

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

Opinia i raport niezależnego biegłego rewidenta z
badania sprawozdania finansowego za okres
od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku

SPIS TREŚCI

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	3
---	----------

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI PRZEDSIĘBIORSTWO PRZEMYSŁU SPOŻYWCZEGO „PEPEES” S.A. ZA ROK OBROTOWY 2006	5
--	----------

I. INFORMACJE OGÓLNE	5
1. Dane identyfikujące badaną jednostkę	5
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	7
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie	7
4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa jednostki	8
5. Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki	8
II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	11
1. Ocena systemu rachunkowości	11
2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego	12
3. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania finansowego	12
4. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności jednostki	15
Oświadczenie Zarządu	16

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
DLA AKCJONARIUSZY I RADY NADZORCZEJ PRZEDSIĘBIORSTWA
PRZEMYSŁU SPOŻYWCZEGO „PEPEES” S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. z siedzibą w Łomży, ulica Poznańska 121, obejmującego:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 183 239 tys. zł,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w kwocie 1 903 tys. zł,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 16 749 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie 3 458 tys. zł,
- informację dodatkową.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Począwszy od 2005 roku, na mocy art. 45 ust. 1a ustawy o rachunkowości jednostka sporządza sprawozdania finansowe według zasad wynikających z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Badanie 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 sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także ocenę stosowanej polityki rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Spółki znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego.

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

W naszej opinii, sprawozdanie finansowe Spółki Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. za rok obrotowy 2006, 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.

Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy 2005 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Adriana Labuda
Biegły Rewident
Nr 9326/7000

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

za
Strategia Horwath
Spółka z o.o.
wpisaną na listę podmiotów uprawnionych
do badania pod pozycją 2433
Warszawa, ul.Jazdów 8A

Warszawa, 16 marca 2007 roku

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO SPÓŁKI PRZEDSIĘBIORSTWO PRZEMYSŁU
SPOŻYWCZEGO „PEPEES” S.A. ZA ROK OBROTOWY 2005**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną jednostkę

Spółka działa pod firmą Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. Siedzibą Spółki jest Łomża, ul. Poznańska 121.

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, związanej aktem notarialnym w dniu 21 czerwca 1994 roku przed notariuszem Pawłem Błaszczkiem w Warszawie (Repertorium Nr A 14126/96).

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 2006 roku wynosił 7 020 tys. zł i dzielił się na 1 170 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 6 zł każda.

Kapitał własny wynosił na dzień 31 grudnia 2006 roku 122 268 tys. zł.

Według stanu na dzień 31.12.2006 roku struktura akcjonariuszy przedstawiała się następująco:

- | | |
|--|---------------------------------------|
| – Central Capital LLC | 21,97% akcji |
| – Krzysztof Jerzy Borkowski | 9,86% akcji (kontrola poprzez spółki) |
| – Advertising Business Consulting Sp. z o.o. | 6,71% akcji |
| – Wojciech Faszczewski | 5,42% akcji |
| – Grabski Inwestycje Finansowe Sp. z o.o. | 7,81% akcji |
| – Pozostali | 48,23% akcji |

W roku obrotowym nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

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

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Spółka posiada następujące podmioty powiązane:

- Browar Łomża Sp. z o.o. podmiot zależny w 100%
- Zakłady Przemysłu Ziemniaczanego ZPZ Lublin Sp. z o.o. podmiot zależny w 54,32%

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodzi:

- | | |
|-----------------------|-----------------|
| – Andrzej Kielczewski | Prezes Zarządu |
| – Adam Karaś | Członek Zarządu |

W badanym okresie wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

W okresie od 1 stycznia 2006 do dnia 23.06.2006r Zarząd PEPEES S.A. działał w składzie:

- | | |
|-----------------------------|-------------------|
| Franciszek Teodor Drożdziel | - Prezes Zarządu |
| Mariusz Przystupa | - Członek Zarządu |
| Andrzej Kielczewski | - Członek Zarządu |

W dniu 23 czerwca 2006r. Rada Nadzorcza "PEPEES" S.A. odwołała z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki Franciszka Teodora Drożdziela i powołała do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu "PEPEES" S.A. Andrzeja Kielczewskiego.

W związku z powyższym skład Zarządu w okresie od 24 czerwca do 17 października przedstawiał się następująco:

- | | |
|---------------------|-------------------|
| Andrzej Kielczewski | - Prezes Zarządu |
| Mariusz Przystupa | - Członek Zarządu |

W dniu 17 października 2006r. Rada Nadzorcza "PEPEES" S.A. odwołała z pełnienia funkcji Członka Zarządu Dyrektora Finansowego Mariusza Przystupę i powołała do pełnienia funkcji Członka Zarządu Dyrektora Finansowego Adama Karasia.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2005 zostało zbadane przez podmiot uprawniony Horwath JBC Audit Sp. z o.o. (obecna nazwa Strategia Horwath Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, wpisany na listę KIBR pod nr 2433 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2005 odbyło się w dniu 23 czerwca 2006 roku. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło pokryć stratę za rok obrotowy 2005 roku w kwocie 153 tys. zł z kapitału rezerwowego.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2005 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 20 lipca 2006 roku i ogłoszone w Monitorze Polskim B w dniu 26 stycznia 2007 roku pod poz. 741.

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

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 16 sierpnia 2006 roku, zawartej pomiędzy Przedsiębiorstwem Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A. a firmą Horwath JBC Audit Sp. z o.o. (obecna nazwa Strategia Horwath 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 2433. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem biegłego rewidenta Adrianę Labuda (nr ewidencyjny 9326/7000) w siedzibie Spółki w dniach od 12 marca do 16 marca 2007 roku.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą Nr 40 z dnia 19 lipca 2006 roku.

Strategia Horwath 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 sprawozdaniu finansowym Spółki Przedsiębiorstwo Przemysłu Spożywczego „PEPEES” S.A.

4. 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 16 marca 2007 roku.

5. Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki

Majątek Spółki, który na dzień 31.12.2006r stanowił 183.239 tys. zł zwiększył się o 19,25% w stosunku do poprzedniego roku, głównie w związku ze wzrostem aktywów trwałych o 26%. W pozycji tej główną rolę odegrał wzrost wartości „Inwestycje w jednostkach zależnych” o 47,63% w wyniku odwrócenia odpisów aktualizujących wartość udziałów w spółce „Browar Łomża”. W bilansie wartość „Inwestycji w jednostkach zależnych” jest ujęta w dwóch pozycjach, w poz. „Inwestycje w jednostkach zależnych” oraz w „Aktywach długoterminowych sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży”. Wyodrębnienie udziałów w spółce zależnej „Browar Łomża” ma na celu zachowanie przejrzystości sprawozdania finansowego w związku z zamiarem jej sprzedaży w roku 2007.

W aktywach obrotowych największe zmiany wystąpiły w pozycji zapasów i pozostałych należności. Spadek zapasów o 25,2% wynika z mniejszej produkcji z powodu braku surowców (ziemniaków). Na wzrost pozostałych należności miało wpływ naliczenie dotacji do rzeczowych aktywów trwałych, która wpłynęła na konto spółki w marcu 2007 r. W badanym okresie Spółka zwiększyła swoje środki pieniężne o prawie 20%.

W badanym okresie zanotowano wzrost udziału kapitałów własnych w strukturze pasywów Spółki. Wartość kapitału własnego zwiększyła się o 16.749 tys. zł, co stanowi wzrost o prawie 16% w porównaniu do roku ubiegłego. W znacznej mierze spowodowane to było wzrostem kapitału z aktualizacji wyceny aktywów długoterminowych sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży (odwrócenie wartości udziałów w jednostce zależnej Browar Łomża).

W porównaniu do roku 2005 dużym zmianom uległy zobowiązania długoterminowe. Ich wzrost o 48% spowodowany był zwiększonym zaangażowaniem Spółki w kredyty inwestycyjne w związku z realizacją zadań inwestycyjnych mających na celu modernizację zakładu i dostosowanie do oczekiwań rynkowych. Poza tym, należna dotacja do rzeczowych aktywów trwałych, zwiększyła długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów.

W zakresie zobowiązań krótkoterminowych zanotowano natomiast spadek ich wartości w porównaniu do roku 2005. Spadek wartości tej pozycji spowodowany

był głównie przez zmniejszenie wartości krótkoterminowych kredytów i pożyczek, których wartość zmniejszyła się o 8.944 tys. zł.

W 2006r wyniki finansowe Spółki uległy znaczącej poprawie. Przychody ze sprzedaży wzrosły o ponad 13% przy jednoczesnym wzroście kosztów własnych sprzedaży o 10,7%. Na wzrost przychodów wpłynęło w szczególności zwiększenie sprzedaży produkcji własnej, która wzrosła o prawie 8%, oraz ponad dwukrotny wzrost przychodów z tytułu sprzedaży towarów i materiałów. Na powyższy wzrost bardzo korzystnie wpłynęła także sytuacja na rynku skrobi co ostatecznie przełożyło się na wzrost cen. Ostatecznie Spółka osiągnęła na koniec 2006r zysk na działalności operacyjnej w wysokości 2.856 tys. zł, który trzykrotnie przewyższył porównywalny wynik z zeszłego roku.

Na pozytywną ocenę zasługuje działalność finansowa Spółki. W analizowanym okresie koszty finansowe spadły o 546 tys. zł, co stanowi 30,2%, przy jednoczesnym wzroście przychodów finansowych o 153 tys. zł, co oznacza 25,4% wzrost do roku ubiegłego.

Ostatecznie zysk przed opodatkowaniem za 2006r wynosi 2.353 tys. zł, podczas gdy w roku 2005 Spółka poniosła stratę brutto w wys. 288 tys. złotych. Za rok 2006 Spółka osiągnęła zysk netto w kwocie 1.903 tys. zł.

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	2006r.	2005r.
Rentowność majątku	<u>wynik finansowy netto</u> aktywa ogółem	1,04%	-0,16%
Rentowność kapitału własnego	<u>wynik finansowy netto</u> kapitał własny	1,56%	-0,24%
Rentowność netto sprzedaży	<u>wynik finansowy netto</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	2,46%	-0,37%
Rentowność brutto sprzedaży	<u>wynik ze sprzedaży brutto</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	18,76%	17,03%
Wskaźnik płynności I	<u>aktywa obrotowe*</u> zobowiązania bieżące**	1,64	1,57
Wskaźnik płynności II	<u>aktywa obrotowe ogółem – zapasy – należn. z tyt. dost. i usług pow. 12 m-cy</u> zobowiązania bieżące**	1,05	0,80
Szybkość obrotu należności w dniach	<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	55,74	52,42
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365</u> koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług + wartość towarów i materiałów	16,15	23,40
Szybkość obrotu zapasów w dniach	<u>średni stan zapasów x 365</u> koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług + wartość towarów i materiałów	106,11	162,43
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	<u>kapitał własny</u> majątek trwały ogółem	1,45	0,95
Trwałość struktury finansowania	<u>kapitał własny + rezerwy długoterminowe + zobowiąz. długoterminowe</u> pasywa ogółem	0,84	0,82
Wartość księgowa na jedną akcję	<u>kapitał własny</u> liczba akcji	104,50	90,18
Zysk na jedną akcję	<u>wynik finansowy netto</u> liczba akcji	1,63	-0,22

* aktywa obrotowe = aktywa obrotowe ogółem – należności z tyt. dostaw i usług powyżej 12 miesięcy

** zobowiązania bieżące = zobowiązania krótkoterminowe do 12 miesięcy + rezerwy krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe

Do wyliczenia wskaźników rotacji przyjęto stany na koniec każdego roku badanych okresów sprawozdawczych.

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2006 następujących tendencji:

należy zauważyć zdecydowany wzrost wszystkich miar rentowności. Wskaźniki ROA, ROE wynoszą powyżej 1%, podczas gdy w roku poprzednim były ujemne. Także wskaźnik rentowności sprzedaży brutto uległ poprawie a jego wartość zwiększyła się o ponad 1%.

W badanym okresie również znacząco poprawiły się miary płynności finansowej Spółki. Nastąpił wzrost zwłaszcza wskaźnika płynności szybkiej II. Oznacza to, że zdecydowanej poprawie uległa zdolność Spółki do bieżącego regulowania swoich zobowiązań.

W porównaniu do 2005 r. wydłużeniu uległ czas obrotu należności o 3,32 dnia, co oznacza wzrost kredytowania odbiorców przez Spółkę, ale jednocześnie znaczącemu skróceniu uległ czas obrotu zapasami bo aż o 56,33, który wynika ze zmniejszonej produkcji. Nastąpiła poprawa także wskaźnika szybkości spłaty zobowiązań - o 7,25 dnia.

W zakresie oceny struktury finansowania można zaobserwować wzrost o 0,5 wartości wskaźnika pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym, co wynika z przekwalifikowania długoterminowych aktywów finansowych jako przeznaczonych do sprzedaży. Nastąpiła również poprawa wskaźnika trwałości struktury finansowania, dzięki wzrostowi zarówno kapitałów własnych jak i zobowiązań długoterminowych.

II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena systemu rachunkowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jej skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości, a w zakresie wyceny aktywów i pasywów oraz prezentacji sprawozdania finansowego, zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez UE i przyjętymi do stosowania od 1 stycznia 2005 roku uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 4 z dnia 28 stycznia 2005 roku. Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione w dodatkowych notach objaśniających.

W Spółce stosowany jest komputerowy system ewidencji księgowej Simple – System V wer. 4.30F, w którym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych. System posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt 3 lit. c) ustawy.

Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu. Z uwagi na fakt, że Spółka dokonała korekty błędów lat ubiegłych za lata 2001-2005 dane zamieszczone w sprawozdaniu finansowym zostały przekształcone do porównywalności zgodnie z wymogami MSSF oraz zostały prawidłowo ujęte w księgach i ujawnione w dodatkowych notach objaśniających.

W zakresie sald bilansu otwarcia wykonaliśmy niezbędne procedury mające na celu potwierdzenie, czy salda te nie zawierają istotnych błędów.

W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentację przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Spółki są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie oraz w terminach i z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2006 roku i obejmuje:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 183 239 tys. zł,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w kwocie 1 903 tys. zł,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 16 749 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie 3 458 tys. zł,
- informację dodatkową.

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym.

3. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Rzeczowe aktywa trwałe

Na pozycję rzeczowych aktywów trwałych w Spółce składają się:

- środki trwałe w kwocie 81 370 tys. zł
- środki trwałe w budowie w kwocie 130 tys. zł

Noty prawidłowo opisują zmiany stanu środków trwałych oraz środków trwałych w budowie, łącznie z ujawnieniem ewentualnych odpisów aktualizujących powyższe składniki majątkowe.

Inwestycje w jednostkach zależnych

Do pozycji inwestycji w jednostkach zależnych zaliczono udziały w kwocie 1500 tys. zł w Zakładach Przemysłu Ziemniaczanego ZPZ Lublin Sp. z o.o.

Noty prawidłowo opisują zmiany w inwestycjach w trakcie roku obrotowego.

Zapasy

Struktura zapasów została prawidłowo przedstawiona w nocie objaśniającej tę pozycję bilansu.

Stan odpisów aktualizujących wartość zapasów wynosi 32 tys. zł.

Zabezpieczenia na zapasach wynikające z zaciągniętych kredytów bankowych zostały przedstawione w nocie objaśniającej.

Należności

Struktura wiekowa należności handlowych została prawidłowo przedstawiona w nocie objaśniającej tę pozycję bilansu. W zbadanej przez nas próbie należności przedawnione lub umorzone nie wystąpiły.

Należności z jednostkami powiązanymi prawidłowo zaprezentowano we właściwej nocie objaśniającej.

Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego wynikają z nadpłaty podatku dochodowego za 2006 r.

Aktywa przeznaczone do sprzedaży

W dniu 15 lutego 2007r. Zarząd PEPEES S.A. publicznie ogłosił, że 7 grudnia 2006 r. został podpisany list intencyjny, którego przedmiotem było ustalenie założeń przyszłej umowy sprzedaży posiadanych udziałów w spółce zależnej „Browar Łomża” Sp. z o.o. W dniu 14 lutego 2007 r. została podpisana umowa warunkowa sprzedaży udziałów w spółce zależnej pomiędzy PEPEES S.A. a ROYAL UNIBREW. Zawarcie właściwej umowy sprzedaży ma nastąpić do 15 czerwca 2007 r. po wypełnieniu przez PEPEES S.A. i ROYAL UNIBREW szeregu warunków zawieszających. m.in.

- uzyskania decyzji Prezesa UOKiK wyrażającej zgodę na transakcję zgodnie z przepisami Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów,
- dostarczenia przez PEPEES szeregu zaświadczeń, wydanych przez odpowiednie organy, które potwierdzą faktyczny stan nabywanej Spółki,
- zawarcia przez PEPEES, ROYAL UNIBREW oraz bankiem umowy rachunku zastrzeżonego, na którym zostanie zatrzymana kwota zastrzeżona w wysokości 10 % ceny.

Konsekwencje finansowe przewidziane niniejszą umową mogą nastąpić w wyniku nie wykonania postanowień umowy bądź naruszenia zapewnień i złożonych oświadczeń. W terminie 12 miesięcy od daty zamknięcia transakcji z rachunku zastrzeżonego mogą być potrącane roszczenia Kupującego należne mu z tytułu odszkodowania lub naruszenia zapewnień wynikających z umowy. Po tym terminie kwota zastrzeżona zostanie przekazana na konto PEPEES S.A..

PEPEES S.A. jest zobowiązana do zapłacenia ROYAL UNIBREW kary umownej równej ustalonej cenie za sprzedawane udziały powiększonej o 3.000.000,00 Euro w przypadku gdy przed zamknięciem transakcji BROWAR ŁOMŻA zbędzie lub obciąży całość lub część przedsiębiorstwa lub jakiegokolwiek istotne aktywa poza tokiem zwykłej działalności.

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

W związku z powyższym, na dzień 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 31.12.2006 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
Aktywa netto	36.977

Kapitały własne

Spółka dokonała korekty błędów lat ubiegłych w kapitałach własnych w pozycji . niepodzielony wynik lat ubiegłych na kwotę 648 tys. zł.

Korekty błędów dotyczą podatku dochodowego za lata 2001-2005 i wynikają z oszacowania przychodów z tytułu udzielanych poręczeń pomiędzy podmiotami powiązanymi.

Zobowiązania

Struktura czasowa i rodzajowa zobowiązań według okresu spłaty została prawidłowo przedstawiona w nocie objaśniającej tę pozycję bilansu.

Największe wartości wśród zobowiązań Spółki stanowią:

- kredyty i pożyczki długoterminowe w kwocie 16 698 tys. zł,
- kredyty i pożyczki krótkoterminowe w kwocie 21 550 tys. zł,

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 3 171 tys. zł.

Specyfikację zaciągniętych kredytów wraz z opisem ich zabezpieczeń ujawniono w notach. Zobowiązania przedawnione lub umorzone w zbadanej przez nas próbie nie wystąpiły.

Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy na zobowiązania

Noty objaśniające czynne i bierne rozliczenia międzyokresowe oraz rezerwy na zobowiązania w sposób prawidłowy opisują ich strukturę.

Koszty i przychody rozliczane w czasie prawidłowo zakwalifikowano w stosunku do badanego okresu obrotowego.

Rezerwy na zobowiązania ustalono w wiarygodnie oszacowanych kwotach.

Pozycje ujęto kompletnie i prawidłowo w istotnych aspektach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego.

4. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności jednostki

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

Dla poszczególnych aktywów wykazanych w bilansie przedstawiono możliwość dysponowania nimi z uwagi na zabezpieczenia poczynione na rzecz wierzycieli.

Noty w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje wymagane przez MSSF.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym 2006. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

Oświadczenie Zarządu

Strategia Horwath Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała przepisów prawa.

Adriana Labuda
Biegły Rewident
Nr 9326/7000

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

za
Strategia Horwath
Spółka z o.o.
wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do
badania pod pozycją 2433
Warszawa, ul.Jazdów 8A

Warszawa, 16 marca 2007 roku