spółki z Grupy Kapitałowej PEPEES zostały objęte konsolidacją.

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

1.1 Podstawowe informacje o Spółce

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

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

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

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

Urząd statystyczny nadał REGON o numerze: 450096365.

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).

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.

.

1.2 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.

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

Podstawowe informacje o Spółce

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

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

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

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosił 2.761.200 zł, a udziałowcami byli:

- | | |
|---------------------|---|
| - „PEPEES S.A. | - 15.000 udziałów o wartości 1.500.000 zł tj. 54,32 % |
| - Skarb Państwa | - 7.748 udziałów o wartości 774.800 zł tj. 28,06 % |
| - Pracownicy Spółki | - 3.244 udziałów o wartości 324.400 zł tj. 11,75% |
| - Rolnicy | - 1.620 udziałów o wartości 162.000 zł tj. 5,87% |

2.2 Władze Spółki

Zarząd

Dnia 26.02.2008 r. Rada Nadzorcza odwołała Pana Ireneusza Targońskiego z funkcji Prezesa Zarządu i powołała na stanowisko Prezesa dotychczasowego Dyrektora Handlowego Pana Krzysztofa MARKA.

Skład Zarządu na 31.12.2008 r.:

- | | |
|---------------------|--------------------------------------|
| - Krzysztof MAREK | - Prezes Zarządu |
| - Małgorzata DUDZIC | - Członek Zarządu Dyrektor Finansowy |

Rada Nadzorcza

W okresie od dnia 1.01.2008 r. do dnia 09.05.2008 r. działalność Spółki nadzorowała Rada w składzie:

- | | |
|-------------------------------|-------------------------|
| - Andrzej KIEŁCZEWSKI | - przewodniczący |
| - Piotr ŁOJKO | - z-ca przewodniczącego |
| - Agnieszka WIŚNIEWSKA - GIEJ | - sekretarz |
| - Krzysztof BOJAR | - członek |
| - Piotr WÓJCIK | - członek |

Od dnia 09.05.2008 r. do 31.12.2008 działalność Spółki nadzorowała Rada Nadzorcza w składzie:

- | | | |
|---|-----------------------------|-------------------------|
| - | Andrzej KIEŁCZEWSKI | - przewodniczący |
| - | Piotr ŁOJKO | - z-ca przewodniczącego |
| - | Agnieszka WIŚNIEWSKA - GIEJ | - sekretarz |
| - | Krzysztof BOJAR | - członek |
| - | Dariusz MAJ | - członek |

3. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej PEPEES

W związku ze sprzedażą w ubiegłym roku 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”.

II. CZYNNIKI I ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

1. Charakterystyka rynku działalności.

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

W ramach segmentu „przetwórstwa ziemniaka” wytwarza się:

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

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

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.

Ziemniaki jadalne przetwarzane są w spółce zależnej ZPZ Lublin, głównie na grys ziemniaczany. Ziemniaki jadalne nie podlegają interwencji wspólnotowego rynku (chyba że nastąpi poważna nadprodukcja, wtedy może zostać jednorazowo uruchomiony mechanizm służący wycofaniu ich z rynku).

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

W ramach segmentu „przetwórstwo ziemniaka” wytwarza się:

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

3. Wielkość i struktura sprzedaży.

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 w %
Wyroby, w tym:	83 074	89,7	111 107	94,2	74,8
produkty ziemniaczane	80 861	87,4	83 549	70,9	96,8
dopłaty do eksportu			85	0,1	0,0
piwo			26 024	22,1	0,0
energia cieplna	2213	2,4	1449	1,2	152,7
Usługi	821	0,9	744	0,6	110,3
Towary i materiały, w tym:	8 674	9,4	6 059	5,1	143,2
ziemniaki sadzeniaki	3 915	4,2	2 014	1,7	194,3

produkty ziemniaczane	2 088	2,3	2 526	2,1	82,7
środki ochrony roślin i nawozy ziemniaczane	2 563	2,8	1 134	1,0	226,0
materiały i odpady (złom, makulatura)	108	0,1	329	0,3	32,8
sprzedaż opakowań			56	0	0
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	92 569	100,0	117 910	100,0	78,5

Tabela nr 2:

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

Asortyment	J. m..	Rok 2008r.	Rok 2007r.	Dynamika w %
produkty ziemniaczane	tona	42.586	35.312	120,6

W roku 2008 ilość sprzedanych produktów w stosunku do roku poprzedniego wzrosła o ponad 20%. Tak duży wzrost wolumenu sprzedaży nie wpłynął na wzrost przychodów z powodu spadku cen.

Przychody Grupy roku 2008 stanowiły 78,5% przychodów roku poprzedniego. Spadek wynika ze zmiany struktury Grupy. W roku 2007 została sprzedana spółka Browar Łomża, której podstawową działalnością była produkcja piwa.

4. Informacje o krajowych i zagranicznych rynkach zbytu

Tabela nr 3:

Przychody netto ze sprzedaży	Rok 2008	Struktura sprzedaży w 2008 r	Rok 2007	Struktura sprzedaży w 2007 r
Polska, w tym	72 893	78,74%	100 595	85,3%
- produkty	63 584	68,69%	94 127	79,8%
- towary	8 488	9,17%	5 724	4,9%
- usługi	821	0,89%	744	0,6%
Kraje UE - dostawy wewnątrzspółnotowe, w tym:	11 070	11,96%	5 588	4,7%
- produkty	11 070	11,96%	5 253	4,5%
- towary			335	0,3%
Pozostałe kraje – eksport, w tym:	8 606	9,30%	11 727	9,9%
- produkty	8 420	9,10%	11 727	9,9%
- towary	186	0,20%		
Razem	92 569	100,00%	117 910	100,0%

1) Sprzedaż krajowa wg struktury branżowej i geograficznej

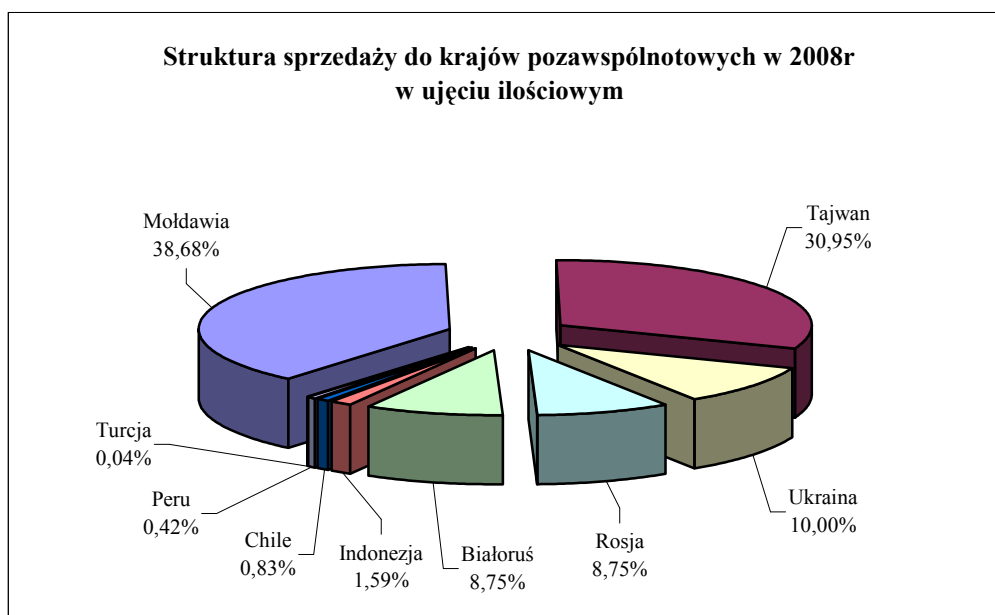
Sprzedaż produktów branży ziemniaczanej w roku 2008 realizowana była na terenie całego kraju, przy czym w największym zakresie na terenie województw: lubelskiego, wielkopolskiego, podlaskiego, mazowieckiego, kujawsko – pomorskiego, opolskiego, dolnośląskiego i śląskiego.

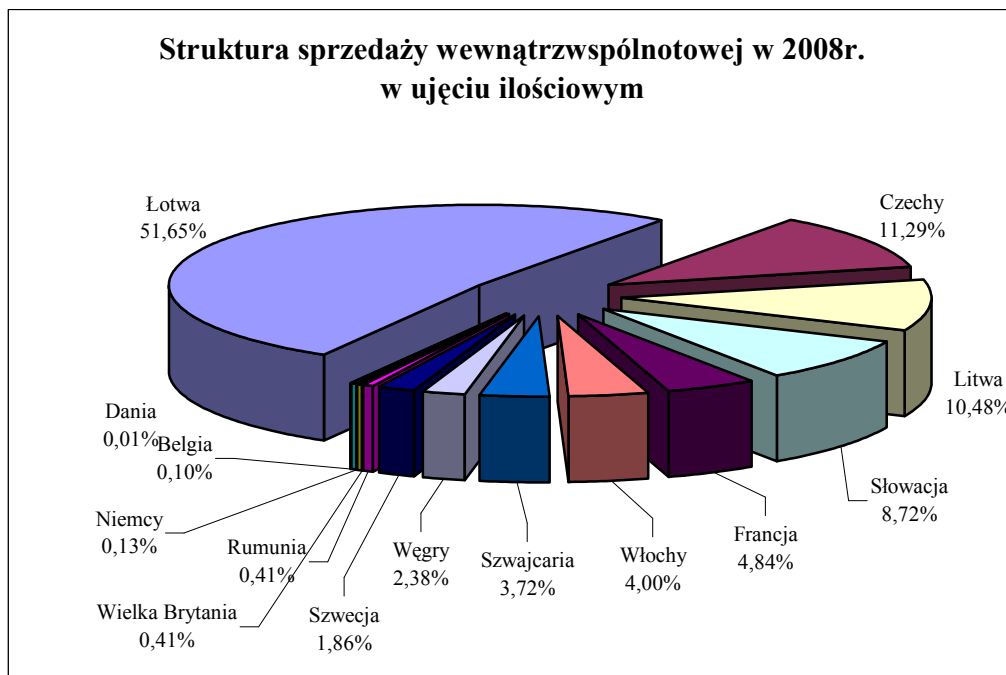
„PEPEES” S.A. w Łomży prowadziła dystrybucję zarówno poprzez sieć hurtowni i firm handlowych zaopatrujących przemysł spożywczy, jak również dostarczała wyroby bezpośrednio do zakładów produkcyjnych głównie z branży spożywczej, cukierniczej, mięsnej i farmaceutycznej, dla których wyroby skrobiowe są surowcem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

Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego „LUBLIN” Sp. z o.o. w Lublinie koncentrowały swoją sprzedaż głównie w regionie południowo-wschodnim oraz na terenie województwa mazowieckiego.

2) Sprzedaż eksportowa i wewnątrzwspólnotowa

W roku 2008 wartość sprzedaży eksportowej i wewnątrzwspólnotowej „PEPEES” S.A. wyniosła 19.676 tys. zł, wykazując w relacji do ubiegłego roku wzrost o 13,6 %. Wywóz do krajów Unii Europejskiej stanowił ok. 56% całego eksportu PEPEES S.A. 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 w roku 2008 i rosnące koszty transportu skłaniają do przekierowania sprzedaży na rynek europejski, który rozwija się w szybszym tempie i wykazuje większą chłonność.





5. 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 krzemkowa, 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.

Podstawowym surowcem do produkcji syropu skrobiowego w spółce ZPZ Lublin są skrobie a głównym ich dostawcą jest jednostka dominująca PEPEES. Ponadto kupowane są: opakowania, enzymy, syrop glukozowy, olej opałowy, kwas solny, etykiety, gazy techniczne itp. Grys ziemniaczany produkowany jest na bazie ziemniaków jadalnych. Ziemniaki pozyskiwane są od stałych producentów powiązanych ze Spółką umowami kontraktacyjnymi.

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

6. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej

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 pomiędzy spółką PEPEES a Zakładem Robót Budowlanych J. Mierzejewski, ul. Projektowana 12 z siedzibą w Łomży.
- 3) Umowa z dnia 18.08.2008 zawarta pomiędzy spółką PEPEES a firmą AQUA-FERR Sp. z o.o. na wymianę komór filtracyjnych.

Umowy kredytowe i pożyczek

- 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.
- 10) Umowa z dnia 12 września 2008 r. zawarta pomiędzy spółką „LUBLIN” a III Oddziałem Pekao w Lublinie. Przedmiotem umowy jest kredyt obrotowy na skup ziemniaków w kampanii 2008r w wysokości 2.100 tys. PLN. Termin spłaty kredytu przypada na 31.08.2009r.

- 11) Aneks nr 8 z dnia 26 listopada 2008r do Umowy kredytu w rachunku bieżącym zawarty pomiędzy spółką „LUBLIN” a III Oddziałem Pekao w Lublinie. Przedmiotem aneksu jest odnowienie kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 1.500 tys. PLN na okres do 30.11.2009r.

Umowy ubezpieczeniowe

Spółki zawarły następujące umowy ubezpieczeniowe:

1. Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów
2. Ubezpieczenie utraty zysku
3. Ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku
4. Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego
5. Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej, w tym:
 - OC delikt
 - OC kontrakt
 - OC produktu
 - OC członków zarządu

Ubezpieczenie pojazdów mechanicznych (OC, Autocasco)

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.

7. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego 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.

Grupa 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 grupy.

8. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje Emitenta ze spółkami zależnymi:

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

Transakcje „PEPEES” S.A. w Łomży ze spółką zależną ZPZ „LUBLIN” Sp. z o.o. w Lublinie polegały na 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:

W okresie sprawozdawczym spółki nie zawierały transakcji z akcjonariuszami i osobami zarządzającymi oraz bliskimi członkami ich rodzin.

9. Informacje o zaciągniętych kredytach

Na dzień 31.12.2008 r. Grupa Kapitałowa posiadała zobowiązania kredytowe, które prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 4:

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 31.12.2007r.	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.
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.
Kredyt w rachunku bieżącym	PEKAO S.A. III Oddział w Lublinie	1 500	1 483	30.11.2009r.
Kredyt obrotowy	PEKAO S.A. III Oddział w Lublinie	2 100	2 100	31.08.2009r.
Kredyt inwestycyjny	PEKAO S.A. III Oddział w Lublinie	989	510	15.09.2012r.

10. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach

Spółki z Grupy Kapitałowej nie udzielały poręczeń innym podmiotom.

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

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 31.12.2008r. udzielone na rzecz PEPEES:

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.

11. Opis wykorzystania wpływów z emisji akcji

W okresie objętym raportem nie wystąpiła emisja akcji.

12. 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 kapitał 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).

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

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz finansowych na 2008 r.

14. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

W roku 2008 Grupa posiadała pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań zarówno w stosunku do dostawców jak i instytucji finansowych. Nie wystąpiły zagrożenia w zakresie spłat zobowiązań. Również w następnym okresie sprawozdawczym nie powinno wystąpić zagrożenie płynności finansowej Grupy. Pojawiające się nadwyżki środków pieniężnych lokowane były na lokatach krótkoterminowych.

15. 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 Grupa oraz ryzyko walutowe. Podstawowym celem przedsiębiorstwa w zakresie zarządzania powyższymi ryzykami jest ich eliminacja lub ograniczenie.

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

Finansowanie działalności operacyjnej i inwestycyjnej kredytami bankowymi sprawia, iż Grupa 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 Grupie 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 przedsiębiorstwa w Grupie 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 Grupa nie posiadała nie rozliczonych kontraktów terminowych (*forward, opcje*).

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

16. Informacja o zrealizowanych inwestycjach oraz zamierzenia inwestycyjne

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

Tabela nr 5:

Poniesione i planowane zadania inwestycyjne w spółce PEPEES i ZPZ LUBLIN

Wyszczególnienie	(dane w tys. zł)	
	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	574	
Nowe linie technologiczne	44	
Modernizacja maszyn i urządzeń	511	6 087
Zakup programów komputerowych i sprzętu	23	
Zakup maszyn i środków transportowych	347	
Razem nakłady	1499	26 137
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”.

17. Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego

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

Prowadząc działalność produkcyjną 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 Spółkach prowadzona jest ilościowa i jakościowa ewidencja obrotu odpadami zgodnie z przyjętą klasyfikacją i wzorami dokumentów określonych odpowiednimi przepisami.

18. Informacja o zatrudnieniu w Grupie.

Tabela nr 6

Zatrudnienie w Grupie PEPEES

Wyszczególnienie	Przeciętna liczba zatrudnionych w roku 2008	Stan na 31.12.2008		Przeciętna liczba zatrudnionych w poprzednim roku obrotowym -2007
		Kobiety	Mężczyźni	
Pracownicy umysłowi	110	69	38	105
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	205	23	156	205
Osoby korzystające z urlopów wychowawczych i bezpłatnych	4	1	1	1
Razem	319	93	195	311

19. 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

20. Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy w 2008 roku

W 2008 roku zmalały średnie ceny wszystkich sprzedawanych przez Grupę 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. Zaprzeszono oczekiwać realizacji zabezpieczanej transakcji i zyski z rozliczenia kontraktów ujęto w rachunku zysków i strat.

21. Korekty błędów poprzednich okresów i zmiany zasad rachunkowości

W roku 2008 Grupa nie zmieniała zasad rachunkowości. Nie wystąpiły również korekty błędów lat poprzednich. Spółka PEPEES od 1 stycznia 2008 rozpoczęła ewidencję za pomocą nowego systemu komputerowego IMPULS firmy BPSC S.A..

22. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą.

W roku 2008 r. nie nastąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania Grupą.

23. 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

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

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 Faszczeński	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”.

25. 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 Faszczeński - 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.

26. 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.



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

Emitent nie posiada informacji o umowach, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

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

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

29. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Grupa nie posiada systemu kontroli programów akcji pracowniczych

30. 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.

31. 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 Grupy Kapitałowej

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

Tabela nr 7:

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

(dane w tys. zł)

Nazwa składnika majątkowego	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury w %	
	31.12.2008r	31.12.2007r		31.12.2008r	31.12.2007r
I. AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	81 319	87 767	(6 448)	54,5	51,14
<i>w tym:</i>					
1. Rzeczowe aktywa trwałe	80 028	85 211	(5 183)	53,6	49,65
2. Nieruchomości inwestycyjne	0	744	(744)	0,0	0,43
3. Wartości niematerialne i prawne	315	336	(21)	0,2	0,20
4. Inwestycje w jednostkach zależnych	0	-	-	0,0	0,00
5. Inwestycje w pozostałych jednostkach	98	98	-	0,1	0,06
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	871	1365	(494)	0,6	0,80
7. Pozostałe aktywa długoterminowe	7	13	(6)	0,0	0,01
II. AKTYWA OBROTOWE (krótkoterminowe)	68 005	83 863	(15 858)	45,5	48,86
<i>w tym:</i>					
1. Zapasy	39 476	34 955	4 521	26,4	8,78
2. Należności z tytułu dostaw	14 855	15 074	(219)	9,9	0,03
3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	194	60	134	0,1	2,09
4. Należności pozostałe	4 458	3592	866	3,0	0,04
5. Rozliczenia międzyokresowe	74	69	5	0,0	0,00
6. Inwestycje przeznaczone do obrotu					17,55
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 948	30 113	(21 165)	6,0	0,00
8. Aktywa długoterminowe i obrotowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży					
Razem aktywa	149 324	171 630	(22 306)	100	100

Majątek Grupy wyrażający się sumą aktywów na dzień 31.12.2008r. w kwocie 149.324 tys. zł zmalał o 22.306 tys. zł, tj. o 13% w stosunku do poprzedniego roku. Spadek rzeczowych aktywów trwałych wystąpił w związku z wyższą amortyzacją niż poniesione nakłady odtworzeniowe. W grupie aktywów obrotowych największy spadek wystąpił środków pieniężnych z powodu zapłaty wysokiego podatku dochodowego od osób prawnych należnego za rok 2007. Wzrost zapasów o 13% wynika z wyższej produkcji, dzięki większemu przerobowi ziemniaków w kampanii „Jesień 2008” niż w roku poprzednim.

2. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej

Stan źródeł finansowania majątku wg stanu na dzień 31 grudnia 2008 r. w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2007 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 8:

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

(dane w tys. zł)

Wyszczególnienie źródeł finansowania	Stan na dzień		Zmiany Kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury W %	
	31.12.2008.	31.12.2007r.		31.12.2008r.	31.12.2007r.
I. Kapitał własny	91 635	90 914	721	61,4	52,97
<i>w tym:</i>					
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy	89 621	88 847	774	60,0	51,77
1. Kapitał podstawowy	4 980	7 020	(2 040)	3,3	4,09
2. Akcje własne	0	(92 293)	92 293	0,0	(53,77)
3. Kapitały zapasowe i rezerwowe	101 360	98 442	2 918	67,9	57,36
4. Niepodzielony wynik lat ubiegłych i roku bieżącego	(16 719)	75 678	(92 397)	(11,2)	44,09
5. Udziały mniejszości	2 014	2 067	(53)	1,4	1,20
II. Zobowiązania długoterminowe					
<i>w tym:</i>	18 173	21 409	(3 236)	12,2	12,47
1. Kredyty i pożyczki	4 644	7 536	(2 892)	3,1	4,39
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 425	7 481	(56)	5,0	4,36
3. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	1 179	1 046	133	0,8	0,61
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	4 925	5 346	(421)	3,3	3,11
III. Zobowiązania krótkoterminowe	39 516	59 307	(19 791)	26,4	34,56
<i>w tym:</i>					
1. Zobowiązania z tytułu dostaw	3 562	3 717	(155)	2,4	2,17
2. Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego		18 554	(18 554)	0,0	10,81
3. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 562	4 744	(3 182)	1,0	2,76
4. Kredyty i pożyczki	30 581	27 872	2 709	20,5	16,24
5. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów i pożyczek	2 892	3 048	(156)	1,9	1,78
6. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	170	152	18	0,1	0,09

7.Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia (bierne rozliczenia międzyokresowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów)	749	1220	(471)	0,5	0,71
Razem pasywa	149 324	171 630	(22 306)	100	100,00

W badanym okresie zmieniła się struktura źródeł finansowania. Nastąpił wzrost udziału kapitałów własnych a spadek zobowiązań krótkoterminowych. Na zmniejszenie zobowiązań krótkoterminowych wpłynęła zapłata zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych.

Wzrost kredytów krótkoterminowych nastąpił w związku z finansowaniem skupu ziemniaków.

3. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Wyniki finansowe z działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej za 2008 r. i 2007 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 9:

Zestawienie wyniku finansowego za rok 2008 i 2007.

(dane w tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Wykonanie za 2008r	Wykonanie za 2007r	Dynamika w %
1.	Przychody ze sprzedaży			
	Przychody ze sprzedaży produktów	83 074	111 107	74,8
	Przychody ze sprzedaży usług	821	744	110,3
	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	8 674	6 059	143,2
	Razem przychody ze sprzedaży, w tym:	92 569	117 910	78,5
	- przychody z działalności kontynuowanej	92 569	91 581	101,1
	- przychody z działalności zaniechanej		26 329	
	Koszt własny sprzedaży			
	Koszty sprzedanych produktów	(71 024)	(84898)	83,7
	Koszty sprzedanych usług	(246)	(217)	113,4
	Koszty sprzedanych towarów i materiałów	(7 670)	(5 283)	145,2
	Razem koszt własny sprzedaży, w tym:	(78 939)	(90398)	87,3
	- koszt własny z działalności kontynuowanej	(78 939)	(70524)	111,9
	- koszt własny z działalności zaniechanej		(19 874)	
	Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)	13 629	27 512	49,5
	Koszty sprzedaży i marketingu	(4 009)	(7 925)	50,6
	Koszty ogólnego zarządu	(14 488)	(19795)	73,2
	Pozostałe przychody operacyjne (zyski netto)	1 132	2 591	43,7
2.	Pozostałe koszty operacyjne (straty netto)	(527)	(1114)	47,3
	Zysk operacyjny	(4 263)	1 269	(335,9)
	Koszty finansowe (straty netto)	(1 743)	(2297)	75,9
	Przychody finansowe (zyski netto)	3 953	3 623	109,1
	Zysk z tytułu zbycia aktywów finansowych		78 065	
3.	Zysk przed opodatkowaniem, w tym:	(2 053)	80 660	(2,5)
	- zysk przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	(2053)	82994	(2,5)

	- zysk(strata) przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej		(2334)	
	Podatek dochodowy	175	(18051)	(1)
	Zysk netto, z tego:	(1 878)	62 609	(3)
4.	- przypadający na udziały mniejszości	(53)	213	(24,9)
	- przypadający udziałowcom jednostki dominującej, w tym:	(1 825)	62 396	(2,9)
	- zysk netto z działalności kontynuowanej	(1825)	64 689	(2,8)
5.	- zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		(2293)	
	Zysk (strata) netto na 1 akcję, w tym:	(0,02)	(0,24)	8,3
6.	- zysk netto na 1 akcję z działalności kontynuowanej	(0,02)	(0,22)	9,1
	- zysk (strata) netto na 1 akcję z działalności zaniechanej		(0,02)	

Przychody ze sprzedaży za rok 2008 zmalały w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o ponad 25% w związku ze zmniejszonym zakresem działalności. W roku 2007 została sprzedana spółka Browar Łomża, której główną działalnością była produkcja piwa. Przychody ze sprzedaży kontynuowanej są na poziomie roku poprzedniego. Grupa poniosła stratę z działalności z powodu spadku cen wszystkich produkowanych przez nią wyrobów.

4. Przepływy środków pieniężnych

Z działalności operacyjnej uzyskano ujemne przepływy wynoszące 21.951 tys. zł, głównie w wyniku zapłaty wysokiego podatku dochodowego od osób prawnych oraz wzrostu zapasów. Z działalności inwestycyjnej osiągnięto przepływy w wys. 753 tys. zł, dzięki wpływom za sprzedaży nieruchomości. Natomiast w działalności finansowej wydatki przekroczyły wpływy o kwotę 191 tys. zł.

Razem Grupa osiągnęła ujemne przepływy pieniężne w wys. 21.389 tys. zł.

5. Wskaźniki ekonomiczne

Zestawienie wskaźników charakteryzujących działalność i sytuację Grupy Kapitałowej prezentuje poniższa tabela nr 9.

Tabela nr 10:

Wskaźniki ekonomiczne

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	Rok 2008	Rok 2007
Rentowność majątku	<u>wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki</u> x 100 aktywa ogółem	(1,22)%	36,35%

Rentowność kapitału własnego	<u>wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki x100</u> kapitał własny	(2,04)%	70,23%
Rentowność netto sprzedaży	<u>wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki x100</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	(1,97)%	52,92%
Rentowność brutto sprzedaży	<u>wynik ze sprzedaży brutto x100</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	14,72%	23,33%
Wskaźnik płynności I	<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania bieżące	1,72	1,41
Wskaźnik płynności II	<u>aktywa obrotowe ogółem – zapasy</u> zobowiązania bieżące	0,72	0,82
Szybkość obrotu** należności w dniach	<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	59,01	43,50
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach**	<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365</u> koszty wytworzenia sprzedanych towarów i usług + wartość towarów i materiałów	16,83	16,59
Szybkość obrotu zapasów w dniach**	<u>średni stan zapasów x 365</u> koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług + wartość towarów i materiałów	172,08	107,94
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	<u>kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki x100</u> majątek trwały ogółem	1,1	1,01
Trwałość struktury finansowania	<u>(kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki + rezerwy długoterminowe + zobowiąz. długoterminowe) x100</u> pasywa ogółem	0,72	0,64

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

W związku z poniesioną stratą netto wszystkie wskaźniki rentowności są ujemne. Jedynie rentowność brutto mierzona stosunkiem wyniku brutto ze sprzedaży do wartości sprzedaży jest dodatnia, wynosi 14,72% i jest niższa od roku poprzedniego o 8,61 pkt procentowych.

Wskaźnik płynności I wzrósł o 0,3 pkt, natomiast wskaźnik II uległ zmniejszeniu o 0,1 pkt z powodu zmniejszenia środków pieniężnych.

W porównaniu do 2007r wydłużeniu uległ czas obrotu należności o 15 dni, co oznacza wzrost kredytowania odbiorców przez Grupę. Zobowiązania natomiast, Grupa spłacała podobnie jak 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 GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

- *Wpływ warunków atmosferycznych.*

Podstawowym surowcem używanym do produkcji wyrobów wytwarzanych w Grupie 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. Grupa 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.

- ***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, oraz refundacje do eksportu skrobi ziemniaczanej na rynki państw nie będących członkami Unii Europejskiej.

- ***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 jest 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.

- ***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 Grupy

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

Podstawowymi czynnikami decydującymi o rozwoju Grupy 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,

Czynniki wewnętrzne decydujące o powodzeniu rozwoju Grupy

Najważniejszymi czynnikami wewnętrznymi, zależnymi od Grupy 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 na lata 2007-2013 i podjęcie działań inwestycyjnych.

2. Perspektywy rozwoju Grupy

Zarząd Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. w najbliższych latach będzie kontynuował przyjętą w latach poprzednich strategię inwestycyjną. Najważniejsze zadania do realizacji 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 Grupie 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 oczekuje się 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. podpisano 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 Grupie 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 :
 - a.mediów poprzez konferencje prasowe, informacje prasowe oraz kontakt z rzecznikiem prasowym i informacje na stronach www,
 - b. pracowników poprzez cotygodniowe spotkania,
 - c. 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 należytą 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 i zarządzania ryzykiem w procesie skonsolidowanych sprawozdań finansowych zapewnia opracowanie, wdrożenie i nadzór nad stosowaniem w spółkach Grupy Kapitałowej PEPEES spójnych zasad rachunkowości. Spółki Grupy kapitałowej przekazują wymagane dane w formie pakietów sprawozdawczych w celu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy. Zakres ujawnianych danych w ramach Grupy jest zdefiniowany i wynika z obowiązków informacyjnych określonych przez MSR/MSSF. Na bieżąco prowadzony jest monitoring zmian standardów rachunkowości w celu określenia potrzeby aktualizacji zakresu raportowania. Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania skonsolidowanych sprawozdań finansowych sprawuje Członek Zarządu odpowiedzialny za sprawy finansowe. Wszystkie sprawozdania finansowe weryfikowane są przez Zarząd spółki dominującej PEPEES. Spółki z Grupy poddają swoje sprawozdania finansowe półrocznym przeglądowi oraz rocznym badaniom przez niezależnego biegłego rewidenta. Audytowi podlegają także skonsolidowane sprawozdania finansowe. Do czasu opublikowania sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego dane udostępniane są wyłącznie osobom włączonym w proces jego przygotowania, sprawdzenia i zatwierdzenia z zapewnieniem poufności danych.

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. (bezpośrednio)	5 397 343	6,5	5 397 343	6,5

7. 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 Faszczewski – 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 Faszczewski – 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 Faszczeński
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 wyżej,
 - 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>
20.03.2009	Andrzej Kielczewski	Prezes Zarządu	
20.03.2009	Adam Karaś	Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy	