

Sprawozdanie z działalności

Wielkopolskiej Wytwórni Żywności

PROFI S.A.



za rok obrotowy 2004

Grabów n/ Prosną 1.03.2005

1. Wstęp	3
2. Dane informacyjne o spółce i podmiotach powiązanych	5
3. Działalność gospodarcza W.W.Ż. Profi S.A.	8
4. Pozycja W.W.Ż. Profi S.A. na rynku krajowym	9
5.1 Sprzedaż ogółem	10
5.2 Informacje o rynkach zbytu	12
5.3 Obroty wartościowe w rozbiciu na grupy asortymentowe	12
6. Informacje o rynkach zaopatrzenia	13
7. Sytuacja ekonomiczno – finansowa	13
8. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe	19
9. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej do końca trwającego roku obrotowego z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej	19
10. Inwestycje w 2004 i ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w 2005	19
11. Transakcje z podmiotami powiązanymi o łącznej wartości powyżej 500 000 Euro	21
12. Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach oraz poręczeniach i gwarancjach	21
13. Emisja papierów wartościowych	24
14. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w Raporcie Rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za rok 2004	24
15. Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	25
16. Akcjonariusze posiadający, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji	25
17. Informacje o znanych umowach w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcji posiadanych akcji	25
18. Informacje o umowach znaczących dla działalności, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	25

1. Wstęp

Spółka Wielkopolska Wytwórnia Żywności „PROFI” Sp. z o. o. – została zawiązana aktem notarialnym sporządzonym przez notariusza Andrzeja Ziółkowskiego (Rep. A 1892/1993) w dniu 22 czerwca 1993 roku w Ostrzeszowie. Dnia 29 czerwca 1993 roku firma została wpisana do Rejestru Handlowego – Dział B pod numerem 1130 przez Sąd Rejonowy - Sąd Gospodarczy, Wydział V w Kaliszu. Początkowo nazwa brzmiała „PROFI – System” sp. z o. o., a siedzibą spółki był Ostrzeszów. Uchwałą wspólników z dnia 23 czerwca 1994 roku nastąpiła zmiana umowy spółki poprzez zmianę firmy (akt notarialny sporządzony przez notariusza Janinę Kruszwicką, Rep. A nr 2439/94). Od tego czasu nazwa brzmiała Wielkopolska Wytwórnia Żywności „PROFI” sp. z o. o. Z kolei uchwałą wspólników z dnia 11 kwietnia 1995 roku (akt notarialny sporządzony przez notariusza Janinę Kruszwicką, Rep. A nr 1238/95) zmieniono siedzibę spółki. Od tego czasu siedzibą był Grabów nad Prosną.

Założycielami Profi byli: Marek Więcek, Ryszard Dziurlaj, Wiesław Trzciński, Ryszard Tereszkiwicz, Wiesław Motyl, Robert Barczyk.

Do pierwszego Zarządu powołano: Roberta Barczyka jako Prezesa Zarządu - Dyrektora Naczelnego, Danutę Dziurlaj jako Wiceprezesa - Dyrektora d/s Produkcji, Pawła Krowickiego jako Wiceprezesa d/s Handlu i Zaopatrzenia - Dyrektora d/s Handlu i Zaopatrzenia. W 1996 roku czwartym członkiem Zarządu został Pan Jerzy Koszarny jako Wiceprezes d/s Inwestycji i Utrzymania Ruchu - Dyrektor Techniczny.

W 1993 roku ze środków własnych spółki została zakupiona działka wraz z zabudowaniami w Grabowie nad Prosną od Likwidatora Fabryki Urządzeń Mechanicznych w Ostrzeszowie. Początkowo kapitał zakładowy wynosił 6.000 zł.

W maju 1994 roku do spółki dołączyli trzej następni wspólnicy – dwie osoby fizyczne oraz Fabryka Przemysłu Spożywczego ”Spomasz” Pleszew S.A. W czerwcu 1994 roku udziały w spółce objęli dwaj kolejni nowi wspólnicy: Towarzystwo Inwestycji Społeczno-Ekonomicznych sp. z o. o. oraz Fundacja Rolnicza z siedzibą w Warszawie. W tym samym miesiącu przystąpiono do realizacji inwestycji, polegającej na adaptacji i przebudowie zakładu w celu przekształcenia w zakład produkcyjny pasztetów drobiowych. Cykl inwestycji trwał 10 tygodni, wraz z wyposażeniem zakładu w niezbędne instalacje oraz z zakupem i montażem maszyn stanowiących linię technologiczną. W dniu 1 września 1994 roku nastąpiło otwarcie zakładu i uruchomienie produkcji pasztetu z drobiu. W wyniku powyższego, na koniec 1994 roku kapitał zakładowy spółki wynosił 380.000 zł.

W 1995 roku nastąpiło dwukrotne podwyższenie kapitału poprzez objęcie 60 nowych udziałów do kwoty 500 000 zł: w kwietniu 1995 roku poprzez objęcie 24 udziałów przez dotychczasowych wspólników – osoby fizyczne do kwoty 428.000 zł i w czerwcu 1995 roku – poprzez objęcie 12 udziałów przez Towarzystwo Inwestycji Społeczno-Ekonomicznych sp. z o. o. oraz 24 udziałów przez dotychczasowych wspólników – osoby fizyczne, do kwoty 500.000 zł.

W dniu 26.09.1997 r. zawiązana została spółka z ograniczoną odpowiedzialnością AUTOPROFI sp. z o. o., w której wspólnikiem posiadającym całość udziałów została W.W.Ż. Profi.

W 1998 roku został zrealizowany zakup działek od Gminnej Spółdzielni Grabów oznaczonych jako działki 677/2, 62/2, 62/7 oraz zakup nieruchomości oznaczonej jako działka ewidencyjna 64, które są jednymi z ostatnich działek o możliwości zagospodarowania przemysłowego na terenie miasta Grabowa. Najważniejszą inwestycją była zapoczątkowana w kwietniu 1998 roku a ukończona w sierpniu tego samego roku budowa nowej hali produkcyjnej. Została ona wykonana według standardów obowiązujących w Unii Europejskiej. Inwestycja ta była systematycznie, w okresie całego roku, wyposażana w maszyny i urządzenia.

W 1999 roku wspólnicy zakupili udziały od Fundacji Wspomagania Wsi z siedzibą w Warszawie (jako następcy prawnego Fundacji Rolniczej). Każdy ze wspólników nabył po 2 udziały od Fundacji Wspomagania Wsi.

Od 1.09.1999 r. w firmie obowiązuje system jakości HACCP w tym roku też Profi otrzymało uprawnienia eksportowe do krajów Unii Europejskiej.

W 2000 roku Towarzystwo Inwestycji Społeczno-Ekonomicznych S.A. (powstałe w wyniku przekształcenia Towarzystwa Inwestycji Społeczno-Ekonomicznych sp. z o. o.) sprzedało pozostałym wspólnikom po 3 udziały, w wyniku czego Towarzystwo Inwestycji Społeczno Ekonomicznych S.A. posiadało 18 udziałów, a każdy z pozostałych wspólników był w posiadaniu 29 udziałów. W 2001 roku Towarzystwo Inwestycji Społeczno Ekonomicznych S.A. przestało być wspólnikiem Profi zbywając wszystkie 18 udziałów na rzecz pozostałych wspólników.

W roku 2001 Profi uzyskało uprawnienia eksportowe do USA.

Ze względu na zmianę przepisów dotyczących rejestru handlowego i wprowadzeniem obowiązku wpisu spółek do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, dokonano przerejestrowania spółki Wielkopolska Wytwórnia Żywności „PROFI” sp. z o. o. i od dnia 25 czerwca 2002 roku spółka była zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000120166.

W grudniu 2003 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki do kwoty 3.072.000 zł przez podwyższenie wartości nominalnej każdego z dotychczasowych 256 udziałów z kwoty 2.000,00 zł do kwoty 12.000,00 zł.

W dniu 15.03.2004 r. powstała Spółka „Dobrynia”. Profi uzyskało pozycję dominującą w Spółce Dobrynia w wyniku nabycia 51 % udziałów tej spółki, na podstawie dwóch umów kupna udziałów z dnia 16.07.2004 r. Poprzez nabycie udziałów w „Dobryni”, która ma siedzibę na terenie Rosji, oraz poprzez zawarcie umowy handlowej z tą Spółką Profi uzyskało możliwość zwiększenia poziomu sprzedaży produkowanych przez siebie towarów na rynku rosyjskim.

Obecnie grupę kapitałową Profi tworzą dwie Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością;

- Autoprofi Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrzeszowie
- Dobrynia Sp. z o.o. z siedzibą w Szciokino, w Federacji Rosyjskiej

W dniu 15 kwietnia 2004 roku Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę w sprawie przekształcenia spółki Wielkopolska Wytwórnia Żywności „PROFI” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną pod firmą Wielkopolska Wytwórnia Żywności „PROFI” spółka

akcyjna. Dnia 30 kwietnia 2004 roku Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisaniu Emitenta - spółki Wielkopolska Wytwórnia Żywności „PROFI” spółka akcyjna do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000205967. Wpis został dokonany tego samego dnia, tj. 30 kwietnia 2004 roku.

W dniu 12 października 2004 Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (KPWiG) dopuściła do publicznego obrotu 3.072.000 istniejących akcji serii A Wielkopolskiej Wytwórni Żywności Profi oraz do 760.000 akcji nowej emisji, serii B.

2. Dane informacyjne o spółce i podmiotach powiązanych

Jednostka dominująca:

WIELKOPOLSKA WYTWÓRNA ŻYWNOSTI PROFIL Spółka Akcyjna z siedzibą w Grabowie n/Prosną przy ulicy Kolejowej 3

Podstawowy przedmiot działalności: PKD-15.13 A produkcja konserw, przetworów z mięsa, z podrobów mięsnych i krwi.

Numer Statystyczny REGON: 250406352.

Numer Identyfikacji Podatkowej 622-00-19-648.

Organa Zarządzające:

Zarząd W.W.Ż. Profi S.A. w okresie od 1.01.2004 do 15.12.2004

Robert Barczyk – Prezes Zarządu,

Jerzy Koszarny – Wiceprezes Zarządu

Danuta Dziurłaj – Wiceprezes Zarządu,

Paweł Krowicki – Wiceprezes Zarządu.

Zarząd W.W.Ż. Profi S.A. w okresie od 16.12.2004 do 31.12.2004

Jerzy Koszarny – Prezes Zarządu,

Danuta Dziurłaj – Wiceprezes Zarządu,

Paweł Krowicki – Wiceprezes Zarządu.

Rada Nadzorcza:

Wiesław Trzciniński - Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Ryszard Dziurłaj - Członek Rady Nadzorczej,

Wiesław Motyl - Członek Rady Nadzorczej,

Ryszard Tereszkiewicz - Członek Rady Nadzorczej,

Marek Więcek - Członek Rady Nadzorczej.

Jednostki zależne:

AUTOPROFI Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Ostrzeszowie Al. Wojska Polskiego 21, Polska

Numer Statystyczny REGON: 250751209.

Numer Identyfikacji Podatkowej: 514-00-90-678.

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- obsługa i naprawy pojazdów samochodowych,
- obsługa i naprawy gwarancyjne samochodów marki Daewoo w zakresie określonym w umowie serwisowej zawartej w Daewoo-FSO,
- sprzedaż nowych samochodów marki Daewoo,
- sprzedaż komisowa używanych samochodów,
- wykonywanie przeglądów okresowych tzw. rejestracyjnych w Okręgowej Stacji Kontroli Pojazdów,
- sprzedaż części zamiennych i ogumienia,
- sprzedaż gazu propan – butan do zbiorników samochodów,
- usługa mycia samochodów osobowych i dostawczych.

Forma Prawna:

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością powstała w 26 września 1997 r. Sąd, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru to Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym 14 listopada 2002 roku pod numerem KRS 0000138939.

Struktura własnościowa:

W.W.Ż. Profi S.A posiada 50 udziałów o łącznej wartości nominalnej 50.000,00 zł., co stanowi 100 % udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników w spółce AUTOPROFI Sp. z o.o.

Organa Zarządzające:

Zarząd:

Grzegorz Skibiński- Prezes Zarządu.

Rada Nadzorcza:

Wiesław Trzeciński - Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Ryszard Dziurlaj - Członek Rady Nadzorczej,

Wiesław Motyl - Członek Rady Nadzorczej,

Ryszard Tereszkiewicz - Członek Rady Nadzorczej,

Marek Więcek - Członek Rady Nadzorczej.

Ponieważ AUTOPROFI Sp. z o.o. prowadzi działalności istotnie odbiegającą od przedmiotu działalności Emitenta, jej działalność i wyniki finansowe nie są istotne z punktu widzenia W.W.Ż. Profi S.A. oraz jej sprawozdania finansowe nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta i nie były objęte konsolidacją.

DOBRYNIA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą: ul. Pirogowa 43, 301246 Szciokino, Federacja Rosyjska.

Identyfikator według klasyfikacji statystycznej Federacji Rosyjskiej: 1047101123772

Numer identyfikacji podatkowej w Federacji Rosyjskiej (INN): 7107080805

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- prowadzenie wymiany w obrocie i handlu zagranicznym, operacje importowo - eksportowe
- zakup, posiadanie i kierowanie posiadanym majątkiem
- świadczenie dowolnych usług, zarządzanie - management
- świadczenie usług przedstawicielskich osób zagranicznych na terytorium Federacji Rosyjskiej
- handel hurtowy
- handel detaliczny
- wytwarzanie i sprzedaż produkowanych towarów
- działalność transportowo - spedycyjna
- oddawanie w najem, dzierżawa nieruchomości i majątku ruchomego
- prowadzenie innych rodzajów działalności gospodarczej, nie będących niezgodnymi z prawodawstwem Rosji

Forma Prawna:

Spółka została utworzona na podstawie aktu prawnego Federacji Rosyjskiej - Federalne Prawo o spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością - z dnia 8 lutego 1998 r.

Spółka została zarejestrowana dnia 15.03.2004 roku we właściwym urzędzie Ministerstwa Podatków i Danin Federacji Rosyjskiej, Centralnym rejonie dla miasta Tuła, pod numerem 1047101123772.

Struktura własnościowa:

W.W.Ż. Profi S.A. posiada w spółce Dobrynja sp. z o. o. 51 udziałów o łącznej wartości nominalnej 5100 rubli rosyjskich (wg średniego kursu NBP z dnia 29.09.2004 r. – 616,59 zł), co daje udziały stanowiące 51% kapitału zakładowego oraz 51% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki „Dobrynja” sp. z o.o.

Organa Zarządzające:

Zarząd:

Tołkaczow Oleg - Prezes Zarządu.

Wiesław Trzciński – Członek Zarządu

Piotr Hajduk – Członek Zarządu

Ponieważ DOBRYNIA sp z o.o. do czasu zakupu udziałów przez W.W.Ż. Profi S.A. nie prowadziła działalności, dlatego też jej wyniki finansowe nie są istotne z punktu widzenia W.W.Ż. Profi S.A. Sprawozdania finansowe nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta i nie zostały objęte konsolidacją.

3. Działalność gospodarcza W.W.Ż. Profi S.A.

Wielkopolska Wytwórnia Żywności Profi S.A. jest jednym z największych producentów pasztetów drobiowych w Polsce. Obecny udział Profi w krajowym rynku pasztetów drobiowych w opakowaniach aluminiowych jest szacowany na ok. 32%. Profi od wielu lat wprowadza na rynek nowatorskie rozwiązania zarówno w zakresie receptur produktów jak i opakowań. W 1994 roku firma wprowadziła na polski rynek nowe, łatwe w użyciu, aluminiowe pojemniki na pasztety ustanawiając tym samym nowe standardy opakowań w kraju. Była także firmą, która po raz pierwszy zaoferowała na polskim rynku pasztety smakowe; firmowy, pomidorowy, pieczarkowy, paprykowy, z indyka, koperkowy, majerankowy, czosnkowy i z zielonym pieprzem.

W 2003 roku Profi wprowadziło na rynek zupy i dania gotowe o tradycyjnym, domowym smaku pakowane w nowatorskie opakowania z kilkuwarstwowej folii polipropylenowej (tzw. doypack), pozwalające na bezpośrednie podgrzanie produktu w kuchence mikrofalowej lub ciepłej wodzie.

Pełny asortyment produkcyjny W.W.Ż. Profi obejmuje szeroką gamę pasztetów drobiowych, mielonek oraz szynki wieprzowych i drobiowych, past rybnych z łososia, paprykarzu oraz pasztetów z jelenia, królika, cielęciny i dzika, a także serię nowych gotowych dań. Należą do nich: zupy mokre – pomidorowa, grochowa, ogórkowa, krupnik, jarzynowa, grzybowa, pieczarkowa, żurek i kapuśniak oraz dania - flaki wieprzowe, fasolka po bretońsku, sos boloński, gulasz wieprzowy z warzywami i gulasz z dzika.

Pasztety drobiowe to podstawowe produkty oferowane przez Profi. Produkowane są w trzech gramaturach: 50, 131 oraz 250g oraz dziewięciu rodzajach smakowych. Wartość sprzedaży pasztetów drobiowych stanowi **83 %** sprzedaży całkowitej. Pasztety drobiowe stanowią grupę najtańszych produktów oferty asortymentowej. Produkcja ich oparta jest na niezmiennym od lat recepturze. Pasztety drobiowe posiadają bardzo silną konkurencję zarówno na rynku krajowym jak i zagranicznym. Ze względu na wysoką jakość produktu oraz przystępną cenę pasztety są chętnie kupowane przez polskich konsumentów.

Konserwy wieprzowe i wieprzowo-drobiowe stanowią grupę mielonek wieprzowych i wieprzowo-drobiowych. Pakowane są w dwa rodzaje opakowań aluminiowych puszka „okrągła” oraz opakowanie typu „mandolina”. Wartość sprzedaży mielonek stanowi **6,7 %** sprzedaży całkowitej. Bardzo szeroka oferta wędlin oraz możliwość ich zakupu w niewielkich ilościach powoduje, że konserwy stosowane są coraz częściej, jako wakacyjno-piknikowy zamiennik wędlin.

Konserwy rybne stanowią **1 %** udział w sprzedaży. Cieszą się dużym zainteresowaniem głównie poza granicami kraju. W Polsce pasty z łososia znalazły najszerszą grupę zwolenników na Podkarpaciu.

Zupy i dania gotowe Profi są nowością na rynku polskim. Na ich odmienność wpływa zastosowanie nowatorskiego opakowania z kilkuwarstwowej folii polipropylenowej. Struktura ta umożliwia produkcję wysokiej jakości produktu charakteryzującego się siedmiomiesięcznym terminem przydatności do spożycia. Zupy są produkowane na bazie naturalnych składników i świeżych warzyw (bez konserwantów), co nadaje wyrobom tradycyjny i domowy smak. Zupy Profi mają także tę zaletę, że są gotowym daniem, które wystarczy tylko podgrzać w kuchence mikrofalowej lub w naczyniu z wodą. Czas przygotowania zupy to tylko 5-6 minut, co w porównaniu z 2-godzinny przygotowaniem zupy tradycyjnym sposobem jest bez wątpienia wartym zainteresowania rozwiązaniem. Kolejne zalety tych produktów to wygodne w transporcie opakowanie, brak konieczności przechowywania w niskich temperaturach. W roku 2004 wartość sprzedaży zup i dań osiągnęła **8,3 %** udział w sprzedaży.

Pasztesy Dworskie stanowią grupę najdroższych produktów Profi pakowane w słoiki. Produkowane są w czterech rodzajach smakowych o gramaturze 100g. Produkcja pasztetów dworskich oparta jest na staropolskiej recepturze. Pasztety dworskie znajdują zwolenników na terenie całego kraju. Udział w sprzedaży całkowitej to 1 %.

Spółka pracuje w systemie HACCP zapewniającym najwyższe bezpieczeństwo produkcji żywności. Od roku 1999 Profi posiada uprawnienia eksportowe na sprzedaż produktów do krajów UE. Jest też jednym z dziewięciu polskich podmiotów uprawnionych do eksportu mięsa do USA. Profi posiada również Certyfikat Hallal oraz certyfikat koszerny, pozwalające prowadzić sprzedaż wśród odbiorców z Izraela, do których dociera niewielki odsetek producentów europejskich.

Eksport produktów odbywa się głównie do: Niemiec, Szwecji, Izraela, Rosji, Grecji, Wielkiej Brytanii, Węgier, Bułgarii, USA oraz Australii. W latach 2001-2003 najdynamiczniej rozwijała się sprzedaż na rynkach rosyjskim i krajów byłych republik radzieckich. Drugim pod względem dynamiki wzrostów jest rynek Ameryki Północnej. Udział eksportu w sprzedaży stanowi w chwili obecnej ok. 5%.

Spółka posiada nowoczesny zakład produkcyjny zlokalizowany w Grabowie nad Prosną wyposażony w linie produkcyjne do produkcji różnorodnych pasztetów, dań gotowych i zup. Pierwsza z nich - o wydajności maksymalnej do 35 ton/dzień - służy wyłącznie do produkcji pasztetów, druga - o wydajności maksymalnej do 32 ton/dzień - do produkcji pasztetów, mielonki, zup, dań gotowych.

Profi korzysta ze zdywersyfikowanych źródeł zaopatrzenia. W grupie dostawców surowców żaden nie przekracza granicy 10% udziałów w ogólnych kosztach zakupu. Przedsiębiorstwo oferuje swoje wyroby głównie na rynku krajowym, na którym realizuje ok. 95% sprzedaży. Wśród krajowych odbiorców produktów Profi dominują sieci i hurtownie wielko-powierzchniowe oraz stale współpracujące ze spółką hurtownie strategiczne.

Profi zatrudnia około 270 osób. Akcjonariuszami spółki są jej założyciele: 8 osób fizycznych posiadających po 12,5% akcji. Wszyscy akcjonariusze są zaangażowani w bieżące zarządzanie spółką jako Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

4. Pozycja W.W.Ż. Profi S.A. na rynku krajowym

Udział w krajowym rynku konserw drobiowych - pasztety drobiowe

W.W.Ż. Profi S.A. na dzień sporządzenia sprawozdania nie posiada całościowych analiz dotyczących wielkości rynku pasztetów drobiowych w Polsce. Dane dotyczące obszaru całej Polski zostaną udostępnione Spółce dopiero pod koniec marca 2005 roku. Poniżej przedstawione zostanie wyliczenie udziału Profi w krajowym rynku konserw drobiowych w oparciu o szacunkowe dane GUS-u o produkcji mięsa drobiowego w Polsce oraz na podstawie wielkości produkowanych konserw.

Tabela: Produkcja mięsa drobiowego i konserw z drobiu w latach 2001–2004 (t) i udział PROFi.

Wyszczególnienie	2001	2002	2003	2004
Produkcja mięsa	695 000	797 000	850 000	915 000
- konserwy drobiowe	44 000	50 000	60 000	64 560
PROFI pasztety drobiowe	9 754	9 615	9 619	10 477
Udział w rynku konserw drobiowych	22,17%	19,23%	16,03%	16,23%

W przytoczonej powyżej tabeli widać, iż udział wagowy pasztetów Profi w rynku konserw drobiowych w kolejnych latach spadał z 22,17% w roku 2001 do 16,03% w roku 2003. W roku 2004 została przełamana niekorzystna tendencja i udział zaczął wzrastać, przy rokrocznie wzrastającym rynku produkcji mięsa drobiowego w kraju

Ocena rynku zup i dań w Polsce

W.W.Ż. Profi S.A. dysponuje oceną rynku wykonaną przez firmę badawczą MEMBR za rok 2004, z której to analizy poniżej zostaną przedstawione najistotniejsze dane. W związku z tym, iż rynek dań gotowych i zup, jak wykażą kolejne zestawienia, to w przeważającej mierze rynek dań, a Profi specjalizuje się raczej w produkcji zup dane zostaną przytoczone w obu wyżej wymienionych grupach oddzielnie, a następnie razem.

Rynek dań i zup oszacowany z analizy sprzedaży w Polsce na ponad 26 500 000 litrów to w głównej mierze rynek dań gotowych, stanowiący 81,7%. W obrębie rynku RM Profi oferuje tylko cztery asortymenty: flaki wieprzowe, gulasz wieprzowy, fasolka po bretońsku i sos boloński.

Tabela Główni producenci na rynku Dań Gotowych w sprzedaży w Polsce w roku 2004 /w litrach/

L.p.	Producent	Ilość sprzedana //	Udział w rynku
1	PAMAPOL	5 300 224	19,99%
2	PUDLISZKI	2 641 963	9,96%
3	AGROS FORTUNA/AGROVITA	2 590 040	9,77%
4	MIĘDZYCHÓD	2 057 488	7,76%
5	STOCZEK	2 038 536	7,69%
6	HORTEX	1 966 840	7,42%
7	DELECTA	1 951 817	7,36%
8	PROFI	1 129 575	4,26%
9	AARDO	1 080 473	4,07%
10	KOTLIN	808 042	3,05%
11	PRIVATE LABEL	547 451	2,06%
12	WODZISŁAW	349 795	1,32%
13	LESZEK TREPPE	268 412	1,01%
14	GRAAL	266 878	1,01%
	Pozostali producenci	3 519 916	13,27%
	Razem	26 517 448	100,00%

Po pierwszym roku sprzedaży Profi osiągnęło 8 pozycję z udziałem 4,26% w rynku Dań Gotowych ogółem. Dla uzupełnienia informacji należy jednak dodać, iż MEMBR ocenia sprzedaż w kanale detalicznym. Wszelkie sprzedaże prowadzone przez hurtownie do odbiorców nie detalicznych, jak: szkoły, stołówki czy posiłki regeneracyjne nie są w powyższych danych wzięte pod uwagę.

W roku 2004 PROFI sprzedało w Polsce 1 660 751 litrów Dań Gotowych. Biorąc pod uwagę fakt, iż dla innych firm MEMBR dokonuje oceny z podobnymi wskaźnikami można ocenić, iż rynek w Polsce w roku 2004 wyniósł około 39 milionów litrów w kanałach dystrybucji detalicznej. Dodać należy, iż Profi wprowadziło w roku 2004 do sprzedaży 6 nowych asortymentów z grupy zup. Wprowadzenie to odbyło się jednak dopiero w drugiej połowie roku.

5.1 Sprzedaż Profi ogółem

Obroty wartościowe ogółem

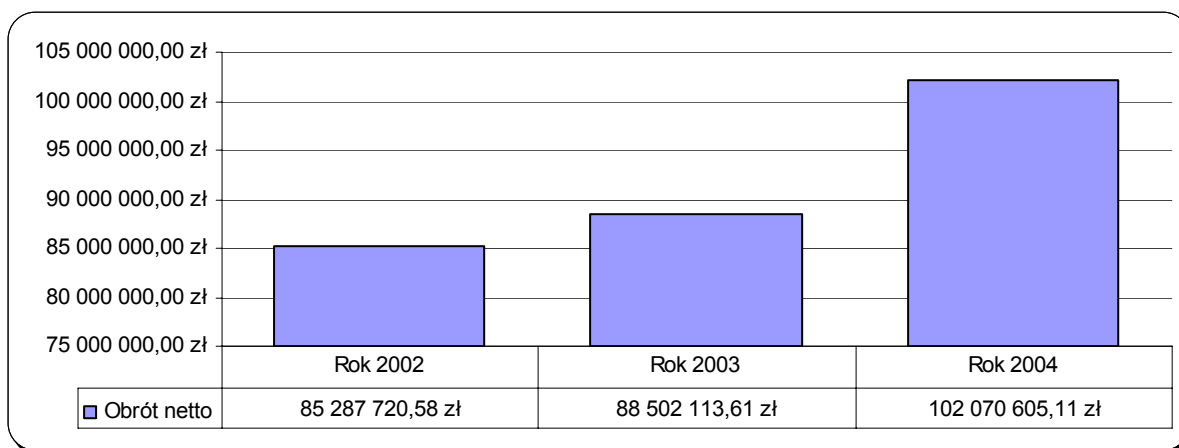
Rok 2004 przyniósł wzrost sprzedaży W.W.Ż. Profi S.A. o kwotę 13 568 491,50 zł, co stanowiło 15,33% wzrostu względem roku 2003. Porównując rok 2003 do 2002 wzrost wyniósł zaledwie 3,77% w kwocie 3 214 393,03 zł co świadczy o dużym potencjale dalszego wzrostu sprzedaży.

Tabela Porównanie sprzedaży ogółem w latach 2003-2004 w zł

Wyszczególnienie	2003			
	Wartość	Udział	2003/2002	
			%	PLN
Ogółem	88 502 113,61 zł	100,00%	3,77%	3 214 393,03 zł
Wyszczególnienie	2004			
	Wartość	Udział	2004/2003	
			%	PLN
Ogółem	102 070 605,11 zł	100,00%	15,33%	13 568 491,50 zł

Praktycznie w każdym miesiącu roku 2004 zaobserwowano wzrost obrotów w porównaniu z poszczególnymi miesiącami roku 2003. Jedynym wyjątkiem był kwiecień, w którym zakupy zostały ograniczone ze względu na zapowiedzianą w marcu podwyżkę cenową na miesiąc kwiecień i wzmożone zakupy marcowe uzupełniające zapasy odbiorców.

Wykres Porównanie sprzedaży ogółem w latach 2002-2004 w zł



W.W.Ż. Profi S.A. w 2004 „przełamała” magiczną barierę sprzedaży 100 mln zł obrotu rocznego dla średniej wielkości przedsiębiorstw. Przy zaledwie 3 214 393,03 zł wzrostu obrotów netto w roku 2003 w stosunku do roku 2002, wzrost ponad trzynastoipółmilionowy w roku 2004 względem roku 2003 wypadł imponująco.

5.2 Informacje o rynkach zbytu

Głównym rynkiem zbytu dla Spółki jest rynek krajowy. W roku 2004 sprzedaż krajowa wyniosła 95,01% i wzrosła w stosunku do roku 2003 o 15,66%. Niższy poziom wzrostu zanotowano dla sprzedaży eksportowej, bo tylko 9,37%, a udział rynków zagranicznych wyniósł 4,99%. Eksport produktów odbywa się głównie do: Niemiec, Szwecji, Izraela, Rosji, Grecji, Wielkiej Brytanii, Węgier, Bułgarii, USA oraz Australii. Poniższa tabela przedstawia strukturę sprzedaży w podziale na sprzedaż krajową i eksportową.

Tabela Porównanie sprzedaży krajowej i eksportowej w latach 2003-2004 w tys. zł.

Wyszczególnienie	2003	2004	Udział w roku 2004	Zmiana
	Tys. zł.		%	
Sprzedaż krajowa	83 849,10	96 981,47	95,01%	15,66%
Sprzedaż eksportowa	4 653,01	5 089,14	4,99%	9,37%
Sprzedaż ogółem	88 502,11	102 070,61	100,00%	15,33%

Przy ponad półtoramilionowym wzroście wartości obrotu eksportowego w roku 2003 względem roku 2002 wzrost pomiędzy rokiem 2003 a 2004 wyniósł 436 tys. zł. Powodem niskiego wzrostu sprzedaży w 2004 jest incydentalna ponad milionowa sprzedaż pasztetów koszernych w roku 2003 do Izraela, co jednak przekłada się na wzrost prawie półtoramilionowy na pozostałych rynkach eksportowych. Niewielki kwotowo wzrost sprzedaży, przy dużych wzrostach krajowych spowodował, iż udział sprzedaży eksportowej spadł poniżej 5%. Przyczyniło się do tego zamknięcie z powodów politycznych największego odbiorcy eksportowego - rynku rosyjskiego w czwartym kwartale 2004. Do chwili obecnej nie zostały poczynione, żadne wiążące ustalenie pomiędzy rządami obu krajów mające na celu ujednolicenie wzajemnych uregulowań handlowych oraz ustalenia terminu wizytacji rosyjskich lekarzy weterynarii celem certyfikacji Polskich zakładów.

5.3 Obroty wartościowe w rozbiciu na grupy asortymentowe

Dla celów zobrazowania tendencji w obrotach poszczególnych asortymentów produkty Profi podzielono na 6 grup .:

- Pasztety drobiowe i wieprzowe /wszystkie gramatury/
- Zupy i dania
- Konserwy mięsno-tłuszczowe /mandoliny, szynki i smalce/
- Konserwy rybne
- Pasztety Dworskie
- Inne / nie należące do żadnej z powyższych grup/.

Poniżej przedstawiono strukturę wartościową poszczególnych grup asortymentowych w roku 2003 i 2004

Tabela Porównanie wartościowej sprzedaży w grupach asortymentowych w latach 2003-2004 w tys. zł

Grupa asortymentowa	2003	2004	Różnica %
Zupy i dania	5 648,63 zł	8 399,01 zł	48,69%
Pasztesy drobiowe i wieprzowe	74 514,45 zł	86 019,00 zł	15,44%
Konserwy mięsno-tłuszczowe	6 077,51 zł	5 684,51 zł	-6,47%
Konserwy rybne	1 085,47 zł	971,70 zł	-10,48%
Pasztesy dworskie	1 127,24 zł	996,39 zł	-11,61%
Inne	48,81 zł	0,00 zł	-100,00%
Razem	88 502,11 zł	102 070,61 zł	15,33%

Największy udział w obrocie W.W.Ż. Profi S.A. w roku 2004 odnotowano dla grupy pasztetów drobiowych i wieprzowych – 84,27%. Drugą pod względem wielkości grupą były zupy i dania – 8,23%, a trzecią licząc się pozycję zajęły konserwy mięsno-tłuszczowe 5,57%

Największy przyrost obrotów w roku 2004 zanotowano w grupie zup i dań gotowych – 48,96%. Ponad średnią dla obrotów ogółem wzrosły również obroty w grupie pasztetów drobiowych i wieprzowych – 15,44%. Konserwy rybne po wzroście w roku 2003 zanotowały w roku 2004 spadek o 10,48%. Kolejny rok spada obrót w grupach pasztetów dworskich i konserw mięsno tłuszczowych.

6. Informacje o rynkach zaopatrzenia

W 2004 roku nie zaszły żadne istotne zmiany w rynkach zaopatrzenia W.W.Ż. Profi S.A. Firma współpracuje z wieloma firmami dostarczającymi surowiec produkcyjny. W grupie dostawców surowców żaden nie przekracza granicy 10% udziałów. Jest to wynikiem strategii, która ma na celu zapobieganie uzależnienia się od dostawców, jak również wynikiem aktywnego poszukiwania oferentów towarów w konkurencyjnych cenach. Innym powodem takiej sytuacji jest zakup różnych rodzajów mięs, od drobiowego począwszy, przez wieprzowe oraz mięsa zwierząt łownych. Przy tak szerokim spektrum zakupów Profi współpracuje z wieloma dostawcami, co korzystnie wpływa na elastyczność cenową oraz pozwala na obniżenie kosztów zakupu. Natomiast wśród podmiotów dostarczających opakowania, dominującą rolę pełnią dwie firmy - „Alpak” Sp. z o.o., oraz „Plus – Pack” Polska. Są to znani na rynku krajowym jak i zagranicznym dostawcy opakowań aluminiowych, z którymi Profi współpracuje od lat. Ich udział w ogólnych kosztach zakupu waha się od 11-26%, co wpływa na uzależnienie od tych dwóch podmiotów. Przyczyną tego uzależnienia jest fakt, iż na rynku jest znikoma ilość firm produkujących opakowania aluminiowe spełniające normy jakościowe zgodne z wymogami Profi.

7. Sytuacja ekonomiczno - finansowa

Zasady sporządzenia sprawozdań finansowych

Sprawozdanie sporządzono zgodnie z zasadami określonymi przepisami znowelizowanej Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz w oparciu o Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 roku w sprawie rodzaju, formy i zakresu informacji bieżących i okresowych oraz terminów ich przekazywania przez emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu z późniejszymi zmianami.

Stosowane nadrzędne zasady rachunkowości, w szczególności:

zasada memoriału,

zasada współmierności przychodów i kosztów,

zasad ostrożnej wyceny.

Bilans i Rachunek Wyników i Strat zostały sporządzone w oparciu o koszty i przychody ujęte w księgach rachunkowych w badanym okresie obrotowym w układzie dynamicznym dla zapewnienia danych do analiz i oceny zmian w składnikach majątku i finansujących je pasywach w porównaniu do roku poprzedzającego.

Aktywa i pasywa wyceniono wg zasad określonych Ustawą o Rachunkowości wycenia się stosując rzeczywiście poniesione na ich nabycie koszty, z zachowaniem zasady ostrożności.

Dane finansowe sporządzono zgodnie z zasadami wyceny aktywów i pasywów znowelizowanej Ustawy o rachunkowości, z tym, że:

- wartości niematerialne i prawne, środki trwałe oraz środki trwałe w budowie wycenia się wg cen nabycia pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie. Odpisy amortyzacyjne są dokonywane przy zastosowaniu metody liniowej dla nowych środków trwałych i metodą degresywną dla środków trwałych objętych w latach poprzednich ulga inwestycyjną.

Wartości niematerialne i prawne oraz środki trwałe o wartości początkowej nie przekraczającej 3.500zł obciążają koszty działalności,

- inwestycje długoterminowe obejmują środki trwałe zlokalizowane w Ostrzeszowie użytkowaną przez spółkę AUTOPROFI, wniesione w okresie poprzednim dopłaty zwrotne na rzecz w/w spółki oraz wniesione udziały,

aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego to kwota szacowana podatku dochodowego od osób prawnych, o jaką będzie można w przyszłości pomniejszyć podatek bieżący.

- należności i zobowiązania wykazywane są wg wartości podlegającej zapłacie. Należności i zobowiązania w walucie obcej wyceniono wg średniego kursu ustalonego przez Prezesa NBP dla danej waluty na dzień 31.12.2004 wg znowelizowanej ustawy o rachunkowości z 12.12.2003. Dodatnie lub ujemne różnice kursowe powstające w dniu płatności odnoszone są odpowiednio na przychody lub koszty operacji finansowych. Uzgodnione wg potwierdzonych sald. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez odpisy aktualizujące.

Krajowe środki pieniężne w kasie i na rachunku bankowym wycenione są wg wartości nominalnej natomiast środki pieniężne w walutach obcych wycenione są wg średniego kursu NBP. Ustalone na koniec roku obrotowego różnice kursowe wpływają na wynik finansowy, a mianowicie dodatnie – jako przychody z operacji finansowych, ujemne – jako koszty operacji finansowych.

Kapitał zakładowy, wykazany zgodnie z umową spółki natomiast kapitał zapasowy tworzony jest z odpisów z czystego zysku rocznego spółki.

Rozliczenie międzyokresowe są to koszty poniesione, które dotyczą przyszłych okresów obrachunkowych.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne dotyczą utworzonych rezerw na niewykorzystane urlopy oraz rezerwy na koszty działalności marketingowej Spółki, które zostaną poniesione w przyszłych okresach.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują otrzymane dotacje (SAPARD)

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w związku z wystąpieniem przejściowych różnic, które w przyszłości wpłyną na wysokość podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych. Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatkowych, które według przewidywań będą stosowane, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana.

Wynik finansowy

Rachunek zysków i strat sporządzany jest w postaci kalkulacyjnej.

Przychody ze sprzedaży towarów i produktów – przychody ze sprzedaży obejmują należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży, ujmowane w okresach których dotyczą, na podstawie faktur własnych, pomniejszone o podatek od towarów i usług.

Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w skład którego wchodzi: koszt wytworzenia sprzedanych produktów, według cen nabycia.

Koszty wydziałowe – obejmują koszty utrzymania ruchu poszczególnych wydziałów.

Koszt sprzedaży – obejmuje wszystkie koszty pośrednie i bezpośrednie związane z przechowywaniem, magazynowaniem, dystrybucją i sprzedażą produktów i towarów.

Koszty zarządu – obejmują między innymi wynagrodzenia i narzuty na wynagrodzenia pracowników administracyjnych, usługi ogólnozakładowe, reklamowe nie zaliczone do kosztów sprzedaży, wszystkie koszty związane z bieżącą działalnością Spółki, nie zaliczone uprzednio do kosztów sprzedanych produktów, kosztów sprzedaży i kosztów ogólnozakładowych.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne – zgodnie z zasadą memoriału i ostrożnej wyceny Spółka ewidencjonuje pozostałe przychody i koszty operacyjne, do których zalicza się przychody i koszty niezwiązane bezpośrednio ze zwykłą działalnością Spółki.

Przychody i koszty finansowe – do przychodów i kosztów finansowych zalicza się korzyści uzyskiwane z posiadania, pożyczania lub sprzedaży osobom trzecim aktywów finansowych oraz opłaty pobierane za pożyczanie od osób trzecich środków pieniężnych, a więc zobowiązań finansowych i skutki utraty wartości aktywów finansowych.

Zyski i straty nadzwyczajne – wykazuje się skutki finansowe zdarzeń trudnych do przewidzenia, powstających niepowtarzalnie, poza zwykłą działalnością Spółki i niezwiązanych z ogólnym ryzykiem jej prowadzenia.

Obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego – zostały wyznaczone zgodnie z przepisami prawa, obowiązkowym obciążeniem wyniku finansowego jest podatek dochodowy obliczony na podstawie obowiązujących zasad, powiększony o rezerwę na odroczonego podatku dochodowego i zmniejszony o aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Rachunek przepływów pieniężnych jest sporządzony metodą pośrednią.

Do przeliczenia danych bilansu, rachunku zysków i strat i rachunku przepływów pieniężnych na ostatni dzień okresu bieżącego przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,079 PLN/EUR.

Do przeliczenia danych bilansu, rachunku zysków i strat i rachunku przepływów pieniężnych na ostatni dzień okresu porównywalnego 2003 przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,7170 PLN/EUR.

Ocena wyników finansowych

Oceniając przychody ze sprzedaży W.W.Ż. Profi S.A. w roku 2004 spółka po raz pierwszy w swojej historii przekroczyła barierę 100 mln zł, jednocześnie osiągając sprzedaż na poziomie ponad 102 mln zł. Po dwunastu miesiącach 2004 r. spółka wypracowała blisko 12 mln zł zysku netto.

Sprzedaż w 2004 była wyższa o 15,33 % w stosunku do sprzedaży w roku 2003, natomiast wynik netto roku 2004 wzrósł o 2 % w stosunku do wyniku netto za rok 2003. Nieadekwatny do wzrostu sprzedaży wzrost zysku netto w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku wynika głównie z gwałtownego wzrostu cen surowca oraz przyjętych zmian zasad polityki rachunkowości od początku 2004 roku. W szczególności radykalnego podejścia do rezerw (utworzenia dodatkowo rezerw na inne koszty i odpisy aktualizujące wartość należności - niemal 1,60 mln zł) co spowodowało spłaszczenie wyniku w ciągu roku i jego realne prawdopodobieństwo kształtowania się. Spółka na tle branży generuje ponadprzeciętne wyniki finansowe, które zapewniają jej stały rozwój i możliwości finansowania przedsięwzięć inwestycyjnych.

Poniżej przedstawiono porównanie pozycji rachunku wyników osiągniętych w roku 2003 i 2004

Wyszczególnienie	Za okres (tys. zł)		Dynamika zmian
	2004	2003	
Przychody ze sprzedaży	102 071	88 502	115,33%
Wynik na sprzedaży	16 255	17 542	92,66%
Wynik na działalności operacyjnej	15 643	17 493	89,42%
Wynik na działalności gospodarczej	15 178	16 035	94,66%
Wynik brutto	15 178	16 035	94,66%
Wynik netto	11 937	11 704	101,99%
Aktywa razem	52 902	46 416	113,97%
Kapitały własne	31 887	19 951	159,83%

Wskaźniki Finansowe

Przedstawione poniżej wskaźniki rentowności i zyskowności obrazują relacje wyników finansowych osiąganych w spółce w roku 2003 i 2004. Prezentują one w czasie podstawowe tendencje w zakresie porównywalności zyskowności przedsiębiorstwa z najważniejszymi pozycjami finansowymi bilansu.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2004	2003
Zyskowność sprzedaży	zysk (strata) ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	15,9%	19,8%
Zyskowność brutto sprzedaży	zysk (strata) brutto / przychody netto ze sprzedaży	14,9%	18,1%
Zyskowność całkowita brutto sprzedaży	zysk (strata) brutto / (przychody netto ze sprzedaży + pozost. przych. oper. + przych. finans. + zyski nadzw.)	14,7%	18,0%
Zyskowność netto sprzedaży	zysk (strata) netto / przychody netto ze sprzedaży	11,7%	13,2%
Rentowność kapitału własnego	zysk (strata) netto / kapitał własny bez wyniku finansowego netto danego okresu	59,8%	72,0%
Rentowność aktywów	zysk (strata) netto / aktywa razem	22,6%	25,2%

Z powyższych danych wynika nieznaczny spadek rentowności wskaźników w roku 2004 w porównaniu z rokiem 2003, który jest głównie spowodowany spadkiem wyniku finansowego w związku z większym wzrostem kosztów działalności operacyjnej w stosunku do wzrostu przychodów.

Płynność finansowa

Wskaźniki płynności finansowej W.W.Ż. Profi S.A. oceniające zdolności do terminowego regulowania zobowiązań zostają przedstawione w poniższej tabeli w porównaniu danych roku 2003 do 2004 .

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2004	2003
Płynność szybka	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe	0,98	0,64
Płynność bieżąca	(aktywa obrotowe – rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe	1,52	1,03
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe / zobowiązania handlowe	1,24	1,47

Wskaźnik płynności Profi znacznie wzrosły w roku 2004 w stosunku do roku 2003 i zbliżyły się do wartości uznawanych za bezpieczne. W roku 2003 i 2004 zobowiązania względem dostawców miały pełne pokrycie w należnościach odbiorców co świadczy o bardzo dobrej polityce obrotu środkami pieniężnymi.

Sprawność wykorzystania zasobów

Wskaźniki sprawności W.W.Ż. Profi S.A. wykorzystania zasobów w poniższej tabeli obrazują efektywność zarządzania poszczególnymi składnikami aktywów jednostki w roku 2003 i 2004.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2004	2003
Wskaźnik obrotu aktywów	przychody netto ze sprzedaży / aktywa razem	1,93	1,91
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	4,31	4,18
Przychodowość pracownika (w tys. zł)	przychody netto ze sprzedaży / średnia liczba zatrudnionych	391,1	368,8

Wskaźniki te, a zwłaszcza ich wzrost w 2004 świadczą o pozytywnych tendencjach w przedsiębiorstwie i lepszym wykorzystaniu aktywów ogółem, aktywów trwałych i zasobów ludzkich co w przyszłości będzie przekładało się na generowanie zysku.

Finansowanie działalności

Wskaźniki finansowania działalności W.W.Ż. Profi S.A. przedstawione poniżej przedstawiają ocenę stopnia zadłużenia i możliwości jego obsługi oraz ocenę stopnia odniesienia zobowiązań.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2004	2003
Współczynnik zadłużenia	kapitały obce / kapitały ogółem	39,7%	57,0%
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny / kapitały obce	1,52	0,75
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem długoterminowym	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe + rezerwy długoterminowe + rozliczenia międzyokresowe długoterminowe) / aktywa trwałe	1,31	1,02
Trwałość struktury finansowania	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe + rezerwy długoterminowe + rozliczenia międzyokresowe długoterminowe) / kapitały ogółem	65,7%	52,2%

Wskaźniki finansowania działalności Profi przedstawiają bardzo bezpieczną i właściwą strukturę finansowania. Wskaźniki te wykazują wartości zdecydowanie wyższe w roku 2004 w porównaniu z rokiem 2003. Kapitał długoterminowy Profi pokrywał aktywa trwałe i jest wykorzystywany w bardzo niskim stopniu. Całkowite zadłużenie przedsiębiorstwa to tylko 39,7% kapitałów ogółem.

8. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe

Wynik finansowy spółki w roku 2004 został obciążony wydatkami związanymi z realizacją kampanii dotyczącej publicznej oferty sprzedaży akcji. W 2004 roku nie wystąpiły żadne nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki finansowe.

9. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej do końca trwającego roku obrotowego z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

Rozwój W.W.Ż. Profi S.A. jest uwarunkowany wieloma czynnikami zarówno zewnętrznymi jak i wewnętrznymi. Do głównych z nich zaliczyć można:

Zewnętrzne:

Zamożność dochodów polskich rodzin, wzrost spożycia mięsa drobiowego, wieprzowego, ryb i ich przetworów, wzrost spożycia zup i dań gotowych oraz zmiana tendencji konsumentów do spożywania dań gotowych, wysokości cen surowca mięsnego, kurs walut obcych

Wewnętrzne:

Efektywności kosztowej działalności, niezmiennej jakości wyrobów, innowacyjności produktowej, polityki kadrowa, realizacji kampanii reklamowych

Zmiany kadrowe w Zarządzie

Rezygnacja Prezesa Zarządu Roberta Barczyka w grudniu 2004 i powołanie nowego Prezesa Zarządu – Pana Jerzego Koszarnego nie wpłynie negatywnie na pozycję rynkową i wyniki finansowe spółki.

Rezygnacja Wiceprezesa Zarządu Pawła Krowickiego w lutym 2005 i powołanie nowego Wiceprezesa Zarządu – Pana Bogdana Śliwy nie wpłynie negatywnie na pozycję rynkową i wyniki finansowe spółki.

10. Inwestycje w 2004 i ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w 2005 roku

W.W.Ż. Profi S.A. każdego roku przeznaczają około 6-7 mln zł na inwestycje w majątek rzeczowy spółki.

Realizowane inwestycje polegają głównie na zwiększeniu mocy produkcyjnych, rozbudowie budynków i modernizacji istniejących linii produkcyjnych. Nakłady inwestycyjne w roku 2004 nie zostały przekroczone w stosunku do przyjętych założeń, a połowa zadań zgodnie z realizacją umowy o współfinansowanie z programu SAPARD zawartej z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa w Warszawie w dniu 15.07.2004 będzie realizowane w roku 2005. Planowane przedsięwzięcia inwestycyjne na rok 2005 stanowią dodatkowe założenia inwestycyjne, które będą współfinansowane z kredytów inwestycyjnych i środków pomocowych. Należy zaznaczyć, że niektóre nakłady ponoszone w roku 2004, nie zaliczane do remontów podniosły wartość księgową już istniejących środków trwałych. Przykładowo można wymienić nowe kosze do autoklawów, modernizacja starego budynku biurowego, sieć komputerowa czy też rozbudowa systemu telewizji dozorowej. Te dodatkowe nakłady zamykają się kwotą około 400 tys. zł.

Porównanie wartości niematerialnych i prawnych w roku 2003 i 2004 przedstawia poniższa tabela:

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	2004	2003
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-
b) wartość firmy	-	-
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	31	22
- oprogramowanie komputerowe	31	22
d) inne wartości niematerialne i prawne	2	7
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-
Wartości niematerialne i prawne razem	33	29

Porównanie rzeczowych środków trwałych w roku 2003 i 2004 przedstawia poniższa tabela:

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	2004	2003
a) środki trwałe, w tym:	22 557	21 079
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	304	306
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	13 880	14 451
- urządzenia techniczne i maszyny	7 483	5 453
- środki transportu	327	374
- inne środki trwałe	563	495
b) środki trwałe w budowie	1 136	87
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	23 693	21 166

Inwestycje w majątek trwały i wartości niematerialne i prawne w roku 2004 przedstawia poniższa tabela

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)) ROK 2004							
	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	-	-	126	77	49	-	126
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	31	-	-	31
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	157	108	49	-	157
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	-	98	55	43	-	98
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	26	22	5	-	26
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	-	124	76	47	-	124
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	33	31	2	-	33

Inwestycje w rzeczowe środki trwałe w roku 2004 przedstawia poniższa tabela

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) ROK 2004						
	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	310	15 725	10 811	677	747	28 269
b) zwiększenia (z tytułu)	-	277	2 998	37	199	3 511
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	320	26	3	-	349
- sprzedaż	-	-	8	3	-	11
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	310	15 682	13 783	711	945	31 431
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	3	1 273	5 359	303	252	7 191
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	2	537	949	84	131	1 703
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	5	1 802	6 299	384	383	8 874
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	304	13 880	7 483	327	563	22 557

Najważniejszą inwestycją w 2004 roku była modernizacja magazynu wyrobów gotowych, która będzie kontynuowana w 2005 roku oraz zakup maszyny dozującej firmy Waldner.

11. Transakcje z podmiotami powiązаныmi o łącznej wartości powyżej 500 000 Euro

W.W.Ż. Profil S.A. w ciągu roku 2004 nie dokonywała żadnych transakcji z podmiotami powiązаныmi powyżej 500 000 Euro.

12. Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach oraz poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 31 grudnia 2004 roku Spółka nie posiadała żadnych znaczących umów pożyczek i nie udzieliła żadnych gwarancji i poręczeń.

Na koniec okresu sprawozdawczego Profil posiadało następujące kredyty:

Kredyt inwestycyjny udzielony przez BISE S.A. na podstawie umowy nr 1996-3003 z dnia 22.10.1996 roku:

kwota kredytu według umowy:	1.450 tys. zł,
warunki oprocentowania:	1,182 redyskonta weksli,
termin zapadalności	01.12.2004 roku,
zabezpieczenia	- weksel in blanco, - cesja praw z polisy ubezpieczeniowej,
kwota kredytu pozostała do spłaty na 31.12.2004 roku:	Kredyt spłacono w całości.

Kredyt inwestycyjny udzielony przez BISE S.A. na podstawie umowy nr 2000-0118 z dnia 08.11.2000 roku:

kwota kredytu według umowy:	3.002 tys. zł,
warunki oprocentowania:	1,1 redyskonta weksli,
termin zapadalności	30.11.2004 roku,
zabezpieczenia	- weksel in blanco, hipoteka zwykła, - przewłaszczenie przedmiotów kredytowania wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
kwota kredytu pozostała do spłaty na 31.12.2004 roku:	Kredyt spłacono w całości.

Kredyt dewizowy inwestycyjny długoterminowy denominowany w PLN udzielony przez BZ WBK S.A. na podstawie umowy nr 1/98 z dnia 11.05.1998 roku:

kwota kredytu według umowy:	1.085 tys. EUR = 4.000 tys. PLN,
warunki oprocentowania:	1M LIBOR + 2 pp,
termin zapadalności	31.03.2005 roku,
zabezpieczenia	- weksel in blanco, - cesja praw z polisy ubezpieczeniowej,
kwota kredytu pozostała do spłaty na 31.12.2004 roku, z czego:	45 tys. EUR = 185 tys. PLN,
- część krótkoterminowa to	45 tys. EUR = 185 tys. PLN.

Kredyt inwestycyjny udzielony przez BZ WBK S.A. na podstawie umowy nr 1173/133/02 z dnia 01.08.2002 roku:

kwota kredytu według umowy:	613 tys. USD = 1 834 tys. PLN,
warunki oprocentowania:	1M LIBOR + 1,25 pp,
termin zapadalności	01.06.2007 roku,
zabezpieczenia	- hipoteka zwykła i kaucyjna, - pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym,
kwota kredytu pozostała do spłaty na 31.12.2004 roku, z czego:	613 tys. USD = 1834 tys. PLN,
- część długoterminowa	381 tys. USD = 1 138 tys. PLN,

- część krótkoterminowa

232 tys. USD = 696 tys. PLN.

Kredyt inwestycyjny udzielony przez BZ WBK S.A. na podstawie umowy nr 1173/109/02 z dnia 17.06.2002 roku:

kwota kredytu według umowy:	500 tys. zł,
warunki oprocentowania:	1M WIBOR + 1 pp,
termin zapadalności	01.06.2005 roku,
zabezpieczenia	- przewłaszczenie kredytowanych urządzeń, - cesja praw z polisy ubezpieczeniowej,
kwota kredytu pozostała do spłaty na 31.12.2004 roku, z czego:	84 tys. zł,
- część krótkoterminowa	84 tys. zł.

Kredyt w rachunku bieżącym udzielony przez BZ WBK S.A. na podstawie umowy nr 1173/85/03 z dnia 27.05.2004 roku:

kwota kredytu według umowy:	3.000 tys. zł,
warunki oprocentowania:	1M WIBOR + 1 pp,
termin zapadalności	31.05.2005 roku,
zabezpieczenia	- weksel in blanco,
kwota wykorzystanego kredytu pozostała do spłaty na 31.12.2004 roku, z czego:	2 242 tys. zł,
- część krótkoterminowa	2 242 tys. zł.

Kredyt inwestycyjny na przedsięwzięcie refinansowane w ramach programu SAPARD nr 1173/150/04 z dnia 7 września 2004:

kwota kredytu według umowy:	3.000 tys. zł,
warunki oprocentowania:	1M WIBOR + 1,29 pp,
termin zapadalności	10.04.2005 roku, 10.10.2005
zabezpieczenia	cesja wierzytelności z umowy z ARiMR, blokada środków na rachunku bieżącym hipoteka kaucyjna wraz cesją polisy ubezpieczeniowej.
kwota wykorzystanego kredytu pozostała do spłaty na 31.12.2004 roku, z czego:	2 .201 tys. zł,
- część krótkoterminowa	2.201 tys. zł.

13. Emisja papierów wartościowych

W związku z powzięciem przez Spółkę w dniu 18.11.2004 informacji odnośnie ryzyka zmiany planów strategicznych Nestle Polska, Zarząd Spółki w dniu 19.11.2004 zdecydował o zerwaniu oferty publicznej sprzedaży akcji zaplanowanej na listopad 2004 w związku z możliwością niezrealizowania przyszłych założeń i prognoz sprzedaży na lata 2005-2007.

14. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w Raporcie Rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za rok 2004

Zarząd Spółki wywiązał się z przedstawionych w prospekcie emisyjnym prognoz wyników na rok 2004. Porównując uzyskane wyniki finansowe i założone prognozy finansowe Spółki na rok 2004, zrealizowano w pełni przyjęte prognozy jednocześnie przekraczając założone wielkości. Znaczący wzrost sprzedaży produktów spółki w czwartym kwartale roku 2004, w porównaniu z wynikami sprzedaży czwartego kwartału roku 2003 odzwierciedla skutecznie zrealizowane kampanie marketingowo-wizerunkowe oraz poprawę dynamiki wzrostu sprzedaży aż do poziomu 15%.

15. Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Wszystkie osoby zarządzające i nadzorujące posiadały akcje Spółki na dzień 31.12.2004 r. z wyjątkiem Danuty Dziurlaj – Wiceprezes Zarządu,

Akcjonariusz	Liczba posiadanych Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział głosów na walnym zgromadzeniu
Zarząd				
Jerzy Koszarny	384.000	12,50%	703.000	12,50%
Paweł Krowicki	384.000	12,50%	703.000	12,50%
Danuta Dziurlaj	-	-	-	-
Rada Nadzorcza				
Ryszard Dziurlaj	384.000	12,50%	703.000	12,50%
Wiesław Motyl	384.000	12,50%	703.000	12,50%
Ryszard Tereskiewicz,	384.000	12,50%	703.000	12,50%
Wiesław Trzeciński	384.000	12,50%	703.000	12,50%
Marek Więcek	384.000	12,50%	703.000	12,50%
Pozostale Osoby				
Robert Barczyk	384.000	12,50%	703.000	12,50%

16. Akcjonariusze posiadający, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji.

Poniższa tabela przedstawia ilość akcji posiadanych przez akcjonariuszy spółki, ich udziału procentowego w kapitale zakładowym, liczby posiadanych głosów i udziału głosów na dzień 31 grudnia 2004 roku (następujący akcjonariusze posiadali co najmniej 5% głosów na WZA).

Akcjonariusz	Liczba posiadanych Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział głosów na walnym zgromadzeniu
Robert Barczyk	384.000	12,50%	703.000	12,50%
Ryszard Dziurłaj	384.000	12,50%	703.000	12,50%
Jerzy Koszarny	384.000	12,50%	703.000	12,50%
Paweł Krowicki	384.000	12,50%	703.000	12,50%
Wiesław Motyl	384.000	12,50%	703.000	12,50%
Ryszard Tereszkiewicz,	384.000	12,50%	703.000	12,50%
Wiesław Trzeciński	384.000	12,50%	703.000	12,50%
Marek Więcek	384.000	12,50%	703.000	12,50%

17. Informacje o znanych emitentowi umowach w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcji posiadanych akcji

W.W.Ż. Profi S.A. nie są znane żadne umowy, w wyniku których w przyszłości mogłyby nastąpić jakiegokolwiek zmiany w proporcji posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

18. Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

W.W.Ż. Profi S.A. nie są znane umowy zawarte między akcjonariuszami oraz umowy współpracy, ubezpieczenia i kooperacji.