

**OPINIA  
wraz z raportem**

z badania  
sprawozdania finansowego

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

za rok obrotowy zakończony  
dnia 31 grudnia 2007 roku

Strategia Horwath Audit Sp. z o.o.  
Warszawa, 14 marca 2008 roku

**OPINIA  
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

***Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A.***

**Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. z siedzibą w Łomży, ulica Poznańska 121, obejmującego:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 162 341 tys. zł,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w kwocie 75 379 tys. zł,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego w kwocie 34 372 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie 24 236 tys. zł,
- informację dodatkową.

Za przedłożone do badania sprawozdanie finansowe odpowiada Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego, oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami);
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów;

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób

wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące zarówno dane liczbowe, jak i wyjaśnienia słowne:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31 grudnia 2007 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku,
- b) sporządzone zostało, 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,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa przywołanymi powyżej oraz statutem Spółki.

Sprawozdanie z działalności jednostki sporządzone przez Zarząd jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o Rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, a zawarte w nim informacje są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego.

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, dnia 14 marca 2008 roku

# **RAPORT**

uzupełniający opinię  
z badania sprawozdania finansowego  
**Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego**  
**„PEPEES” S.A.**  
**ul. Poznańska 121**  
**18 - 402 Łomża**

za rok obrotowy zakończony  
dnia 31 grudnia 2007 roku

<b>Część ogólna raportu.....</b>	<b>3</b>
<b>I.    Informacje wstępne .....</b>	<b>3</b>
<b>II.   Podstawowe informacje o działalności Spółki.....</b>	<b>4</b>
<b>Część analityczna raportu.....</b>	<b>8</b>
<b>I.    Analiza finansowa Spółki.....</b>	<b>8</b>
<b>Część szczegółowa raportu.....</b>	<b>12</b>
<b>I.    Prawidłowość stosowanego systemu księgowości i powiązanego z nim           systemu kontroli wewnętrznej.....</b>	<b>12</b>
<b>II.   Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego..           .....</b>	<b>14</b>
<b>III.  Zobowiązania pozabilansowe i warunkowe.....</b>	<b>14</b>
<b>IV.   Zdarzenia po dacie bilansu.....</b>	<b>14</b>
<b>V.    Sprawozdanie z działalności Spółki .....</b>	<b>15</b>
<b>VI.   Rachunek przepływów pieniężnych i zestawienie zmian w kapitale           własnym.....</b>	<b>15</b>
<b>VII.  Prezentacja, wycena, informacja dodatkowa .....</b>	<b>15</b>
<b>VIII. Zgodność z przepisami prawa.....</b>	<b>16</b>
<b>IX.   Uzasadnienie wydanej opinii.....</b>	<b>17</b>

## **Część ogólna raportu**

### **I. Informacje wstępne**

1. Niniejsze badanie 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., mieszczącą się w Warszawie, przy ul. Jazdów 8 a. Powyższą umowę zawarto na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej Nr V/81/2007 z 5 lipca 2007 roku w sprawie wyboru biegłego rewidenta.
2. Strategia Horwath Audit Sp. z o.o. jest wpisana na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3246.
3. Przedmiotem przeprowadzonego badania było sprawozdanie finansowe obejmujące:
  - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 162 341 tys. zł,
  - rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w kwocie 75 379 tys. zł,
  - zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego w kwocie 34 372 tys. zł,
  - rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie 24 236 tys. zł,
  - informację dodatkową.oraz księgi rachunkowe i dokumentacja finansowo-księgowa za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, na podstawie których sprawozdanie to sporządzono.

Do sprawozdania finansowego załączono sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2007.

W ramach przeprowadzonego badania dokonano oceny ksiąg rachunkowych, w aspekcie przestrzegania przepisów prawnych oraz prawidłowego stosowania zasad rachunkowości.

4. Zarząd Spółki złożył w dniu 14 marca 2008 roku, oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania, oraz o nie zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

5. W trakcie badania jednostka udostępniła wskazane przez biegłego rewidenta dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia, niezbędne dla potrzeb weryfikacji przedłożonego sprawozdania finansowego.
6. Strategia Horwath Audit Sp. z o.o. jest niezależna od badanej Spółki, a zakres planowanych i wykonanych prac nie został w żaden sposób ograniczony. Szczegółowość przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, wynika ze sporządzonej i przechowywanej w siedzibie badającego dokumentacji rewizyjnej z badania.
7. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono pod nadzorem Adriany Labuda, biegłego rewidenta nr ew. 9326/7000. Badanie wykonano w siedzibie Spółki, tj. w Łomży, przy ul. Poznańskiej 121, w okresie od 10 do 14 marca 2008 r.
8. Nerozłączną częścią niniejszego raportu jest sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 roku.

## II. Podstawowe informacje o działalności Spółki

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.

Kapitał własny wynosił na dzień 31 grudnia 2007 roku 87 896 tys. zł.

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 k.s.h.

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 Spółki 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 Rębisza.

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

Przeciętne zatrudnienie w 2007 roku wynosiło 237 osób.

Informacje o jednostkach powiązanych: Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego  
ZPZ Lublin Sp. z o.o. podmiot zależny w 54,32%

## **Pozostałe informacje**

1. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2006 zostało zbadane przez podmiot uprawniony Strategia Horwath Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie wpisaną na listę KIBR pod nr 2433 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
2. Działalność Spółki w 2006 roku zamknęła się zyskiem netto w kwocie 1 903 003,49 zł.  
  
Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników w dniu 28 czerwca 2007 roku zatwierdziło Uchwałą Nr 6 sprawozdanie finansowe Spółki za 2006 rok oraz Uchwałą Nr 10 postanowiło przekazać zysk netto na pozostały kapitał rezerwowy – fundusz inwestycyjny oraz nierozliczony wynik z lat ubiegłych w kwocie 43.099.278,63 zł na kapitał zapasowy.
3. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2006 zostało złożone w Sądzie Rejonowym w dniu 5 lipca 2007 roku, oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 6 w dniu 4 stycznia 2008 roku pod poz.30.
4. Bilans zamknięcia za rok obrotowy 2006 został wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku 2007.
5. Celem badania sprawozdania finansowego za 2007 roku było wyrażenie pisemnej opinii uzupełnionej o raport o tym, czy sprawozdanie finansowe jest prawidłowe, czy rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Spółki.
7. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu Spółki. Oznacza to, że Zarząd przyjął odpowiedzialność za prawidłowość sporządzenia przedłożonego do badania sprawozdania finansowego.

## Część analityczna raportu

### I. Analiza finansowa Spółki

Stan składników majątkowych na dzień 31.12.2007r. i 31.12.2006r.

(dane w tys. zł)

Nazwa składnika majątkowego	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Struktura w %	
	31.12.2007r.	31.12.2006r.		31.12.2007r.	31.12.2006r.
<b>I. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>83 571</b>	<b>84 302</b>	(731)	51,5	<b>46,0</b>
1. Rzeczowe aktywa trwałe	79 688	81 500	(1 812)	49,1	44,5
2. Nieruchomości inwestycyjne	744	758	(14)	0,5	0,4
3. Wartości niematerialne i prawne	262	53	209	0,2	0,0
4. Inwestycje w jednostkach zależnych	1 500	1 500		0,9	0,8
5. Inwestycje w pozostałych jednostkach	94	94		0,1	0,1
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1270	380	890	0,8	0,2
7. Pozostałe aktywa długoterminowe	13	17	(4)	0,0	0,0
<b>II. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>78 770</b>	<b>43 632</b>	35 138	48,5	<b>23,8</b>
1. Zapasy	31 572	15 628	15 944	19,4	8,5
2. Należności z tytułu dostaw	13 805	12 016	1 789	8,5	6,6
3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		85	(85)		0,0
4. Należności pozostałe	3 219	9 848	(6 629)	2,0	5,4
5. Rozliczenia międzyokresowe	66	94	(28)	0,0	0,1
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 108	5 961	24 147	18,5	3,3
<b>III. Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>		<b>55 305</b>	(55 305)	0,0	<b>30,2</b>
- udziały w jednostce zależnej Browar Łomża		55 305	(55 305)	0,0	30,2
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>162 341</b>	<b>183 239</b>	(20 898)	100,0	<b>100,0</b>

Majątek Spółki, który na dzień 31.12.2007 r. wynosił 162.341 tys. zł zmalał o 11,4% w stosunku do poprzedniego roku, dotyczy to głównie inwestycji w jednostkach zależnych w związku ze sprzedażą udziałów. Spadek rzeczowych aktywów trwałych wynosi 2,2%. W aktywach obrotowych największe zmiany wystąpiły w pozycji zapasów, pozostałych należności i środków pieniężnych. Wzrost zapasów o 102% 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 Spółka zwiększyła swoje środki pieniężne o 400%, w związku ze sprzedażą udziałów.

Stan źródeł finansowania majątku na koniec grudnia 2007 roku przedstawia poniższa tabela.

(dane w tys. zł)

Nazwa składnika majątkowego	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Struktura w %	
	31.12.2007r.	31.12.2006r.		31.12.2007r.	31.12.2006r.
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>87 896</b>	<b>122 268</b>	<b>(34 372)</b>	<b>54,1</b>	<b>66,7</b>
1. Kapitał podstawowy	7 020	7 020	0	4,3	3,8
2. Akcje własne	(92 293)		(92 293)	(56,9)	
3. Kapitały zapasowe i rezerwowe	97 790	55 400	42 390	60,2	30,2
4. Niepodzielony wynik lat ubiegłych i roku bieżącego	75 387	45 002	30 385	46,4	24,6
5. Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów długoterminowych sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży		14 846	(14 846)	0,0	8,1
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>20 507</b>	<b>30 843</b>	<b>(10 336)</b>	<b>12,6</b>	<b>16,8</b>
1. Kredyty i pożyczki	7 026	16 698	(9 672)	4,3	9,1
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 322	7 667	(345)	4,5	4,2
3. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	813	685	128	0,5	0,4
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	5 346	5 793	(447)	3,3	3,2
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>53 938</b>	<b>26 646</b>	<b>27 292</b>	<b>33,2</b>	<b>14,5</b>
1. Zobowiązania z tytułu dostaw	2 405	3 171	(766)	1,5	1,7
2. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	18 554		18 554	11,4	
3. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	4 473	1 079	3 394	2,8	0,6
4. Kredyty i pożyczki	24 267	12 573	11 694	14,9	6,9
5. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych	2 912	8 977	(6 065)	1,8	4,9
6. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	143	101	42	0,1	0,1
7. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia (bierne rozliczenia międzyokresowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów)	1 184	745	439	0,7	0,4
<b>IV. Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami długoterminowymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży</b>		<b>3 482</b>	<b>(3 482)</b>		<b>2,0</b>
- Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 482	(3 482)		2,0
<b>Razem pasywa</b>	<b>162 341</b>	<b>183 239</b>	<b>(20 898)</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</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. Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów długoterminowych sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży z roku 2006 został ujęty w wyniku roku 2007. Spadek zobowiązań długoterminowych nastąpił w wyniku przyspieszonej spłaty kredytów inwestycyjnych. Na wzrost zobowiązań krótkoterminowych wpłynęły zobowiązania z tytułu podatku dochodowego w związku z osiągnięciem wysokiego dochodu podatkowego. W ciągu roku Spółka płaci 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 z działalności gospodarczej Spółki za 2007 rok przedstawia poniższa tabela, prezentująca zestawienie w porównaniu do roku 2006.

(dane w tys.zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Wykonanie za rok 2007r.	Wykonanie za rok 2006r.	Dynamika w %
<b>1</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>77 726</b>	<b>77 324</b>	<b>100,5</b>
	- przychody ze sprzedaży produktów	65 390	67 078	97,5
	- przychody ze sprzedaży usług	443	461	96,1
	- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	11 893	9 785	121,5
<b>2</b>	<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>(60 136)</b>	<b>(62 821)</b>	<b>95,7</b>
	- koszty sprzedanych produktów	(48 825)	(54 064)	90,3
	- koszty sprzedanych usług	(167)	(250)	66,8
	- koszty sprzedanych towarów i materiałów	(11 144)	(8 507)	131,0
<b>3</b>	<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>17 590</b>	<b>14 503</b>	<b>121,3</b>
	- koszty sprzedaży i marketingu	(2 385)	(2 904)	82,1
	- koszty ogólne zarządu	(13 999)	(9 294)	150,6
	- pozostałe przychody operacyjne	2 501	813	307,6
	- pozostałe koszty operacyjne	(1 042)	(262)	397,7
<b>4</b>	<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>2 665</b>	<b>2 856</b>	<b>93,3</b>
	- koszty finansowe	(1918)	(1 259)	152,3
	- przychody finansowe	92 608	756	12 249,7
<b>5</b>	<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>93 355</b>	<b>2 353</b>	<b>3 967,5</b>
	- podatek dochodowy	<b>(17 976)</b>	(450)	3 994,7
<b>6</b>	<b>Zysk netto, w tym:</b>	<b>75 379</b>	<b>1 903</b>	<b>3 961,1</b>
	<b>Zysk ze sprzedaży udziałów</b>	<b>70 615</b>		

W 2007r przychody ze sprzedaży pozostały na poziomie roku poprzedniego. Zysk brutto ze sprzedaży wzrósł o 21%, natomiast zysk z działalności operacyjnej był niższy o 6,7%.

Na wysoki wzrost przychodów finansowych wpłynął zysk ze sprzedaży udziałów, którego udział w zysku netto wynosi 93,7%.

### Wskaźniki ekonomiczne

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	Rok 2007r.	Rok 2006r.
<b>Rentowność majątku (ROA)</b>	<u>wynik finansowy netto</u> aktywa ogółem	46,43%	1,04%
<b>Rentowność kapitału własnego (ROE)</b>	<u>wynik finansowy netto</u> kapitał własny	85,76%	1,56%
<b>Rentowność netto</b>	<u>wynik finansowy netto</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	96,98%	2,46%
<b>Rentowność brutto</b>	<u>wynik ze sprzedaży brutto</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	22,63%	18,76%
<b>Wskaźnik płynności I</b>	<u>aktywa obrotowe*</u> zobowiązania bieżące**	1,46	1,64
<b>Wskaźnik płynności II</b>	<u>aktywa obrotowe* – zapasy</u> zobowiązania bieżące**	0,88	1,05
<b>Szybkość obrotu należności w dniach</b>	<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	60,63	55,74
<b>Szybkość spłaty zobowiązań w dniach</b>	<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365</u> koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług + wartość towarów i materiałów	16,92	16,15
<b>Szybkość obrotu zapasów w dniach</b>	<u>średni stan zapasów x 365</u> koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług + wartość towarów i materiałów	143,24	106,11
<b>Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym</b>	<u>kapitał własny</u> majątek trwały ogółem	1,05	1,45
<b>Trwałość struktury finansowania</b>	<u>kapitał własny + rezerwy długoterminowe + zobowiąz. długoterm.</u> pasywa ogółem	0,67	0,84

\* aktywa obrotowe = aktywa obrotowe ogółem – należności z tyt. dostaw i usług powyżej 12 miesięcy

\*\* zobowiązania bieżące = zobowiązania krótkoterminowe do 12 miesięcy + rezerwy krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe

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 jaką miała miejsce w 2007 r. tj. sprzedażą udziałów. Jedynie porównywalny jest wskaźnik rentowności brutto, który wzrósł o prawie 4 pkt procentowe.

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

W porównaniu do 2006 r. wydłużeniu uległ czas obrotu należności o 5 dni, co oznacza wzrost kredytowania odbiorców przez Spółkę. Szybkość spłaty zobowiązań z tytułu dostaw jest na poziomie roku poprzedniego. Znaczemu 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.

## ***Część szczegółowa raportu***

### **I. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej**

#### **System księgowości**

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jej skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości, a w zakresie wyceny aktywów i pasywów oraz prezentacji sprawozdania finansowego, zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez UE i przyjęta do stosowania od 1 stycznia 2005 roku uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 4 z dnia 28 stycznia 2005 roku. Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione w dodatkowych notach objaśniających.

W Spółce stosowany jest komputerowy system ewidencji księgowej Simple – System V wer. 4.30F , w którym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych. System posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt 3 lit. c) ustawy.

W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentację przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Spółki są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

Dokonano wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej. Ocenie podlegały w szczególności:

- prawidłowość dokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowość prowadzonych za pomocą komputera ksiąg rachunkowych,
- zasadność i ciągłość stosowanych zasad rachunkowości,
- zasadność stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- powiązanie danych wynikających z ksiąg ze sprawozdaniem finansowym,
- ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego,
- przeprowadzenie i rozliczenie wyników inwentaryzacji,
- sprawność działania kontroli wewnętrznej.

W wyniku tych ocen, w połączeniu z rezultatami badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, stwierdzono, że system księgowości i działający w powiązaniu z nim system kontroli wewnętrznej można uznać za prawidłowy, spełniający wymogi art.24 ustawy o rachunkowości. Celem badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tych systemów.

### **Kontrola wewnętrzna**

System kontroli obejmuje kontrolę funkcjonalną, wykonywaną przez upoważnionych pracowników Spółki. Obce dowody księgowe (faktury zewnętrzne) są ujmowane w księgach rachunkowych Spółki, po uprzednim parafowaniu ich przez osoby odpowiedzialne za kontrolę merytoryczną i formalno-rachunkową.

Podczas badania sprawozdania finansowego przeprowadzono przegląd stosowanego przez Spółkę systemu kontroli wewnętrznej oraz jego skuteczności. Zastosowane procedury nie wykazały nieprawidłowości lub istotnych słabości w funkcjonowaniu tego systemu.

### **Inwentaryzacja**

W okresie objętym badaniem, Spółka (zgodnie z art. 26 ustawy o rachunkowości) przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów, oraz rozliczyła i ujęła w księgach wyniki tej inwentaryzacji.

Drogą spisu z natury, ustalono stan następujących składników majątku:

- środków pieniężnych w kasie na dzień 31.12.2007 r.
- zapasów na dzień 31.12.2007 r.

Drogą uzyskania potwierdzeń sald od banków i kontrahentów uzgodniono stan:

- środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień 31.12.2007 r.
- należności na dzień 31.10.2007 r.

Drogą porównania i weryfikacji danych księgowych z odpowiednimi dokumentami ustalono stan pozostałych aktywów i pasywów na dzień 31.12.2007 r.



## **II. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego**

Zmiany stanu głównych składników aktywów i pasywów oraz objaśnienia do rachunku zysków i strat przedstawiono w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

## **III. Zobowiązania pozabilansowe i warunkowe**

Spółka PEPEES posiada na rachunku zastrzeżonym kwotę 12.865 tys. zł, stanowiącą 10% przychodów ze sprzedaży udziałów spółki Browar Łomża wraz ze kapitalizowanymi odsetkami. Dysponowanie powyższą kwotą jest ograniczone do 15 maja 2008 r. jako zabezpieczenie roszczeń stron.

Zobowiązania wynikające z umów o zakazie konkurencji po ustaniu stosunku pracy są zawarte z kilkoma osobami z kadry kierowniczej w spółce Emitenta. W przypadku rozwiązania z nimi stosunku pracy Spółka ma obowiązek wypłacić odszkodowanie w kwocie ok. 902 tys. zł.

Spółka posiada grunty w wieczystym użytkowaniu, których wartość na dzień 31.12.2007 r. wynikająca z decyzji ustalającej opłatę roczną wynosi 8.227 tys. zł.

Zabezpieczenia na majątku ustanowione na rzecz osób trzecich, zostały prawidłowo wykazane w informacji dodatkowej.

Akcjonariusz Józef Hubert Gierowski udzielił poręczenia kredytu inwestycyjnego udzielonego spółce PEPEES w kwocie 2.900 tys. zł. Zadłużenie z tytułu tego kredytu na dzień bilansowy wynosi 1.305 tys. zł.

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu nie udzielono poręczeń wekslowych, które mogą spowodować w przyszłości powstanie zobowiązań warunkowych.

## **IV. Zdarzenia po dacie bilansu**

8 stycznia 2008 r. w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 5 poz. 279 - zgodnie z wymogami art. 359§3 ksh w zw. z art. 456 § 1 ksh – ukazało się ogłoszenie o podjęciu uchwały o umorzeniu akcji własnych i obniżeniu kapitału podstawowego. Wezwano, w związku z tym, wierzycieli Spółki, którzy nie zgadzają się na obniżenie kapitału zakładowego, aby wnieśli sprzeciw na adres Spółki w terminie trzech miesięcy od daty niniejszego ogłoszenia.

W dniu 18 stycznia 2008 r. Sąd Rejonowy w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zgodnie z uchwałą Nr 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 20 grudnia 2007 r. zmiany w Statucie Spółki polegające na zmianie treści art.7.1. Statutu Spółki poprzez dodanie do przedmiotu działalności Spółki zapisu: "15.92.Z – produkcja alkoholu etylowego".

## **V. Sprawozdanie z działalności Spółki**

Do sprawozdania finansowego Zarząd dołączył Sprawozdanie z działalności Spółki za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. Sprawozdanie z działalności jednostki sporządzone przez Zarząd jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o Rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, a zawarte w nim informacje są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego.

## **VI. Rachunek przepływów pieniężnych i zestawienie zmian w kapitale własnym**

Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w MSR 7. Zawarte w nim dane, są prawidłowo powiązane z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami Spółki. Zmiana stanu środków pieniężnych netto wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 24 236 tys. zł.

Zestawienie zmian w kapitale własnym, prawidłowo prezentuje zmiany, które wystąpiły w kapitale własnym Spółki za rok obrotowy od 1.01.2007 r. do 31.12.2007 r. Zestawienie to wykazuje zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 34 372 tys. zł.

## **VII. Prezentacja, wycena, informacja dodatkowa**

Spółka dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w sprawozdaniu finansowym. Bilans oraz rachunek zysków i strat wraz z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie w sprawozdaniu finansowym jest wymagane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej,

Stosowane przez Spółkę zasady wyceny zostały opisane w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego. Są one zgodne z wymogami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości są przez nią stosowane w sposób prawidłowy i ciągły.

Dodatkowe informacje i objaśnienia przedstawiają podstawowe informacje o spółce a także opis przyjętych zasad rachunkowości i prawidłowo opisują poszczególne pozycje sprawozdania finansowego.

## **VIII. Zgodność z przepisami prawa**

### Oświadczenie Zarządu

Biegły rewident otrzymał od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała przepisów prawa.

### Oświadczenie biegłego rewidenta

Strategia Horwath Audit Sp. z o.o. oraz poniżej podpisany biegły rewident potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 66 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa oraz normami wykonywania zawodu biegłego rewidenta.

## IX. Uzasadnienie wydanej opinii

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31 grudnia 2007 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku,
- b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości<sup>i</sup>, 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,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa przywołanymi powyżej oraz statutem Spółki.

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, dnia 14 marca 2008 roku

---