

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO
REWIDENTA**

ORAZ

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY Z BADANIA
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO SPÓŁKI**

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

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

Poznań, 5 marca 2012 roku



SPIS TREŚCI**STRONA**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU	6
I. INFORMACJE PODSTAWOWE	6
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ.....	10
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	16

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego **Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego PEPEES S.A.** (Spółki, Jednostki) z siedzibą w Łomży, przy ulicy Poznańskiej 121 za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2011 roku obejmującego:
 - a. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **144 019 tys. zł**,
 - b. sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zysk netto w wysokości **8 572 tys. zł** oraz dochód całkowity w kwocie **8 572 tys. zł**,
 - c. sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **8 572 tys. zł**,
 - d. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **25 007 tys. zł**,
 - e. informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego, (załączone sprawozdanie finansowe).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych, będących podstawą ich sporządzenia, odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd oraz Rada Nadzorcza Spółki obowiązani są do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości).
3. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie na podstawie badania opinii o tym, czy sprawozdanie to jest we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne, zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy księgi rachunkowe będące podstawą jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
4. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących postanowień:
 - a. rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,

b. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych do stosowania przez Zarząd Spółki zasad rachunkowości, dokonanych znaczących szacunków oraz ich podstaw, a także ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

5. Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- a. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Spółki za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku,
 - b. zostało sporządzone prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityka) 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 formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi sporządzenie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami Statutu Spółki.

6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku. Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne i że sprawozdanie Zarządu uwzględnia przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, Nr 33, poz.259).

Michał Czerniak

A blue ink signature of Michał Czerniak.

Wiceprezes Zarządu
Kluczowy Biegły rewident
Numer ewidencyjny 10170

Marcin Hauffa

A blue ink signature of Marcin Hauffa.

Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11266

4AUDYT Sp. z o.o.

60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4

Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany na listę
podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KIBR,
pod numerem ewidencyjnym 3363

Poznań, dnia 5 marca 2012 roku

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

I. INFORMACJE PODSTAWOWE

1. INFORMACJE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ

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

Siedziba Spółki mieści się w Łomża, przy ulicy Poznańskiej 121.

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

Spółka posiada numer NIP 718-10-05-512 oraz symbol REGON 450096365.

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

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

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

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

Według stanu na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 roku struktura akcjonariuszy Spółki przedstawiała się następująco (dane w zł):

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

Jednostkami powiązanymi ze Spółką są podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego PEPEES S.A.

Grupa Kapitałowa obejmuje następujące podmioty:

- PEPEES S.A. - spółka dominująca,
- Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego ZPZ LUBLIN Sp. z o.o. - spółka zależna,
- PPZ BRONISŁAW sp. z o.o. - spółka zależna,
- OZENERGY sp. z o.o. - spółka zależna.

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

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

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

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

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

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

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

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

2. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zbadane przez biegłego rewidenta Zofię Winiarczyk, działającego w imieniu Strategia Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Jednostki za rok 2010 zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 24 maja 2011 roku, które postanowiło, że wypracowany w ubiegłym roku obrotowym zysk netto w kwocie 1 772 tys. zł został przeznaczony w całości na zasilenie kapitału rezerwowego.

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

Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2010 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia roku badanego.

3. ZAKRES PRAC I ODPOWIEDZIALNOŚCI

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

- a. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **144 019 tys. zł**,
- b. sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zysk netto w wysokości **8 572 tys. zł** oraz dochód całkowity w kwocie **8 572 tys. zł**,
- c. sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **8 572 tys. zł**,
- d. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **25 007 tys. zł**,
- e. informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

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

Badana jednostka sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

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

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

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w dniach od 28 lutego 2012 roku do dnia 5 marca 2012 roku z przerwami.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

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

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie uzasadniającego (uzupełniającego) ją raportu, o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia, zgodności z określonymi Ustawą o rachunkowości zasadami rachunkowości oraz rzetelności i jasności wszystkich istotnych dla oceny Jednostki informacji.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności jednostkowego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz o braku zdarzeń, które

mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany, a nie zostałyby w tym sprawozdaniu ujawnione, w szczególności takie, które zaistniały po dacie bilansu. Ponadto Zarząd oświadczył o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym oraz udostępnieniu nam wszystkich danych finansowych, ksiąg rachunkowych i innych wymaganych dokumentów.

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

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

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

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły – stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz nie mające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ

1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Aktywa trwałe	75 974,3	73 742,8	3,0%	52,8%	63,2%
Wartości niematerialne	594,2	209,1	184,1%	0,4%	0,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	71 575,1	71 380,0	0,3%	49,7%	61,2%
Inwestycje	3 136,0	1 645,7	90,6%	2,2%	1,4%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	669,0	508,0	31,7%	0,5%	0,4%
Aktywa obrotowe	68 044,6	42 863,6	58,7%	47,2%	36,8%
Zapasy	36 089,2	15 316,4	135,6%	25,1%	13,1%
Należności z tytułu dostaw i usług	10 318,7	7 687,0	34,2%	7,2%	6,6%
Należności pozostałe	7 188,3	2 521,7	185,1%	5,0%	2,2%
Pożyczki udzielone	8 020,0	-	-	5,6%	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 360,9	17 292,5	-63,2%	4,4%	14,8%
Rozliczenia międzyokresowe	67,4	46,0	46,4%	0,0%	0,0%
Aktywa razem	144 018,8	116 606,4		100,0%	100,0%

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Kapitał własny	89 672,3	81 100,7	10,6%	62,3%	69,6%
Zobowiązania długoterminowe	16 073,8	15 079,2	6,6%	11,2%	12,9%
Rezerwy długoterminowe	7 717,5	7 364,4	4,8%	5,4%	6,3%
Zobowiązania finansowe	4 165,8	3 329,3	25,1%	2,9%	2,9%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 190,4	4 385,6	-4,4%	2,9%	3,8%
Zobowiązania krótkoterminowe	38 272,7	20 426,6	87,4%	26,6%	17,5%
Zobowiązania finansowe	31 245,8	15 171,3	106,0%	21,7%	13,0%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 962,0	2 725,0	45,4%	2,8%	2,3%
Zobowiązania pozostałe	1 781,3	1 402,3	27,0%	1,2%	1,2%
Rezerwy krótkoterminowe	1 283,6	1 128,0	13,8%	0,9%	1,0%
Pasywa razem	144 018,8	116 606,4		100,0%	100,0%

2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	81 426,7	77 319,1	5,3%	100,0%	100,0%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	57 377,6	57 850,0	-0,8%	70,5%	74,8%
Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży	24 049,1	19 469,1	23,5%	29,5%	25,2%
Koszty sprzedaży	2 434,3	3 229,9	-24,6%	3,0%	4,2%
Koszty ogólnego zarządu	13 590,2	13 702,3	-0,8%	16,7%	17,7%
Zysk/(Strata) ze sprzedaży	8 024,6	2 536,8	216,3%	9,9%	3,3%
Pozostałe przychody operacyjne	3 723,9	967,0	285,1%	4,6%	1,3%
Pozostałe koszty operacyjne	881,4	826,5	6,6%	1,1%	1,1%
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	10 867,1	2 677,3	305,9%	13,3%	3,5%
Przychody finansowe	594,8	603,9	-1,5%	0,7%	0,8%
Koszty finansowe	1 099,2	1 487,4	-26,1%	1,3%	1,9%
Zysk/(Strata) brutto	10 362,7	1 793,7	477,7%	12,7%	2,3%
Podatek dochodowy	1 791,0	21,5	8215,5%	2,2%	0,0%
Zysk/(Strata) netto	8 571,7	1 772,2	383,7%	10,5%	2,3%
Pozostałe dochody ogółem	-	-	-	-	-
Całkowity dochód ogółem	8 571,7	1 772,2	383,7%	10,5%	2,3%

3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Rentowność

Rentowność jest rezultatem decyzji gospodarczych podejmowanych przez przedsiębiorstwo. Jej podstawowym zadaniem jest określenie zdolności podmiotu do generowania zysków postrzeganych przez pryzmat zasobów – tak kapitałowych jak i majątkowych, zaangażowanych w ten proces. Analiza rentowności wynika z potrzeby optymalizacji działalności przedsiębiorstwa i szukania najlepszych sposobów angażowania posiadanych przez nie środków.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2011	2010
Zyskowność sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży}}{\text{zysk ze sprzedaży}}$	9,9%	3,3%
Rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży}}{\text{zysk ze sprzedaży}}$	12,7%	2,3%
Rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk netto/przychody netto ze sprzedaży}}{\text{zysk ze sprzedaży}}$	10,5%	2,3%
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto/kapitał własny}}{\text{zysk netto/kapitał własny}}$	9,6%	2,2%
Rentowność aktywów	$\frac{\text{zysk netto/aktywa ogółem}}{\text{zysk netto/aktywa ogółem}}$	6,0%	2,2%

Płynność finansowa

Płynność finansowa wyraża zdolność przedsiębiorstwa do terminowego regulowania zobowiązań. Zdolność ta opiera się na zasobach posiadanej przez jednostkę gotówki oraz na pozostałych zasobach materialnych, które jednostka zamienia w określonym czasie na gotówkę (cykl aktywów obrotowych).

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2011	2010
Wskaźnik płynności bieżącej	$\frac{\text{aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe}}{\text{aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,8	2,1
Wskaźnik płynności szybkiej	$\frac{\text{aktywa obrotowe- zapasy-rozliczenia międzyokresowe/zobowiązania krótkoterminowe}}{\text{aktywa obrotowe- zapasy-rozliczenia międzyokresowe/zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,0	1,8
Wskaźnik płynności gotówkowej	$\frac{\text{środki pieniężne/ zobowiązania krótkoterminowe}}{\text{środki pieniężne/ zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,2	0,8

Sprawność wykorzystania zasobów

Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów oceniają zdolność przedsiębiorstwa do optymalnego zarządzania posiadanymi aktywami oraz wskazują, czy wielkość danego składnika aktywów jest adekwatna do rozmiarów prowadzonej przez przedsiębiorstwo działalności. Wskaźniki sprawności określają długość cyklu rotacji, jakiemu podlegają zapasy, należności i aktywa ogółem oraz wskazują okres, po jakim przedsiębiorstwo przeciętnie spłaca swoje zobowiązania.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2011	2010
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	0,6	0,7
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe	1,1	1,0
Wskaźnik rotacji należności w dniach	należności handlowe*360 dni/przychody ze sprzedaży	46	36
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	Średni stan zapasów*360 dni/koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	164	127
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	zobowiązania handlowe*360 dni/koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	25	17

Finansowanie działalności

Wskaźniki finansowania prezentują strukturę źródeł finansowania działalności gospodarczej prowadzonej przez przedsiębiorstwo. Wskazują na udział poszczególnych składowych kapitałów własnych i obcych w finansowaniu aktywów. Ich optymalne wartości pozwalają na utrzymanie przez przedsiębiorstwo długoterminowej płynności finansowej.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2011	2010
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem/suma pasywów	37,7%	30,4%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	zobowiązania długoterminowe/suma pasywów	11,2%	12,9%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	zobowiązania ogółem/kapitał własny	60,6%	43,8%

Komentarz

Wzrost przychodów ze sprzedaży w 2011 roku w stosunku do roku poprzedniego spowodował poprawę oceny rentowności działalności Spółki.

Poziom wskaźnika zyskowności sprzedaży w 2011 roku wyniósł 9,9%. Oznacza to, że ze 100 zł przychodów ze sprzedaży Spółka generowała przeciętnie 9,90 zł zysku na sprzedaży.

Rentowność działalności ukształtowała się w okresie badanym zdecydowanie korzystniej w porównaniu z rokiem poprzednim, z uwagi na wypracowanie przez Spółkę istotnie wyższego wyniku, niż w roku 2010.

W 2011 roku wskaźniki płynności finansowej uległy niewielkiemu pogorszeniu w stosunku do roku poprzedniego, jednakże ich poziom pozwala na potwierdzenie zdolności Spółki do terminowego regulowania jej zobowiązań.

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

4. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

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

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. SYSTEM RACHUNKOWOŚCI

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, obejmującą w szczególności określenie roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposób prowadzenia ksiąg rachunkowych, system 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 Unię Europejską i zatwierdzona do stosowania przez Zarząd Spółki.

Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

W badanym okresie księgowość prowadzona była w siedzibie Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć znaczący wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie oraz w terminach i z częstotliwością wymaganą przez Ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne rozliczono w księgach rachunkowych okresu objętego jednostkowym sprawozdaniem finansowym.

2. INFORMACJE O WYBRANYCH ISTOTNYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe stanowią 49,7% aktywów ogółem, w porównaniu z rokiem ubiegłym dana pozycja wzrosła o 0,3%.

W zakresie aktywów rzeczowych dominują budynki i budowle – 72,7% oraz maszyny i urządzenia – 25,8% salda.

Spółka amortyzuje rzeczowe aktywa trwałe w okresie ich ekonomicznej użyteczności.

Zapasy

Pozycja zapasów stanowiła 25,1% aktywów Spółki, w porównaniu z rokiem poprzednim wzrosła o 135,6% - przede wszystkim z uwagi na wysoki stan wyrobów gotowych (skrobia ziemniaczana).

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w kwocie ogółem 6 360,9 tys. zł stanowiły 4,4% aktywów ogółem. Znaczący spadek udziału środków pieniężnych w strukturze bilansu z 14,8% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 do 4,4% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 związany był z udzieleniem pożyczek jednostkom zależnym na łączną kwotę 8 020 tys. zł.

Kapitał własny

Kapitał własny Spółki na koniec 2011 roku wynosił 89 672,3 tys. zł co stanowiło 62,3% pasywów ogółem. W 2011 roku wartość kapitału Spółki zwiększyła się o wypracowany zysk netto roku obrotowego w kwocie 8 572 tys. zł.

Zobowiązania finansowe

Kredyty i pożyczki w roku 2011 wynosiły 31 081,1 tys. zł; w porównaniu z rokiem poprzednim wzrosły o 105% w wyniku zaciągnięcia kolejnych kredytów. Łącznie z zobowiązaniami z tytułu leasingu, zobowiązania finansowe krótkoterminowe stanowiły 21,7% ogólnej sumy źródeł finansowania Spółki. Zobowiązanie finansowe długoterminowe stanowiły 2,9% oraz w porównaniu z rokiem ubiegłym wzrosły o 12%.

Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

Przychody ze sprzedaży wzrosły o 5,3% przy jednoczesnym zmniejszeniu kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów o 0,8%, co pozwoliło na osiągnięcie większego zysku brutto ze sprzedaży o 23,5%. Wśród przychodów ze sprzedaży dominujące znaczenie posiadają przychody ze sprzedaży produktów (82,8%) i towarów (17,2%).

Najistotniejszą pozycją kosztów operacyjnych były koszty zużycia materiałów i energii (63,4%) oraz wynagrodzenia wraz z narzutami (15,3%).

3. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

Informacja dodatkowa w sposób kompletny opisuje pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje niezbędne do oceny sprawozdania finansowego. Zostały one sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego w badanym okresie o kwotę 8 572 tys. zł

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 25 007 tys. zł, a jego pozycje prawidłowo powiązane są ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz informacją dodatkową.

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

Zarząd badanej jednostki zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za wszystkie prezentowane lata obrotowe.



BUDUJEMY ZAUFANIE

4. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

4AUDYT Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała obowiązujących ją przepisów prawa.

Michał Czerniak

Wiceprezes Zarządu
Kluczowy Biegły rewident
Numer ewidencyjny 10170

Marcin Hauffa

Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11266

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

Niniejszy dokument zawiera 19 stron.

Poznań, 5 marca 2012 roku