

**KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA  
JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ  
PEPEES S.A.**

za I kwartał 2007 roku  
**(01.01.2007 – 31.03. 2007)**

SPORZĄDZONE WEDŁUG  
MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW  
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ  
W WERSJI ZATWIERDZONEJ PRZEZ  
KOMISJĘ EUROPEJSKĄ

MAJ 2007

**BILANS PRZEDSIĘBIORSTWA PRZEMYSŁU SPOŻYWCZEGO "PEPEES" S.A**

	<b>AKTYWA</b>	<b>31.03.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.03.2006</b>
<b>I</b>	<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>83 696</b>	<b>84 302</b>	<b>109 691</b>
1	Rzeczowe aktywa trwałe	80 708	81 500	69889
2	Nieruchomości inwestycyjne	754	758	765
3	Wartości niematerialne i prawne	249	53	27
4	Inwestycje w jednostkach zależnych	1 500	1 500	38476
5	Inwestycje w pozostałych jednostkach	94	94	94
6	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	375	380	419
7	Pozostałe aktywa długoterminowe	16	17	21
<b>II</b>	<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>37 767</b>	<b>43 632</b>	<b>34 917</b>
1	Zapasy	14 795	15 628	15375
2	Należności z tytułu dostaw	10 832	12 026	12088
3	Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		85	369
4	Należności pozostałe	947	9 838	1178
5	Rozliczenia międzyokresowe	1590	94	1631
6	Inwestycje przeznaczone do obrotu			225
7	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 603	5 961	4051
<b>III</b>	<b>Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>55 305</b>	<b>55 305</b>	
	- udziały w jednostce zależnej Browar Łomża	55 305	55 305	
	<b>Razem aktywa</b>	<b>176 768</b>	<b>183 239</b>	<b>144 608</b>

	<b>PASYWA</b>	<b>31.03.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.03.2006</b>
<b>I</b>	<b>Kapitał własny</b>	<b>124 954</b>	<b>122 268</b>	<b>105 835</b>
1	Kapitał podstawowy	7 020	7 020	7 020
2	Kapitał zapasowe i rezerwowe	55 400	55 400	55553
3	Niepodzielony wynik lat ubiegłych i roku bieżącego	47 688	45 002	43262
4	Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów długoterminowych sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	14 846	14 846	
<b>II</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>29 299</b>	<b>30 843</b>	<b>19 869</b>
1	Kredyty i pożyczki	15 659	16 698	12103
2	Rezerwa tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 274	7 667	7146
3	Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	685	685	620
4	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	5 681	5 793	
<b>III</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>19033</b>	<b>26 646</b>	<b>18904</b>
1	Zobowiązania z tytułu dostaw	2850	3171	3511
2	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	957		
3	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1400	1079	1906
4	Kredyty i pożyczki	9846	12573	11010
5	Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów i pożyczek	3 183	8 977	1714
6	Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	101	101	111
7	Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia (bierne rozliczenia międzyokresowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów)	696	745	652
<b>IV</b>	<b>Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami długoterminowymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>3 482</b>	<b>3 482</b>	
	- Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 482	3 482	
	<b>Razem pasywa</b>	<b>176 768</b>	<b>183 239</b>	<b>144 608</b>

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**  
**PRZEDSIĘBIORSTWA PRZEMYSŁU SPOŻYWCZEGO "PEPEES" S.A**

	<b>Przychody i koszty</b> <b>Zyski i straty</b>	<b>Za okres</b> <b>01.01.2007-</b> <b>31.03.2007</b>	<b>Za okres</b> <b>01.01.2006-</b> <b>31.03.2006</b>
<b>I</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>19 220</b>	<b>16 808</b>
1	Przychody ze sprzedaży produktów	16 782	15 750
2	Przychody ze sprzedaży usług	155	145
3	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 283	913
<b>II</b>	<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>(12 337)</b>	<b>(13 522)</b>
1	Koszty sprzedanych produktów	(10 216)	(12 644)
2	Koszty sprzedanych usług	(34)	(61)
3	Koszty sprzedanych towarów i materiałów	(2 087)	(817)
<b>III</b>	<b>Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)</b>	<b>6 883</b>	<b>3 286</b>
1	Koszty sprzedaży i marketingu	(439)	(612)
2	Koszty ogólnego zarządu	(2 875)	(2 259)
3	Pozostałe przychody operacyjne	286	61
4	Pozostałe koszty operacyjne	(125)	(26)
<b>IV</b>	<b>Zysk (strata) operacyjny</b>	<b>3 730</b>	<b>450</b>
1	Koszty finansowe	(471)	(300)
2	Przychody finansowe	87	99
3	Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych)		
4	Zysk (strata) z tytułu zbycia aktywów lub regulowania zobowiązań związanych z działalnością w trakcie zaniechania		
<b>V</b>	<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>3 346</b>	<b>249</b>
	Podatek dochodowy	(660)	67
<b>VI</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>2 686</b>	<b>316</b>
<b>VII</b>	<b>Zysk (strata) przypadający na jedną akcję zwykłą</b>	<b>2,30</b>	<b>0,27</b>

**ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM PRZEDSIĘBIORSTWA  
PRZEMYSŁU SPOŻYWCZEGO "PEPEES" S.A**

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny</i>	<i>Pozostały kapitał rezerwowy</i>	<i>Nie podzielony wynik</i>	<i>Razem kapitał własny</i>
<b>Stan na 1 stycznia 2006</b>	<b>7 020</b>	<b>15 215</b>	<b>0</b>	<b>40 338</b>	<b>42 946</b>	<b>105 519</b>
<b>Zmiany w okresie od 01.01.2005 do 31.03.2006</b>						<b>0</b>
Podział zysku						<b>0</b>
Zysk netto za okres					316	<b>316</b>
<b>Stan na 31 marca 2006</b>	<b>7 020</b>	<b>15 215</b>	<b>0</b>	<b>40 338</b>	<b>43 262</b>	<b>105 835</b>
<b>Zmiany w roku 2006</b>						<b>0</b>
Podział zysku				(153)	153	<b>0</b>
Zysk netto za okres					1903	<b>1 903</b>
Zysk z tytułu odwrócenie odpisów aktualizujących wartość udziałów w spółce Browar Łomża			14 846			<b>14 846</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2006</b>	<b>7 020</b>	<b>15 215</b>	<b>14 846</b>	<b>40 185</b>	<b>45 002</b>	<b>122 268</b>
<b>Stan na 1 styczeń 2007</b>	<b>7 020</b>	<b>15 215</b>	<b>14 846</b>	<b>40 185</b>	<b>45 002</b>	<b>122 268</b>
<b>Zmiany w okresie od 01.01.2007 do 31.03.2007</b>						<b>0</b>
Zysk netto za okres					2686	<b>2 686</b>
<b>Stan na 31 marca 2007</b>	<b>7 020</b>	<b>15 215</b>	<b>14 846</b>	<b>40 185</b>	<b>47 688</b>	<b>124 954</b>

## RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

### PRZEDSIĘBIORSTWA PRZEMYSŁU SPOŻYWCZEGO "PEPEES" S.A

	Za okres od 1.01.2007 do 31.03.2007	Za okres od 1.01.2006 do 31.03.2006
<b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>		
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia</b>		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>3346</b>	<b>249</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>10097</b>	<b>7800</b>
1. Amortyzacja	1421	1185
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	(28)	(151)
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	335	279
4. (Zysk) strata z tytułu dz. Inwestycyjnej	59	
5. Zmiana stanu rezerw	(49)	(262)
6. Zmiana stanu zapasów	833	5542
7. Zmiana stanu należności	10170	3596
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(33)	1756
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(1608)	(1525)
10. Zapłacony podatek dochodowy	(7)	(240)
11. Otrzymane dopłaty	(996)	(2155)
12. Zmiana stanu instrumentów pochodnych	0	(225)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>13443</b>	<b>8049</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>133</b>	<b>0</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	70	
2. Wpływy z instrumentów pochodnych	63	
<b>II. Wydatki</b>	<b>1007</b>	<b>135</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	887	135
4. Wydatki z instrumentów pochodnych	120	
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>(874)</b>	<b>(135)</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>1693</b>	<b>2155</b>
1. Kredyty i pożyczki	697	
2. Otrzymane dopłaty	996	2155
<b>II. Wydatki</b>	<b>10592</b>	<b>9577</b>
1. Spłaty kredytów i pożyczek	10257	9298
2. Odsetki od kredytów i pożyczek	335	279
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>(8899)</b>	<b>(7422)</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>3670</b>	<b>492</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>3642</b>	<b>(921)</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	28	(151)
- zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	0	1564
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>5933</b>	<b>2475</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D)</b>	<b>9603</b>	<b>2967</b>

## WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE

### 1. Zasady rachunkowości

Dane do sprawozdania finansowego za I kwartał 2007 r. zostały sporządzone z zastosowaniem tych samych zasad rachunkowości, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

Aktywa trwałe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży zostały wycenione w wartości bilansowej, ponieważ jest ona niższa od wartości godziwej.

### 2. Zmiany zasad rachunkowości i prezentacji oraz korygowanie błędów

W danych porównawczych za I kwartał 2006 w stosunku do wcześniej prezentowanych ujęto korekty podatku dochodowego wynikającego z oszacowania przychodów z tytułu poręczeń udzielonych przez PEPEES spółce zależnej Browar Łomża.

Dane za I kwartał 2006 rok zostały odpowiednio przekształcone w celu doprowadzenia do porównywalności wszystkich prezentowanych okresów.

**Skutki zmian zasad rachunkowości i korekty błędów na wynik i kapitał własny w tys. zł, w stosunku do wcześniej prezentowanych danych**

Skutki zmian w okresie	Od 01.01.2006 - 31.03.2006
<b>Wynik finansowy, w tym:</b>	
- korekta podatku dochodowego	
<b>Kapitał własny, w tym:</b>	<b>(648)</b>
korekta podatku dochodowego	(648)

**Skutki zmian zasad rachunkowości, korekty błędów oraz prezentacji w bilansie**

#### BILANS NA 31.12.2005 r.

	AKTYWA	31.03.2006	Zmiana	31.03.2006
		Było		Jest
<b>I</b>	<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>109 691</b>		<b>109 691</b>
1	Rzeczowe aktywa trwałe	69 889		69 889
2	Nieruchomości inwestycyjne	765		765
3	Wartości niematerialne i prawne	27		27
4	Inwestycje w jednostkach zależnych	38 476		38 476
5	Inwestycje w pozostałych jednostkach	94		94
6	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	419		419
7	Pozostałe aktywa długoterminowe	21		21
<b>II</b>	<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>35 565</b>	<b>(648)</b>	<b>34 917</b>
1	Zapasy	15 375		15 375
2	Należności z tytułu dostaw	12 088		12 088
3	Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 017	(648)	369
4	Należności pozostałe	1 178		1 178
5	Rozliczenia międzyokresowe	1 631		1 631
6	Inwestycje przeznaczone do obrotu	225		225
7	Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym			
8	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 051		4 051
	<b>Razem aktywa</b>	<b>145 256</b>	<b>(648)</b>	<b>144 608</b>

	<b>PASYWA</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Zmiana</b>	<b>31.12.2005</b>
		<b>Było</b>		<b>Jest</b>
<b>I</b>	<b>Kapitał własny</b>	<b>106 483</b>	<b>(648)</b>	<b>105 835</b>
1	Kapitał podstawowy	7 020		7 020
2	Kapitał zapasowy i rezerwowy	55 553		55 553
3	Niepodzielony wynik lat ubiegłych i roku bieżącego	43 910	(648)	43 262
<b>II</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>19 980</b>	<b>(111)</b>	<b>19 869</b>
1	Kredyty i pożyczki	12 103		12 103
2	Rezerwa tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 146		7 146
3	Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	731	(111)	620
<b>III</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>18 793</b>	<b>111</b>	<b>18 904</b>
1	Zobowiązania z tytułu dostaw	3 511		3 511
2	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego			
3	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 906		1 906
4	Kredyty i pożyczki	11 010		11 010
5	Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów i pożyczek	1 714		1 714
6	Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych		111	111
7	Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia (bierne rozliczenia międzyokresowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów)	652		652
	<b>Razem pasywa</b>	<b>145 256</b>	<b>(648)</b>	<b>144 608</b>

#### Zmiana zasad prezentacji rachunku przepływów pieniężnych

W przepływach z działalności operacyjnej we wcześniejszych okresach prezentowano zysk netto. W niniejszym sprawozdaniu zaprezentowano zysk przed opodatkowaniem.

### 3. Informacja dotycząca aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży.

W dniu 14 lutego 2007 r. została podpisana umowa warunkowa sprzedaży udziałów w spółce zależnej pomiędzy PEPEES a ROYAL UNIBREW.

W związku z powyższym, na dzień 31.03.2007, podobnie jak na 31.12.2006 r. wartość udziałów w spółce „Browar Łomża” Sp. z o.o. została sklasyfikowana jako aktywa przeznaczone do sprzedaży, gdyż spełniają kryteria klasyfikacji wymagane przez MSSF 5. Aktywa te zostały wycenione w wartości bilansowej, gdyż jest ona niższa od wartości godziwej, która wynosi 126 mln zł. W ubiegłych latach dokonano odpisów aktualizujących wartość powyższych aktywów, ponieważ spółka „Browar Łomża” Sp. z o.o. ponosiła straty z działalności i jej kapitał własny był niższy od wartości udziałów. W roku 2006 dokonano odwrócenia całości odpisów aktualizujących poprzez kapitał z aktualizacji wyceny.

Pozycje bilansu na dzień 31.03.2007 dotyczące aktywów przeznaczonych do sprzedaży są następujące:

	(w tys. złotych)
Inwestycje w podmiocie zależnym	55.305
Kapitał z aktualizacji wyceny	14.846
Rezerwa tytułu odroczonego podatku dochodowego	3.482
<b>Aktywa netto</b>	<b>36.977</b>

W kosztach zbycia BROWAR ŁOMŻA została zawarta wartość wynikająca z aneksu z 19.09.2006r. do kontraktu menedżerskiego.

#### 4. Informację dotyczącą zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych.

##### a) zobowiązania warunkowe

Zobowiązania warunkowe z tytułu poręczeń niżej wymienionych kredytów, pożyczek i umów leasingowych, udzielonych spółce zależnej BROWAR ŁOMŻA:

Rodzaje zobowiązania	Wartość aktualnego zobowiązani a na dzień 31.03.2007	Wartość aktualnego zobowiązani a na dzień 31.03.2006	Termin ważności
Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. O/Łomża - umowa o kredyt obrotowy nr 4281512/3/K/Ob/06 z dnia 16.01.2006r.		2 000	16.01.2006- 31.10.2006
Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. O/Łomża - umowa o kredyt obrotowy nr 4281512/2/K/Ob/06 z dnia 16.01.2006r.		3 200	16.01.2006- 30.01.2009
Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. O/Łomża - umowa na kredyt obrotowy		2 600	17.02.2004- 14.02.2007
Bank Ochrony Środowiska S.A. Oddział w Białymstoku - umowa kredytu obrot.średnioterminowego Nr 8/2004/O/04 z dnia 15.06.2004		1 500	29.06.2004- 10.07.2007
Bank Ochrony Środowiska S.A. Oddział w Białymstoku - umowa kredytu w rachunku bieżącym Nr 2/2004/RB/04 z dnia 15.06.2004		450	29.06.2004- 10.06.2006
Bank Ochrony Środowiska S.A. Oddział operacyjny Łomża - umowa kredytu obr. Krótkoterm.Nr 22/2005/O/215 z dnia 22.12.2005		2 000	23.12.2005- 31.10.2006
Bank Ochrony Środowiska S.A. Oddział w Białymstoku - umowa kredytu inwestyc.- preferencyjnego Nr 053/05/W-10/OA/L04-7/216 z dnia 08.06.2005		638	09.06.2005- 30.06.2010
ING W-wa - umowy leasingowe		2 248	28.03.2000- 10.06.2006
<b>Zobowiązania warunkowe razem</b>	<b>0</b>	<b>14 636</b>	16.01.2006- 31.10.2006

W roku 2006 spółka BROWAR ŁOMŻA zawarła aneksy do umów kredytowych, w których wyeliminowane zostały zabezpieczenia kredytów w formie poręczenia wekslowego PEPEES S.A.

##### b) aktywa warunkowe

Rodzaje aktywa	Wartość aktualnego zobowiązania na dzień 31.03.2007	Wartość aktualnego zobowiązania na dzień 31.12.2006	Wartość aktualnego zobowiązania na dzień 31.03.2006	Termin ważności
Poręczenie kredytu przez akcjonariusza	1 740	1885	2 320	Do 31.03.2010
Poręczenie pożyczki przez spółkę zależną	281	306	383	Do 31.12.2009

#### PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2007-05-14	Andrzej Kielczewski	Prezes Zarządu	
2007-05-14	Adam Karaś	Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	