

**Grupa Kapitałowa
Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego
„PEPEES” S.A.
18-402 Łomża, ul. Poznańska 121**

**Opinia i raport
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku**

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego
„PEPEES” S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania skonsolidowanego grupy kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. z siedzibą w Łomży, ul. Poznańska 121, na które składa się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **159.867** tysięcy złotych;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku wykazujący zysk netto w wysokości **3.911** tysięcy złotych;;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **4.013** tysięcy złotych;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku o kwotę **2.617** tysięcy złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd jednostki dominującej.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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 jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - podstaw, 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 miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej grupy kapitałowej na dzień 31.12.2004 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2004 roku do 31.12.2004 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie, a w szczególności w rozdziale 6, zasadami (polityką) rachunkowości oraz przepisami wydanego na jej podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. z 2001 r. nr 152, poz. 1729),
- sporządzone zostało zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2001 r. nr 139, poz. 1569 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisji oraz skrót prospektu (Dz. U. z 2004 r. nr 186, poz. 1921)
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego informujemy, że w opinii z badania podmiotu zależnego objętego konsolidacją zamieszczony został następujący komentarz:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że Spółka ujęła środki trwałe o wartości początkowej 30.532 tys. zł będące w użytkowaniu na podstawie umów leasingu pozabilansowo.

Kierując się brzmieniem przepisów wprowadzających zmianę ustawy o rachunkowości (Dz. U. Nr 113 z 2000 r., poz. 1186 z późn. zm. art. 4 ust. 3) Spółka nie przekształciła umów leasingu zawartych do 31.12.2001 r., które w rozumieniu zmienionej ustawy mają charakter leasingu finansowego.”

Powyższe zagadnienie zostało opisane w dodatkowej notce objaśniającej nr 23 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2004 r.”

Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, a zawarte w nim informacje finansowe, pochodzące ze zbadanego sprawozdania skonsolidowanego, są z nim zgodne.

Warszawa, dnia 29 kwietnia 2005 roku.

BDO Polska Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 523

Adriana Labuda
 Biegły Rewident
 nr ident. 9326/7000

dr Andrè Helin
 State Authorized
 Public Accountant
 Biegły Rewident 90004/502
 Prezes BDO Polska Sp. z o.o.

**Grupa Kapitałowa
Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego
„PEPEES” S.A.
18-402 Łomża, ul. Poznańska 121**

**Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku**

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU.....	6
II. ANALIZA FINANSOWA.....	13
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU.....	17

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące jednostkę dominującą

1.1 Nazwa i forma prawna

Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” Spółka Akcyjna („PEPEES” S.A.)

1.2 Siedziba Spółki

Łomża, ul. Poznańska 121

1.3 Przedmiot działalności

Zgodnie z wpisem do rejestru przedmiotem działalności Spółki jest:

- przetwórstwo ziemniaków;
- działalność usługowa związana z przetwórstwem i konserwowaniem warzyw i owoców;
- produkcja soków z owoców i warzyw;
- wytwarzanie skrobi i produktów skrobiowych;
- produkcja pasz dla zwierząt gospodarskich;
- produkcja piwa;
- produkcja słodów;
- produkcja wód mineralnych i napojów bezalkoholowych;
- obróbka metali i nakładanie powłok na metale;
- produkcja opakowań z metali lekkich;
- produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia, z wyjątkiem działalności usługowej;
- produkcja ciepła (pary wodnej i gorącej wody);
- dystrybucja ciepła (pary wodnej i gorącej wody);
- pobór i uzdatnianie wody, z wyjątkiem działalności usługowej;
- działalność usługowa w zakresie rozprowadzania wody;
- sprzedaż hurtowa owoców i warzyw;
- sprzedaż hurtowa napojów alkoholowych;
- sprzedaż hurtowa napojów bezalkoholowych;
- sprzedaż hurtowa pozostałej żywności;
- sprzedaż detaliczna owoców i warzyw;
- sprzedaż detaliczna napojów alkoholowych i bezalkoholowych;
- towarowy transport drogowy pojazdami specjalizowanymi;
- towarowy transport drogowy pojazdami uniwersalnymi;
- wynajem samochodów ciężarowych z kierowcą;
- magazynowanie i przechowywanie towarów w pozostałych składowiskach;
- wynajem nieruchomości na własny rachunek;
- wynajem samochodów osobowych;
- wynajem pozostałych środków transportu lądowego;
- wynajem pozostałych maszyn i urządzeń;

- prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk leśnych, rolniczych i weterynaryjnych;
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania;
- działalność związana z zarządzaniem holdingami;
- działalność dochodzeniowo-detektywistyczna i ochroniarska;
- sprzątanie i czyszczenie obiektów;
- usługi sanitarne i pokrewne;
- odprowadzanie ścieków;
- pozostała działalność usługowa.

W badanym okresie Spółka zajmowała się głównie przetwórstwem ziemniaków.

1.4 Podstawa działalności

„PEPEES” S.A. działa na podstawie:

- Statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 21 czerwca 1994 r. (Rep. A 14126/94) z późniejszymi zmianami;
- Kodeksu Spółek Handlowych.

1.5 Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 28 sierpnia 2001 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Białymstoku – XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 38455. Wcześniej Spółka była zarejestrowana w rejestrze handlowym pod numerem RHB – 280.

1.6 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 718-10-05-512
REGON 450096365

1.7 Wysokość kapitału zakładowego i jego zmiany w ciągu okresu sprawozdawczego

Kapitał akcyjny Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. na dzień 31.12.2004 r. wynosi **7.020 tys. zł** i dzieli się na 1.170. tys. akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 6 zł każda.

Na dzień 31.12.2004 r. akcje Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. objęte były przez:

	ilość akcji (szt.)	wartość nominalna (w zł)	udział w kapitale akcyjnym	udział głosów na WZA
Józefa Huberta Gierowskiego	250.072	1.500.432,00	21,37%	21,37%
Skarb Państwa	121.993	731.958,00	10,43 %	10,43%
Wojciech Faszczewski	64.674	388.044	5,55%	5,98%
Pozostali	733.261	4.399.566,00	62,67%	62,67%
Razem	1.170.000	7.020.000,00	100,0%	100,0%

Kapitał zakładowy wykazany w sprawozdaniu finansowym jest zgodny z aktualnym wyciągiem z KRS i statutem Spółki.

1.8 Zarząd Spółki

Skład Zarządu na dzień sprawozdawczy był następujący:

Franciszek Teodor Drożdziej	-	Prezes Zarządu
Mariusz Przystupa	-	Członek Zarządu

1.9 Rada Nadzorcza

Na dzień 31.12.2004 r. skład Rady Nadzorczej „PEPEES” S.A. w Łomży był następujący:

Krzysztof Jerzy Borkowski	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Andrzej Kielczewski	-	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Marcin Ryszard Borkowski	-	Członek Rady Nadzorczej
Tadeusz Tomaszewski	-	Członek Rady Nadzorczej
Wojciech Faszczewski	-	Członek Rady Nadzorczej
Scott Knutson	-	Członek Rady nadzorczej
Grzegorz Alikowski	-	Członek Rady Nadzorczej

1.10 Zatrudnienie

Zatrudnienie na dzień 31.12.2004 r. wynosiło 244 osoby.

2. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

W badanym roku w skład Grupy Kapitałowej „PEPEES” wchodziły następujące podmioty:

Jednostka dominująca:

- Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A.

Podmioty zależne:

- BROWAR ŁOMŻA Sp. z o.o.
- Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego „LUBLIN” Sp. z o.o.

Podmioty stowarzyszone:

- „KORPORACJA PIWOWARSKA” Sp. z o.o. (w upadłości)

2.1 Jednostka dominująca

„PEPEES” S.A.

Siedziba	- Łomża, ul. Poznańska 121
Charakter powiązania kapitałowego	- spółka dominująca
Data sporządzenia sprawozdania finansowego	- 25.03.2005 r.
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	- od 1 stycznia do 31 grudnia 2004
Suma bilansowa	- 135.798 tys. zł
Wynik finansowy (zysk)	- 3.247 tys. zł
Zmiana stanu środków pieniężnych	- 2.495 tys. zł
Podmiot uprawniony do badania	- BDO Polska Sp. z o.o. Warszawa ul. Postępu 12 Nr na liście KIBR 523
Opinia z badania	- z zastrzeżeniem

W opinii z badania jednostkowego sprawozdania finansowego „PEPEES” S.A. ujęte zostało następujące zastrzeżenie:

„W toku badania stwierdzono, że wartość udziałów w jednostce zależnej Browar Łomża jest wyższa od aktualnej wartości księgowej aktywów netto tej spółki. Wykazana w sprawozdaniu finansowym wartość udziałów w tej spółce wynosi 36.976 tys. zł, natomiast wartość udziałów wg wartości księgowej aktywów netto wynosi 28.822 tys. zł, po uwzględnieniu zarejestrowania podwyższenia kapitału w tej spółce po dniu bilansowym. Badana Spółka nie dokonała odpisu aktualizującego, gdyż w ocenie jej Zarządu powyższa różnica nie ma charakteru trwałej utraty wartości.

Uzasadnienie braku odpisów aktualizujących zostało bliżej opisane w pisemnym sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki.

Zwracamy uwagę na ryzyko obniżenia wyniku finansowego przyszłych okresów sprawozdawczych w przypadku braku poprawy sytuacji finansowej spółki, w której jednostka posiada udziały.”

2.2 Podmioty zależne

BROWAR ŁOMŻA Sp. z o.o.

Siedziba	- Łomża, ul. Poznańska 121
Przedmiot działalności	Produkcja piwa, napojów i soków.
Charakter powiązania kapitałowego	- Spółka zależna
Metoda konsolidacji	- pełna
Struktura własności udziałów	- 100% udziału w kapitale
Data sporządzenia sprawozdania finansowego	- 7.03.2005 r.
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	- od 1 stycznia do 31 grudnia 2004
Suma bilansowa	- 53.879 tys. zł
Wynik finansowy (zysk)	- 47 tys. zł
Zmiana stanu środków pieniężnych	- 61 tys. zł

Podmiot uprawniony do badania	- BDO Polska Sp. z o.o.
Opinia z badania	- bez zastrzeżeń z komentarzem

W opinii z badania jednostkowego sprawozdania finansowego BROWAR ŁOMŻA Sp. z o.o. ujęty został następujący komentarz:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że Spółka ujęła środki trwałe o wartości początkowej 30.532 tys. zł będące w użytkowaniu na podstawie umów leasingu pozabilansowo.

Kierując się brzmieniem przepisów wprowadzających zmianę ustawy o rachunkowości (Dz. U. Nr 113 z 2000 r., poz. 1186 z późn. zm. art. 4 ust. 3) Spółka nie przekształciła umów leasingu zawartych do 31.12.2001 r., które w rozumieniu zmienionej ustawy mają charakter leasingu finansowego. Powyższe zagadnienie zostało opisane w dodatkowej notcie objaśniającej nr 14 do sprawozdania finansowego za 2004 r.”

Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego „LUBLIN” Sp. z o.o.

Siedziba	- Lublin , ul. Betonowa 9
Przedmiot działalności	Produkcja i sprzedaż syropu ziemniaczanego oraz suszu ziemniaczanego, przetwórstwo owoców i warzyw
Charakter powiązania kapitałowego	- Spółka zależna
Metoda konsolidacji	- pełna
Struktura własności udziałów	- 54,32% udziału w kapitale
Data sporządzenia sprawozdania finansowego	- 9.02.2005 r.
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	- od 1 stycznia do 31 grudnia 2004
Suma bilansowa	- 14.721 tys. zł
Wynik finansowy (zysk)	- 415 tys. zł
Zmiana stanu środków pieniężnych	- 61 tys. zł
Podmiot uprawniony do badania	- Zespół Ekspertów Ekonomicznych, Finansowych i Podatkowych „ZEFIP” Sp. z o.o. Lublin ul. Jasna 6 Nr 70 na liście KIBR
Opinia z badania	- bez zastrzeżeń

2.3 Jednostki wyłączone z konsolidacji

„KORPORACJA PIWOWARSKA” Sp. z o.o. (jednostka stowarzyszona)

„KORPORACJA PIWOWARSKA” nie została objęta konsolidacją, ponieważ od dnia 29 grudnia 2003 r. znajduje się w upadłości.

Jednostka dominująca dokonała odpisu aktualizującego na całą wartość udziałów i należności przysługujących jej od podmiotu w upadłości w poprzednim okresie sprawozdawczym.

3. Dane identyfikujące zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r. obejmujące:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 159.867 tysięcy złotych;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku wykazujący zysk netto w wysokości 3.911 tysięcy złotych;;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 4.013 tysięcy złotych;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku o kwotę 2.617 tysięcy złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że Spółka ujęła środki trwałe o wartości początkowej 30.532 tys. zł będące w użytkowaniu na podstawie umów leasingu pozabilansowo.

Kierując się brzmieniem przepisów wprowadzających zmianę ustawy o rachunkowości (Dz. U. Nr 113 z 2000 r., poz. 1186 z późn. zm. art. 4 ust. 3) Spółka nie przekształciła umów leasingu zawartych do 31.12.2001 r., które w rozumieniu zmienionej ustawy mają charakter leasingu finansowego.”

Powyższe zagadnienie zostało opisane w dodatkowej notce objaśniającej nr 23 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2004 r.”

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

BDO Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Postępu 12 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod nr 523.

Badanie przeprowadzono na podstawie umowy podpisanej w dniu 15 lipca 2004 roku przez BDO Polska Sp. z o.o. pod kierunkiem Adrianą Labudy - Biegłego Rewidenta nr ewid. 9326/7000

Biegły rewident został wybrany na audytora Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A., przez Radę Nadzorczą uchwałą nr VI/68/2004 z dnia 25 czerwca 2004 r.

Oświadczamy, że podmiot uprawniony BDO Polska Sp. z o.o. oraz Biegły Rewident badający opisane sprawozdanie spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z Art. 66 ust.1 i 2 ustawy o rachunkowości.

Spółka w czasie badania udostępniła Biegłemu Rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

5. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres 01.01.2003 – 31.12.2003 r., które było badane przez BDO Polska Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń z komentarzem następującej treści:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że Spółka ujęła środki trwałe o wartości początkowej 31.165 tys. zł będące w użytkowaniu na podstawie umów leasingu pozabilansowo.

Kierując się brzmieniem przepisów wprowadzających zmianę ustawy o rachunkowości (Dz. U. Nr 113 z 2000 r., poz. 1186 z późn. zm. art. 4 ust. 3) Spółka nie przekształciła umów leasingu zawartych do 31.12.2001 r., które w rozumieniu zmienionej ustawy mają charakter leasingu finansowego.

Powyższe zagadnienie zostało opisane w dodatkowej notce objaśniającej nr 23 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2003 r.”

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej „PEPEES” za okres 01.01.2003 – 31.12.2003 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 21 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 25 czerwca 2004 roku (Rep. A 2127/2004).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2003 przekazano do Sądu Rejestrowego w dniu 5 lipca 2004 r. oraz opublikowano w Monitorze Polskim B nr 1250 z dnia 17 listopada 2004.

II.**ANALIZA FINANSOWA**

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego bilansu oraz podstawowe wskaźniki finansowe.

1. Skonsolidowany bilans

(w tys. zł.)

	<u>31.12.04</u>	% sumy bilansowej	<u>31.12.03</u>	% sumy bilansowej	<u>31.12.02</u>	% sumy bilansowej
AKTYWA						
Aktywa trwałe						
Wartości niematerialne i prawne	346	0,2%	244	0,2%	358	0,3%
Rzeczowe aktywa trwałe	81 469	51,0%	72 131	46,7%	72 779	52,1%
Należności długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Inwestycje długoterminowe	61	0,0%	12	0,0%	72	0,1%
Długoterminowe rozliczenia międzyokres.	1054	0,7%	1 632	1,1%	2 360	1,7%
	<u>82 930</u>	51,9%	<u>74 019</u>	47,9%	<u>75 569</u>	54,1%
Aktywa obrotowe				0,0%		0,0%
Zapasy	38 416	24,0%	37 635	24,4%	30 324	21,7%
Należności krótkoterminowe	32 692	20,4%	38 908	25,2%	27 782	19,9%
Inwestycje krótkoterminowe	4 424	2,8%	2 246	1,5%	4 945	3,5%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokres.	1 405	0,9%	1 571	1,0%	1 050	0,8%
	<u>76 937</u>	48,1%	<u>80 360</u>	52,1%	<u>64 101</u>	45,9%
SUMA AKTYWÓW	<u>159 867</u>	100,0%	<u>154 379</u>	100,0%	<u>139 670</u>	100,0%
PASYWA						
Kapitał własny						
Kapitał podstawowy	7 020	4,4%	7 020	4,5%	7 020	5,0%
Kapitał zapasowy	15 942	10,0%	15 426	10,0%	15 072	10,8%
Kapitał z aktualizacji wyceny	15 907	10,0%	16 269	10,5%	16 538	11,8%
Pozostałe kapitały rezerwowe	37 090	23,2%	33 776	21,9%	32 959	23,6%
Wynik z lat ubiegłych	-13 289	-8,3%	-13 339	-8,6%	-11 877	-8,5%
Wynik netto roku bieżącego	3 911	2,4%	3 518	2,3%	-560	-0,4%
	<u>66 581</u>	41,6%	<u>62 670</u>	40,6%	<u>59 152</u>	42,4%
Kapitały mniejszości	1 755	1,1%	1 565	1,0%	1 384	1,0%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania						
Rezerwy na zobowiązania	2 182	1,4%	1 733	1,1%	1 189	0,9%
Zobowiązania długoterminowe	22 510	14,1%	13 292	8,6%	14 282	10,2%
Zobowiązania krótkoterminowe	57 775	36,1%	65 732	42,6%	54 008	38,7%
Rozliczenia międzyokresowe	9 064	5,7%	9 387	6,1%	9 655	6,9%
	<u>91 531</u>	57,3%	<u>90 144</u>	58,4%	<u>79 134</u>	56,7%
SUMA PASYWÓW	<u>159 867</u>	100,0%	<u>154 379</u>	100,0%	<u>139 670</u>	100,0%

2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

(w tys. zł.)

	Rok kończący się 31.12.04	Dynamika 2004/2003	Rok kończący się 31.12.03	Dynamika 2003/2002	Rok kończący się 31.12.02
Przychody ze sprzedaży	223 025	9,5%	203 634	1,5%	200 617
Przychody ze sprzedaży produktów	218 472	10,4%	197 810	1,4%	195 040
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	4 553	-21,8%	5 824	4,4%	5 577
Koszty sprzedanych produktów	131 563	7,8%	122 010	-0,8%	123 008
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	127 622	9,2%	116 848	-0,3%	117 179
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 941	-23,7%	5 162	-11,4%	5 829
Zysk / strata brutto ze sprzedaży	91 462	12,1%	81 624	5,2%	77 609
Koszty sprzedaży	61 240	17,1%	52 301	3,2%	50 659
Koszty ogólnego zarządu	21 717	-3,9%	22 598	15,4%	19 582
Zysk / strata na sprzedaży	8 505	26,5%	6 725	-8,7%	7 368
Pozostałe przychody operacyjne	2 207	-52,0%	4 599	-11,7%	5 208
Zysk ze zbycia aktywów trwałych	54	28,6%	42	-33,3%	63
Dotacje	0	-100,0%	1 148	1134,4%	93
Inne przychody operacyjne	2 153	-36,8%	3 409	-32,5%	5 052
Pozostałe koszty operacyjne	2 321	-28,3%	3 236	-24,4%	4 283
Strata ze zbycia aktywów trwałych	0	-	0	-	0
Aktualizacja wartości aktywów niefinans.	888	-51,7%	1 838	-36,7%	2 905
Inne koszty operacyjne	1 433	2,5%	1 398	1,5%	1 378
Zysk / strata z działalności operacyjnej	8 391	3,7%	8 088	-2,5%	8 293
Przychody finansowe	607	-43,4%	1 073	5,0%	1 022
Dywidendy	5	-66,7%	15	-	0
Odsetki	584	-8,8%	640	-14,7%	750
Zysk ze zbycia inwestycji	0	-	0	-100,0%	28
Aktualizacja wartości inwestycji	18	-	0	-	0
Inne	0	-100,0%	418	53,7%	272
Koszty finansowe	3 486	6,6%	3 271	-61,8%	8 563
Odsetki	2 197	-10,8%	2 464	-28,8%	3 459
Strata ze zbycia inwestycji	31	-	0	-100,0%	659
Aktualizacja wartości inwestycji	0	-100,0%	59	-97,2%	2 071
Inne	1 258	68,2%	748	-68,5%	2 374
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	-100,0%	1	-	0
Zysk / strata brutto	5 512	-6,4%	5 891	683,4%	752
Podatek dochodowy od osób prawnych	1 411	-35,6%	2 192	81,5%	1 208
Zyski / straty mniejszości	190	5,0%	181	274,0%	-104
Zysk / strata netto	3 911	11,2%	3 518	728,2%	-560

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	01.01.04 – 31.12.04	01.01.03 – 31.12.03	01.01.02 – 31.12.02
Rentowność majątku <u>wynik finansowy netto</u> suma aktywów	2,45%	2,28%	-0,40%
Rentowność kapitału własnego <u>wynik finansowy netto</u> kapitał własny	5,87%	5,61%	-0,95%
Rentowność netto sprzedaży <u>wynik finansowy netto</u> przychody ze sprzedaży	1,75%	1,73%	-0,28%
Wskaźnik płynności I <u>aktywa obrotowe ogółem*</u> zobowiązania bieżące**	1,29	1,19	1,15
Wskaźnik płynności II <u>aktywa obrotowe ogółem* - zapasy</u> zobowiązania bieżące**	0,65	0,63	0,61
Szybkość spłaty należności w dniach <u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług* × 365 dni</u> przychody ze sprzedaży produktów i towarów	45 dni	48 dni	40 dni
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach <u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług*** × 365 dni</u> koszt sprzedanych produktów	45 dni	43 dni	26 dni
Szybkość obrotu zapasami w dniach <u>przeciętny stan zapasów x 365 dni</u> koszt sprzedanych produktów	105 dni	102 dni	89 dni
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym <u>kapitał własny + kapitał mniejszości</u> aktywa trwałe	82%	87%	80%
Trwałość struktury finansowania <u>kapitał wł.+ kapitał mniej.+ rezerwy długoterm. + zobow. długoterm.</u> suma pasywów	58%	51%	54%
Wartość księgowa na jedną akcję <u>kapitał własny</u> liczba akcji	56,91 zł	53,56 zł	50,56 zł
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą <u>wynik finansowy netto</u> średnia ważona liczba akcji zwykłych	3,34 zł	3,01 zł	-0,48 zł

* do wyliczenia wskaźników płynności przyjęto aktywa obrotowe pomniejszone o należności z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy

** na zobowiązania bieżące składają się zobowiązania krótkoterminowe (do 12 miesięcy), krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (pasywa) i rezerwy krótkoterminowe

*** należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług do 12 miesięcy

4. Interpretacja wskaźników i ogólna sytuacja ekonomiczna

W 2004 roku w Grupie Kapitałowej nastąpił przyrost poziomu prowadzonej działalności mierzony przychodami ze sprzedaży. W porównaniu z 2003 rokiem wzrosły one o 19.391 tys. zł (tj. o 9,5%). Jednocześnie w bieżącym roku nastąpił przyrost kosztu sprzedanych produktów o 9.553 tys. zł (o 7,8%). W rezultacie tak ukształtowanych trendów zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 91.462 tys. zł i był wyższy o 12,1% niż wykazany w 2003 roku. W 2004 nastąpił przyrost kosztów sprzedaży o 17,1% i jednocześnie Grupa Kapitałowa ograniczyła koszty ogólnego zarządu o 3,9%.

Na pozostałej działalności operacyjnej została zrealizowana strata w wysokości 114 tys. zł, a na finansowej strata w kwocie 2.879 tys. zł. Na stratę na działalności finansowej największy wpływ miało wykazanie odsetek od kredytów i pożyczek w kwocie 2.196 tys. zł oraz strata z tytułu różnic kursowych w wysokości 959 tys. zł. Po uwzględnieniu podatku dochodowego i zysków mniejszości ostatecznie Grupa Kapitałowa wykazała w 2004 roku zysk netto w kwocie 3.911 tys. zł.

W 2004 nastąpiły nieznaczne zmiany w strukturze aktywów i pasywów. W aktywach największą pozycję nadal stanowią rzeczowe aktywa trwałe (51,0% sumy bilansowej). W pasywach w bieżącym roku największe zmiany dotyczyły wzrostu udziału zobowiązań długoterminowych do 14,1% sumy bilansowej (o 5,5 punktu procentowego), co zostało skompensowane spadkiem zobowiązań krótkoterminowych o 6,5 pp. do poziomu 36,1% sumy bilansowej.

W 2004 roku wskaźniki rentowności majątku i kapitału własnego wyniosły odpowiednio 2,45% i 5,87% i nieznacznie wzrosły (o około 0,2 punktu procentowego) w porównaniu z okresem poprzednim.

Niewielkim zmianom uległy wskaźniki charakteryzujące zdolność regulowania bieżących zobowiązań. Wskaźnik płynności I wzrósł z poziomu 1,19 do 1,29 i można uznać jako poziom za satysfakcjonujący. Wskaźnik II w 2004 roku wyniósł 0,65 i pozostał na poziomie roku poprzedniego. W kolejnych okresach Grupa Kapitałowa będzie nadal potrzebowała finansowania obcego w postaci kredytów i pożyczek krótkoterminowych, które na dzień bilansowy wynosiły 38.079 tys. zł (tj. 23,8% sumy bilansowej).

W 2004 roku nieznacznym zmianom uległy wskaźniki rotacji charakteryzujące efektywność prowadzonej działalności. Szybkość spłaty należności i zobowiązań była identyczna i wyniosła 45 dni. Wskaźnik rotacji zapasów w 2004 roku wzrósł o 3 dni do poziomu 105 dni.

W 2004 roku nastąpiło obniżenie pokrycia majątku kapitałem własnym o 5 pp. i wyniosło 82%. Jednocześnie poprawie uległa trwałość struktury finansowania, która na koniec badanego okresu wynosiła 58%.

III CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Zastosowane zasady konsolidacji sprawozdań finansowych

1.1 Zasady (polityka) rachunkowości

Przyjęte w Grupie Kapitałowej zasady i metody wyceny, konsolidacji oraz prezentacji danych są zgodne z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania jednostek powiązanych i są one stosowane w sposób konsekwentny i ciągły.

Przedstawione w informacji dodatkowej skonsolidowanego sprawozdania zasady i metody wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zgodne są z zasadami przyjętymi przez poszczególne jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej „PEPEES” S.A. sporządzone zostało, na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby grupa stanowiła jedną jednostkę.

Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W stosunku do poprzedniego roku obrotowego dokonano zmian stosowanej polityki rachunkowości w zakresie przeliczenia wyrażonych w walutach obcych składników aktywów i pasywów. W sprawozdaniach za okresy ubiegłe stosowano zasadę wyceny: dla aktywów wg kursu kupna stosowanym w dniu bilansowym przez bank, z którego usług korzystała Spółka, nie wyższym jednak od kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień; dla pasywów wg kursu sprzedaży stosowanym w tym dniu przez bank, z którego usług korzystała Spółka, nie niższym jednak od kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień. Nowelizacją Ustawy o Rachunkowości z dnia 15.01.2004 roku wprowadzono zmianę, iż ww. składniki przelicza się po obowiązującym na dzień bilansowy średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Sprawozdanie za 2003 zostało przekształcone, w celu zapewnienia porównywalności danych. Skutki przekształcenia zaprezentowane zostały w nocie 17 dodatkowych informacji i objaśnień.

1.2 Zasady zastosowane do wyliczenia i odpisywania wartości firmy z konsolidacji oraz ujemnej wartości firmy z konsolidacji

W badanym okresie nie wystąpiła wartość firmy z konsolidacji oraz ujemna wartość firmy z konsolidacji.

1.3 Metody konsolidacji kapitałów i ustalenie kapitałów mniejszości

Podmiot Dominujący i następujące podmioty zależne skonsolidowane zostały metodą pełną:

- Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego „Lublin” Sp. z o.o.
- „Browar Łomża” Sp. z o.o.

Kapitałem podstawowym grupy kapitałowej jest kapitał podstawowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego grupy kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających udziałowi jednostki dominującej we własności jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy. Do kapitału własnego grupy kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Wyliczenia kapitału własnego udziałowców mniejszościowych w jednostce zależnej objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie udziału tych udziałowców we własności jednostki zależnej według stanu na dzień bilansowy.

1.4 Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdanie finansowego

W toku konsolidacji dokonano odpowiednich wyłączeń w zakresie wzajemnych należności i zobowiązań, przychodów i kosztów dotyczących operacji dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, zysków i strat powstałych na operacjach dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, zawartych w wartościach podlegających konsolidacji aktywów i pasywów.

Ponadto wyłączeniom podlegała wartość posiadanych udziałów przez Jednostkę Dominującą w kapitałach jednostek zależnych.

Kapitał udziałowców mniejszościowych ustalony został prawidłowo, proporcjonalnie do posiadanych przez nich udziałów.

W sprawozdaniu skonsolidowanym zaprezentowano skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych. Został on sporządzony na podstawie skonsolidowanego bilansu i skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz dodatkowych not objaśniających spółek objętych konsolidacją.

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym sporządzono na podstawie skonsolidowanego bilansu, zestawienia zmian w kapitale własnym oraz dodatkowych not objaśniających spółek objętych konsolidacją.

Zakres danych przedstawionych w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sporządzonych w postaci not objaśniających do raportu SAR-S, spełnia wymogi obowiązujących grupę przepisów prawa:

- ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości,

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej „PEPEES” S.A. za 2004 rok

- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. z dnia 28 grudnia 2001 r.),
- rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 139, poz. 1569, z 2002 r. Nr 31, poz. 280),
- rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz. U. z 2004 r. nr 186, poz.1921).

1.5 Dokumentacja konsolidacyjna

Jednostka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną zgodnie z Rozdziałem 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania jednostek powiązanych, obejmującą:

- sprawozdania finansowe jednostek objętych konsolidacją;
- zestawienie korekt i wyłączeń dokonanych podczas konsolidacji;
- obliczenie kapitałów mniejszości;

2. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Grupa Kapitałowa „PEPEES” sporządziła informację dodatkową obejmującą wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia. Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione kompletnie i prawidłowo.

3. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazuje prawidłowo wzrost kapitału własnego w okresie w kwocie 4.013 tys. zł zostało sporządzone prawidłowo i wykazuje prawidłowe powiązanie ze skonsolidowanym bilansem oraz skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat.

4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzony został na podstawie skonsolidowanego bilansu i skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz dodatkowych not objaśniających spółek objętych konsolidacją.

5. Sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej

Zarząd jednostki dominującej sporządził sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej, które jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym grupy kapitałowej za 2004 rok.

6. Oświadczenie kierownictwa jednostki dominującej

Kierownictwo jednostki dominującej Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Warszawa, dnia 29 kwietnia 2005 roku.

**BDO Polska Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 523**

Adriana Labuda
Biegły Rewident
nr ident. 9326/7000

dr André Helin
State Authorized
Public Accountant
Biegły Rewident 90004/502
Prezes BDO Polska Sp. z o.o.