

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO  
REWIDENTA  
ORAZ  
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY Z BADANIA  
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO  
GRUPY KAPITAŁOWEJ**

**Przedsiębiorstwo Przemysłu  
Spożywczego PEPEES S.A.**

**ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY  
31 GRUDNIA 2011 ROKU**

Poznań, 12 marca 2012 roku



## SPIS TREŚCI

## STRONA

<b>OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA .....</b>	<b>3</b>
<b>RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU .....</b>	<b>6</b>
I. INFORMACJE PODSTAWOWE .....	6
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ .....	10
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE.....	15

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego PEPEES S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku **Grupy Kapitałowej Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego PEPEES S.A.** (dalej Grupa), dla której **Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego PEPEES S.A.** (dalej Jednostka dominująca) z siedzibą w Łomży przy ulicy Poznańskiej 121 jest jednostką dominującą, na które składa się:
  - a. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **156 607 tys. zł**,
  - b. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zysk netto w wysokości **9 022 tys. zł**, w tym przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości **8 594 tys. zł**,
  - c. sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **7 899 tys. zł**,
  - d. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **24 809 tys. zł**,
  - e. dodatkowe informacje i objaśnienia,  
(załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Jednostki dominującej. Ponadto Zarząd oraz Rada Nadzorcza Jednostki dominującej zobowiązani są do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą o rachunkowości.
3. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy dokumentacja konsolidacyjna będąca podstawą jego sporządzenia jest prowadzona we wszystkich istotnych aspektach w sposób prawidłowy.

4. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących postanowień:
  - a. rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
  - b. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.
  
5. Badanie zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych do stosowania przez Zarząd Jednostki dominującej zasad rachunkowości, dokonanych znaczących szacunków oraz ich podstaw, a także ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
  
6. Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - a. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Grupy za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku,
  - b. zostało sporządzone zgodnie z zasadami (polityką) 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,
  - c. jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi sporządzenie skonsolidowanych sprawozdań finansowych oraz postanowieniami Statutu Jednostki dominującej.
  
7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku. Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne oraz że sprawozdanie Zarządu uwzględnia przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów

wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, Nr 33, poz.259).

Michał Czerniak

A blue ink signature of Michał Czerniak.

Kluczowy biegły rewident  
Numer ewidencyjny 10170

Marcin Hauffa

A blue ink signature of Marcin Hauffa.

Wiceprezes Zarządu  
Biegły rewident  
Numer ewidencyjny 11266

**4AUDYT Sp. z o.o.**  
**60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4**  
Podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
prowadzoną przez KIBR,  
pod numerem ewidencyjnym 3363

Poznań, dnia 12 marca 2012 roku

## RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU

### I. INFORMACJE PODSTAWOWE

#### 1. INFORMACJE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ

Jednostka dominująca Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego PEPEES S.A. została zawiązana w dniu 21 czerwca 1994 roku na podstawie postanowień zawartych w Akcie Notarialnym (Repertorium A nr 14126/94) podpisanym przed notariuszem Pawłem Błaszczkiem w kancelarii notarialnej w Warszawie.

Siedziba Jednostki dominującej mieści się w Łomży przy ulicy Poznańskiej 121.

Dnia 28 sierpnia 2001 roku Jednostka dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 000038455.

Jednostka dominująca posiada numer NIP 7181005512 oraz symbol REGON 450096365.

Jednostka dominująca działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych oraz w oparciu o Statut Spółki.

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest:

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

Kapitał zakładowy Jednostka dominującej według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 4 980 tys. zł i dzielił się na 83 000 tys. akcji o wartości nominalnej 0,06 złotych każda.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku struktura akcjonariuszy Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	% udziału w kapitale zakładowym	Ilość posiadanych akcji	Wartość akcji
Midston Developments Limited (Cypr)	10,86 %	9 013 972	540 838,32 zł
Trado S.A.	10,36 %	8 600 000	516 000,00 zł
Mazowiecka Korporacja Finansowa Sp. z o.o.	6,50 %	5 397 343	323 840,58 zł
Richie Holding Limited	7,39 %	6 133 100	367 986,00 zł
Krzysztof Borkowski (pośrednio poprzez podmioty powiązane)	9,55 %	7 923 409	475 404,54 zł
Pozostali akcjonariusze	55,34 %	45 932 176	2 755 930,56 zł
<b>Razem</b>	<b>100,00%</b>	<b>83 000 000</b>	<b>4 980 000 zł</b>

Jednostkami powiązаныmi są podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, której Jednostką dominującą jest **Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego PEPEES S.A.**

Grupa Kapitałowa obejmuje następujące podmioty:

- Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego PEPEES S.A. - spółka dominująca,
- Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego LUBLIN Sp. z o.o. - spółka zależna,
- Przedsiębiorstwo Przemysłu Ziemniaczanego BRONISŁAW Sp. z o.o. - spółka zależna,
- OZENERGY Sp. z o.o. - spółka zależna.

Zgodnie z Statutem organami Jednostki dominującej są Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

W skład Zarządu Jednostki dominującej na dzień wydania opinii wchodzili:

- Wojciech Faszczewski - Prezes Zarządu,
- Krzysztof Homenda - Członek Zarządu.

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Jednostki dominującej:

- w dniu 31 maja 2011 roku na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej Spółki Pan Krzysztof Homenda został powołany do pełnienia funkcji Członka Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej Jednostki dominującej na dzień wydania opinii wchodzili:

- Krzysztof Borkowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Stankowski - Członek Rady Nadzorczej,
- Dawid Sukacz - Członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Taracha - Członek Rady Nadzorczej,
- Robert Czapla - Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Łuczyński - Sekretarz Rady Nadzorczej.

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania niniejszej opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej.

## 2. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zbadane przez kluczowego biegłego rewidenta Zofię Winiarczyk numer ewidencyjny 4361, działającego w imieniu Strategia Audit Sp. z o. o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 3246 i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2010 zostało zatwierdzone Walne Zgromadzenie Jednostki dominującej w dniu 24 maja 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedni zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 16 czerwca 2011 roku oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 14 w dniu 3 stycznia 2012 roku.

### 3. ZAKRES PRAC I ODPOWIEDZIALNOŚCI

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu Jednostki dominującej Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego PEPEES S.A. z siedzibą w Łomży przy ulicy Poznańskiej 121 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się:

- a. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 156 607 tys. zł,
- b. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zysk netto w wysokości 9 022 tys. zł, w tym przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości 8 594 tys. zł,
- c. sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 7 899 tys. zł,
- d. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 24 809 tys. zł,
- e. dodatkowe informacje i objaśnienia,

(załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe).

Rok obrotowy, za który sporządzono badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku. Poprzedni rok obrotowy obejmował okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku.

Badana Jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z zasadami (polityką) 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

Kluczowym biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie w imieniu 4AUDYT Sp. z o.o. był biegły rewident Michał Czerniak numer ewidencyjny 10170.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 11 lipca 2011 roku zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Jednostki dominującej odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.



Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Jednostki dominującej w dniach od 5 marca 2012 roku do dnia wydania niniejszej opinii z raportem z przerwami.

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za dokumentację konsolidacyjną, sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi 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.

Ponadto Zarząd oraz Rada Nadzorcza Jednostki dominującej są zobowiązani zapewnić, ponosząc w tym zakresie solidarną odpowiedzialność, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 r. Nr 33, poz.259).

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie uzasadniającego (uzupełniającego) ją raportu, o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Zarząd Jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz o braku zdarzeń, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany, a nie zostałyby w tym sprawozdaniu ujawnione, w szczególności takie, które zaistniały po dacie bilansu.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki dominującej udostępnił nam wszelkie niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu dokumenty oraz informacje, a także udzielił stosownych wyjaśnień.

4AUDYT Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu oraz inne osoby uczestniczące w badaniu załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego spełniają wymóg niezależności.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Sposób przeprowadzonego badania, jego zakres oraz zastosowane metody wykazane są w sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie 4AUDYT Sp. z o.o.

**II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ**
**1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>84 222</b>	<b>77 220</b>	<b>9,1%</b>	<b>53,8%</b>	<b>61,1%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	81 175	76 313	6,4%	51,8%	60,4%
Wartości niematerialne	595	210	183,3%	0,4%	0,2%
Wartość firmy	486	0	-	0,3%	0,0%
Inwestycje	123	98	25,5%	0,1%	0,1%
Aktywa na podatek odroczoney	1 843	599	207,7%	1,2%	0,5%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>72 385</b>	<b>49 214</b>	<b>47,1%</b>	<b>46,2%</b>	<b>38,9%</b>
Zapasy	45 974	19 731	133,0%	29,4%	15,6%
Należności handlowe	13 262	10 078	31,6%	8,5%	8,0%
Pozostałe należności	6 304	1 925	227,5%	4,0%	1,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 701	17 405	-61,5%	4,3%	13,8%
Rozliczenia międzyokresowe	144	75	92,0%	0,1%	0,1%
<b>Aktywa razem</b>	<b>156 607</b>	<b>126 434</b>	<b>23,9%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
<b>Kapitał własny</b>	<b>91 424</b>	<b>83 525</b>	<b>9,5%</b>	<b>58,4%</b>	<b>66,1%</b>
<b>Kapitał własny przypadający jednostce dominującej</b>	<b>90 362</b>	<b>81 690</b>	<b>10,6%</b>	<b>57,7%</b>	<b>64,6%</b>
Kapitał zakładowy	4 980	4 980	0,0%	3,2%	3,9%
Kapitały rezerwowe	76 803	75 248	2,1%	49,0%	59,5%
Zyski zatrzymane	-15	-49	-69,4%	0,0%	0,0%
Wynik roku bieżącego	8 594	1 511	468,8%	5,5%	1,2%
<b>Udziały niesprawujące kontroli</b>	<b>1 062</b>	<b>1 835</b>	<b>-42,1%</b>	<b>0,7%</b>	<b>1,5%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>17 322</b>	<b>15 629</b>	<b>10,8%</b>	<b>11,1%</b>	<b>12,4%</b>
Kredyty i pożyczki	3 739	3 431	9,0%	2,4%	2,7%
Rezerwy długoterminowe	8 674	7 812	11,0%	5,5%	6,2%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 316	4 386	-1,6%	2,8%	3,5%
Pozostałe zobowiązania	593	0	-	0,4%	0,0%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>47 861</b>	<b>27 280</b>	<b>75,4%</b>	<b>30,6%</b>	<b>21,6%</b>
Kredyty i pożyczki	35 641	18 993	87,7%	22,8%	15,0%
Zobowiązania handlowe	7 445	5 376	38,5%	4,8%	4,3%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	442	247	78,9%	0,3%	0,2%
Rezerwy krótkoterminowe i pozostałe zobowiązania	4 333	2 664	62,7%	2,8%	2,1%
<b>Pasywa razem</b>	<b>156 607</b>	<b>126 434</b>	<b>23,9%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

**2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Przychody netto ze sprzedaży	101 517	93 910	8,1%	100,0%	100,0%
Koszt własny sprzedaży	71 450	71 839	-0,5%	70,4%	76,5%
<b>Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>30 067</b>	<b>22 071</b>	<b>36,2%</b>	<b>29,6%</b>	<b>23,5%</b>
Koszty sprzedaży	3 232	3 952	-18,2%	3,2%	4,2%
Koszty ogólnego zarządu	17 504	15 838	10,5%	17,2%	16,9%
<b>Zysk/(Strata) ze sprzedaży</b>	<b>9 331</b>	<b>2 281</b>	<b>309,1%</b>	<b>9,2%</b>	<b>2,4%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	3 557	989	259,7%	3,5%	1,1%
Pozostałe koszty operacyjne	1 055	852	23,8%	1,0%	0,9%
<b>Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>11 833</b>	<b>2 418</b>	<b>389,4%</b>	<b>11,7%</b>	<b>2,6%</b>
Przychody/koszty finansowe	-849	-1 062	-20,1%	-0,8%	-1,1%
<b>Zysk/(Strata) brutto</b>	<b>10 984</b>	<b>1 356</b>	<b>710,0%</b>	<b>10,8%</b>	<b>1,4%</b>
Podatek dochodowy	1 962	26	7446,2%	1,9%	0,0%
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>9 022</b>	<b>1 330</b>	<b>578,3%</b>	<b>8,9%</b>	<b>1,4%</b>
Zysk/(Strata) przypadający udziałom niesprawującym kontroli	428	-181	-336,5%	0,4%	-0,2%
Zysk/(Strata) przypadający akcjonariuszom Jednostki dominującej	8 594	1 511	468,8%	8,5%	1,6%
Pozostałe dochody ogółem	0	0	-	0,0%	0,0%
<b>Całkowity dochód ogółem</b>	<b>9 022</b>	<b>1 330</b>	<b>578,3%</b>	<b>8,9%</b>	<b>1,4%</b>

### 3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

#### Rentowność

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2011	2010	2009
Zyskowność operacyjna sprzedaży	zysk z działalności operacyjnej/ przychody ze sprzedaży	12%	3%	-7%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto ze sprzedaży/ przychody netto ze sprzedaży	9%	2%	13%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/ przychody netto ze sprzedaży	8%	2%	-11%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto/ kapitał własny ogółem	10%	2%	-11%
Rentowność aktywów	zysk netto/ aktywa ogółem	5%	1%	-7%

#### Sprawność wykorzystania zasobów

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2011	2010	2009
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/ aktywa ogółem	0,6	0,7	0,6
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży/ rzeczowe aktywa trwałe	1,3	1,2	1,1
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	zapasy*360 dni/ koszty operacyjne	231	127	166
Wskaźnik rotacji należności w dniach	należności handlowe*360 dni/ przychody ze sprzedaży	47	40	52
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	zobowiązania handlowe*360 dni/ (koszty operacyjne - amortyzacja)	38	25	20

**Płynność finansowa**

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2011	2010	2009
Wskaźnik płynności bieżącej	aktywa obrotowe/ zobowiązania krótkoterminowe	1,5	1,8	1,4
Wskaźnik płynności szybkiej	aktywa obrotowe- zapasy- rozliczenia międzyokresowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	3,5	1,1	0,7
Wskaźnik płynności gotówkowej	środki pieniężne/ zobowiązania krótkoterminowe	0,14	0,64	0,28

**Finansowanie działalności**

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2011	2010	2009
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem/ suma pasywów	42%	34%	41%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	zobowiązania długoterminowe/ suma pasywów	11%	12%	13%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	zobowiązania ogółem/ kapitał własny	71%	51%	70%

**Komentarz**

Wzrost wyniku finansowego netto w 2011 roku na poszczególnych poziomach kształtowania się wyniku finansowego w stosunku do roku poprzedniego przełożył się na wzrost wielu wskaźników oceny rentowności Grupy.

W okresie ostatnich dwóch lat wartości wskaźników płynności szybkiej i bieżącej kształtowały się na optymalnym, acz wysokim poziomie, co pozwala na wysoką ocenę zdolności Grupy do terminowego regulowania jej zobowiązań.

Nadwyżka należności handlowych nad zobowiązaniami handlowymi (dodatni kierunek przepływu strumienia gotówki) powoduje, iż Grupa zachowuje pełną zdolność do terminowego regulowania zobowiązań bieżących wpływami z działalności operacyjnej.

**Zasadność założenia kontynuacji działalności**

W wyniku przeprowadzonego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej **Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego PEPEES S.A.** za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku, w tym analizy sytuacji finansowej, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności Grupy Kapitałowej.

### III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

#### 1. DOKUMENTACJA KONSOLIDACYJNA

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki dominującej nie dokonał istotnych odstępstw od zasad konsolidacji określonych w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości (MSR), Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi 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.

Zasady konsolidacji stosowane są w taki sposób, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowało sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej tak jakby jednostki Grupy Kapitałowej stanowiły jedno przedsiębiorstwo.

Jednostki zależne objęto konsolidacją stosując metodę pełną obejmującą:

- a. sumowanie sprawozdań finansowych Jednostki dominującej oraz wszystkich jednostek zależnych polegające na dodaniu odpowiednich pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych,
- b. dokonanie wyłączeń konsolidacyjnych, w tym wyłączenie kapitałów własnych jednostek zależnych na dzień objęcia kontroli nad tymi jednostkami, ustalenie wartości firmy oraz ujemnej wartości firmy z konsolidacji, wyłączenie z odpowiednich pozycji bilansowych rozrachunków występujących pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy, wyłączenie z odpowiednich pozycji rachunku zysków i strat obrotów pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym, wyłączenie z wyniku finansowego niezrealizowanych marż zawartych w składnikach aktywów jednostek Grupy Kapitałowej.

#### 2. DZIEŃ BILANSOWY

Nie wystąpiły rozbieżności pomiędzy dniem bilansowym, na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, a dniem na który zostały sporządzone sprawozdania finansowe jednostek objętych konsolidacją.

#### 3. WYŁĄCZENIA Z OBOWIĄZKU OBJĘCIA SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

Nie dotyczy.

#### 4. RODZAJ I WPŁYW ZMIAN WYWOŁANYCH ZMIANAMI ZAKRESU JEDNOSTEK OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

W badanym okresie Jednostka dominująca dokupiła udziały w jednej ze spółek zależnych oraz osiągnęła poziom dominacji nad kolejną spółką zależną. Zarząd Jednostki dominującej opisał te zdarzenia w nocie 3.2 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### 5. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków oraz obrotów wewnętrznych jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazano wyłącznie przychody i koszty, które zostały osiągnięte (poniesione) w wyniku transakcji z jednostkami zewnętrznymi.

Dokonane wyłączenia kapitałowe związane z posiadanymi udziałami w jednostkach zależnych są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

#### 6. WARTOŚĆ FIRMY

Ustalenie stanu wartości firmy na dzień 31 grudnia 2011 roku jest zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Informacje dotyczące ustalenia wartości firmy zostały zaprezentowane w nocie 8.4 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

#### 7. KAPITAŁ WŁASNY

Wykazany stan kapitału własnego, w tym kapitału przypadającego akcjonariuszom niesprawującym kontroli jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi.

Informacje dotyczące ustalenia kapitału własnego, w tym kapitału przypadającego akcjonariuszom niesprawującym kontroli zostały zaprezentowane w nocie 8.16 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2011 roku.

#### 8. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE

Nie dotyczy.

#### 9. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Jednostki dominującej potwierdziła zasadność zastosowania 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.

Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje niezbędne do oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zostały one sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi 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.

Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego w badanym okresie o kwotę 7 899 tys. zł.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 24 809 tys. zł, a jego pozycje prawidłowo powiązane są z skonsolidowanym sprawozdaniem z sytuacji majątkowej, skonsolidowanym sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz dodatkowymi informacjami i objaśnieniami.

Zarząd Jednostki dominującej zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za wszystkie prezentowane lata obrotowe.

Zarząd sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 roku. Sprawozdanie z działalności Grupy zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

**10. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE**

4AUDYT Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Jednostki dominującej pisemne oświadczenie, w którym stwierdził, iż Grupa Kapitałowa przestrzegała obowiązujących ją przepisów prawa.

Michał Czerniak

Handwritten signature of Michał Czerniak in blue ink.

Kluczowy biegły rewident  
Numer ewidencyjny 10170

Marcin Hauffa

Handwritten signature of Marcin Hauffa in blue ink.

Wiceprezes Zarządu  
Biegły rewident  
Numer ewidencyjny 11266

**4AUDYT Sp. z o.o.**  
**60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4**  
Podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
prowadzoną przez KIBR,  
pod numerem ewidencyjnym 3363

Niniejszy dokument zawiera 18 stron.

Poznań, 12 marca 2012 roku