

Grupa Strategia

**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 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku

Strategia Audit Sp. z o.o.
Warszawa, 11 marca 2011 roku

SPIS TREŚCI

| | |
|--|----------|
| OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA..... | 3 |
|--|----------|

| | |
|---|----------|
| RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ „PEPEES” S.A. ZA ROK OBROTOWY 2010 | 5 |
|---|----------|

| | |
|---|----|
| I. INFORMACJE OGÓLNE | 5 |
| 1. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ | 5 |
| 2. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ ZALEŻNĄ..... | 7 |
| 3. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY | 10 |
| 4. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY ORAZ BIEGŁEGO REWIDENTA PRZEPROWADZAJĄCEGO W JEGO IMIENIU BADANIE | 10 |
| 5. DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA KIEROWNICTWA JEDNOSTKI | 11 |
| II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE..... | 16 |
| 1. INFORMACJE NA TEMAT BADANEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ... | 16 |
| 2. DOKUMENTACJA KONSOLIDACYJNA | 16 |
| 3. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEN ORAZ SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ | 18 |

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy 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:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 126 434 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zysk netto w kwocie 1 330 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 1 330 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie 11 312 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej.

Zarząd Spółki Dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki Dominującej oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2) krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

Badanie skonsolidowanego 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 Grupę Kapitałową zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej 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 oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,”
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2010 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

.....

Zofia Winiarczyk

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 4361

przeprowadzający badanie w imieniu Strategia Audit Sp. z o.o.

Z siedzibą we Warszawie – nr KIBR 3246

Warszawa, 11 marca 2011 roku

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ „PEPEES” S.A. ZA ROK OBROTOWY 2010

I. INFORMACJE OGÓLNE

Struktura Grupy Kapitałowej

1. Dane identyfikujące jednostkę dominującą

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 Błaszczukiem 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 2010 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.

W roku 2010 oraz do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany kapitału zakładowego Spółki.

Kapitał własny wynosił na dzień 31 grudnia 2010 roku 81 101 tys. zł.

Według stanu na dzień 31.12.2010 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%.
- Krzysztof Borkowski (pośrednio poprzez podmioty powiązane (w tym Mazowiecka Korporacja Finansowa) liczba głosów 7 923 409; udział w ogólnej liczbie głosów na WZA – 9,55

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 22 czerwca 2010 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. |

Z dniem 23 czerwca Zarząd w wyżej wymienionym składzie złożył rezygnację. Rada Nadzorcza Emitenta powołała do czasowego pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Pana Wojciecha Faszczewskiego Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego "PEPEES" S.A., a z dniem 3 września 2010 Pan Wojciech Faszczewski został wybrany na Prezesa Spółki.

W okresie od 23 czerwca 2010 do dnia 31.12.2010 Zarząd PEPEES S.A. działał w składzie jednoosobowym:

Rada Nadzorcza

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2010 r.:

- 6. Krzysztof Jerzy Borkowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 6. Tomasz Łuczyński - Sekretarz Rady Nadzorczej
- 6. Krzysztof Stankowski – Członek Rady Nadzorczej
- 6. Dawid Sukacz – Członek Rady Nadzorczej
- 6. Piotr Marian Taracha – Członek Rady Nadzorczej
- 6. Robert Czapla – Członek Rady Nadzorczej.

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej w 2010 roku wynosiło 286 osób.

Kapitał własny Grupy wynosił na dzień 31 grudnia 2010 roku 83 536 tys. zł.

Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. jest podmiotem dominującym wobec Zakładów Przemysłu Ziemniaczanego „ZPZ Lublin” Sp. z o.o.

2. Dane identyfikujące jednostkę zależną

ZPZ Lublin Sp. z o.o., zwana dalej Spółką, prowadzi swoją działalność w oparciu o Kodeks Spółek Handlowych. Siedziba Spółki mieści się w Lublinie, przy ul. Betonowej 9.

Spółka prowadzi działalność w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością zawiązanej aktem notarialnym w dniu 8 listopada 1996 roku przed notariuszem Antoniną Renatą Bednarą w Lublinie (Repertorium Nr A 6437/96).

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 000050886.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 946-15-80-419 nadany przez Urząd Skarbowy w Lublinie. Urząd statystyczny nadał Spółce REGON o numerze 430753703.

Według umowy Spółki przedmiotem jej działalności jest:

- przetwórstwo owoców i warzyw,
- wytwarzanie produktów przemiału zbóż, skrobi i produktów skrobiowych,
- produkcja pozostałych artykułów spożywczych,
- produkcja napojów,
- sprzedaż hurtowa płodów rolnych i żywych zwierząt,
- sprzedaż hurtowa żywności, napojów i tytoniu,

- sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie,
- sprzedaż detaliczna żywności, napojów i wyrobów tytoniowych w wyspecjalizowanych sklepach,
- pozostała sprzedaż hurtowa,
- transport lądowy pozostały,
- działalność usługowa związana z uprawami rolnymi,
- uprawa zbóż,
- uprawa ziemniaków, korzeni i bulw o dużej zawartości skrobi i inuliny
- uprawa roślin przemysłowych i inne uprawy rolne, gdzie indziej nie sklasyfikowane,
- uprawy rolne połączone z chowem zwierząt
- przetwórstwo ziemniaków
- wytwarzanie produktów przemiału zbóż
- wytwarzanie skrobi i produktów skrobiowych,
- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- obsługa nieruchomości,
- wynajem maszyn i urządzeń,

W badanym okresie Spółka prowadziła działalność związaną z przetwórstwem ziemniaka, w tym głównie produkcji i sprzedaży syropu skrobiowego, grysiku ziemniaczanego i kostki ziemniaczanej.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 2.761.200 zł i dzielił się na 27.612 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej po 100 zł każdy. Kapitał własny wynosił na dzień 31 grudnia 2010 roku 4.018 tys. zł.

Według stanu na dzień 31.12.2010 roku struktura udziałowców przedstawiała się następująco:

| | |
|----------------------------|-----|
| - Pepees | 54% |
| - Skarb Państwa | 28% |
| - Pracownicy Z.P.Z. Lublin | 12% |
| - Rolnicy | 6% |

W ciągu badanego okresu oraz do dnia zakończenia badania struktura własności udziałów Spółki nie uległa zmianie.

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

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- | | |
|---------------------|-----------------|
| - Krzysztof Marek | Prezes Zarządu |
| - Małgorzata Dudzic | Członek Zarządu |

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31.12.2010 r. przedstawiał się następująco:

| Funkcja | Nazwisko i imię |
|----------------|------------------------|
| Przewodniczący | - Wojciech Faszczewski |
| Członek Rady | - Piotr Łojko |
| Członek Rady | - Katarzyna Brzozowska |
| Członek Rady | - Piotr TARACHA |
| Członek Rady | - Dariusz MAJ |

Przeciętne zatrudnienie w 2010 roku wynosiło 73 etaty.

Spółką dominującą Spółki ZPZ Lublin Sp. o.o jest Spółka Pepees S.A.

Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej PEPEES

W dniu 18 października 2010 r. przed notariuszem Tomaszem Poredą w Łomży została zawiązana aktem notarialnym (Rep A 12369/2010) spółka z ograniczoną odpowiedzialnością o nazwie OZEnergy Sp. z o.o., w której 100% udziałów objęła spółka PEPEES. Spółka OZEnergy została zarejestrowana pod adresem: ul. Poznańska 121, 18-402 Łomża. Przedmiotem działalności tej spółki jest prowadzenie wszelkiej działalności związanej z wytwarzaniem i zaopatrywaniem w energię elektryczną, gospodarowanie ściekami i odpadami, działalność związana z rekultywacją, uprawą roślin, działalność wytwórcza, handlowa, usługowa, w tym import i eksport. Do końca roku 2010 spółka nie rozpoczęła działalności.

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 Audit Sp. z o.o. – bez zastrzeżeń | 11.03.2011 |
| ZPZ Lublin Sp. z o.o. w Lublinie | 54,32 | Strategia Audit Sp. z o.o. – bez zastrzeżeń | 18.02.2011 |
| OZEnergy Sp. z o.o. | 100 | - | - |

3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009 zostało zbadane przez podmiot uprawniony Strategia Audit Sp. z o.o. wpisany na listę KIBR pod nr 3246 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009 uchwałą nr 18 w dniu 30 czerwca 2010 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009 zostało złożone zgodnie przepisami prawa w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 13 lipca 2010 roku i ogłoszone w Monitorze Polskim B Nr 116 w dniu 28 stycznia 2011 roku pod poz. 642.

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 5 lipca 2010 roku, zawartej pomiędzy Przedsiębiorstwem Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. a firmą Strategia Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Wiejskiej 12A, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3246. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem biegłego rewidenta Zofii Winiarczyk (nr ewidencyjny 4361) w dniach od 7 marca 2011 do 11 marca 2011 roku.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą Nr VI/47/2010 z 14 czerwca 2010 roku.

Strategia Audit Sp. z o.o. oraz biegły rewident Zofia Winiarczyk spełniają warunki określone w art. 56, 57 i 60 ustawy z 7 maja 2009 o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009, nr 77 poz. 649) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Spółki Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A.

5. 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 11 marca 2011 roku.

6. Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej

Stan składników majątkowych
 na dzień 31.12.2010 r. i 31.12.2009 r. (dane w tys. zł)

| Nazwa składnika majątkowego | Stan na dzień | | Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia | Wskaźniki struktury w % | |
|--|----------------|----------------|---|-------------------------|---------------|
| | 31.12.2010r | 31.12.2009r | | 31.12.2010r | 31.12.2009r |
| I. AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe) | 77 220 | 83 523 | (6 303) | 61,08 | 59,76 |
| <i>w tym:</i> | | | | | |
| 1. Rzeczowe aktywa trwałe | 76 313 | 82 262 | (5 949) | 60,36 | 58,86 |
| 2. Nieruchomości inwestycyjne | | | | | |
| 3. Wartości niematerialne i prawne | 210 | 253 | (43) | 0,17 | 0,18 |
| 4. Inwestycje w pozostałych jednostkach | 98 | 98 | | 0,08 | 0,07 |
| 5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 599 | 909 | (310) | 0,47 | 0,65 |
| 6. Pozostałe aktywa długoterminowe | | 1 | (1) | | |
| II. AKTYWA OBROTOWE (krótkoterminowe) | 49 214 | 56 228 | (7 014) | 38,92 | 40,24 |
| <i>w tym:</i> | | | | | |
| 1. Zapasy | 19 731 | 30 159 | (10 428) | 15,60 | 21,58 |
| 2. Należności z tytułu dostaw | 10 078 | 10 313 | (235) | 7,97 | 7,38 |
| 3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego | 62 | 237 | (175) | 0,05 | 0,17 |
| 4. Należności pozostałe | 1 863 | 4 410 | (2 547) | 1,47 | 3,16 |
| 5. Rozliczenia międzyokresowe | 75 | 83 | (8) | 0,06 | 0,06 |
| 6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 17 405 | 11 026 | 6 379 | 13,77 | 7,89 |
| Razem aktywa | 126 434 | 139 751 | (13 317) | 100,00 | 100,00 |

Majątek Grupy wyrażający się sumą aktywów na dzień 31.12.2010r. w kwocie 126.434 tys. zł zmalał o 13.317 tys. zł, tj. o 9,5% w stosunku do poprzedniego; dotyczy to głównie zapasów i rzeczowych aktywów trwałych. Spadek zapasów wynika z niższej produkcji spowodowanej mniejszą ilością skupionego surowca (ziemniaków) w kampanii „Jesień 2010”. Zmniejszenie wartości rzeczowych aktywów trwałych jest skutkiem odpisów amortyzacyjnych i braku inwestycji odtworzeniowych. Zasoby środków pieniężnych zwiększyły się o 58% w stosunku do roku poprzedniego

Stan źródeł finansowania majątku wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2009 r. przedstawia poniższa tabela.

**Stan źródeł finansowania majątku
 na dzień 31.12.2010 r. i 31.12.2009 r.**

(dane w tys. zł)

| Wyszczególnienie źródeł finansowania | Stan na dzień | | Zmiany Kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia | Wskaźniki struktury w % | |
|--|----------------|----------------|--|----------------------------|---------------|
| | 31.12.2010r. | 31.12.2009r. | | 31.12.2010r. | 31.12.2009r. |
| I. Kapitał własny | 83 525 | 82 195 | 1 330 | 66,06 | 58,82 |
| <i>w tym:</i> | | | | | |
| Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy | 81 690 | 80 179 | 1 511 | 64,61 | 57,37 |
| 1. Kapitał podstawowy | 4 980 | 4 980 | | 3,94 | 3,56 |
| 2. Kapitały zapasowe i rezerwowe | 75 248 | 84 778 | (9 530) | 59,52 | 60,66 |
| 3. Niepodzielony wynik lat ubiegłych i roku bieżącego | 1 462 | (9 579) | 11 041 | 1,15 | (6,85) |
| 4. Udziały mniejszości | 1 835 | 2 016 | (181) | 1,45 | 1,45 |
| II. Zobowiązania długoterminowe | 15 629 | 18 389 | (2 760) | 12,36 | 13,16 |
| <i>w tym:</i> | | | | | |
| 1. Kredyty i pożyczki | 3 431 | 5 156 | (1 725) | 2,71 | 3,69 |
| 2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 6 582 | 7 112 | (530) | 5,21 | 5,09 |
| 3. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych | 1 230 | 1 157 | 73 | 0,97 | 0,83 |
| 4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów | 4 386 | 4 964 | (578) | 3,47 | 3,55 |
| III. Zobowiązania krótkoterminowe | 27 280 | 39 167 | (11 887) | 21,58 | 28,02 |
| <i>w tym:</i> | | | | | |
| 1. Zobowiązania z tytułu dostaw | 5 376 | 4 657 | 719 | 4,25 | 3,33 |
| 2. Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego | 247 | | 247 | 0,20 | |
| 3. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe | 1 500 | 1 470 | 30 | 1,19 | 1,05 |
| 4. Kredyty i pożyczki | 17 257 | 29 978 | (12 721) | 13,65 | 21,45 |
| 5. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów i pożyczek | 1 736 | 2 156 | (420) | 1,37 | 1,54 |
| 6. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych | 188 | 151 | 37 | 0,15 | 0,11 |
| 7. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia (bierne rozliczenia międzyokresowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów) | 976 | 755 | 221 | 0,77 | 0,54 |
| Razem pasywa | 126 434 | 139 751 | (13 317) | 100,00 | 100,00 |

W badanym okresie uległa zmianie struktura źródeł finansowania. Udział kapitału własnego wzrósł do 66%. Nastąpiło to dzięki wypracowaniu zysku oraz spłaty zadłużenia, przede wszystkim z tytułu kredytów. Zobowiązania kredytowe zmalały aż o 40% w stosunku do poprzedniego roku.

Wyniki finansowe z działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej za 2010 r. i 2009 r.

| Lp | Wyszczególnienie | Wykonanie za rok 2010r. | Wykonanie za rok 2009r. | Dynamika w % |
|----------|--|----------------------------|----------------------------|-----------------|
| 1 | Przychody ze sprzedaży | 93 910 | 88 287 | 106,37% |
| | - przychody ze sprzedaży produktów | 86 779 | 81 933 | 105,91% |
| | - przychody ze sprzedaży usług | 858 | 854 | 100,47% |
| | - przychody ze sprzedaży towarów i materiałów | 6 273 | 5 500 | 114,05% |
| 2 | Koszt własny sprzedaży | (71 839) | (76 427) | 94,00% |
| | - koszty sprzedanych produktów | (66 302) | (71 480) | 92,76% |
| | - koszty sprzedanych usług | (289) | (248) | 116,53% |
| | - koszty sprzedanych towarów i materiałów | (5 248) | (4 699) | 111,68% |
| 3 | Zysk brutto ze sprzedaży | 22 071 | 11 860 | 186,10% |
| | - koszty sprzedaży i marketingu | (3 952) | (4 081) | 96,84% |
| | - koszty ogólne zarządu | (15 838) | (14 097) | 112,35% |
| | - pozostałe przychody operacyjne | 989 | 1 338 | 73,92% |
| | - pozostałe koszty operacyjne | (852) | (1 251) | 68,11% |
| 4 | Zysk z działalności operacyjnej | 2 418 | (6 231) | (38,81)% |
| | - koszty finansowe | (1 638) | (3 820) | 42,88% |
| | - przychody finansowe | 576 | 261 | 220,69% |
| 5 | Zysk przed opodatkowaniem | 1 356 | (9 790) | (13,85)% |
| | - podatek dochodowy | (26) | 350 | (7,43)% |
| 6 | Zysk netto, w tym: | 1 330 | (9 440) | (14,09)% |
| | <i>Zysk przypadający akcjonariuszom spółki</i> | <i>1 511</i> | <i>(9 442)</i> | <i>(16,00)%</i> |

W 2010 r. przychody ze sprzedaży wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o 6,37%, natomiast koszty wytworzenia sprzedanych produktów i towarów zmalały prawie o 6%. Wszystkie pozycje kosztów zmalały, oprócz kosztów ogólnego zarządu, których wzrost nastąpił w pierwszym półroczu, w związku z wypłatą odszkodowania. Koszty ogólnego zarządu w pierwszym półroczu 2010 r. wyniosły 8.871 tys. zł, a w drugim półroczu – 6.967 tys. zł. Spadek w drugim półroczu w stosunku do pierwszego wyniósł 22%. Dzięki dużej oszczędności wszystkich kosztów Grupa wygospodarowała za rok 2010 zysk netto w kwocie 1.330 tys. zł, pomimo poniesienia straty w pierwszym półroczu w kwocie 2.495 tys. zł. Zysk netto za drugie półrocze 2010 r. wyniósł 3.836 tys. złotych.

Wskaźniki ekonomiczne

| Wskaźnik | Treść ekonomiczna | Rok 2010 | Rok 2009 |
|---|--|----------|----------|
| Rentowność majątku | $\frac{\text{wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$ | 1,20% | (6,76)% |
| Rentowność kapitału własnego | $\frac{\text{wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki} \times 100}{\text{kapitał własny}}$ | 1,81% | (11,49)% |
| Rentowność netto sprzedaży | $\frac{\text{wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki} \times 100}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$ | 1,61% | (10,69)% |
| Rentowność brutto sprzedaży | $\frac{\text{wynik ze sprzedaży brutto} \times 100}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$ | 23,50% | 13,43% |
| Wskaźnik płynności I | $\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania bieżące}}$ | 1,80 | 1,44 |
| Wskaźnik płynności II | $\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania bieżące}}$ | 1,08 | 0,67 |
| Szybkość obrotu** należności w dniach | $\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 180}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$ | 39,63 | 52,03 |
| Szybkość spłaty zobowiązań w dniach** | $\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 180}{\text{koszty wytworzenia sprzedanych towarów i usług + wartość towarów i materiałów}}$ | 25,49 | 19,63 |
| Szybkość obrotu zapasów w dniach** | $\frac{\text{średni stan zapasów} \times 180}{\text{koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług + wartość towarów i materiałów}}$ | 126,74 | 166,28 |
| Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym | $\frac{\text{kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki} \times 100}{\text{majątek trwały ogółem}}$ | 1,06 | 0,96 |
| Trwałość struktury finansowania | $\frac{(\text{kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki} + \text{rezerwy długoterminowe} + \text{zobowiąz. długoterminowe}) \times 100}{\text{pasywa ogółem}}$ | 0,77 | 0,71 |

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

Wskaźniki rentowności są na zadowalającym poziomie i nie są porównywalne do poprzedniego roku, gdzie wystąpiła duża strata. Wskaźniki płynności są na optymalnym poziomie, co oznacza, że Grupa dobrze gospodaruje swoim majątkiem. Znacząco poprawił się wskaźnik obrotu należnościami, ponieważ spółki skróciły okres kredytowania swoim klientom. O kilka dni wydłużył się okres spłaty zobowiązań, co świadczy o korzystaniu z najtańszego kredytu kupieckiego, a tym samym lepszym gospodarowaniu gotówką. Wskaźnik szybkości obrotu zapasami jest w Grupie zawsze wysoki z uwagi na sezonowość produkcji. W roku 2010 ten wskaźnik także znacznie się poprawił, tj. zmniejszył o 40 dni. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym jest wysoki, ponieważ z uwagi na duży udział kapitału własnego w strukturze finansowania przekracza 1,0.

II. INFORMACJE SZCZEGÓLWE

1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku i obejmuje:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 126 434 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zysk netto w kwocie 1 330 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 1 330 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie 11 312 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Badanie objęło okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 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 i krajowymi standardami rewizji finansowej, 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 Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Komisję Europejską obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2010 r.

Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Komisję Europejską i wejdą w życie po dniu bilansowym. Nie dokonano szczegółowego oszacowania wpływu nowych standardów na skonsolidowane sprawozdanie Grupy. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2010 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 sprawozdanie finansowe na ten sam dzień bilansowy, co jednostka dominująca. Rok obrotowy spółek zależnych objętych konsolidacją został zakończony 31 grudnia 2010 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.

Dokonano korekt i wyłączeń konsolidacyjnych, które dotyczyły:

- wartości nabycia udziałów posiadanych przez jednostkę dominującą w jednostce zależnej oraz część aktywów netto jednostki zależnej odpowiadająca udziałowi jednostki dominującej we własności tej jednostki,
- wzajemnych należności i zobowiązań 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 stosowanie 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 ograniczoną 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. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, oraz skonsolidowane sprawozdanie z 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 2010. Informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawanych za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r. Nr 33 poz. 259).

Oświadczenia Zarządu

Strategia Audit Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki dominującej pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził iż Grupa Kapitałowa przestrzegała przepisów prawa.

.....


Zofia Winiarczyk

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 4361

przeprowadzający badanie w imieniu Strategia Audit Sp. z o.o.

Z siedzibą we Warszawie – nr KIBR 3246

Warszawa, 11 marca 2011 roku