

**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 2008 roku

Strategia Horwath Audit Sp. z o.o.
Warszawa, 26 marca 2009 roku

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

Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A.

Dla Akcjonariuszy

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 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 140 030 tys. zł,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący stratę netto w kwocie 1 634 tys. zł,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 965 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w kwocie 21 368 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 2008 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 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 postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Rozporządzenie” - Dz. U. z 2009 r. nr 33 poz. 259) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.



Adriana Labuda
Biegły Rewident
Nr 9326/7000



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

za

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

Warszawa, dnia 26 marca 2009 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 2008 roku

Strategia Horwath Audit Sp. z o.o.
Warszawa, 26 marca 2009 roku

Część ogólna raportu.....	3
I. Informacje wstępne	3
II. Podstawowe informacje o działalności Spółki	4
III. Pozostałe informacje.....	7
Część analityczna raportu.....	8
I. Analiza finansowa Spółki	8
Część szczegółowa raportu.....	12
I. Prawidłowość stosowanego systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej	12
II. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego .	13
III. Zobowiązania pozabilansowe i warunkowe	14
IV. Zdarzenia po dacie bilansu.....	14
V. Sprawozdanie z działalności Spółki	14
VI. Rachunek przepływów pieniężnych i zestawienie zmian w kapitale własnym	14
VII. Prezentacja, wycena, informacja dodatkowa	15
VIII. Zgodność z przepisami prawa	15
IX. Uzasadnienie wydanej opinii.....	16

Część ogólna raportu

I. Informacje wstępne

1. Niniejsze badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 3 lipca 2008 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 VI/04/2008 z 26 czerwca 2008 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 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 140 030 tys. zł,
 - rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący stratę netto w kwocie 1 634 tys. zł,
 - zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 965 tys. zł,
 - rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w kwocie 21 368 tys. zł,
 - informację dodatkową.

oraz księgi rachunkowe i dokumentacja finansowo-księgowa za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, na podstawie których sprawozdanie to sporządzono.

Do sprawozdania finansowego załączono sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2008.

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

4. Zarząd Spółki złożył w dniu 26 marca 2009 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 Labudy, biegłego rewidenta nr ew. 9326/7000. Badanie wykonano w siedzibie Spółki, tj. w Łomży, przy ul. Poznańskiej 121, w okresie od 16 do 26 marca 2009 r.
8. Nierozłączną częścią niniejszego raportu jest sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 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 2008 roku wynosił 4 980 tys. zł i dzielił się na 83 000 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,06 zł każda.

Kapitał własny wynosił na dzień 31 grudnia 2008 roku 88 861 tys. zł.

Sąd Rejonowy w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 9 maja 2008 r. dokonał rejestracji obniżenia kapitału zakładowego Emitenta. W wyniku obniżenia kapitał zakładowy "PEPEES" S.A. wynosi 4.980.000,00 zł (cztery miliony dziewięćset osiemdziesiąt tysięcy złotych). Ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji po obniżeniu kapitału zakładowego wynosi 83.000.000 (osiemdziesiąt trzy miliony).

Obniżenie kapitału zakładowego nastąpiło na podstawie Uchwały Nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 20 grudnia 2007 r. o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 7.020.000,00 zł do kwoty 4.980.000,00 zł poprzez umorzenie 34.000.000 sztuk akcji nabytych przez Spółkę w ramach wezwania na skup akcji własnych w celu umorzenia. Zgodnie z Uchwałą Nr 6 obniżenie kapitału zakładowego nastąpiło po przeprowadzeniu postępowania konwokacyjnego zgodnie z art.456 ksh.

Według stanu na dzień 31.12.2008 roku struktura akcjonariuszy (ponad 5% udziału w kapitale zakładowym) przedstawiała się następująco:

- Spółka MIDSTON DEVELOPMENTS LIMITED z siedzibą w Nikozji (Cypr) posiada 23 364 845 akcji, co stanowi 28,15% 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%.
- Richie Holding Ltd – liczba głosów: 6 133 100; udział w ogólnej liczbie głosów na WZA - 7,39%.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku w skład Zarządu wchodził:

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

Rada Nadzorcza

W okresie od 01.01.2008 r. do dnia 03.04.2008 r. skład Rady Nadzorczej PEPEES S.A. przedstawiał się następująco:

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

W dniu 3 kwietnia 2008 r. Maciej Grabski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki "PEPEES" S.A.

Skład Rady Nadzorczej w okresie od 3 kwietnia do 26 czerwca 2008 był następujący:

1. Krzysztof Jerzy Borkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Wojciech Faszczewski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. Krzysztof Stankowski - Członek
4. Dawid Sukacz – Członek

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 26 czerwca 2008 r. w związku z wygaśnięciem mandatów dotychczasowych członków Rady Nadzorczej, powołało siedmioosobową Radę Nadzorczą w składzie:

1. Krzysztof Jerzy Borkowski
2. Piotr Marian Taracha
3. Dawid Sukacz
4. Robert Czapla
5. Tomasz Łuczyński
6. Wojciech Faszczewski
7. Krzysztof Stankowski

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2008 r.:

1. Krzysztof Jerzy Borkowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Wojciech Faszczewski – Vice Przewodniczący Rady Nadzorczej
3. Tomasz Łuczyński - Sekretarz Rady Nadzorczej
4. Krzysztof Stankowski – Członek Rady Nadzorczej
5. Dawid Sukacz – Członek Rady Nadzorczej
6. Piotr Marian Taracha – Członek Rady Nadzorczej
7. Robert Czapla – Członek Rady Nadzorczej.

Przeciętne zatrudnienie w 2008 roku wynosiło 246 osób.

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

III. Pozostałe informacje

1. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2007 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 2007 roku zamknęła się zyskiem netto w kwocie 75 378 503,49 zł złotych.

Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników w dniu 26 czerwca 2008 roku zatwierdziło Uchwałą Nr 5 sprawozdanie finansowe Spółki za 2007 rok oraz Uchwałą Nr 11 postanowiło przekazać zysk netto na utworzenie kapitału rezerwowego w celu pokrycia straty wynikłej z wykupu akcji własnych powyżej wartości nominalnej.

3. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2007 zostało złożone w Sądzie Rejonowym w dniu 3 lipca 2008 roku, oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 2089 w dniu 17 grudnia 2008 roku pod poz.11851.

4. Bilans zamknięcia za rok obrotowy 2007 został wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku 2008.

5. Celem badania sprawozdania finansowego za 2008 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.

6. 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 31.12.2008r. i 31.12.2007r.

dane w tys.

Nazwa składnika majątkowego	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Struktura w %	
	31.12.2008r.	31.12.2007r.		31.12.2008r.	31.12.2007r.
I. AKTYWA TRWAŁE	77 334	83 571	(6 237)	55,2	51,5
1. Rzeczowe aktywa trwałe	74 715	79 688	(4 973)	53,4	49,1
2. Nieruchomości inwestycyjne		744	(744)	0,0	0,5
3. Wartości niematerialne i prawne	282	262	20	0,2	0,2
4. Inwestycje w jednostkach zależnych	1 500	1 500	-	1,1	0,9
5. Inwestycje w pozostałych jednostkach	94	94	-	0,1	0,1
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	736	1270	(534)	0,5	0,8
7. Pozostałe aktywa długoterminowe	7	13	(6)	0,0	0,0
II. AKTYWA OBROTOWE	62 696	78 770	(16 074)	44,8	48,5
1. Zapasy	34 502	31 572	2 930	24,6	19,4
2. Należności z tytułu dostaw	14 968	13 805	1 163	10,7	8,5
3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	158		158	0,1	0,0
4. Należności pozostałe	4 090	3 219	871	2,9	2,0
5. Rozliczenia międzyokresowe	46	66	(20)	0,0	0,0
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 932	30 108	(21 176)	6,4	18,5
RAZEM AKTYWA	140 030	162 341	(22 311)	100,0	100,0

Majątek Spółki, który na dzień 31.12.2008 r. wynosił 140.030 tys. zł zmalał o 13,7% w stosunku do poprzedniego roku, dotyczy to głównie środków pieniężnych. Spadek rzeczowych aktywów trwałych wynosi 7,5% w związku z wyższą amortyzacją od nakładów inwestycyjnych. W aktywach obrotowych duże zmiany wystąpiły w pozycji zapasów i należności. Wzrost zapasów o 9% wynika z wyższej produkcji, dzięki większemu przerobowi ziemniaków w kampanii „Jesień 2008” niż w roku poprzednim. W badanym okresie środki pieniężne spadły o 70% z tytułu zapłaty podatku dochodowego należnego za rok 2007.

Stan źródeł finansowania na dzień 31.12.2008r. i 31.12.2007r.

dane w tys.

Nazwa składnika majątkowego	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Struktura w %	
	31.12.2008r.	31.12.2007r.		31.12.2008r.	31.12.2007r.
I. Kapitał własny	88 861	87 896	965	63	54
1. Kapitał podstawowy	4 980	7 020	(2 040)	4	4
2. Akcje własne		(92 293)	92 293	-	(57)
3. Kapitały zapasowe i rezerwowe	100 402	97 790	2 612	72	60
4. Niepodzielony wynik lat ubiegłych i roku bieżącego	(16 521)	75 379	(91 900)	(12)	46
5. Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów długoterminowych sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży			-	-	-
II. Zobowiązania długoterminowe	17 397	20 507	(3 110)	12	13
1. Kredyty i pożyczki	4 270	7 026	(2 756)	3	4
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 252	7 322	(70)	5	5
3. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	950	813	137	1	1
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	4 925	5 346	(421)	4	3
III. Zobowiązania krótkoterminowe	33772	53 938	(20 166)	24	33
1. Zobowiązania z tytułu dostaw	1889	2 405	(516)	1	1
2. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		18 554	(18 554)	-	11
3. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1249	4 473	(3 224)	1	3
4. Kredyty i pożyczki	26998	24 267	2 731	19	15
5. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych	2 756	2 912	(156)	2	2
6. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	154	143	11	0	0
7. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia (bierne rozliczenia międzyokresowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów)	726	1 184	(458)	1	1
Razem pasywa	140 030	162341	(22 311)	100	100

W badanym okresie zmieniła się struktura źródeł finansowania na korzyść kapitału własnego. Wzrost kredytów krótkoterminowych nastąpił w związku z finansowaniem skupu ziemniaków.

Wyniki finansowe z działalności gospodarczej Spółki za 2008 rok przedstawia poniższa tabela, prezentująca zestawienie w porównaniu do roku 2007.

Zestawienie wyniku finansowego
za rok 2008r. i rok 2007r.

(dane w tys. PLN)

Lp.	Wyszczególnienie	Wykonanie za rok 2008r.	Wykonanie za rok 2007r.	Dynamika w %
1	Przychody ze sprzedaży	81 204	77 726	104,5
	- przychody ze sprzedaży produktów	66 422	65 390	101,6
	- przychody ze sprzedaży usług	377	443	85,1
	- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	14 405	11 893	121,1
2	Koszt własny sprzedaży	(70 455)	(60 136)	117,2
	- koszty sprzedanych produktów	(56 759)	(48 825)	116,2
	- koszty sprzedanych usług	(196)	(167)	117,4
	- koszty sprzedanych towarów i materiałów	(13 500)	(11 144)	121,1
3	Zysk brutto ze sprzedaży	10 749	17 590	61,1
	- koszty sprzedaży i marketingu	(3 176)	(2 385)	133,2
	- koszty ogólne zarządu	(12 409)	(13 999)	88,3
	- pozostałe przychody operacyjne	1 110	2 501	44,4
	- pozostałe koszty operacyjne	(456)	(1 042)	43,8
4	Zysk z działalności operacyjnej	(4 182)	2 665	(155,1)
	- koszty finansowe	(1 544)	(1 918)	80,5
	- przychody finansowe	3 943	92 608	4,3
5	Zysk przed opodatkowaniem	(1 783)	93 355	(1,9)
	- podatek dochodowy	149	(17 976)	(0,8)
6	Zysk netto, w tym:	(1 634)	75 379	(2,1)
	Zysk ze sprzedaży udziałów		70 615	

W 2008 r. przychody ze sprzedaży wzrosły o 4,5% w stosunku do roku poprzedniego. Spółka poniosła stratę z działalności operacyjnej w kwocie 4.134 tys. złotych z powodu spadku cen wyrobów. Z działalności finansowej osiągnięto nadwyżkę w kwocie 2.399 tys. złotych dzięki rozliczeniu kontraktów terminowych oraz uzyskaniu odsetek i dodatnich różnic kursowych.

Wskaźniki ekonomiczne

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	Rok 2008r.	Rok 2007r.
Rentowność majątku (ROA)	<u>wynik finansowy netto</u> aktywa ogółem	(1,17)%	46,43%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	<u>wynik finansowy netto</u> kapitał własny	(1,84)%	85,76%
Rentowność netto	<u>wynik finansowy netto</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	(2,01)%	96,98%
Rentowność brutto	<u>wynik ze sprzedaży brutto</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	13,24%	22,63%
Wskaźnik płynności I	<u>aktywa obrotowe*</u> zobowiązania bieżące**	1,86	1,46
Wskaźnik płynności II	<u>aktywa obrotowe* – zapasy</u> zobowiązania bieżące**	0,83	0,88
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	64,67	60,63
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365</u> koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług + wartość towarów i materiałów	11,12	16,92
Szybkość obrotu zapasów w dniach	<u>średni stan zapasów x 365</u> koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług + wartość towarów i materiałów	171,15	143,24
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	kapitał własny majątek trwały ogółem	1,15	1,05
Trwałość struktury finansowania	<u>kapitał własny + rezerwy długoterminowe + zobowiąz. długoterm.</u> pasywa ogółem	0,76	0,67

* 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

W związku z poniesioną stratą netto wszystkie wskaźniki rentowności są ujemne. Jedynie rentowność brutto mierzona stosunkiem wyniku brutto ze sprzedaży do wartości sprzedaży jest dodatnia, wynosi 13,24% i jest niższa od roku poprzedniego o 9,39 pkt procentowych. Wskaźnik płynności I wzrósł o 0,4 pkt, natomiast wskaźnik II uległ zmniejszeniu o 0,04 pkt z powodu zmniejszenia środków pieniężnych.

W porównaniu do 2007r wydłużeniu uległ czas obrotu należności o 4 dni, co oznacza wzrost kredytowania odbiorców przez Spółkę. Zobowiązania natomiast, Spółka spłacała szybciej niż w roku poprzednim. Znacznemu wydłużeniu uległ czas obrotu zapasami, co wynika z większego skupu ziemniaków w roku 2008 w porównaniu do roku 2007.

Nastąpiła poprawa struktury finansowania, w związku ze wzrostem kapitału własnego.

Część szczegółowa raportu

I. Prawidłowość 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 Impuls wer. 5.3.0, 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 31.12.2008 r.
- zapasów na dzień 31.12.2008 r.
(bez miału węglowego, który spisano na dzień 30.06.2008)

Drogą uzyskania potwierdzeń sald od banków i kontrahentów uzgodniono stan:

- środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień 31.12.2008 r.
- należności na dzień 31.10.2008 r.

Drogą porównania i weryfikacji danych księgowych z odpowiednimi dokumentami ustalono stan pozostałych aktywów i pasywów na dzień 31.12.2008 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

Mogą wystąpić zobowiązania wynikające z umów o zakazie konkurencji po ustaniu stosunku pracy. Umowy takie 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. 2.390 tys. złotych.

Spółka posiada grunty w wieczystym użytkowaniu, których wartość na dzień 31.12.2008 r. wynikająca z decyzji ustalającej opłatę roczną wynosi 10.558 tys. złotych. 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 725 tys. zł.

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

IV. Zdarzenia po dacie bilansu

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu oraz badaniem biegłego rewidenta po dniu bilansowym nie wystąpiły zdarzenia mające istotny wpływ na sprawozdanie finansowe

V. Sprawozdanie z działalności Spółki

Do sprawozdania finansowego Zarząd dołączył Sprawozdanie z działalności Spółki za okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 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 01.01.2008 r. do 31.12.2008 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 zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 21 368 tys. zł.

Zestawienie zmian w kapitale własnym, prawidłowo prezentuje zmiany, które wystąpiły w kapitale własnym Spółki za rok obrotowy od 1.01.2008 r. do 31.12.2008 r. Zestawienie to wykazuje zwiększenie kapitału własnego o kwotę 965 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 związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi 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. 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 2008 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 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.

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 26 marca 2009 roku