

Zakłady Przemysłu Cukierniczego Mieszko S.A.

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY
OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2005 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Zakłady Przemysłu Cukierniczego Mieszko S.A. ("Spółka") została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 31 października 1996 roku. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, ul. Chrzanowskiego 8B.

W dniu 23 grudnia 2005 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę o zmianie siedziby Spółki i przeniesieniu jej do Warszawy. Sąd Rejestrowy zarejestrował zmianę siedziby Spółki w dniu 8 marca 2006 r.

W dniu 18 grudnia 2001 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000073310.

Spółka posiada numer NIP: 6390010391 nadany w dniu 4 listopada 1996 roku oraz symbol REGON: 273243857 nadany w dniu 7 listopada 1996 roku.

Spółka jest należy do grupy kapitałowej Central European Confectionary Holdings B.V. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązаныmi oraz wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki zostały zamieszczone w nocie VII dodatkowych informacji i objaśnień do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2005 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki są:

- Produkcja kakao, czekolady i wyrobów cukierniczych,
- Sprzedaż hurtowa cukru, czekolady i wyrobów cukierniczych,
- Sprzedaż detaliczna chleba, ciast, wyrobów cukierniczych.

W dniu 31 grudnia 2005 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 40.866 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 42.963 tysięcy złotych.

Zgodnie z Protokołem Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 23 grudnia 2005 roku struktura własności kapitału podstawowego Spółki była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Central European Confectionary Holdings B.V.	27.043.145	27.043.145	27.043 tys. zł	66,17%
Inni akcjonariusze	13.822.855	13.822.855	13.823 tys. zł	33,83%
	-----	-----	-----	-----
Razem	40.866.000	40.866.000	40.866 tys. .zł	100,00%

W okresie sprawozdawczym kapitał podstawowy Spółki nie zmienił się.

W skład Zarządu Spółki na dzień 20 marca 2006 roku wchodził:

Marek Moczulski	- Prezes Zarządu
Marek Malinowski	- Członek Zarządu
Marcin Wower	- Członek Zarządu

2. Sprawozdanie finansowe

2.1. Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 10 czerwca 2005 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania sprawozdania finansowego Spółki.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz biegły rewident kierujący badaniem spełniają, w rozumieniu art. 66 ust. 2 i 3 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. nr 76 z 2002 roku, z późniejszymi zmianami - „ustawa o rachunkowości”), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 1 sierpnia 2005 roku z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

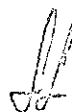
Na podstawie naszego badania, z dniem 20 marca 2006 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta ze zwróceniami uwagi o następującej treści:

„Dla Rady Nadzorczej Zakładów Przemysłu Cukierniczego „Mieszko” S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku (format SA-R) Zakładów Przemysłu Cukierniczego „Mieszko” S.A. („Spółka”)

z siedzibą w Warszawie, ul. Chrzanowskiego 8B, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 207.964 tysięcy złotych,
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujący zysk netto w wysokości 1.486 tysięcy złotych,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 1.486 tysięcy złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1.426 tysięcy złotych, oraz



- dodatkowe informacje i objaśnienia („załączone sprawozdanie finansowe”).

Format załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku („załączone sprawozdanie finansowe”) wynika z Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 26 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 209, poz. 1744, z późniejszymi zmianami) („Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości ("ustawa o rachunkowości"),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową - dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku było przedmiotem naszego badania i w dniu 22 marca 2005 roku wydaliśmy opinię ze zwróceniami uwagi o tym sprawozdaniu finansowym. Zwrócenia uwagi odnosiły się do realizowalności aktywa z tytułu podatku odroczonego, korekty bilansu otwarcia wynikającej z tytułu korekty błędu podstawowego oraz braku wartościowego ujawnienia różnic między polskimi zasadami rachunkowości a danymi zgodnymi z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.
5. Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2005 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;



- jest zgodne z powołaną wyżej ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami i postanowieniami statutu Spółki wpływającymi na jego treść.
6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego ("sprawozdanie z działalności") i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych."

Badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od 6 lutego 2006 roku do 20 marca 2006 roku, w tym w siedzibie Spółki od 6 lutego 2006 roku do 17 lutego 2006 roku.

2.2. Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność sprawozdania finansowego oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 20 marca 2006 roku Zarządu Spółki o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Spółki i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe.

2.3. Informacje o sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku zostało zbadane przez Leszka Lercha nr ewidencyjny 9886/7364 działającego w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o., ul. Emilii Plater 53, Warszawa, Nr ewid. 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku opinię bez zastrzeżeń, ze zwróceniami uwagi. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 23 maja 2005 roku, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za rok 2004 w wysokości 167 tys. zł. zostanie podzielony w całości na pokrycie straty z lat ubiegłych.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku, sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 2 czerwca 2005 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2004 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku w dniu 7 lutego 2006 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 351.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2004 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2005 roku.



Sytuacja finansowa

3.1. Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2003 – 2005, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2004 roku i dnia 31 grudnia 2005 roku.

	2005	2004	2003
suma bilansowa	207.964	192.739	193.324
kapitał własny	72.963	71.477	36.985
wynik finansowy netto	1.486	167	(13.401)
rentowność majątku (%)	0,7%	0,1%	(6,9%)
<u>wynik finansowy netto x 100</u> suma aktywów			
rentowność kapitału własnego (%)	2,1%	0,5%	(26,6%)
<u>wynik finansowy netto x 100</u> kapitał własny na początek okresu			
rentowność netto sprzedaży (%)	0,8%	0,1%	(8,5%)
<u>wynik finansowy netto x 100</u> przychody ze sprzedaży produktów i towarów			
płynność – wskaźnik płynności I	1,08	0,83	0,60
<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe			
płynność – wskaźnik płynności III	0,02	0,04	0,02
<u>środki pieniężne</u> zobowiązania krótkoterminowe			
szybkość obrotu należności	113	94	79
<u>należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów			
okres spłaty zobowiązań	114	91	117
<u>zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów			
szybkość obrotu zapasów	48	41	49

*Zakłady Przemysłu Cukierniczego Mieszko S.A..
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku
[w tysiącach złotych]*

	2005	2004	2003
<u>zapasy x 365 dni</u>			
wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów			
trwałość struktury finansowania (%)	60,6%	54,2%	48,1%
<u>(kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe) x 100</u>			
suma pasywów			
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	64,9%	62,9%	80,9%
<u>(suma pasywów – kapitał własny) x 100</u>			
suma aktywów			
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	2,1%	3,5%	0,8%
od grudnia do grudnia	0,7%	4,4%	1,7%

3.2. Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- rentowność majątku w roku 2005 wyniosła 0,7% i wzrosła z poziomów 0,1% w roku 2004 i z poziomu (6,9%) w roku 2003,
- rentowność kapitału własnego w roku 2005 wyniosła 2,1% i wzrosła z poziomów 0,5% w roku 2004 i z poziomu (26,6%) w roku 2003,
- rentowność sprzedaży w roku 2005 wyniosła 0,8% i wzrosła z poziomów 0,1% w roku 2004 i z poziomu (8,5%) w roku 2003,
- wskaźnik płynności I w roku 2005 wyniósł 1,08 i wzrósł w stosunku do lat poprzednich gdy w 2004 wynosił 0,83 a w roku 2003 był na poziomie 0,60; wskaźnik płynności III uległ obniżeniu w roku 2005 do poziomu 0,02 w stosunku do roku 2004 kiedy kształtował się na poziomie 0,04,
- wskaźnik obrotu należności w roku 2005 wyniósł 113 dni i był wyższy od wskaźnika dla lat 2004 kiedy wynosił 94 dni i 2003 kiedy był na poziomie 79 dni,
- wskaźnik spłaty zobowiązań w roku 2005 wzrósł do 114 dni w stosunku do roku 2004 kiedy wynosił 91 dni, natomiast w stosunku do roku 2003 pozostał na podobnym poziomie,
- szybkość obrotu zapasów w roku 2005 wzrosła do 48 dni w stosunku do roku 2004 kiedy wynosiła 41 dni, natomiast w stosunku do roku 2003 pozostała na podobnym poziomie,
- trwałość struktury finansowania wyniosła w roku 2005 60,6% i była wyższa niż w latach 2004 i 2003 kiedy kształtowała się odpowiednio na poziomie 54,2% i 48,1%,
- obciążenie majątku zobowiązaniami nieznacznie wzrosło w roku 2005 do poziomu 64,9% w stosunku do roku 2004 kiedy wynosiło 62,9%, natomiast spadło w stosunku do roku 2003 kiedy wynosiło 80,9%.

3.3. Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2005 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocy H we wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku Zarząd wskazał, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2005 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego „S21” w siedzibie Spółki.

Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy, w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. Aktywa i pasywa bilansu oraz pozycje kształtujące wynik działalności Spółki

Struktura aktywów i pasywów bilansu Spółki, jak również pozycje kształtujących wynik działalności Spółki, została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2005 roku.

3. Informacja dodatkowa

Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości.

4. Sprawozdanie z działalności Spółki

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych.

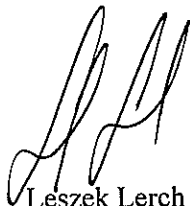
5. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Spółki mające wpływ na sprawozdanie finansowe.

6. Wykorzystanie pracy specjalistów

W trakcie naszego badania korzystaliśmy z wyników prac następujących niezależnych specjalistów:

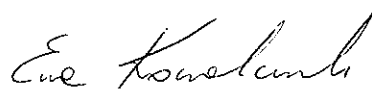
- aktuarusza Piotra Tańskiego nr licencji 83 działającego w imieniu PROSPECTO sp. z o.o., ul. Powstańców Śląskich 61/20, Warszawa, który dokonał szacunku rezerwy z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych
- Konsultingowej Agencji Budowlano-Handlowej ELAND Elżbieta Grzybowska, ul. Runowa 44, Tychy, która dokonała wyceny nieruchomości w Kurozwęcu
- Biura Wycen Nieruchomości, ul. Opawska 69, Racibórz, które dokonało wyceny nieruchomości przy ul. Kobylskiej



Leszek Lerch
Biegły rewident Nr 9886/7364

w imieniu:

Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
numer ewid. 130



Ewa Kowalczyk
Biegły rewident Nr 9263/6950

Warszawa, dnia 20 marca 2006 roku

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-33-