

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

Opinia i raport niezależnego biegłego rewidenta z
badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres
od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku

SPIS TREŚCI

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	3
---	----------

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ „PEPEES” S.A. ZA ROK OBROTOWY 2006	5
---	----------

I. INFORMACJE OGÓLNE	5
1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ	5
2. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK	8
3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY ORAZ BIEGŁEGO REWIDENTA PRZEPROWADZAJĄCEGO W JEGO IMIENIU BADANIE	8
4. DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA KIEROWNICTWA JEDNOSTKI	9
5. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	10
II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	15
1. INFORMACJE NA TEMAT BADANEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ...	15
2. DOKUMENTACJA KONSOLIDACYJNA	16
3. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ ORAZ SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	17

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

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

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 219 206 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w kwocie 7 651 tys. zł,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 7 651 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie 4 214 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

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

W naszej opinii, skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej „PEPEES” S.A. za rok obrotowy 2006, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach- stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych („Rozporządzenie” - Dz. U. z 2005 r. Nr 209 poz. 1744) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Adriana Labuda
Biegły Rewident
Nr 9326/7000

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

za
Strategia Horwath
Spółka z o.o.
wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do
badania pod pozycją 2433
Warszawa, ul.Jazdów 8A

Warszawa, 24 kwietnia 2007 roku

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ „PEPEES” S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2006**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną jednostkę

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 14126/96).

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 2006 roku wynosił 7 020 tys. zł i dzielił się na 1 170 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 6 zł każda.

Kapitał własny wynosił na dzień 31 grudnia 2006 roku 122 268 tys. zł.

Według stanu na dzień 31.12.2006 roku struktura akcjonariuszy przedstawiała się następująco:

- | | | |
|--|--------------|---------------------------|
| – Central Capital LLC | 21,97% akcji | |
| – Krzysztof Jerzy Borkowski | 9,86% akcji | (kontrola poprzez spółki) |
| – Advertising Business Consulting Sp. z o.o. | 6,71% akcji | |
| – Wojciech Jaszczewski | 5,42% akcji | |
| – Grabski Inwestycje Finansowe Sp. z o.o. | 7,81% akcji | |
| – Pozostali | 48,23% akcji | |

W roku obrotowym nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły żadne zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Spółka posiada następujące podmioty powiązane:

- | | |
|--|--------------------------|
| – Browar Łomża Sp. z o.o. | podmiot zależny w 100% |
| – Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego ZPZ Lublin Sp. z o.o. | podmiot zależny w 54,32% |

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- | | |
|-----------------------|-----------------|
| – Andrzej Kielczewski | Prezes Zarządu |
| – Adam Karaś | Członek Zarządu |

W badanym okresie wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

W okresie od 1 stycznia 2006 do dnia 23.06.2006r Zarząd PEPEES S.A. działał w składzie:

- | | |
|-----------------------------|-------------------|
| Franciszek Teodor Drożdziel | - Prezes Zarządu |
| Mariusz Przystupa | - Członek Zarządu |
| Andrzej Kielczewski | - Członek Zarządu |

W dniu 23 czerwca 2006r. Rada Nadzorcza "PEPEES" S.A. odwołała z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki Franciszka Teodora Drożdziela i powołała do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu "PEPEES" S.A. Andrzeja Kielczewskiego.

W związku z powyższym skład Zarządu w okresie od 24 czerwca do 17 października przedstawiał się następująco:

- | | |
|---------------------|-------------------|
| Andrzej Kielczewski | - Prezes Zarządu |
| Mariusz Przystupa | - Członek Zarządu |

W dniu 17 października 2006r. Rada Nadzorcza "PEPEES" S.A. odwołała z pełnienia funkcji Członka Zarządu Dyrektora Finansowego Mariusza Przysupę i powołała do pełnienia funkcji Członka Zarządu Dyrektora Finansowego Adama Karasia.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego podmiotu dominującego Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku. W wyniku przeprowadzonego badania wydaliśmy w dniu 16 marca 2007 roku opinię bez zastrzeżeń.

Spółki objęte konsolidacją metodą pełną:

Nazwa i siedziba Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Data opinii
PEPEES S.A. w Łomży	jednostka dominująca	Strategia Horwath Sp. z o.o. – bez zastrzeżeń	16.03.2007
BROWAR ŁOMŻA Sp. z o.o. w Łomży	100	Strategia Horwath Sp. z o.o. – bez zastrzeżeń	14.03.2007
ZPZ Lublin Sp. z o.o. w Lublinie	54,32	Strategia Horwath Sp. z o.o. – bez zastrzeżeń	09.03.2007

Aktywa przeznaczone do sprzedaży

W dniu 15 lutego 2007r. Zarząd PEPEES S.A. publicznie ogłosił, że 7 grudnia 2006 r. został podpisany list intencyjny, którego przedmiotem było ustalenie założeń przyszłej umowy sprzedaży posiadanych udziałów w spółce zależnej „Browar Łomża” Sp. z o.o. W dniu 14 lutego 2007 r. została podpisana umowa warunkowa sprzedaży udziałów w spółce zależnej pomiędzy PEPEES S.A. a ROYAL UNIBREW. Zawarcie właściwej umowy sprzedaży ma nastąpić do 15 czerwca 2007 r. po wypełnieniu przez PEPEES S.A. i ROYAL UNIBREW szeregu warunków zawieszających. m.in.

- uzyskania decyzji Prezesa UOKiK wyrażającej zgodę na transakcję zgodnie z przepisami Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów,
- dostarczenia przez PEPEES szeregu zaświadczeń, wydanych przez odpowiednie organy, które potwierdzą faktyczny stan nabywanej Spółki,
- zawarcia przez PEPEES, ROYAL UNIBREW oraz bankiem umowy rachunku zastrzeżonego, na którym zostanie zatrzymana kwota zastrzeżona w wysokości 10 % ceny.

W kosztach zbycia BROWAR ŁOMŻA została zawarta wartość wynikająca z aneksów do kontraktów menedżerskich.

Konsekwencje finansowe przewidziane niniejszą umową mogą nastąpić w wyniku nie wykonania postanowień umowy bądź naruszenia zapewnień i złożonych oświadczeń. W terminie 12 miesięcy od daty zamknięcia transakcji z rachunku zastrzeżonego mogą być potrącane roszczenia Kupującego należne mu z tytułu odszkodowania lub naruszenia zapewnień wynikających z umowy. Po tym terminie kwota zastrzeżona zostanie przekazana na konto PEPEES S.A..

PEPEES S.A. jest zobowiązana do zapłacenia ROYAL UNIBREW kary umownej równej ustalonej cenie za sprzedawane udziały powiększonej o 3.000.000,00 Euro w przypadku gdy przed zamknięciem transakcji BROWAR ŁOMŻA zbędzie lub obciąży całość lub część przedsiębiorstwa lub jakiegokolwiek istotne aktywa poza tokiem zwykłej działalności.

W związku z powyższym, na dzień 31.12.2006 r. wartość aktywów trwałych i obrotowych oraz zobowiązań bezpośrednio związanych z aktywami trwałymi i obrotowymi w spółce „Browar Łomża” Sp. z o.o. została sklasyfikowana jako aktywa przeznaczone do sprzedaży, gdyż spełniają kryteria klasyfikacji wymaganych przez MSSF.

2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2005 zostało zbadane przez podmiot uprawniony Horwath JBC Audit Sp. z o.o. (obecna nazwa Strategia Horwath Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, wpisany na listę KIBR pod nr 2433 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2005 odbyło się w dniu 23 czerwca 2006 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2005 zostało zgodnie z przepisami prawa ogłoszone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 20 lipca 2006 roku i ogłoszone w Monitorze Polskim B w dniu 26 stycznia 2007 roku pod poz. 741.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 16 sierpnia 2006 roku, zawartej pomiędzy Przedsiębiorstwem Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. a firmą Strategia Horwath Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Jazdów 8A, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 2433. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem biegłego rewidenta Adrianę Labuda (nr ewidencyjny 9326/7000) w dniach od 17 do 24 kwietnia 2007 roku.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą Nr 40 z dnia 19 lipca 2006 roku.

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

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa jednostki

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki z dnia 24 kwietnia 2007 roku.

5. Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej

Stan składników majątkowych wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 r. w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2005 r. przedstawia poniższa tabela.

Stan składników majątkowych
na dzień 31.12.2006 r. i 31.12.2005 r.

(dane w tys. zł)

Nazwa składnika majątkowego	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury w %	
	31.12.2006r.	31.12.2005r.		31.12.2006r.	31.12.2005r.
I. AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	88791	136 691	-47 900	40,51	67,22
<i>w tym:</i>					
1. Rzeczowe aktywa trwałe	87228	134 583	-47 355	39,79	66,18
2. Nieruchomości inwestycyjne	758	772	-14	0,35	0,38
3. Wartości niematerialne i prawne	171	278	-107	0,08	0,14
4. Inwestycje w jednostkach zależnych			0	0,00	0,00
5. Inwestycje w pozostałych jednostkach	98	98	0	0,04	0,05
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	519	816	-297	0,24	0,40
7. Pozostałe aktywa długoterminowe	17	144	-127	0,01	0,07
II. AKTYWA OBROTOWE (krótkoterminowe)	48 034	66 659	-18 625	21,91	32,78
<i>w tym:</i>					
1. Zapasy	18 509	29 340	-10 831	8,44	14,43
2. Należności z tytułu dostaw	13 033	25 208	-12 175	5,95	12,40
3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	171	609	-438	0,08	0,30
4. Należności pozostałe	10 216	5 838	4 378	4,66	2,87
5. Rozliczenia międzyokresowe			0	0,00	0,00
6. Inwestycje przeznaczone do obrotu	99	488	-389	0,05	0,24
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 006	5176	830	2,74	2,55
III. AKTYWA TRWAŁE I OBROTOWE SKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	82 381		82 381	37,58	0,00
Razem aktywa	219 206	203 350	15 856	100,00	100,00

Majątek Grupy wyrażający się sumą aktywów na dzień 31.12.2006r. w kwocie 219.206 tys. zł zwiększył się o 15.856 tys. zł, tj. o 7,8% w stosunku do poprzedniego roku.

W związku z przeniesieniem składników majątku spółki „BROWAR ŁOMŻA” do pozycji „Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży” zmieniła się struktura bilansu i poszczególne pozycje nie są porównywalne do roku poprzedniego. Aktywa tej spółki w stosunku do roku

ubiegłego wzrosły o 4,4%, w tym aktywa trwałe o 2% a aktywa obrotowe o 10%.

Największy wpływ na zwiększenie aktywów Grupy miały nowe środki trwałe w spółce Emitenta, powodujące wzrost aktywów trwałych prawie o 15%.

Stan źródeł finansowania majątku wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 r. w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2005 r. przedstawia poniższa tabela.

**Stan źródeł finansowania majątku
na dzień 31.12.2006 r. i 31.12.2005 r.**

(dane w tys. zł)

Wyszczególnienie źródeł finansowania	Stan na dzień		Zmiany Kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury W %	
	31.12.2006r	31.12.2005r		31.12.2006r	31.12.2005r
I. Kapitał własny	123 210	115 559	7 651	56,21	56,83
<i>w tym:</i>					
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy	121 356	113 736	7 620	55,36	55,93
1. Kapitał podstawowy	7 020	7 020	0	3,20	3,45
2. kapitały zapasowe i rezerwowe	56 014	56 142	-128	25,55	27,61
3. Niepodzielony wynik lat ubiegłych i roku bieżącego	58 322	50 574	7 748	26,61	24,87
4. Udziały mniejszości	1 854	1 823	31	0,85	0,90
II. Zobowiązania długoterminowe	31 981	28 756	3 225	14,59	14,14
<i>w tym:</i>					
1. Kredyty i pożyczki	17 344	16 363	981	7,91	8,05
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 815	10 909	-3 094	3,57	5,36
3. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	1 029	1 232	-203	0,47	0,61
4. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego		252	-252	0,00	0,12
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	5 793		5 793	2,64	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	32 502	59 035	-26 533	14,83	29,03
<i>w tym:</i>					
1. Zobowiązania z tytułu dostaw	4 500	11 641	-7 141	2,05	5,72
2. Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 352	10 013	-8 661	0,62	4,92
3. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	16 527	29 589	-13 062	7,54	14,55
4. Kredyty i pożyczki	9 147	6 660	2 487	4,17	3,28
5. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów i pożyczek	173	164	9	0,08	0,08
6. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia (bierne rozliczenia międzyokresowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów)	803	968	-165	0,37	0,48
IV. Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi i	31 513		31 513	14,38	0,00

obrotowymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży					
Razem pasywa	219 206	203 350	15 856	100,00	100,00

Kapitał własny uległ zwiększeniu z 115.559 tys. zł na dzień 31.12.2005r. do 123.210 tys. zł wg stanu na dzień 31.12.2006r., tj. o 6,6% z powodu osiągania przez Grupę wysokich zysków, które przeznaczano na zwiększanie kapitałów.

Zobowiązania Grupy wzrosły w roku 2006 o 9% w stosunku do 2005 r. W prezentowanym okresie zmieniła się struktura zobowiązań, w związku z zakwalifikowaniem zobowiązań spółki BROWAR ŁOMŻA do zobowiązań bezpośrednio związanych z aktywami długoterminowymi przeznaczonymi do sprzedaży. Zobowiązania tej spółki zmalały o 6%, głównie krótkoterminowe. Wpływ na to miało zakończenie umów leasingu finansowego maszyn i urządzeń w i tym samym spadek zobowiązań z tego tytułu.

W porównaniu do roku 2005 dużym zmianom uległy zobowiązania długoterminowe. Ich wzrost spowodowany był zwiększonym zaangażowaniem Spółki PEPEES w kredyty inwestycyjne w związku z realizacją zadań inwestycyjnych mających na celu modernizację zakładu i dostosowanie do oczekiwań rynkowych. Poza tym, należna dotacja do rzeczowych aktywów trwałych, zwiększyła długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów.

Wyniki finansowe z działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej za 2006 r. i 2005 r. przedstawia poniższa tabela.

**Zestawienie wyniku finansowego
za 2006r. i 2005r.**

(dane w tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Wykonanie za 2006r	Wykonanie za 2005r	Dynamika w %
1.	Przychody ze sprzedaży	188 346	176 591	106,66
	<i>w tym:</i>			
	- przychody ze sprzedaży produktów	177 484	170 507	104,09
	- przychody ze sprzedaży usług	704	717	98,19
	- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	10 158	5 367	189,27
2.	Koszt własny sprzedaży	135 093	127 554	105,91
	<i>w tym:</i>			
	- koszty sprzedanych produktów	125938	122622	102,70
	- koszty sprzedanych usług	249	437	56,98
	- koszty sprzedanych towarów i materiałów	8 906	4495	198,13
3.	Zysk brutto ze sprzedaży	53 253	49 037	108,60
	- koszty sprzedaży i marketingu	23219	20 599	112,72
	- koszty ogólne zarządu	19616	18139	108,14
	- pozostałe przychody operacyjne	1 815	1 821	99,67
	- pozostałe koszty operacyjne	1152	1147	100,44

4.	Zysk operacyjny	11 081	10 973	100,98
	- koszty finansowe	2249	3377	66,60
	- przychody finansowe	262	721	36,34
5.	Zysk przed opodatkowaniem	9 094	8 317	109,34
	- podatek dochodowy	-1443	-947	152,38
6.	Zysk netto	7 651	7 370	103,81
	z tego:			
	- przypadający na udziały mniejszości	31	21	147,62
	-przypadający udziałowcom jednostki dominującej	7 620	7 349	103,69

Przychody ze sprzedaży wzrosły o ponad 6% przy jednoczesnym niższym wzroście kosztów własnych sprzedaży. Wzrost przychodów osiągnięto głównie w sektorze przetwórstwa ziemniaków (o 12%). Na powyższy wzrost bardzo korzystnie wpłynęła wyższa cen produktów skrobiowych. Grupa osiągnęła w 2006 roku wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 8,6%. Natomiast zysk na działalności operacyjnej za rok 2006 jest na podobnym poziomie jak w roku 2005, z powodu wzrostu kosztów reklamy piwa, które zwiększyły pozycję kosztów sprzedaży i marketingu.

Strata na działalności finansowej zmniejszyła się o 25%, przede wszystkim dzięki niższym odsetkom od kredytów.

Ostatecznie zysk przed opodatkowaniem za 2006r wynosi 9.094 tys. zł i jest wyższy o ponad 9% w stosunku do 2005 r. O ponad 50% jest wyższy podatek dochodowy za rok 2006. Grupa nie stanowi podatkowej grupy kapitałowej w świetle przepisów ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Każda ze spółek osobno rozlicza podatek dochodowy. W ubiegłym roku spółka Emitenta poniosła stratę i w związku z tym nie wystąpił podatek dochodowy. Natomiast w roku 2006 wszystkie spółki osiągnęły zyski, co wpłynęło na wystąpienie zwiększonego podatku. Zysk netto jest w roku 2006 wyższy o ponad 3% niż w roku poprzednim. Duży wzrost zysku wystąpił w sektorze „przetwórstwo ziemniaków”, tj. z działalności kontynuowanej, natomiast z działalności przeznaczonej do sprzedaży (produkcja piwa) zysk w roku 2006 był niższy o ponad 20% niż w 2005.

Przepływy środków pieniężnych

W roku 2006 Grupa osiągnęła dodatnie saldo przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej wynoszące 19.767 tys. zł i wzrost do analogicznego okresu ub. roku o 12%. Bardzo wysoki wzrost nastąpił z działalności kontynuowanej (ponad 5-krotny), a z działalności przeznaczonej do sprzedaży – spadek o 35%. Przepływy z działalności inwestycyjnej są ujemne z powodu prawie 4-krotnie wyższych wydatków na rzeczowe aktywa trwałe. Przepływy pieniężne z działalności finansowej są dodatnie z powodu zaciągnięcia długoterminowych kredytów na zakup rzeczowych aktywów trwałych.

Razem Grupa osiągnęła dodatnie przepływy pieniężne w wys. 4.214 tys. zł, w tym z działalności kontynuowanej 3.601 tys. zł, a z działalności przeznaczonej do sprzedaży 613 tys. złotych.

Zestawienie wskaźników charakteryzujących działalność i sytuację Grupy Kapitałowej prezentuje poniższa

Wskaźniki ekonomiczne

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	2006r	2005r
Rentowność majątku	<u>wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki dom.*100</u> aktywa ogółem	3,48%	3,61%
<i>Rentowność kapitału własnego</i>	<u>wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki dom. *100</u> kapitał własny	6,28%	6,46%
Rentowność netto sprzedaży	<u>wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki dom.*100</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	4,05%	4,16%
Rentowność brutto sprzedaży	<u>wynik ze sprzedaży brutto*100</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	28,27%	27,77%
Wskaźnik płynności I	<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania bieżące	1,31	1,13
Wskaźnik płynności II	<u>aktywa obrotowe ogółem –zapasy</u> zobowiązania bieżące	0,83	0,63
Szybkość obrotu* należności w dniach	<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	50,52	47,85
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach*	<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365</u> koszty wytworzenia sprzedanych towarów i usług + wartość towarów i materiałów	31,26	36,31
Szybkość obrotu zapasów w dniach*	<u>średni stan zapasów x 365</u> koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług + wartość towarów i materiałów	74,67	94,78
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	<u>kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki dom.*100</u> majątek trwały ogółem	82%	83%
Trwałość struktury finansowania	<u>(kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki dom.+ rezerwy długoterminowe + zobowiąz. Długoterminowe)*100</u> pasywa ogółem	74%	70%

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

Wskaźniki zostały wyliczone dla całej Grupy, bez wyodrębniania działalności przeznaczonej do sprzedaży.

Wszystkie wskaźniki rentowności w roku 2006 są na podobnym poziomie jak w roku poprzednim. Występują tylko niewielkie odchylenia.

Dzięki spłacie zobowiązań leasingowych, uległy zmniejszeniu zobowiązania krótkoterminowe, co wpłynęło na poprawę wskaźników płynności. Wskaźnik rotacji należności z tytułu dostaw wzrósł prawie o 3 dni, w związku z wyższym wzrostem

należności niż przychodów ze sprzedaży. Natomiast średni stan zobowiązań z tytułu dostaw zmniejszył się, co wpłynęło na poprawę wskaźnika rotacji. Aż o 20 dni zmniejszył się wskaźnik rotacji zapasów, na co miała wpływ znacznie mniejsza produkcja w sektorze „przetwórstwo ziemniaków”, z powodu nieurodzaju ziemniaków. Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym ukształtowało się w analizowanym okresie na poziomie ubiegłego okresu. Natomiast trwałość struktury finansowania, oznaczająca stopień pokrycia majątku Grupy długoterminowymi źródłami finansowania, wyniosła 74% i jest o 4 pkt. procentowe wyższa niż w poprzednim roku.

II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2006 roku i obejmuje:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 219 206 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w kwocie 7 651 tys. zł,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 7 651 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie 4 214 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Badanie objęło okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku i polegało głównie na:

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

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

2. Dokumentacja konsolidacyjna

Jednostka dominująca przedstawiła dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

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

Podstawy sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2006 sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Określenie jednostek Grupy Kapitałowej

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

Okres obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na ten sam dzień bilansowy i za ten sam rok obrotowy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej – Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. Jednostki zależne objęte konsolidacją sporządziły sprawozdania finansowe na ten sam dzień bilansowy, co jednostka dominująca. Rok obrotowy wszystkich spółek zależnych objętych konsolidacją został zakończony 31 grudnia 2006 roku.

Metoda konsolidacji

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

Po dokonaniu sumowań dokonano korekt i wyłączeń konsolidacyjnych, które dotyczyły:

- wartości nabycia udziałów posiadanych przez jednostkę dominującą w jednostkach zależnych oraz część aktywów netto jednostek zależnych odpowiadająca udziałowi jednostki dominującej we własności tych jednostek,
- wzajemnych należności i zobowiązania jednostek objętych konsolidacją,

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

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

Spółka dominująca potwierdziła 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.

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

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

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

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

Zarząd sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2006. Informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych („Rozporządzenie” - Dz. U. z 2005 r. Nr 209 poz. 1744) i

są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Oświadczenia Zarządu

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

Adriana Labuda
Biegły Rewident
Nr 9326/7000

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

za
Strategia Horwath
Spółka z o.o.
wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do
badania pod pozycją 2433
Warszawa, ul.Jazdów 8A

Warszawa, 24 kwietnia 2007 roku