

**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 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku

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

SPIS TREŚCI

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ „PEPEES” S.A. ZA ROK OBROTOWY 2008	5
I. INFORMACJE OGÓLNE	5
1. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ	5
2. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ ZALEŻNĄ.....	8
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.....	15
1. INFORMACJE NA TEMAT BADANEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ...	15
2. DOKUMENTACJA KONSOLIDACYJNA	16
3. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ ORAZ SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	17

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 149 324 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący stratę netto w kwocie 1 878 tys. zł,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 721 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w kwocie 21 389 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

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

W naszej opinii, skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej

„PEPEES” S.A. za rok obrotowy 2008, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 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 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.

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, 26 marca 2009 roku

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ „PEPEES” S.A. ZA ROK OBROTOWY 2008

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 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 kapitału zakładowego "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 1 stycznia 2008 r. do dnia 03 kwietnia 2008 r. skład Rady Nadzorczej PEPEES S.A. przedstawiał się następująco:

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

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 Rady Nadzorczej
4. Dawid Sukacz – Członek Rady Nadzorczej

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 jednostce dominującej w 2008 roku wynosiło 246 osób.

Kapitał własny Grupy wynosił na dzień 31 grudnia 2008 roku 91 635 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 0000050886. Ostatniego aktualnego odpisu z Krajowego Rejestru Sądowego dokonano w dniu 12 lutego 2009 r.

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 2008 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 2008 roku 4.413 tys. zł.

Według stanu na dzień 31.12.2008 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

Dnia 26 lutego 2008 r. Uchwałą nr IV/53/08 Rada Nadzorcza odwołała Pana Ireneusza Targońskiego z funkcji Prezesa Zarządu i powołała na stanowisko Prezesa dotychczasowego Dyrektora Handlowego Pana Krzysztofa Marka.

Skład Rady Nadzorczej Spółki w 2008 r. przedstawiał się następująco:

Funkcja	Nazwisko i imię	
Przewodniczący	- Andrzej KIEŁCZEWSKI	
Z-ca przewodniczącego	- Piotr ŁOJKO	
Sekretarz Rady	- Agnieszka WIŚNIEWSKA – GIEJ	
Członek Rady	- Krzysztof BOJAR	
Członek Rady	- Piotr Wójcik	do 9.05.2008 r.
Członek Rady	- Dariusz MAJ	od 9.05.2008 r.

Przeciętne zatrudnienie w 2008 roku wynosiło 73 etaty.

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

Spółki objęte konsolidacją metodą pełną:

Nazwa i siedziba Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Data opinii
PEPEES S.A. w Łomży	jednostka dominująca	Strategia Horwath Audit Sp. z o.o. – bez zastrzeżeń	26.03.2009
ZPZ Lublin Sp. z o.o. w Lublinie	54,32	Strategia Horwath Audit Sp. z o.o. – bez zastrzeżeń	27.02.2009

3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2007 zostało zbadane przez podmiot uprawniony Strategia Horwath Audit Sp. z o.o. wpisany na listę KIBR pod nr 3246 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2007 odbyło się w dniu 26 czerwca 2008 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2007 zostało zgodnie z przepisami prawa ogłoszone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 3 lipca 2008 roku i ogłoszone w Monitorze Polskim B Nr 2089 w dniu 17 grudnia 2008 roku pod poz. 11852.

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego 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. z siedzibą w Warszawie, ul. Jazdów 8A, 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 Adrian Labudy (nr ewidencyjny 9326/7000) w dniach od 23 marca 2009 do 26 marca 2009 roku.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą Nr VI/04/2008 z 26 czerwca 2008 roku.

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

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 26 marca 2009 roku.

6. Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej

Stan składników majątkowych wg stanu na dzień 31 grudnia 2008 r. w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2007 r. przedstawia poniższa tabela.

Nazwa składnika majątkowego	Stan na dzień		Zmiany kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury w %	
	31.12.2008r	31.12.2007r		31.12.2008r	31.12.2007r
				.	.
I. AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	81 319	87 767	(6 448)	54,5	51,14
<i>w tym:</i>					
1. Rzeczowe aktywa trwałe	80 028	85 211	(5 183)	53,6	49,65
2. Nieruchomości inwestycyjne	0	744	(744)	0,0	0,43
3. Wartości niematerialne i prawne	315	336	(21)	0,2	0,20
4. Inwestycje w jednostkach zależnych	0	-	-	0,0	0,00
5. Inwestycje w pozostałych jednostkach	98	98	-	0,1	0,06
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	871	1365	(494)	0,6	0,80
7. Pozostałe aktywa długoterminowe	7	13	(6)	0,0	0,01
II. AKTYWA OBROTOWE (krótkoterminowe)	68 005	83 863	(15 858)	45,5	48,86
<i>w tym:</i>					
1. Zapasy	39 476	34 955	4 521	26,4	8,78
2. Należności z tytułu dostaw	14 855	15 074	(219)	9,9	0,03
3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	194	60	134	0,1	2,09
4. Należności pozostałe	4 458	3592	866	3,0	0,04
5. Rozliczenia międzyokresowe	74	69	5	0,0	0,00
6. Inwestycje przeznaczone do obrotu					17,55
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 948	30 113	(21 165)	6,0	0,00
8. Aktywa długoterminowe i obrotowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży					
Razem aktywa	149 324	171 630	(22 306)	100	100

Majątek Grupy wyrażający się sumą aktywów na dzień 31.12.2008r. w kwocie 149.324 tys. zł zmalał o 22.306 tys. zł, tj. o 13% w stosunku do poprzedniego roku. Spadek rzeczowych aktywów trwałych wystąpił w związku z wyższą amortyzacją niż poniesione nakłady odtworzeniowe. W grupie aktywów obrotowych największy spadek wystąpił środków pieniężnych z powodu zapłaty

wysokiego podatku dochodowego od osób prawnych należnego za rok 2007. Wzrost zapasów o 13% wynika z wyższej produkcji, dzięki większemu przerobowi ziemniaków w kampanii „Jesień 2008” niż w roku poprzednim.

Stan źródeł finansowania majątku wg stanu na dzień 31 grudnia 2008 r. w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2007 r. przedstawia poniższa tabela.

Wyszczególnienie źródeł finansowania	Stan na dzień		Zmiany Kwotowe + zwiększenia - zmniejszenia	Wskaźniki struktury W %	
	31.12.2008.	31.12.2007r.		31.12.2008r.	31.12.2007r.
I. Kapitał własny	91 635	90 914	721	61,4	52,97
<i>w tym:</i>					
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy	89 621	88 847	774	60,0	51,77
1. Kapitał podstawowy	4 980	7 020	(2 040)	3,3	4,09
2. Akcje własne	0	(92 293)	92 293	0,0	(53,77)
3. Kapitały zapasowe i rezerwowe	101 360	98 442	2 918	67,9	57,36
4. Niepodzielony wynik lat ubiegłych i roku bieżącego	(16 719)	75 678	(92 397)	(11,2)	44,09
5. Udziały mniejszości	2 014	2 067	(53)	1,4	1,20
II. Zobowiązania długoterminowe	18 173	21 409	(3 236)	12,2	12,47
<i>w tym:</i>					
1. Kredyty i pożyczki	4 644	7 536	(2 892)	3,1	4,39
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 425	7 481	(56)	5,0	4,36
3. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	1 179	1 046	133	0,8	0,61
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	4 925	5 346	(421)	3,3	3,11
III. Zobowiązania krótkoterminowe	39 516	59 307	(19 791)	26,4	34,56
<i>w tym:</i>					
1. Zobowiązania z tytułu dostaw	3 562	3 717	(155)	2,4	2,17
2. Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego		18 554	(18 554)	0,0	10,81
3. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 562	4 744	(3 182)	1,0	2,76
4. Kredyty i pożyczki	30 581	27 872	2 709	20,5	16,24

5. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów i pożyczek	2 892	3 048	(156)	1,9	1,78
6. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	170	152	18	0,1	0,09
7. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia (bierne rozliczenia międzyokresowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów)	749	1220	(471)	0,5	0,71
Razem pasywa	149 324	171 630	(22 306)	100	100,00

W badanym okresie zmieniła się struktura źródeł finansowania. Nastąpił wzrost udziału kapitałów własnych a spadek zobowiązań krótkoterminowych. Na zmniejszenie zobowiązań krótkoterminowych wpłynęła zapłata zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych.

Wzrost kredytów krótkoterminowych nastąpił w związku z finansowaniem skupu ziemniaków.

Wyniki finansowe z działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej za 2008 r. i 2007 r. przedstawia poniższa tabela.

(w tys. zł)				
Lp.	Wyszczególnienie	Wykonanie za 2008r	Wykonanie za 2007r	Dynamika w %
1.	Przychody ze sprzedaży			
	Przychody ze sprzedaży produktów	83 074	111 107	74,8
	Przychody ze sprzedaży usług	821	744	110,3
	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	8 674	6 059	143,2
	Razem przychody ze sprzedaży, w tym:	92 569	117 910	78,5
	- przychody z działalności kontynuowanej	92 569	91 581	101,1
	- przychody z działalności zaniechanej		26 329	
	Koszt własny sprzedaży			
	Koszty sprzedanych produktów	(71 024)	(84898)	83,7
	Koszty sprzedanych usług	(246)	(217)	113,4
	Koszty sprzedanych towarów i materiałów	(7 670)	(5 283)	145,2
	Razem koszt własny sprzedaży, w tym:	(78 939)	(90398)	87,3
	- koszt własny z działalności kontynuowanej	(78 939)	(70524)	111,9
	- koszt własny z działalności zaniechanej		(19 874)	
	Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)	13 629	27 512	49,5
	Koszty sprzedaży i marketingu	(4 009)	(7 925)	50,6
	Koszty ogólnego zarządu	(14 488)	(19795)	73,2
	Pozostałe przychody operacyjne (zyski netto)	1 132	2 591	43,7
2.	Pozostałe koszty operacyjne (straty netto)	(527)	(1114)	47,3
	Zysk operacyjny	(4 263)	1 269	(335,9)
	Koszty finansowe (straty netto)	(1 743)	(2297)	75,9
	Przychody finansowe (zyski netto)	3 953	3 623	109,1
	Zysk z tytułu zbycia aktywów finansowych		78 065	
3.	Zysk przed opodatkowaniem, w tym:	(2 053)	80 660	(2,5)

	- zysk przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	(2053)	82994	(2,5)
	- zysk(strata) przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej		(2334)	
	Podatek dochodowy	175	(18051)	(1)
	Zysk netto, z tego:	(1 878)	62 609	(3)
4.	- przypadający na udziały mniejszości	(53)	213	(24,9)
	- przypadający udziałowcom jednostki dominującej, w tym:	(1 825)	62 396	(2,9)
	- zysk netto z działalności kontynuowanej	(1825)	64 689	(2,8)
5.	- zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		(2293)	
	Zysk (strata) netto na 1 akcję, w tym:	(0,02)	(0,24)	8,3
6.	- zysk netto na 1 akcję z działalności kontynuowanej	(0,02)	(0,22)	9,1
	- zysk (strata) netto na 1 akcję z działalności zaniechanej		(0,02)	

Przychody ze sprzedaży za rok 2008 zmalały w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o ponad 25% w związku ze zmniejszonym zakresem działalności. W roku 2007 została sprzedana spółka Browar Łomża, której główną działalnością była produkcja piwa. Przychody ze sprzedaży kontynuowanej są na poziomie roku poprzedniego. Grupa poniosła stratę z działalności z powodu spadku cen wszystkich produkowanych przez nią wyrobów.

Zestawienie wskaźników charakteryzujących działalność i sytuację Grupy Kapitałowej prezentuje poniższa

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	Rok 2008	Rok 2007
Rentowność majątku	<u>wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki</u> aktywa ogółem	(1,22)%	36,35%
Rentowność kapitału własnego	<u>wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki</u> x100 kapitał własny	(2,04)%	70,23%
Rentowność netto sprzedaży	<u>wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom Spółki</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	(1,97)%	52,92%
Rentowność brutto sprzedaży	<u>wynik ze sprzedaży brutto</u> x100 przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	14,72%	23,33%
Wskaźnik płynności I	<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania bieżące	1,72	1,41
Wskaźnik płynności II	<u>aktywa obrotowe ogółem – zapasy</u> zobowiązania bieżące	0,72	0,82

Szybkość obrotu** należności w dniach	$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów}}$	59,01	43,50
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach**	$\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{koszty wytworzenia sprzedanych towarów i usług} + \text{wartość towarów towarów materiałów}}$	16,83	16,59
Szybkość obrotu zapasów w dniach**	$\frac{\text{średni stan zapasów} \times 365}{\text{koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług} + \text{wartość towarów i materiałów}}$	172,08	107,94
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki} \times 100}{\text{majątek trwały ogółem}}$	1,1	1,01
Trwałość struktury finansowania	$\frac{(\text{kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki} + \text{rezerwy długoterminowe} + \text{zobowiąz. długoterminowe}) \times 100}{\text{pasywa ogółem}}$	0,72	0,64

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

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 14,72% i jest niższa od roku poprzedniego o 8,61 pkt procentowych.

Wskaźnik płynności I wzrósł o 0,3 pkt, natomiast wskaźnik II uległ zmniejszeniu o 0,1 pkt z powodu zmniejszenia środków pieniężnych.

W porównaniu do 2007r wydłużeniu uległ czas obrotu należności o 15 dni, co oznacza wzrost kredytowania odbiorców przez Grupę. Zobowiązania natomiast, Grupa spłacała podobnie jak 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.

II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2008 roku i obejmuje:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 149 324 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący stratę netto w kwocie 1 878 tys. zł,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 721 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w kwocie 21 389 tys. zł,

- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Badanie objęło okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku i polegało głównie na:

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

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

2. Dokumentacja konsolidacyjna

Jednostka dominująca przedstawiła dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

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

Podstawy sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe 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 2008 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 2008 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. Jednostka zależna objęta konsolidacją sporządziła sprawozdanie finansowe na ten sam dzień bilansowy, co jednostka dominująca. Rok obrotowy spółki zależnej objętej konsolidacją został zakończony 31 grudnia 2008 roku.

Metoda konsolidacji

Konsolidacja sprawozdań Grupy Kapitałowej, w odniesieniu do jednostki zależnych, została przeprowadzona metodą pełną przez sumowanie w pełnej wysokości wszystkich, odpowiednich pozycji sprawozdań finansowych podmiotu dominującego i jednostki zależnej 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. Skonsolidowany bilans, skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wraz z dodatkowymi notami, informacjami i objaśnieniami, stanowiącymi ich integralną część, zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest wymagane przepisami MSSF.

Zarząd sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2008.

Informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 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 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.

Oświadczenia Zarządu

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

Adriana Labuda
Biegły Rewident
Nr 9326/7000

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

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

Warszawa, 26 marca 2009 roku