

**Grupa Kapitałowa  
Przedsiębiorstwo Przemysłu  
Spożywczego „PEPEES” S.A.  
ul. Poznańska 121  
18 - 402 Łomża**

Opinia i raport niezależnego biegłego rewidenta z  
badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za okres  
od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku

Strategia Horwath Audit Sp. z o.o.  
Warszawa, 1 kwietnia 2008 roku

## SPIS TREŚCI

<b>OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA .....</b>	<b>3</b>
<b>RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ „PEPEES” S.A. ZA ROK OBROTOWY 2007.....</b>	<b>5</b>
I. INFORMACJE OGÓLNE .....	5
1. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ .....	5
2. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ ZALEŻNĄ .....	8
3. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY .....	10
4. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY ORAZ BIEGŁEGO REWIDENTA PRZEPROWADZAJĄCEGO W JEGO IMIENIU BADANIE .....	10
5. DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA KIEROWNICTWA JEDNOSTKI.....	11
6. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	12
II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE .....	18
1. INFORMACJE NA TEMAT BADANEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ...	18
2. DOKUMENTACJA KONSOLIDACYJNA .....	19
3. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ ORAZ SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	20

## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

### **Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej „PEPEES” S.A., dla której Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. z siedzibą w Łomży, ulica Poznańska 121, jest podmiotem dominującym, obejmującego:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 171 630 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w kwocie 62 609 tys. zł,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego w kwocie 32 296 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie 25 703 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie wymienionego skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd Jednostki Dominującej. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego skonsolidowanego sprawozdania.

Począwszy od 2005 roku, na mocy art. 45 ust. 1a ustawy o rachunkowości jednostka sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe według zasad wynikających z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późn. zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie dokumentacji konsolidacyjnej, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zasad (polityki) rachunkowości, zastosowanych do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz istotnych związanych z tym szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

W naszej opinii, skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej „PEPEES” S.A. za rok obrotowy 2007, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych („Rozporządzenie” - Dz. U. z 2005 r. Nr 209 poz. 1744) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.



Adriana Labuda  
Biegły Rewident  
Nr 9326/7000



David J. James  
Wiceprezes Zarządu /Biegły Rewident  
Nr 90024/2310

za  
Strategia Horwath Audit Spółka z o.o.  
wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania pod  
pozycją 3246  
Warszawa, ul. Jazdów 8A

Warszawa, 1 kwietnia 2008 roku

## **RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ „PEPEES” S.A. ZA ROK OBROTOWY 2007**

### **I. INFORMACJE OGÓLNE**

#### **Struktura Grupy Kapitałowej**

##### **1. Dane identyfikujące jednostkę dominującą**

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

Spółka prowadzi działalność 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 została zarejestrowana w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Łomży Wydział Gospodarczy-Rejestrowy w Łomży, w dziale B pod numerem 280, na podstawie postanowienia z dnia 29 września 1994 roku. Aktualnie Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Białymstoku pod numerem KRS 000038455.

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

Urząd statystyczny nadał Spółce w dniu 1 lipca 2003 roku REGON o numerze: 450096365.

Spółka 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 badanym okresie Spółka prowadziła działalność w zakresie wytwarzania skrobi i produktów skrobiowych oraz przetwórstwa ziemniaków.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosił 7 020 tys. zł i dzielił się na 117 000 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,06 zł każda.

Postanowieniem z dnia 6 sierpnia 2007 r., Sąd Rejonowy w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu dotyczącego podziału akcji spółki poprzez wymianę jednej akcji o wartości nominalnej 6 zł, na sto akcji o wartości nominalnej 0,06 zł każda, bez zmiany wysokości kapitału zakładowego.

W czwartym kwartale 2007 r., zgodnie z uchwałą Nr 29 WZA z 28.06.2007 r., 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.

20 grudnia 2007 r. 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. Umorzenie akcji i obniżenie kapitału podstawowego nastąpi po przeprowadzeniu postępowania konwokacyjnego zgodnie z art. 456 KSH.

Według stanu na dzień 31.12.2007 roku struktura akcjonariuszy (ponad 5 % udziału w kapitale zakładowym) przedstawiała się następująco:

- Spółka MIDSTON DEVELOPMENTS LIMITED z siedzibą w Nikozji (Cypr) posiada 21.156.023 akcji, co stanowi 25,49 % udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA.
- Grabski Inwestycje Finansowe Sp. z o.o. - liczba głosów: 8.600.000; udział w ogólnej liczbie głosów na WZA – 10,36%.
- Mazowiecka Korporacja Finansowa Sp. z o.o. – liczba głosów: 5.397.343; udział w ogólnej liczbie głosów na WZA - 6,50%.

Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy.

W okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku w skład Zarządu wchodził:

<b>Funkcja</b>	<b>Nazwisko i imię</b>	<b>Data powołania</b>
Prezes Zarządu	- Andrzej Kielczewski	23.06.2006r.
Członek Zarządu	- Adam Karaś	17.10.2006r .

## Rada Nadzorcza

W okresie od 1 stycznia 2007 do dnia 28.06.2007r skład Rady Nadzorczej PEPEES S.A. przedstawiał się następująco:

1. Krzysztof Jerzy Borkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Wojciech Faszczeński – Zastępca Przewodniczącego
3. Dorota Sylwia Kopczyńska - Sekretarz
4. Krzysztof Stankowski - Członek
5. Dawid Sukacz - Członek
6. Tomasz Łuczyński – Członek

W dniu 28 czerwca 2007 r. Tomasz Łuczyński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki "PEPEES" S.A.

WZA 28 czerwca 2007 r. powołało do składu Rady Macieja Grabskiego i Włodzimierza Rembisza.

Skład Rady Nadzorczej w okresie od 28 czerwca do 29 czerwca 2007 był następujący:

1. Krzysztof Jerzy Borkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Wojciech Faszczeński – Zastępca Przewodniczącego
3. Dorota Sylwia Kopczyńska - Sekretarz
4. Krzysztof Stankowski - Członek
5. Dawid Sukacz – Członek
6. Maciej Grabski – Członek
7. Włodzimierz Rembisz - Członek

W dniu 29 czerwca 2007 r. Włodzimierz Rembisz złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki "PEPEES" S.A.

Skład Rady Nadzorczej w okresie od 29 czerwca 2007 r. do 12 lipca 2007 r. był następujący:

1. Krzysztof Jerzy Borkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Wojciech Faszczeński – Zastępca Przewodniczącego
3. Dorota Sylwia Kopczyńska - Sekretarz
4. Krzysztof Stankowski - Członek
5. Dawid Sukacz – Członek
6. Maciej Grabski – Członek

W dniu 12 lipca 2007 r. Dorota Kopczyńska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta.

W okresie od 13.07.2007 r. do 31.12.2007 r. skład Rady Nadzorczej był następujący:

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

Kapitał własny Grupy wynosił na dzień 31 grudnia 2007 roku 90 914 tys. zł.

W dniu 14 lutego 2007 r. została podpisana umowa warunkowa sprzedaży udziałów w spółce zależnej pomiędzy PEPEES a ROYAL UNIBREW. Po wypełnieniu warunków przez obie strony, w dniu 15 maja 2007r. pomiędzy "PEPEES" S.A. a "ROYAL UNIBREW" A/S z siedzibą w Faxe w Danii dokonano zamknięcia transakcji sprzedaży "BROWAR ŁOMŻA" poprzez zawarcie umowy rozporządzającej udziałami.

Spółka "PEPEES" S.A. zbyła na rzecz "ROYAL UNIBREW" A/S z siedzibą w Faxe w Danii 110.591 udziałów "BROWAR ŁOMŻA" Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 55.295.500,00 PLN za łączną kwotę 126.000.749,94 PLN tj. 1.139,34 PLN za jeden udział. Wyniki działalności osiągnięte przez Browar Łomża jednostkę zależną zostały uwzględnione do dnia zbycia udziałów przez jednostkę dominującą.

Wynik ze zbycia udziałów jednostki zależnej, ustalony został jako różnica między przychodem ze zbycia udziałów a odpowiadającą im częścią aktywów netto jednostki zależnej.

Obecnie, po sprzedaży udziałów w spółce BROWAR ŁOMŻA, Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. jest podmiotem dominującym wobec Zakładów Przemysłu Ziemniaczanego „ZPZ Lublin” Sp. z o.o.

## **2. Dane identyfikujące jednostkę zależną**

ZPZ Lublin Sp. z o.o., zwana dalej Spółką, prowadzi swoją działalność w oparciu o Kodeks Sółek Handlowych. Siedziba Spółki mieści się w Lublinie, przy ul. Betonowej 9.

Spółka prowadzi działalność w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością zawiązanej aktem notarialnym w dniu 8 listopada 1996 roku przed notariuszem Antoniną Renatą Bednarą w Lublinie (Repertorium Nr A 6437/96).

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000050886. Ostatniego aktualnego odpisu z Krajowego Rejestru Sądowego dokonano w dniu 2 stycznia 2008 r.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 946-15-80-419 nadany przez Urząd Skarbowy w Lublinie. Urząd statystyczny nadał Spółce REGON o numerze 430753703.

Według umowy Spółki przedmiotem jej działalności jest :

- przetwórstwo owoców i warzyw,
- wytwarzanie produktów przemiału zbóż, skrobi i produktów skrobiowych,
- produkcja pozostałych artykułów spożywczych,
- produkcja napojów,
- sprzedaż hurtowa płodów rolnych i żywych zwierząt,
- sprzedaż hurtowa żywności, napojów i tytoniu,
- sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie,
- sprzedaż detaliczna żywności, napojów i wyrobów tytoniowych w wyspecjalizowanych sklepach,
- pozostała sprzedaż hurtowa,
- transport lądowy pozostały,
- działalność usługowa związana z uprawami rolnymi,
- uprawa zbóż,
- uprawa ziemniaków, korzeni i bulw o dużej zawartości skrobi i inuliny,
- uprawa roślin przemysłowych i inne uprawy rolne, gdzie indziej nie sklasyfikowane, uprawy rolne połączone z chowem zwierząt,



- przetwórstwo ziemniaków,
- wytwarzanie produktów przemiału zbóż,
- wytwarzanie skrobi i produktów skrobiowych,
- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- obsługa nieruchomości,
- wynajem maszyn i urządzeń.

W badanym okresie Spółka prowadziła działalność związaną z przetwórstwem ziemniaka, w tym głównie produkcji i sprzedaży syropu skrobiowego, grysiku ziemniaczanego i kostki ziemniaczanej.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosił 2.761.200 zł i dzielił się na 27.612 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej po 100 zł każdy. Kapitał własny wynosił na dzień 31 grudnia 2007 roku 4 529 tys. zł

Według stanu na dzień 31.12.2007 roku struktura udziałowców przedstawiała się następująco:

- |                            |     |
|----------------------------|-----|
| – Pepees                   | 54% |
| – Skarb Państwa            | 28% |
| – Pracownicy Z.P.Z. Lublin | 12% |
| – Rolnicy                  | 6%  |

W ciągu badanego okresu oraz do dnia zakończenia badania struktura własności udziałów Spółki nie uległa zmianie.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły żadne zmiany w kapitale zakładowym Spółki.  
Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- |                      |                 |
|----------------------|-----------------|
| – Ireneusz Targoński | Prezes Zarządu  |
| – Małgorzata Dudzic  | Członek Zarządu |

Pani Małgorzata Dudzic została powołana w dniu 5 grudnia 2007 roku do Zarządu Spółki, natomiast Pan Ireneusz Targoński sprawował funkcje przez cały rok.

Skład Rady Nadzorczej Spółki w 2007 r. przedstawiał się następująco:

<b>Funkcja</b>	<b>Nazwisko i imię</b>
Przewodniczący	- Andrzej KIEŁCZEWSKI
Z-ca przewodniczącego	- Piotr ŁOJKO
Sekretarz Rady	- Marek ZEIBEL (do 15.06.2007 r.)
Sekretarz Rady	- Agnieszka WIŚNIEWSKA – GIEJ (od 15.06.2007r.)
Członek Rady	- Krzysztof BOJAR
Członek Rady	- Piotr WÓJCIK

Przeciętne zatrudnienie w 2007 roku wynosiło 75 etatów.

W badanym okresie, w Spółce przeprowadzono następujące kontrole zewnętrzne:

- Urząd Miasta Lublin- kontrola realizacji zadań z zakresu obrony cywilnej,
- PSSE - przeciwdziałanie zagrożeniom czynnikami chemicznymi,
- US- rozliczenia z budżetem w zakresie VAT, CIT, PIT za 2005 rok,
- NBP – wykonywanie obowiązku wynikającego z art 30 prawa dewizowego.

W czasie kontroli nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości.

Spółką dominującą Spółki ZPZ Lublin Sp. o.o jest Spółka Pepees S.A.

### **Spółki objęte konsolidacją metodą pełną:**

<b>Nazwa i siedziba Spółki</b>	<b>Udział w kapitale (w %)</b>	<b>Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii</b>	<b>Data opinii</b>
PEPEES S.A. w Łomży	jednostka dominująca	Strategia Horwath Audit Sp. z o.o. – bez zastrzeżeń	14.03.2008
ZPZ Lublin Sp. z o.o. w Lublinie	54,32	Strategia Horwath Audit Sp. z o.o. – bez zastrzeżeń	22.02.2008

### **3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2006 zostało zbadane przez podmiot uprawniony Strategia Horwath Sp. z o.o. wpisany na listę KIBR pod nr 2433 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2006 odbyło się w dniu 28 czerwca 2007 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2006 zostało zgodnie z przepisami prawa ogłoszone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 5 lipca 2007 roku i ogłoszone w Monitorze Polskim B Nr 6 w dniu 4 stycznia 2008 roku pod poz. 31.

### **4.Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie**

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 6 sierpnia 2007 roku, zawartej pomiędzy Przedsiębiorstwem Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. a firmą Strategia Horwath Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Jazdów 8A, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3246. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem biegłego rewidenta Adriany Labudy (nr ewidencyjny 9326/7000) w dniach od 31 marca 2008 do 1 kwietnia 2008 roku.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą Nr V/81/2007 z dnia 5 lipca 2007 roku.

Strategia Horwath Audit Sp. z o.o. oraz biegły rewident Adriana Labuda potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają warunki określone w art. 66 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Spółki Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A.

## **5. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa jednostki**

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki z dnia 1 kwietnia 2008 roku.

## 6. Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej

Stan składników majątkowych wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 r. w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2006 r. przedstawia poniższa tabela.

(dane w tys. zł)

Nazwa składnika majątkowego	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury w %	
	31.12.2007r	31.12.2006r		31.12.2007r.	31.12.2006r.
<b>I. AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)</b>	<b>87 767</b>	<b>88791</b>	<b>(1 024)</b>	<b>51,14</b>	<b>40,51</b>
<i>w tym:</i>					
1. Rzeczowe aktywa trwałe	85 211	87 228	(2 017)	49,65	39,79
2. Nieruchomości inwestycyjne	744	758	(14)	0,43	0,35
3. Wartości niematerialne i prawne	336	171	165	0,20	0,08
4. Inwestycje w jednostkach zależnych				0,00	0,00
5. Inwestycje w pozostałych jednostkach	98	98	0	0,06	0,04
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1365	519	846	0,80	0,24
7. Pozostałe aktywa długoterminowe	13	17	(4)	0,01	0,01
<b>II. AKTYWA OBROTOWE (krótkoterminowe)</b>	<b>83 863</b>	<b>130 415</b>	<b>(46 552)</b>	<b>48,86</b>	<b>59,49</b>
<i>w tym:</i>					
1. Zapasy	34 955	18 509	16 446	8,78	8,44
2. Należności z tytułu dostaw	15 074	13 033	2 041	0,03	5,95
3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	60	171	(111)	2,09	0,08
4. Należności pozostałe	3 592	10 216	(6 624)	0,04	4,66
5. Rozliczenia międzyokresowe	69		69	0,00	0,00
6. Inwestycje przeznaczone do obrotu		99	(99)	17,55	0,05
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 113	6 006	24 107	0,00	2,74
8. Aktywa długoterminowe i obrotowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		82 381	(82 381)		37,58
<b>Razem aktywa</b>	<b>171 630</b>	<b>219 206</b>	<b>(47 576)</b>	<b>100</b>	<b>100,00</b>

Majątek Grupy wyrażający się sumą aktywów na dzień 31.12.2007r. w kwocie 171.630 tys. zł zmalał o 47.576 tys. zł, tj. o 22% w stosunku do poprzedniego roku. Spadek nastąpił głównie w grupie aktywów obrotowych, w związku ze sprzedażą spółki Browar Łomża i wydatkowaniu środków pieniężnych na wykup akcji własnych. Wzrost zapasów o 89% wynika z wyższej produkcji, dzięki większemu przerobowi ziemniaków w kampanii „Jesień 2007” niż w roku poprzednim. Na spadek pozostałych należności miał wpływ w marcu 2007 r. dotacji do rzeczowych aktywów trwałych, które naliczono w roku 2006. W badanym okresie Grupa zwiększyła swoje środki pieniężne o 400%, w związku ze sprzedażą udziałów.

Stan źródeł finansowania majątku wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 r. w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2006 r. przedstawia poniższa tabela.

(dane w tys. zł)

Wyszczególnienie źródeł finansowania	Stan na dzień		Zmiany Kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury W %	
	31.12.2007r.	31.12.2006r.		31.12.2007r.	31.12.2006r.
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>90 914</b>	<b>123 210</b>	<b>(32 296)</b>	<b>52,97</b>	<b>56,21</b>
<i>w tym:</i>					
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy	88 847	121 356	(32 509)	51,77	55,36
1. Kapitał podstawowy	7 020	7 020	0	4,09	3,20
2. Akcje własne	(92 293)		(92 293)	(53,77)	
3. Kapitały zapasowe i rezerwowe	98 442	56 014	42 428	57,36	25,55
4. Niepodzielony wynik lat ubiegłych i roku bieżącego	75 678	58 322	17 356	44,09	26,61
5. Udziały mniejszości	2 067	1 854	213	1,20	0,85
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>21 409</b>	<b>31 981</b>	<b>(10 572)</b>	<b>12,47</b>	<b>14,59</b>
<i>w tym:</i>					
1. Kredyty i pożyczki	7 536	17 344	(9 808)	4,39	7,91
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 481	7 815	(334)	4,36	3,57
3. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	1 046	1 029	17	0,61	0,47
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	5 346	5 793	(447)	3,11	2,64
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>59 307</b>	<b>32 502</b>	<b>26 805</b>	<b>34,56</b>	<b>14,83</b>
<i>w tym:</i>					
1. Zobowiązania z tytułu dostaw	3 717	4 500	(783)	2,17	2,05
2. Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	18 554		18 554	10,81	
3. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	4 744	1 352	3 392	2,76	0,62

4.Kredyty i pożyczki	27 872	16 527	11 345	16,24	7,54
5.Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów i pożyczek	3 048	9 147	(6 099)	1,78	4,17
6.Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	152	173	(21)	0,09	0,08
7.Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia (bierne rozliczenia międzyokresowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów)	1 220	803	417	0,71	0,37
<b>IV. Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami długoterminowymi i obrotowymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży</b>		31 513	(31 513)		14,38
<b>Razem pasywa</b>	<b>171 630</b>	<b>219 206</b>	<b>(47 576)</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

W badanym okresie zmieniła się struktura źródeł finansowania. Nastąpił spadek udziału kapitałów własnych i zobowiązań długoterminowych a wzrost zobowiązań krótkoterminowych. Na zmniejszenie kapitału własnego wpłynęły znacznie wyższe wydatki na wykup akcji własnych niż zysk roku bieżącego. Spadek zobowiązań długoterminowych nastąpił w wyniku przyśpieszonej spłaty kredytów inwestycyjnych. Na wzrost zobowiązań krótkoterminowych wpłynęły zobowiązania z tytułu podatku dochodowego w związku z osiągnięciem wysokiego dochodu do opodatkowania. W ciągu roku spółki z Grupy płacą zaliczki miesięczne na podatek dochodowy w formie uproszczonej w wysokości 1/12 podatku należnego wykazanego w zeznaniu złożonym w roku poprzednim. Wzrost kredytów krótkoterminowych nastąpił w związku z finansowaniem skupu ziemniaków.

## Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

(dane w tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Wykonanie za 2007r	Wykonanie za 2006r	Dynamika w %
<b>1.</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>			
	Przychody ze sprzedaży produktów	111 107	177 484	62,60
	Przychody ze sprzedaży usług	744	704	105,68
	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	6 059	10 158	59,65
	<b>Razem przychody ze sprzedaży, w tym:</b>	<b>117 910</b>	<b>188 346</b>	<b>62,60</b>
	- przychody z działalności kontynuowanej	91 581	95 247	96,15
	- przychody z działalności zaniechanej	26 329	93 099	28,28
	<b>Koszt własny sprzedaży</b>			
	Koszty sprzedanych produktów	(84 898)	(125 938)	67,41
	Koszty sprzedanych usług	(217)	(249)	87,15
	Koszty sprzedanych towarów i materiałów	(5 283)	(8 906)	59,32
	<b>Razem koszt własny sprzedaży, w tym:</b>	<b>(90 398)</b>	<b>(135 093)</b>	<b>66,92</b>
	- koszt własny z działalności kontynuowanej	(70 524)	(77 575)	90,91
	- koszt własny z działalności zaniechanej	(19 874)	(57 518)	34,55
	<b>Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)</b>	<b>27 512</b>	<b>53 253</b>	<b>51,66</b>
	Koszty sprzedaży i marketingu	(7 925)	(2 3219)	34,13
	Koszty ogólnego zarządu	(19 795)	(19 616)	100,91
	Pozostałe przychody operacyjne (zyski netto)	2 591	1 815	142,75
<b>2.</b>	Pozostałe koszty operacyjne (straty netto)	(1 114)	(1 152)	96,70
	<b>Zysk operacyjny</b>	<b>1 269</b>	<b>11 081</b>	<b>11,45</b>
	Koszty finansowe (straty netto)	(2 297)	(2 249)	102,13
	Przychody finansowe (zyski netto)	3 623	262	1 382,82
	Zysk z tytułu zbycia aktywów finansowych	78 065		
<b>3.</b>	<b>Zysk przed opodatkowaniem, w tym:</b>	<b>80 660</b>	<b>9 094</b>	<b>886,96</b>
	- zysk przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	82 994	2 038	4 072,33
	- zysk(strata) przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	(2 334)	7 056	(33,08)
	Podatek dochodowy	(18 051)	(1 443)	1 250,94
	<b>Zysk netto, z tego:</b>	<b>62 609</b>	<b>7 651</b>	<b>818,31</b>
<b>4.</b>	- przypadający na udziały mniejszości	213	31	687,10
	- przypadający udziałowcom jednostki dominującej, w tym:	<b>62 396</b>	<b>7 620</b>	<b>818,85</b>
	- zysk netto z działalności kontynuowanej	64 689	1 513	4 275,55
<b>5.</b>	- zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	(2 293)	6 107	37,55
	<b>Zysk (strata) netto na 1 akcję, w tym:</b>	<b>(0,24)</b>	<b>0,065</b>	<b>(369,23)</b>
<b>6.</b>	- zysk netto na 1 akcję z działalności kontynuowanej	(0,22)	0,01	(2 200)
	- zysk (strata) netto na 1 akcję z działalności zaniechanej	(0,02)	0,05	(40)

Przychody ze sprzedaży za rok 2007 zmalały w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o ponad 37%. W połowie maja br. została sprzedana spółka Browar Łomża. Jej przychody zostały ujęte jako działalność zaniechana do końca kwietnia, ponieważ spółka miała trudności z ustaleniem przychodów i kosztów na dzień sprzedaży.

Wysoki zysk przed opodatkowaniem jest wynikiem ze sprzedaży spółki Browar Łomża, ponieważ uzyskane przychody są znacznie wyższe niż wartość księgowa tej spółki.

Z działalności operacyjnej uzyskano ujemne przepływy wynoszące 812 tys. zł, głównie w wyniku wzrostu zapasów. Z działalności inwestycyjnej osiągnięto przepływy w wysokości 121.805, dzięki wpływom ze sprzedaży udziałów. Natomiast w działalności finansowej wydatki przekroczyły wpływy o kwotę 95.290 tys. zł na co decydująco wpłynął zakup akcji własnych w celu umorzenia.

Razem Grupa osiągnęła dodatnie przepływy pieniężne w wys. 25 703 tys. zł, w tym o ograniczonej możliwości dysponowania - 12.865 tys. zł. Kwota ta dotyczy środków pieniężnych na rachunku zastrzeżonym, które stanowią zabezpieczenie roszczeń stron.



Zestawienie wskaźników charakteryzujących działalność i sytuację Grupy Kapitałowej prezentuje poniższa .

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	Rok 2007	Rok 2006
<b>Rentowność majątku</b>	<u>wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki</u> aktywa ogółem	36,35%	3,48%
<b>Rentowność kapitału własnego</b>	<u>wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki</u> x100 kapitał własny	70,23%	6,28%
<b>Rentowność netto sprzedaży</b>	<u>wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	52,92%	4,05%
<b>Rentowność brutto sprzedaży</b>	<u>wynik ze sprzedaży brutto</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	23,33%	28,27%
<b>Wskaźnik płynności I</b>	<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania bieżące	1,41	1,31
<b>Wskaźnik płynności II</b>	<u>aktywa obrotowe ogółem – zapasy</u> zobowiązania bieżące	0,82	0,83
<b>Szybkość obrotu* należności w dniach</b>	<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług</u> x 180 przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	43,50	50,52
<b>Szybkość spłaty zobowiązań w dniach*</b>	<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług</u> x 180 koszty wytworzenia sprzedanych towarów i usług + wartość towarów materiałów	16,59	31,26
<b>Szybkość obrotu zapasów w dniach*</b>	<u>średni stan zapasów</u> x 180 koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług + wartość towarów i materiałów	107,94	74,67
<b>Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym</b>	<u>kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki</u> majątek trwały ogółem	1,01	0,82
<b>Trwałość struktury finansowania</b>	<u>(kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki + rezerwy długoterminowe + zobowiąz. długoterminowe)</u> pasywa ogółem	0,64	0,74

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

Duży zysk netto sprawił, że wszystkie wskaźniki rentowności są na bardzo wysokim poziomie i nie są porównywalne do roku poprzedniego, w związku z nietypową transakcją jaka miała miejsce w 2007 r. tj. sprzedażą udziałów. Jedynie porównywalny jest wskaźnik rentowności brutto, który zmalał o prawie 5 pkt procentowych.

Wskaźniki płynności uległy zmniejszeniu, w związku ze wzrostem zobowiązań krótkoterminowych z tytułu podatku dochodowego i kredytów.

W porównaniu do 2006 r. zmniejszeniu uległ czas obrotu należnościami o 7 dni, co oznacza spadek kredytowania odbiorców przez Grupę. Natomiast spłata zobowiązań z tytułu dostaw następowała szybciej średnio o 15 dni. Znacznemu wydłużeniu uległ czas obrotu zapasami, co wynika z większego skupu ziemniaków w roku 2007 w porównaniu do roku 2006.

Nastąpiło pogorszenie struktury finansowania, w związku ze spadkiem kapitału własnego i długoterminowych zobowiązań.

## **II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE**

### **1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku i obejmuje:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 171 630 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w kwocie 62 609 tys. zł,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego w kwocie 32 296 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie 25 703 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Badanie objęło okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku i polegało głównie na:

- badaniu prawidłowości i rzetelności przygotowanego przez Zarząd podmiotu dominującego skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- badaniu dokumentacji konsolidacyjnej,
- ocenie prawidłowości zastosowanych w trakcie konsolidacji metod i procedur konsolidacyjnych.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone zgodnie z obowiązującymi w tej mierze przepisami prawa oraz normami wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

## 2. Dokumentacja konsolidacyjna

Jednostka dominująca przedstawiła dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

- sprawozdania finansowe jednostek powiązanych,
- wszelkie korekty i wyłączenia dokonywane podczas konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### Podstawy sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Komisję Europejską obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2007 r.

Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Komisję Europejską i wejdą w życie po dniu bilansowym. Nie dokonano szczegółowego oszacowania wpływu nowych standardów na skonsolidowane sprawozdanie Grupy.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2007 sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

### Określenie jednostek Grupy Kapitałowej

Przy określaniu zakresu i metod konsolidacji, jak również stosunku zależności stosowano kryteria określone w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.

### Okres obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na ten sam dzień bilansowy i za ten sam rok obrotowy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej – Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. Jednostka zależna objęta konsolidacją sporządziła sprawozdanie finansowe na ten sam dzień bilansowy, co jednostka dominująca. Rok obrotowy spółki zależnej objętej konsolidacją został zakończony 31 grudnia 2007 roku.

### Metoda konsolidacji

Konsolidacja sprawozdań Grupy Kapitałowej, w odniesieniu do jednostki zależnych, została przeprowadzona metodą pełną przez sumowanie w pełnej wysokości wszystkich, odpowiednich pozycji sprawozdań finansowych podmiotu dominującego i jednostki zależnej objętych konsolidacją.

Dokonano korekt i wyłączeń konsolidacyjnych, które dotyczyły:

- wartości nabycia udziałów posiadanych przez jednostkę dominującą w jednostce zależnej oraz część aktywów netto jednostki zależnej odpowiadająca udziałowi jednostki dominującej we własności tej jednostki,
- wzajemnych należności i zobowiązań jednostek objętych konsolidacją,

- istotnych przychodów i kosztów dotyczących operacji pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją,
- nie zrealizowanych zysków z tytułu transakcji zawieranych wewnątrz Grupy Kapitałowej,
- określenia udziałów mniejszości w zysku netto oraz udziału mniejszości w aktywach netto skonsolidowanej jednostki zależnej.

### **3. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej**

Spółka dominująca potwierdziła stosowanie zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Spółka Dominująca sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji skonsolidowanego bilansu i rachunku zysków i strat oraz opisów słownych, zgodnie z zasadami zawartymi w MSSF.

Noty objaśniające do pozycji: rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne, inwestycje, zobowiązania i rezerwy prawidłowo przedstawiają zwiększenia i zmniejszenia oraz tytuły tych zmian w ciągu roku obrotowego.

Dla poszczególnych aktywów wykazanych w skonsolidowanym bilansie przedstawiono ograniczoną możliwość dysponowania nimi z uwagi na zabezpieczenia poczynione na rzecz wierzycieli.

Spółka dominująca dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Skonsolidowany bilans, skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wraz z dodatkowymi notami, informacjami i objaśnieniami, stanowiącymi ich integralną część, zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest wymagane przepisami MSSF.

Zarząd sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2007. Informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych („Rozporządzenie” - Dz. U. z 2005 r. Nr 209 poz. 1744) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

### Oświadczenia Zarządu

Strategia Horwath Audit Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki dominującej pisemne oświadczenie, zgodnie z wymogami norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta.



Adriana Labuda  
Biegły Rewident  
Nr 9326/7000



David J. James  
Wiceprezes Zarządu /Biegły Rewident  
Nr 90024/2310

za  
Strategia Horwath Audit Spółka z o.o.  
wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania pod  
pozycją 3246  
Warszawa, ul.Jazdów 8A

Warszawa, 1 kwietnia 2008 roku