

SPIS TREŚCI

1	Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.	6
1.1	List Prezesa Zarządu	7
1.2	Charakterystyka Grupy KOFOLA S.A.	10
1.3	Najważniejsze zdarzenia w Grupie KOFOLA S.A. od dnia 1 stycznia 2011 roku do daty sporządzenia niniejszego sprawozdania	19
1.4	Odpowiedzialność Grupy wobec społeczeństwa i środowiska	22
1.5	Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej	24
1.6	Ocena czynników ryzyka i zagrożeń dla Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.	38
1.7	Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego przez KOFOLA S.A.	44
1.8	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	60
1.9	Segmenty operacyjne	61
1.10	Segmenty geograficzne	64
1.11	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	66
1.12	Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji KOFOLA S.A. w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego	66
1.13	Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji KOFOLA S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące	67
1.14	Informacje o zawartych istotnych umowach, które nie spełniają kryterium znaczącej umowy	67
1.15	Informacje o zawartych znaczących umowach	67
1.16	Informacje o powiązaniach z innymi podmiotami Grupy	68
1.17	Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach	68
1.18	Informacje o udzielonych pożyczkach	68
1.19	Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji	69
1.20	Informacja o emisji papierów wartościowych	70

SPIS TREŚCI

1.21	Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników za dany rok, w stosunku do wyników prognozowanych	71
1.22	Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy oraz zdolność do regulowania zobowiązań	71
1.23	Zamierzenia inwestycyjne Grupy oraz możliwości ich realizacji	72
1.24	Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na osiągnięty wynik	72
1.25	Czynniki, które w ocenie Zarządu Grupy będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki w perspektywie kolejnego kwartału	73
1.26	Istotne zdarzenia po dacie bilansu	74
1.27	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania w Grupie	75
1.28	Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi	76
1.29	Wynagrodzenia członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej	76
1.30	Informacje o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	77
1.31	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	77
1.32	Informacje dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	77
1.33	Oświadczenia Zarządu KOFOLA S.A.	78
2	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy KOFOLA S.A.	80
2.1	Skonsolidowany rachunek zysków i strat	81
2.2	Skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych	82
2.3	Skonsolidowany bilans	83
2.4	Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	85
2.5	Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	86
3	Informacje ogólne	87

SPIS TREŚCI

4	Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.	92
4.1	Oświadczenie o zgodności oraz podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	93
4.2	Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych	95
4.3	Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	95
4.4	Zasady konsolidacji	96
4.5	Zasady rachunkowości i zmiany prezentacyjne	97
4.6	Korekta błędów	115
4.7	Profesjonalny osąd	115
4.8	Niepewność szacunków	116
4.9	Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	116
5	Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.	117
5.1	Segmenty operacyjne	118
5.2	Segmenty geograficzne	120
5.3	Koszty według rodzaju, w tym koszty świadczeń pracowniczych	123
5.4	Pozostałe przychody operacyjne	124
5.5	Pozostałe koszty operacyjne	124
5.6	Przychody finansowe	125
5.7	Koszty finansowe	125
5.8	Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	126
5.9	Zmiany w rezerwach oraz odpisach aktualizujących	126
5.10	Dywidendy wypłacone i zadeklarowane do wypłaty	127
5.11	Podatek dochodowy	128
5.12	Działalność zaniechana	129
5.13	Zysk przypadający na jedną akcję	130

SPIS TREŚCI

5.14	Rzeczowe aktywa trwałe	131
5.15	Wartości niematerialne	134
5.16	Udziały i akcje w jednostkach zależnych oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	140
5.17	Aktywa trwałe (grupy aktywów) przeznaczone do sprzedaży	140
5.18	Fundusz socjalny oraz zobowiązania z tytułu ZFŚS	141
5.19	Zapasy	141
5.20	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	142
5.21	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	143
5.22	Kapitał zakładowy i pozostałe kapitały	144
5.23	Rezerwy	147
5.24	Świadczenia pracownicze	148
5.25	Kredyty i pożyczki oraz wyemitowane obligacje własne	149
5.26	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	154
5.27	Dotacje rządowe	155
5.28	Zobowiązania i należności warunkowe	155
5.29	Leasing finansowy	156
5.30	Sprawy sądowe	157
5.31	Informacje o podmiotach powiązanych	158
5.32	Nabycie jednostki zależnej	159
5.33	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	160
5.34	Zarządzanie kapitałem	167
5.35	Instrumenty finansowe	168
5.36	Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych	169
5.37	Struktura zatrudnienia	170
5.38	Istotne zdarzenia po dacie bilansu	170

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.



GRUPA KAPITAŁOWA KOFOLA S.A.

Raport roczny Grupy kapitałowej KOFOLA S.A. za okres 12 m-cy kończący się 31 grudnia 2011

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.1 List Prezesa Zarządu

Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze,

Rok 2011 przyniósł branży napojowej wiele niepewności i dynamiczne zmiany.

Przyszło nam się zmierzyć z szybko drożącymi surowcami, których ceny osiągnęły niespotykane wcześniej poziomy. Nasi konkurenci, w obronie posiadanych udziałów rynkowych, stosowali bardzo agresywną politykę cenową, podnosząc ceny dopiero w drugiej połowie roku, pod wpływem spadku rentowności.

Kryzys w strefie Eurolandu przełożył się na dużą zmienność na rynku Forex oraz spadek kursów walut lokalnych wobec euro. Umocnienie euro miało dodatkowy, negatywny wpływ na koszt surowców. Wysokie ceny ropy naftowej skutkowały wyższymi niż przed rokiem kosztami transportu, który z racji wielkości produkcji stanowi znaczną pozycję kosztową.

Coraz bardziej widoczne spowolnienie gospodarcze w Europie Centralnej sprawiło, iż konsumenci poszukiwali tańszych produktów, w związku z czym widoczny był ich przepływ z kanału tradycyjnego do sieci handlowych, a zwłaszcza dyskontowych. Jednocześnie miała miejsce konsolidacja rynków, czego przykładem może być zakup firmy Tradis przez Eurocash. W tym kontekście jesteśmy beneficjentami posiadania silnych marek w segmencie syropów, które w okresie spowolnienia zyskują najbardziej.

Nieprzyjemną niespodziankę sprawiło nam deszczowe i chłodne lato. Lipiec, miesiąc żniw dla branży, pokazał ponad 20-to procentowy spadek sprzedaży napojów w regionie, w stosunku do roku 2010.

W drugiej połowie roku, już wszyscy producenci napojów mówili o nawet 30-to procentowych podwyżkach cen, w celu zrekompensowania utrzymujących się drogich surowców.

W Rosji od stycznia 2011 po raz kolejny rząd podwyższył stawkę akcyzy na alkohol. Nasze obie spółki z grupy Megapack przechodziły proces odnowienia pięcioletnich koncesji na produkcję i sprzedaż napojów niskoalkoholowych, jednak przedłużające się procedury administracyjne spowodowały przerwę w produkcji. Dodatkowo, w drugiej połowie roku uległ zmianie sposób rozliczania podatku akcyzowego w Rosji. Dotychczasowe płatności w terminie miesiąca od chwili produkcji, zostały zastąpione zaliczkami.

Obawy przed bankructwem krajów PIIGS ograniczyły apetyt banków na udzielanie finansowania, co odbiło się na wydłużeniu się procesów pozyskiwania kredytów i podniosło koszt pieniądza.

W tych zmiennych i niezmiernie konkurencyjnych warunkach rynkowych udało się Grupie KOFOLA S.A. w roku 2011 zwiększyć przychody o 5%, do 1 336 milionów złotych, a dzięki wprowadzonemu programowi oszczędnościowemu

*Pomimo rekordowo
drogich surowców w 2011
roku udało się nam
zwiększyć zysk operacyjny
i zysk netto.*



Zdjęcie: Jiri Turek dla magazynu Forbes

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.1 List Prezesa Zarządu

i działaniom optymalizacyjnym, podnieść zysk operacyjny o 63,6 miliona złotych do 54,0 milionów złotych, EBITDA (zysk operacyjny powiększony o amortyzację) wzrosła o 61,2 miliona złotych, do 132,4 milionów złotych. W minionym roku wypracowaliśmy zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości 24,2 miliona złotych wobec straty na poziomie 30,5 miliona złotych w roku 2010. Wzrost zysku udało się osiągnąć pomimo wysokich cen surowców, a to dzięki wprowadzeniu dyscypliny kosztowej w całej Grupie. Wskutek drogich surowców, pomimo zwiększenia przychodów, obniżeniu uległ w porównaniu z 2010 rokiem zysk ze sprzedaży o 11,3 miliona złotych, a marża brutto na sprzedaży, zmniejszyła o 3,6 punkta procentowego. Aby skompensować drogie surowce, poszukiwaliśmy alternatywnych dostawców, gdzie to możliwe staraliśmy się podpisywać umowy gwarantujące nam stabilność cen przynajmniej w kilkumiesięcznym okresie, modyfikowaliśmy stosowane opakowania i receptury. W ramach naszej działalności CSR ograniczyliśmy zużycie granulatu do produkcji butelek PET, poprzez zmniejszenie gramatury wybranych z nich, a także zwiększyliśmy udział granulatu pochodzącego z recyklingu. Rosnące ceny surowców staraliśmy się przenieść na klientów, poprzez systematycznie wprowadzane podwyżki cen (choć przebiegały one wolniej i w mniejszej skali, niż pierwotnie zakładaliśmy). W ramach wprowadzonego programu oszczędności, udało się

znaleźć 21,5 miliona złotych w kosztach sprzedaży oraz 7,2 miliona złotych w kosztach ogólnego zarządu. Najbardziej dotkliwą zmianą było połączenie od września 2011 struktur pracowniczych Kofoli w Czechach i na Słowacji w jeden zespół. Struktura podmiotów prawnych Grupy na razie pozostała bez zmian. W wyniku połączenia ograniczyliśmy zatrudnienie w tych dwóch krajach o blisko 120 osób we wszystkich działach. Restrukturyzacja ta spowodowała jednorazowe obciążenie wyników 2011 roku kwotą 3,3 miliona złotych. W ramach poszukiwań oszczędności i lepszej integracji zespołu przenieśliśmy siedzibę spółki KOFOLA S.A. do Kutna, gdzie dysponujemy nowoczesnym biurem przy naszym zakładzie. Przeprowadziliśmy także przeniesienie siedziby głównej Hoop Polska Sp. z o.o. do Kutna, formalnie zakończone w styczniu 2012.

Bez tych wszystkich działań nie udałooby się nam poprawić wyniku, w obliczu tak drogich surowców.

Tak jak w poprzednich latach stawialiśmy na to, co zawsze było naszą silną stroną, czyli innowacje. W minionym roku udało się nam wprowadzić cały ich szereg. W dużej mierze, dzięki uruchomieniu we wrześniu linii do gorącego rozlewu (tzw. HotFill), zaoferowaliśmy klientom zupełnie nową rodzinę syropów Jupi, nowe herbaty mrożone Pickwick Just Tea, owocowe Jupik Smoothies, czy jako pierwszy europejski producent, napoje z kawałkami Aloe Vera. Poza tym poszerzyliśmy dotychczasowe grupy produktowe wprowadzając: w Czechach

i na Słowacji wody Rajec o smaku stokrotki i brzozy, Kofolę ekstra ziołową i o smaku wiśniowym czy Kofolę w puszcze. Na Słowacji, w ojczyźnie Vinei, wprowadziliśmy jej różową odmianę Vinea Rose. W Polsce zadebiutował cały zestaw nowych syropów: na lato o smakach brzoskwiniowym, pomarańczowym i cytrynowym, a na zimę malinowy z cynamonem i goździkami oraz truskawkowy z wanilią. Po raz pierwszy Hoop Cola bez cukru i Hoop Cola cytrynowa były dostępne w opakowaniach 1,0 litra. Po kilku latach reaktywowaliśmy naszą Wodę Grodziską, co zostało przyjęte z zadowoleniem przez wiernych konsumentów. Zmieniliśmy też całą rodzinę napojów owocowych Jupi. W miejsce dotychczasowych monosmaków, wprowadziliśmy mieszanki owocowe, zarówno w dużych formatach jak i w wersji półlitrowej. Duża część nowości przygotowana została w małych, bardziej rentownych formatach. W Rosji wprowadziliśmy na licencji markę Kremlevskij oraz wody smakowe Arctic Fito i Fresh.

W minionym roku na rynku czeskim i słowackim uzupełniliśmy portfel o napoje energetyczne, a to dzięki przejęciu spółki Pinelli spol s r.o., producenta najstarszego na rynku czeskim napoju energetycznego Semtex.

Pomimo poczynionych inwestycji oraz mniej korzystnego sposobu rozliczania akcyzy w Rosji, skonsolidowane zadłużenie netto na koniec roku (po przeliczeniu kursami walut z 31.12.2011) wzrosło w ciągu roku jedynie o 2 miliony złotych i stanowiło bezpieczną 2,4 krotność skorygowanej EBITDA.

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.1 List Prezesa Zarządu

Stabilny cashflow pozwolił nam na wypłatę przeszło 16 milionów złotych dywidendy, co zamierzamy kontynuować w kolejnych latach.

W ostatnich dniach grudnia zamknęliśmy pierwszą w historii spółki KOFOLA S.A. emisję obligacji, z których środki pozwolą nam na sfinansowanie poczynionych głównie w Czechach inwestycji oraz zdywersyfikować źródła finansowania Grupy.

W dalszym ciągu prowadziliśmy porządkowanie Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A. W styczniu 2011 roku dokończyliśmy proces likwidacji spółki Klimo s.r.o. w Czechach. W maju 2011 roku rozpoczęliśmy proces sprzedaży majątku naszej ostatniej spółki dystrybucyjnej PCD Hoop Sp. z o.o., której pracownicy w czerwcu przeszli do jednego z naszych dystrybutorów. To konsekwencja podjętej w 2009 roku decyzji o wycofaniu się z nierentownego biznesu dystrybucyjnego.

W grudniu 2011 roku OOO Megapack Targovjyj Dom podpisał umowy z kilkoma dużymi sieciami marketów spożywczych, co mamy nadzieję, przyniesie wzrost przychodów w kolejnym roku.

Przed nami rok 2012, w którym przyjdzie się nam zmierzyć z szeregiem wyzwań. Z uwagi na oczekiwane spowolnienie gospodarcze we wszystkich krajach, w których działamy, podwyżkę podatku VAT w Czechach o 4 punkty procentowe, podwyżkę akcyzy na alkohol w Rosji oraz rosnące

ceny nośników energii, siła nabywczą konsumentów będzie, w najlepszym przypadku, na poziomie zbliżonym do tego z 2011 roku.

Dalej spodziewamy się wysokich cen surowców (cukru, opakowań i koncentratów owocowych), co będziemy próbować kompensować, przerzucając ich koszty na klientów, co jednak może wpłynąć na wolumeny sprzedaży markowych produktów. W Rosji czeka nas kolejna zmiana regulacyjna, polegająca na obowiązku banderolowania produktów z niską zawartością alkoholu oraz zmiana pojemności opakowań z 0,5 na 0,33 litra.

W dalszym ciągu spodziewamy się znacznych fluktuacji na rynku walutowym, utrudnionego dostępu do kredytów bankowych oraz wyższych marż oczekiwanych przez banki.

W nowy rok weszliśmy z ustabilizowanym zespołem zarządzającym oraz dużym ładunkiem entuzjazmu, spowodowanym pozytywnym trendem w sprzedaży i wynikach finansowych, jaki pojawił się w czwartym kwartale 2011 roku, który chcemy kontynuować.

Będziemy nadal poszukiwać alternatywnych dostawców surowców i pracować nad obniżeniem gramatury butelek PET. Będziemy się też koncentrować nad pozyskiwaniem atrakcyjnych lokali gastronomicznych i poszerzaniem gamy produktów, sprzedawanych w kanale HoReCa. Liczymy, że pomoże nam w tym zakupiony w zeszłym roku napój

energetyczny Semtex. W obszarach kosztowych skupiać będziemy się przede wszystkim na rosnących za sprawą drogiej ropy kosztach logistycznych. W pozostałych obszarach stabilizować będziemy organizację po dużych zmianach dokonanych w 2011 roku.

Podobnie jak w poprzednich latach, stawiamy na innowacyjność. Na rok 2012 mamy przygotowany cały szereg nowości, praktycznie we wszystkich kategoriach produktowych i na każdym z rynków. W Rosji, na drugi kwartał, planujemy uruchomienie pierwszej linii rozlewu do szklanych butelek.

Z uwagi na szereg zmian organizacyjnych, jak chociażby połączenie zespołów w Czechach i na Słowacji, czy przenosiny siedziby Hoop Polska Sp. z o.o. i KOFOLA S.A. do Kutna, rok 2011 był bardzo trudny dla naszych pracowników, z częścią których musieliśmy się niestety rozstać. Dlatego mamy nadzieję, że rok 2012 przyniesie dla tych, co zostali, pewną stabilizację i sposobność do cieszenia się z nami sukcesami.

Na zakończenie chciałbym podziękować Członkom Rady Nadzorczej, za ich wsparcie w budowaniu strategii działania Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A. Jestem przekonany, że nasza współpraca w tym roku będzie jeszcze bardziej owocna.

Janis Samaras
Prezes Zarządu
KOFOLA S.A.

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.2 Charakterystyka Grupy KOFOLA S.A.

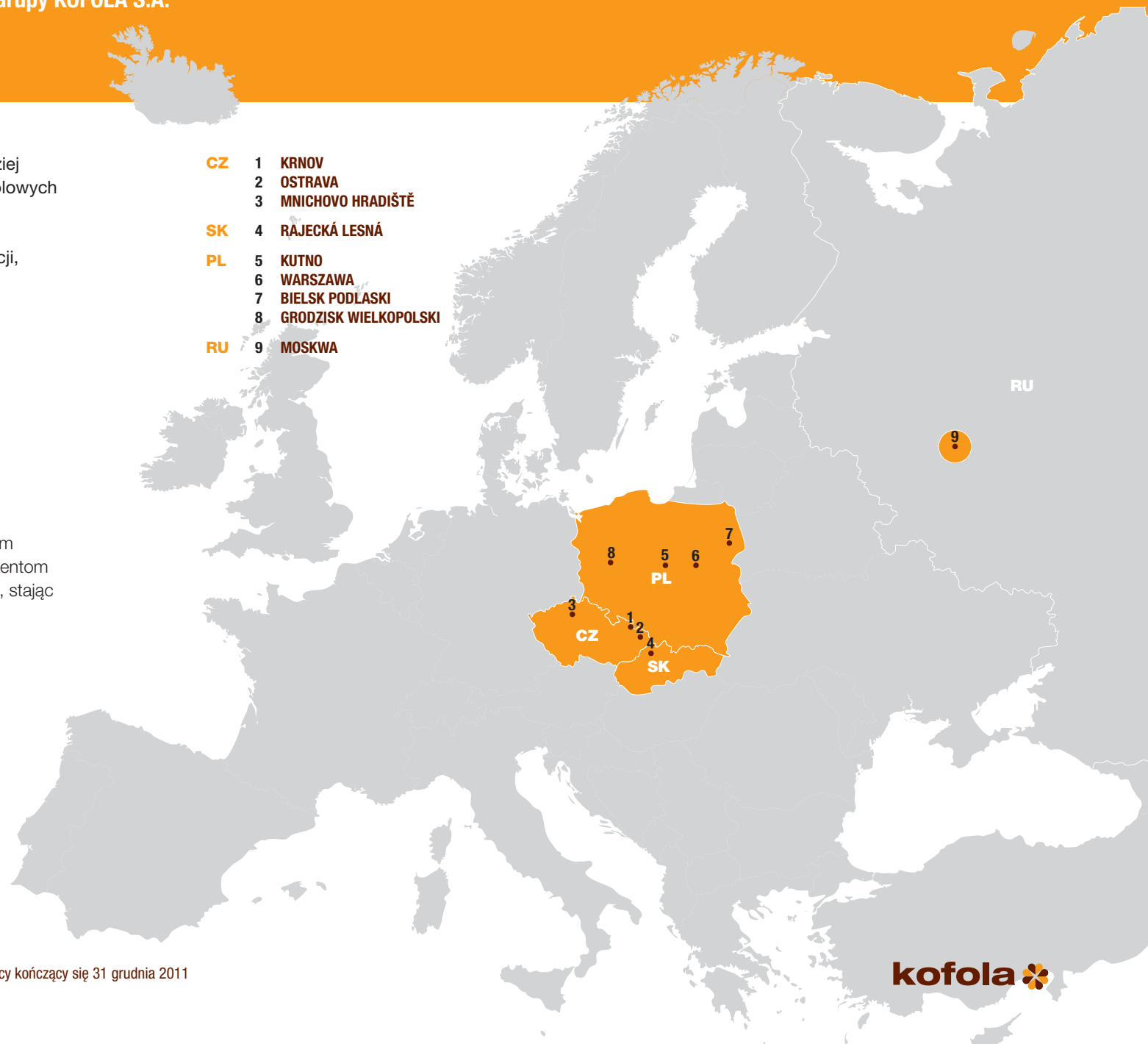
GRUPA KOFOLA S.A. jest jednym z najbardziej znaczących producentów napojów bezalkoholowych w Europie Środkowej.

Grupa działa w Republice Czeskiej, na Słowacji, w Polsce oraz w Rosji.

NASZA MISJA I NASZ CEL

Naszą misją jest tworzenie z pasją i entuzjazmem atrakcyjnych marek napojów, dających konsumentom wyjątkowe wartości funkcjonalne i emocjonalne, stając się tym samym ważną częścią ich życia.

- | | | |
|-----------|---|-----------------------|
| CZ | 1 | KRNOV |
| | 2 | OSTRAVA |
| | 3 | MNICHOVO HRADIŠTĚ |
| SK | 4 | RAJECKÁ LESNÁ |
| PL | 5 | KUTNO |
| | 6 | WARSZAWA |
| | 7 | BIELSK PODLASKI |
| | 8 | GRODZISK WIELKOPOLSKI |
| RU | 9 | MOSKWA |



1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.2 Charakterystyka Grupy KOFOLA S.A.

Nagrody otrzymane w 2011 roku:

Nagrodę „**Złoty Louskáček**“ w kategorii najbardziej kreatywnej reklamy uzyskała marka Kofola za spot telewizyjny Kofola 50 lat przygotowany w stylu kroniki filmowej z lat sześćdziesiątych.

Trzy nagrody „**Louskáček**” zdobyła marka Rajec - za projekt Frozen artwork (Obrazy - „mróz na szkłe”) uzyskując srebro w kategorii Outdoor, srebro w kategorii Media oraz brąz za projekt Parking w kategorii Media.

Miesięcznik „Media i Marketing Polska“ po raz kolejny docenił nasze działania marketingowe. W kronice podsumowującej rok 2010, przyznał nam tytuł „**ambientowej perełki**” za Hooptymistrzyczne OOkno na Świat.

Woda źródłana Rajec po raz kolejny okazała się pionierem. Jako pierwsza woda źródłana na rynku czeskim uzyskała certyfikat „**Woda pasująca do wina**”. Certyfikat ten wprowadził Instytut Wina Czeskiej Republiki w roku 2010 a nadawać go chce tylko tym markom wody, które spełniają najwyższe wymagania jakościowe.

Czech TOP 100 – Kofola a.s. czwartą najbardziej podziwianą firmą w Republice Czeskiej w roku 2010.

Redakcja najstarszego miesięcznika marketingowego - Media i Marketing Polska - przyznała wyróżnienie marce Hoop Cola w kategorii „**Marka Roku**”.

Kampania reklamowa marki **Rajec** zdobyła trzecie miejsce podczas drugiej edycji międzynarodowego festiwalu reklamy **PIAF** (Prague International Advertising Festival).

Na tegorocznym konkursie europejskim **ADC*E Awards** marka **Rajec** zdobyła złoty medal w kategorii Film&Radio.

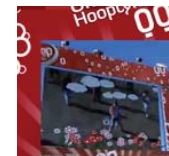
W krajowym konkursie **Public Relations**, któremu patronuje **APRA** i **PR Klub**, Kofola a.s. (CZ) zajęła drugie miejsce w kategorii komunikacja wewnętrzna za **projekt KOFOLA 1960**.

Marka Hoop Cola zdobyła pierwsze miejsce w ogólnopolskim konkursie magazynu „Życie Handlowe” „**Przeboje FMCG 2011**” w kategorii „Napoje Gazowane”.

W ramach akcji wspierającej dzieci przebywające w szpitalach udało się zebrać w Republice Czeskiej 500 tys. CZK oraz 30 tys. EUR na Słowacji. Zebrane środki zasilają konto fundacji „**Bábky v nemocnici**” („lalki w szpitalu”).

„**Złoty klinec 2011**” - trzecie miejsce w kategorii kreatywności w PR dla projektu „**Bábky v nemocnici**” („lalki w szpitalu”).

*jesteśmy dumni
ze swoich sukcesów*



1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.2 Charakterystyka Grupy KOFOLA S.A.

Janis Samaras , Prezes Zarządu Kofola S.A. został wybrany **Przedsiębiorcą Roku 2011 Republiki Czeskiej** w konkursie organizowanym od 2000 roku przez Ernst&Young.



1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.2 Charakterystyka Grupy KOFOLA S.A.

SPÓŁKI GRUPY KOFOLA S.A.

Spółki holdingowe:

Kofola S.A. – Kutno, do 25 października 2011
Warszawa (PL)

Kofola Holding a.s. – Ostrava (CZ)

Spółki produkcyjno-handlowe:

Kofola a.s. – Krnov, Mnichovo Hradiště (CZ)

Kofola a.s. – Rajecká Lesná, Senec (SK)

Hoop Polska Sp. z o.o. – Warszawa, Kutno,
Bielsk Podlaski, Grodzisk Wielkopolski (PL)

OOO Megapack – Moskwa, Widnoje, Region
Moskiewski (RU)

Kofola Sp. z o.o. – Kutno (PL)

Pinelli spol. s r.o. – Krnov (CZ)

Spółki dystrybucyjne:

PCD Hoop Sp. z o.o. – Koszalin (PL)

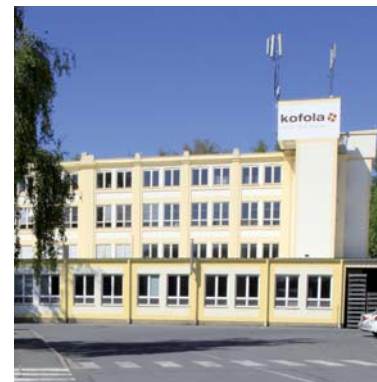
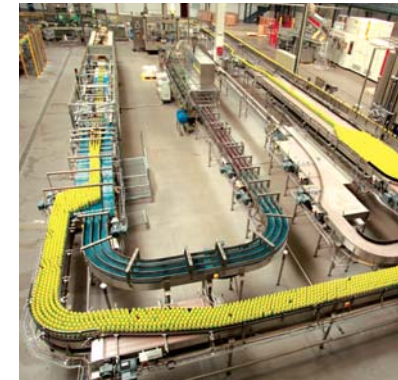
OOO Trading House Megapack – Moskwa,
Widnoje, Region Moskiewski (RU)

Spółki transportowe:

Santa-Trans s. r. o. – Krnov (CZ)

Santa-Trans.SK s. r. o. – Rajec (SK)

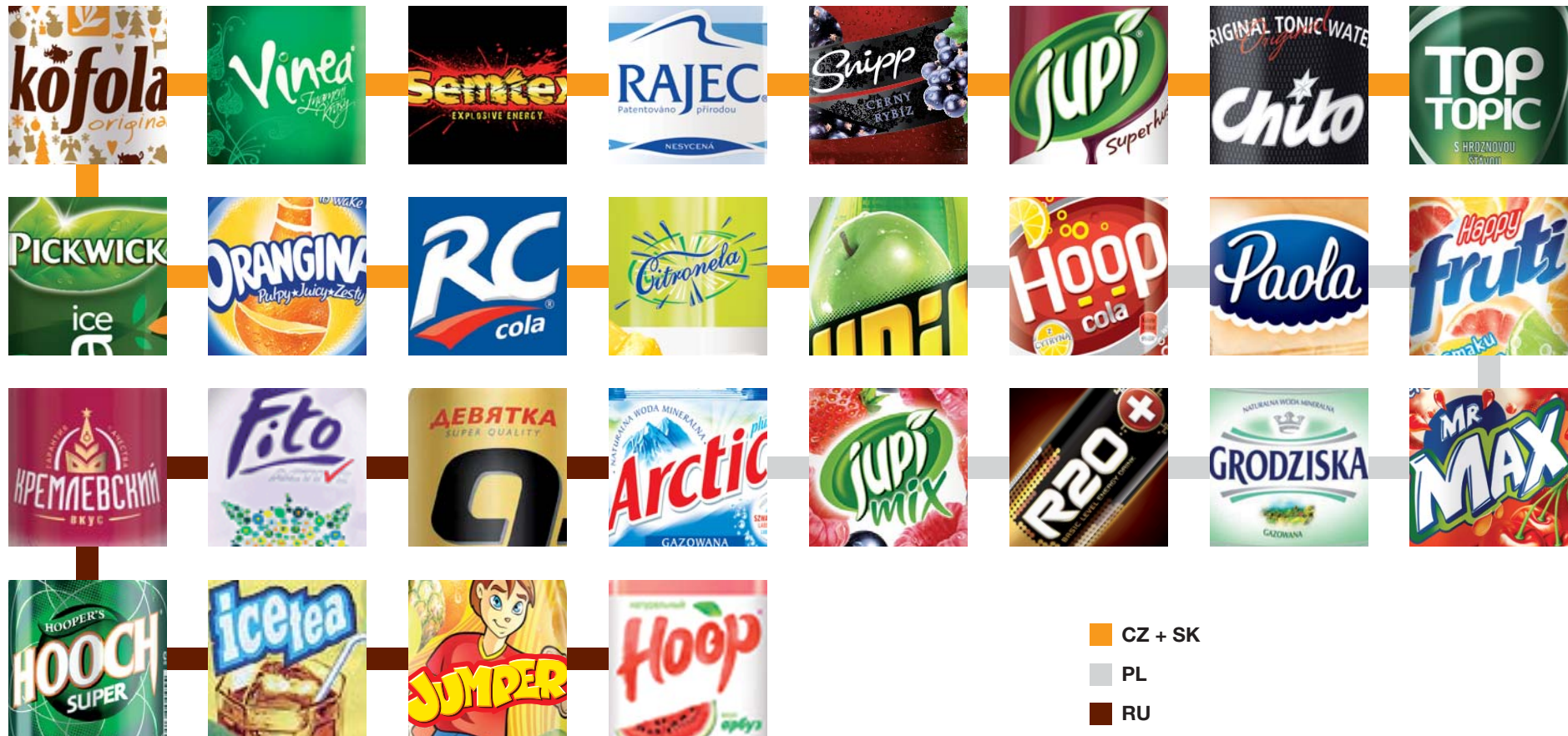
Transport Spedycja Handel Sulich Sp. z o.o.
– Bielsk Podlaski (PL)



1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.2 Charakterystyka Grupy KOFOLA S.A.

NASZE MARKI W 2011 ROKU



GRUPA KAPITAŁOWA KOFOLA S.A.

Raport roczny Grupy kapitałowej KOFOLA S.A. za okres 12 m-cy kończący się 31 grudnia 2011

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.2 Charakterystyka Grupy KOFOLA S.A.

LUDZIE SĄ NASZĄ SIŁĄ

Rozumiemy, że w dzisiejszej gospodarce opartej na wiedzy w celu zapewnienia ciągłej przewagi konkurencyjnej niezbędne jest ciągle pozyskiwanie talentów oraz inwestowanie w ludzi, aby nieustannie podnosili swoje kwalifikacje. Wierzymy, że umiejętne zarządzanie potencjałem pracowników ma bezpośredni wpływ na osiągnięte przez nas wyniki finansowe.

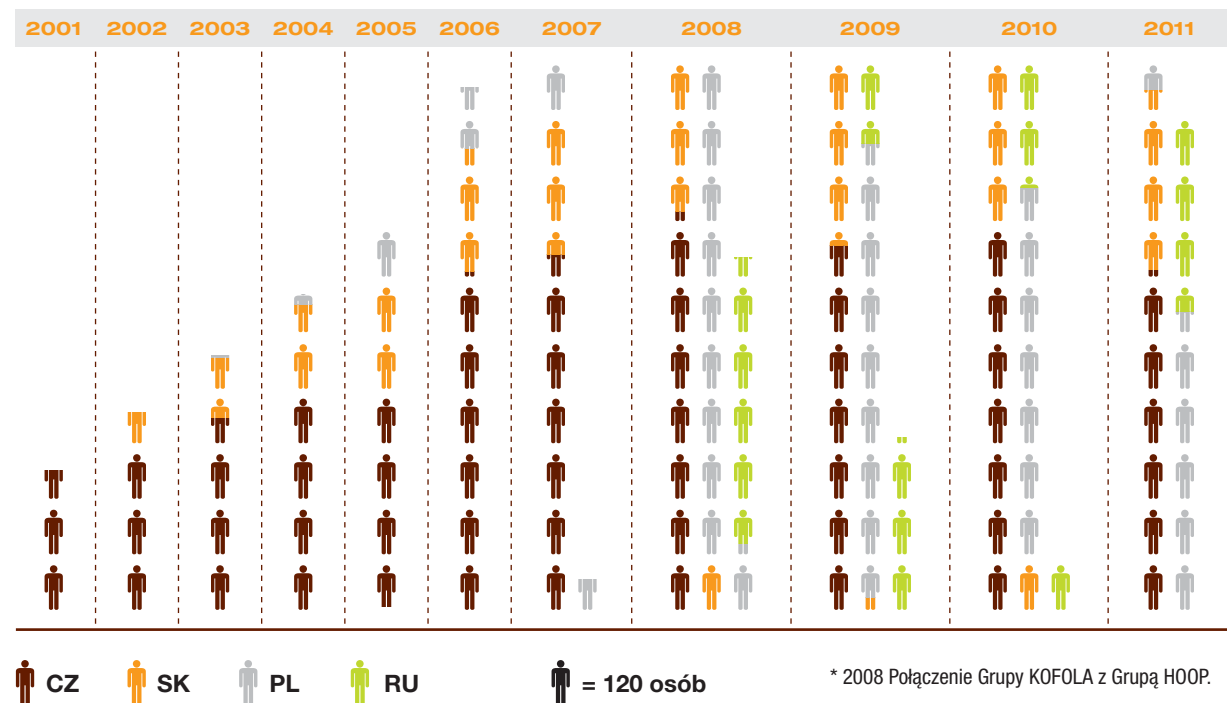
Dlatego naszym pracownikom oferujemy coraz lepsze warunki pracy, możliwości podnoszenia swoich kwalifikacji poprzez szkolenia wewnętrzne i zewnętrzne. Wszyscy pracownicy objęci są systemem motywacyjnym uzależniającym wysokość premii od realizacji ich indywidualnych celów oraz wyników finansowych osiągniętych przez spółki, w których są zatrudnieni.

Nasi pracownicy objęci są corocznym systemem ocen pracowniczych pozwalającym na weryfikację ich osiągnięć w poprzednim roku oraz pomagającym im zidentyfikować obszary do dalszego rozwoju.

Od 1 września 2011 w Czechach i na Słowacji nastąpiły zmiany w strukturach organizacyjnych polegające na utworzeniu wspólnego zespołu zarządzającego. Głównym celem zmian jest zarządzanie Kofolą Holding oraz Kofolą czeską i słowacką, jako jednym organizmem działającym

na rynku Czech i Słowacji. Scalenie organizacji pozwoli lepiej skoncentrować się na kluczowych obszarach naszej działalności, umożliwi bardziej dynamiczne zarządzanie, przyczyni się do prostszej i skuteczniejszej komunikacji oraz do przyspieszenia i usprawnienia wszystkich procesów celem zwiększenia skuteczności naszych działań.

W roku 2011 dzięki podniesieniu efektywności działania oraz połączeniu zespołów Kofola a.s. (CZ) i Kofola a.s.(SK) od 1 września 2011 udało się obniżyć średnioroczne zatrudnienie w Grupie KOFOLA S.A. z poziomu 2 629 osób w 2010 do 2 376 osób w 2011 roku.



1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.2 Charakterystyka Grupy KOFOLA S.A.

Skład Grupy oraz zmiany w strukturze Grupy w okresie objętym sprawozdaniem

W skład Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodziły następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Metoda konsolidacji	Bezpośredni lub pośredni udział w kapitale zakładowym %	Udział w prawach głosu %
1. KOFOLA S.A.	Polska, Kutno	holding	pełna		
2. Kofola Holding a.s.	Republika Czeska, Ostrava	holding	pełna	100,00%	100,00%
3. Hoop Polska Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	produkcja napojów bezalkoholowych	pełna	100,00%	100,00%
4. Kofola a.s.	Republika Czeska, Krnov	produkcja i dystrybucja napojów bezalkoholowych	pełna	100,00%	100,00%
5. Kofola a.s.	Słowacja, Rajecká Lesná	produkcja i dystrybucja napojów bezalkoholowych	pełna	100,00%	100,00%
6. Kofola Sp. z o.o.	Polska, Kutno	wynajem aktywów produkcyjnych	pełna	100,00%	100,00%
7. Santa-Trans s.r.o.	Republika Czeska, Krnov	towarowy transport drogowy	pełna	100,00%	100,00%
8. Santa-Trans.SK s.r.o.	Słowacja, Rajec	towarowy transport drogowy	pełna	100,00%	100,00%
9. 000 Megapack	Rosja, Widnoje	produkcja napojów bezalkoholowych i niskoalkoholowych	pełna	50,00%	50,00%
10. 000 Trading House Megapack	Rosja, Widnoje	sprzedaż i dystrybucja napojów bezalkoholowych i niskoalkoholowych	pełna	50,00%	50,00%
11. Pomorskie Centrum Dystrybucji HOOP Sp. z o.o.	Polska, Koszalin	sprzedaż hurtowa napojów bezalkoholowych i niskoalkoholowych działalność wygaszona w 2011 roku	pełna	100,00%	100,00%
12. Transport Spedycja Handel Sulich Sp. z o.o.	Polska, Bielsk Podlaski	towarowy transport drogowy, spedycja	metoda praw własności	50,00%	50,00%
13. Pinelli spol. s r.o.	Republika Czeska, Krnov	licencjonowanie znaków towarowych	pełna	100,00%	100,00%
14. Kofola Zrt.	Węgry, Budapest	w likwidacji	pełna	100,00%	100,00%

Jednostka dominująca – **KOFOLA S.A.** („Spółka”, „Emitent”) do 24 października 2011 roku z siedzibą w Warszawie, 01-102, ul. Jana Olbrachta 94, obecnie siedziba Spółki znajduje się w Kutnie, 99-300, ul. Wschodnia 5. Spółka powstała w wyniku zarejestrowanego dnia 30 maja 2008 roku połączenia HOOP S.A. oraz Kofola SPV Sp. z o.o. Z dniem rejestracji połączenia nazwa HOOP S.A. została zmieniona na KOFOLA - HOOP S.A., a od 24 grudnia 2008 roku na KOFOLA S.A. Obecnie Spółka pełni głównie funkcje zarządzająco-właścicielskie wobec wszystkich spółek należących do Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

Jednostka zależna – **Hoop Polska Sp. z o.o.** do 31 stycznia 2012 roku z siedzibą w Warszawie, 01-102, ul. Jana Olbrachta 94, obecnie siedziba znajduje się w Kutnie 99-300, ul. Wschodnia 5, w której KOFOLA S.A. posiada 100% udziałów. Podstawową działalnością Spółki jest produkcja i sprzedaż napojów niealkoholowych.

Jednostka zależna – **Kofola Holding a.s.** jest spółką sprawującą zarządzanie Grupą Kapitałową i jednocześnie jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Kofola Holding a.s., z siedzibą w Ostrawie, Nad Porubkou 2278/31A, 708 00 Ostrava - Poruba, Republika Czeska, w której KOFOLA S.A. posiada akcje stanowiące 100% kapitału zakładowego.

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.2 Charakterystyka Grupy KOFOLA S.A.

W skład Grupy Kapitałowej Kofola Holding a.s. wchodzi:

- Kofola Holding a.s. – jednostka dominująca - spółka z siedzibą w Republice Czeskiej, realizująca funkcje zarządzania i kontroli nad pozostałymi podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.,
- Kofola a.s. (CZ) – spółka z siedzibą w Republice Czeskiej, której podstawową działalnością jest produkcja i dystrybucja napojów na terenie Czech,
- Kofola a.s. (SK) – spółka z siedzibą na Słowacji, której podstawową działalnością jest produkcja i dystrybucja napojów na terenie Słowacji,
- Kofola Sp. z o.o. – spółka z siedzibą w Polsce, której podstawową działalnością jest wynajem linii produkcyjnej w Kutnie spółce Hoop Polska Sp. z o.o., która prowadzi na niej produkcję,
- Santa-Trans s.r.o. (CZ) – spółka z siedzibą w Republice Czeskiej, której podstawową działalnością jest transport drogowy świadczony w przeważającej części na potrzeby Kofola a.s. (Czechy),
- Santa-Trans.SK s.r.o. (SK) - spółka z siedzibą na Słowacji, której podstawową działalnością jest transport drogowy świadczony w przeważającej części na potrzeby Kofola a.s. (Słowacja),

- Pinelli spol. s r.o. (CZ) - spółka z siedzibą w Republice Czeskiej, w której 100 % udziałów posiada Kofola a.s. (CZ). Do końca czerwca 2011 przedmiotem działalności spółki była produkcja i sprzedaż napojów. W lipcu i sierpniu 2011 roku działalność została przeniesiona do Kofoli a.s. (Czechy) a produkcja do zakładu w Krnovie. Obecnie spółka Pinelli spol. s r.o. jest właścicielem marek Semtex i Erektus oraz herbaty mrożonej Green Tea. Z uwagi na fakt, że od dnia objęcia kontroli w dniu 22 kwietnia 2011 roku do dnia 30 kwietnia 2011 roku nie zanotowano operacji, które mogłyby istotnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy, w niniejszym sprawozdaniu uwzględniono wyniki spółki Pinelli spol. s r.o. za okres rozpoczynający się 1 maja 2011 roku,
- Kofola Zrt. (HU) – spółka z siedzibą na Węgrzech od 2010 roku nie prowadzi działalności operacyjnej. Obecnie w trakcie likwidacji.

Jednostka zależna – **Grupa Kapitałowa Megapack**, z jednostką dominującą OOO Megapack z siedzibą w Promozno, Widnoje, Dystrykt Leninskiy, Region Moskiewski, Federacja Rosyjska, w której KOFOLA S.A. posiada udział stanowiący 50% kapitału zakładowego. Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej Megapack jest usługowe rozlewanie napojów dla firm trzecich, produkcja napojów własnych oraz ich dystrybucja

na obszarze Federacji Rosyjskiej. Grupa KOFOLA S.A. posiada zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną Grupy Megapack i dlatego konsoliduje jej wyniki finansowe metodą pełną. Zgodnie z obowiązującym Statutem Dyrektor Generalny Spółki Megapack jest wybierany przez Zgromadzenie Wspólników, przy czym w tej sprawie decydujący głos posiada KOFOLA S.A. Dyrektor Generalny stanowi jednoosobowy organ wykonawczy i reprezentuje Spółkę jednoosobowo.

Jednostka zależna – **Pomorskie Centrum Dystrybucji HOOP Sp. z o.o.** z siedzibą w Koszalinie, 75-209, ul. BoWiD 9e, w której KOFOLA S.A. posiada 100 % udziałów dających 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Podstawowym przedmiotem działalności PCD HOOP Sp. z o.o. jest hurtowa sprzedaż napojów. Począwszy od kwietnia 2011 roku spółka sukcesywnie dokonuje sprzedaży swojego majątku znacznie ograniczając działalność operacyjną z zamiarem przyszłej likwidacji. Dla potrzeb niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wartość aktywów netto będących w posiadaniu Spółki została zweryfikowana pod kątem ewentualnej utraty ich wartości.

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.2 Charakterystyka Grupy KOFOLA S.A.

Jednostka współzależna – **Transport – Spedycja – Handel - Sulich Sp. z o. o.** z siedzibą w Bielsku Podlaskim, w której KOFOLA S.A. posiada 50% udziałów dających 50% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Przedmiotem działalności spółki jest samochodowy transport drogowy oraz spedycja. Spółka ta jest konsolidowana metodą praw własności.

Bobmark International Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której KOFOLA S.A. posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym. Podstawowym przedmiotem działalności Bobmark International Sp. z o.o. była hurtowa sprzedaż napojów. Udziały w spółce Bobmark zgodnie z umową warunkową z dnia 8 lipca 2010 roku zostały zbyte w momencie rejestracji podwyższenia kapitału, tj. dnia 18 października 2010 roku, natomiast utrata kontroli nad Spółką nastąpiła już z chwilą podpisania tejże umowy warunkowej i powołania nowego zarządu ustanowionego przez nowego właściciela. W związku z powyższym dane spółki zostały uwzględnione jedynie w danych porównywalnych za sześć miesięcy 2010 roku.

KLIMO s.r.o. – spółka z siedzibą w Republice Czeskiej. Spółka do końca 2007 roku zajmowała się dystrybucją napojów na rynku czeskim. Od początku 2008 roku nie prowadziła działalności operacyjnej. Proces likwidacji spółki zakończył się w styczniu 2011 roku. W związku z powyższym dane spółki zostały uwzględnione jedynie w danych porównywalnych.



1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.3 Najważniejsze zdarzenia w Grupie KOFOLA S.A. od dnia 1 stycznia 2011 roku do daty sporządzenia niniejszego sprawozdania

Umowy kredytowe

W dniu 28 lutego 2011 roku zostały podpisane aneksy do umów kredytowych pomiędzy spółką zależną Hoop Polska Sp. z o.o. a Konsorcjum Banków, gdzie KOFOLA S.A. wystąpiła w roli gwaranta. Zgodnie z zapisami wspomnianych aneksów zmianie uległy poziomy wskaźników finansowych wymaganych przez kredytodawców oraz warunki finansowe udzielonych kredytów.

W dniu 20 lutego 2012 roku Zarząd Hoop Polska Sp. z o.o. oraz Zarząd KOFOLA S.A. jako gwarant zaakceptowały warunki aneksów do umów kredytowych z Konsorcjum Banków, zgodnie z którymi mają ulec zmianie poziomy wskaźników finansowych wymaganych przez kredytodawców oraz warunki finansowe udzielonych kredytów.

Zmiany w Radzie Nadzorczej i Komitecie Audytu

W dniu 26 stycznia 2011 roku członek Rady Nadzorczej Spółki Pan Ireneusz Stolarski, pełniący jednocześnie funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej, złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 26 stycznia 2011 roku.

W dniu 4 marca 2011 roku na członka Rady Nadzorczej KOFOLA S.A. został powołany

Pan René Sommer, który będzie pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 4 kwietnia 2011 roku Rada Nadzorcza na członka Komitetu Audytu powołała Pana René Sommera, a z funkcji członka Komitetu odwołała Pana Martina Dokoupila.

Zakup spółki PINELLI spol. s r.o.

W dniu 22 kwietnia 2011 roku Kofola a.s (Czechy), Spółka zależna od KOFOLA S.A., nabyła 100% udziałów czeskiej spółki Pinelli spol. s r.o. producenta napojów energetycznych Semtex i Erektus oraz herbaty mrożonej Green Tea.

Wyplata dywidendy oraz utworzenie funduszu dywidendowego

Zwyczajne Walne Zgromadzenie KOFOLA S.A. uchwałą nr 17 z dnia 29 czerwca 2011 roku podjęło decyzję o utworzeniu w Spółce z niepodzielonych zysków za poprzednie lata obrotowe kapitału rezerwowego w kwocie 20 583 tys. zł przeznaczonego na dywidendę (fundusz dywidendowy). W uchwale tej ZWZ KOFOLA S.A. postanowiło zysk Spółki za 2010 rok w kwocie 25 186 tys. zł przeznaczyć w części wynoszącej 8 959 tys. zł na powiększenie funduszu dywidendowego, a na wypłatę dywidendy

przeznaczyć kwotę 16 227 tys. zł. W dywidendzie wynoszącej 0,62 zł na jedną akcję uczestniczyły akcje Spółki wszystkich serii A, B, C, D, E, F, i G. Dzień dywidendy został ustalony na 29 września 2011 roku, a jej wypłata miała miejsce w dniu 6 grudnia 2011 roku.

Zmiana siedziby KOFOLA S.A.

Zgodnie z uchwałą Nr 18 z dnia 29 czerwca 2011 roku ZWZ KOFOLA S.A. postanowiło przenieść siedzibę Spółki do Kutna i jednocześnie stosownie zmienić Statut Spółki. Uchwała weszła w życie z dniem 25 września 2011 roku, ale formalne przeniesienie siedziby KOFOLA S.A. nastąpiło 25 października 2011 roku czyli z dniem otrzymania przez Spółkę zawiadomienia z KRS o rejestracji zmiany Statutu KOFOLA S.A.

Restrukturyzacja w spółkach zależnych

W dniu 17 lutego 2011 roku Zarząd Spółki Kofola Holding a.s., będącej spółką pośrednio zależną od KOFOLA S.A. podjął uchwałę o restrukturyzacji działów ogólnego zarządu, sprzedaży i produkcji mającej na celu podniesienie efektywności funkcjonowania tych działów.

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.3 Najważniejsze zdarzenia w Grupie KOFOLA S.A od dnia 1 stycznia 2011 roku do daty sporządzenia niniejszego sprawozdania

W dniu 27 lipca 2011 roku Zarząd Spółki Kofola a.s. (CZ), będącej spółką pośrednio zależną od KOFOLA S.A. podjął uchwałę o restrukturyzacji działu sprzedaży mającej na celu podniesienie efektywności funkcjonowania tego działu.

W dniu 10 sierpnia 2011 roku Zarząd Spółki Kofola a.s. (SK) będącej spółką pośrednio zależną od KOFOLA S.A. podjął uchwałę o restrukturyzacji działu sprzedaży mającej na celu podniesienie efektywności funkcjonowania tego działu.

W dniu 16 sierpnia 2011 roku Zarząd Spółki Kofola a.s. (CZ) będącej spółką pośrednio zależną od KOFOLA S.A. podjął uchwałę o restrukturyzacji działu produkcji mającej na celu podniesienie efektywności funkcjonowania tego działu.

W dniu 2 września 2011 roku Zarząd Spółki Kofola a.s. (SK) będącej spółką pośrednio zależną od KOFOLA S.A. podjął uchwałę o restrukturyzacji działu sprzedaży mającej na celu podniesienie efektywności funkcjonowania tego działu.

W dniu 13 września 2011 roku Zarząd Spółki Kofola a.s. (SK) będącej spółką pośrednio zależną od KOFOLA S.A. podjął uchwałę o restrukturyzacji działów sprzedaży, ogólnego zarządu i produkcji mającej na celu podniesienie efektywności funkcjonowania tych działów.

Wynikające z powyższych uchwał koszty redukcji zatrudnienia wyniosły 3 343 tys. zł (patrz nota 1.5.)

Zmiany w strukturze organizacyjnej

Od 1 września 2011 w Czechach i na Słowacji nastąpiły zmiany w strukturach organizacyjnych polegające na utworzeniu wspólnego zespołu zarządzającego. Głównym celem zmian jest zarządzanie Kofolą Holding oraz Kofolą czeską i słowacką, jako całością. Scalenie organizacji pozwoli lepiej skoncentrować się na kluczowych obszarach naszej działalności, umożliwi bardziej dynamiczne zarządzanie, przyczyni się do prostszej i skuteczniejszej komunikacji oraz do przyspieszenia i usprawnienia wszystkich procesów celem zwiększenia skuteczności naszych działań.

Zmiana siedziby Hoop Polska Sp. z o.o.

Uchwałą nr 1 z dnia 23 listopada 2011 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Hoop Polska Sp. z o.o. dokonało zmiany Umowy Spółki zmieniając siedzibę Spółki z Warszawy na Kutno. Formalna zmiana siedziby Hoop Polska Sp. z o.o. nastąpiła w dniu 31 stycznia 2012 roku z chwilą zarejestrowania zmiany Umowy spółki przez Sąd Rejestrowy.

Emisja obligacji przez KOFOLA S.A.

Na podstawie Uchwały Nr 13/XI/2011 Rady Nadzorczej KOFOLA S.A. z dnia 10 listopada 2011 roku w sprawie wyrażenia zgody na realizację Programu Emisji Obligacji oraz uchwały Zarządu KOFOLA S.A. Nr 4/XI/2011 z dnia 21 listopada 2011 roku w przedmiocie emisji obligacji serii A¹ oraz serii A² KOFOLA S.A. w dniu 21 grudnia 2011 roku wyemitowała 3 075 sztuk obligacji serii A¹ oraz 29 075 sztuk obligacji serii A².

Zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji:

- obligacje są obligacjami na okaziciela,
- obligacje nie są zabezpieczone,
- wartość nominalna obligacji wynosi 1000 zł każda,
- cena emisyjna obligacji jest równa ich wartości nominalnej,
- termin wykupu obligacji serii A¹ przypada na 24 miesiące licząc od dnia uchwały o przydziale i rozliczeniu,
- termin wykupu obligacji serii A² przypada na 36 miesięcy licząc od dnia uchwały o przydziale i rozliczeniu,
- oprocentowanie obligacji ustala się w oparciu o sumę wskaźnika WIBOR 6M i marży osobno dla każdej serii,

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.3 Najważniejsze zdarzenia w Grupie KOFOLA S.A od dnia 1 stycznia 2011 roku do daty sporządzenia niniejszego sprawozdania

- oprocentowanie wypłacane będzie w okresach co sześć miesięcy przy czym pierwszy okres odsetkowy rozpoczyna się w dniu emisji,
- propozycja nabycia obligacji została skierowana do nie więcej niż 99 adresatów w trybie określonym w art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach,
- obligacje nie posiadają formy dokumentu,
- obligacje uprawniają wyłącznie do świadczeń pieniężnych,
- obligacje będą przedmiotem ubiegania się przez Emitenta o ich dopuszczenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst, którego organizatorem jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie lub BondSpot S.A.
- po dwóch okresach odsetkowych Emitentowi przysługuje opcja call obligacji przy założeniu, że jednorazowy odkup wyniesie co najmniej 15% emisji wszystkich serii w ramach Programu Emisji Obligacji.

Na podstawie Uchwały Nr 13/XI/2011 Rady Nadzorczej KOFOLA S.A. z dnia 10 listopada 2011 roku w sprawie wyrażenia zgody na realizację Programu Emisji Obligacji zmienionej uchwałą Rady Nadzorczej

Nr 1/2012 z dnia 20 lutego 2012 roku oraz uchwały Zarządu KOFOLA S.A. Nr 1/II/2012 z dnia 1 lutego 2012 roku w przedmiocie emisji obligacji serii A3 KOFOLA S.A. w dniu 20 lutego 2012 roku wyemitowała 16 850 sztuk obligacji serii A3 po cenie emisyjnej i wartości nominalnej równej 1000 zł każda z terminem wykupu 34 miesiące.

Pożyczka udzielona przez KOFOLA S.A. spółce zależnej

W dniu 22 lutego 2012 roku KOFOLA S.A. udzieliła spółce zależnej Hoop Polska Sp. z o.o. pożyczki podporządkowanej w kwocie 11 000 tys. zł z terminem spłaty do dnia 31 grudnia 2014 roku. Celem udzielenia pożyczki była poprawa wskaźników finansowych wymaganych dla Hoop Polska Sp. z o.o. w umowie kredytowej z Konsorcjum Banków.

Podwyższenie kapitału w spółce zależnej - umowa w sprawie przekazu i porozumienie w przedmiocie spłaty zobowiązania

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Pomorskiego Centrum Dystrybucji Hoop Sp. z o.o. Uchwałą Nr 1 z dnia 28 lutego 2012 roku podwyższyło kapitał zakładowy spółki o 1 000 tys. zł poprzez utworzenie 2 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, które objęte

zostały przez KOFOLA S.A. po wartości emisyjnej 5 500 zł za każdy udział, to jest o łącznej wartości emisyjnej 11 000 tys. zł.

W dniu 5 marca 2012 roku zawarto trójstronne porozumienie o przekazie, na mocy którego spłacone zostały wierzytelności Hoop Polska Sp. z o.o. względem PCD Hoop Sp. z o.o. do kwoty 11 000 tys. zł oraz na mocy którego KOFOLA S.A. wykonała obowiązek wniesienia wkładu pieniężnego na pokrycie nowoutworzonych udziałów w podwyższonym kapitale PCD Hoop Sp. z o.o. w kwocie 11 000 tys. zł i zobowiązała się do zapłaty kwoty przekazu na rzecz Hoop Polska Sp. z o.o. w terminie do 28 lutego 2017 roku zgodnie z harmonogramem zawartym w porozumieniu z dnia 7 marca 2012 roku w przedmiocie spłaty zobowiązania.

Opisane powyżej czynności prowadzące do restrukturyzacji PCD Hoop Sp. z o.o. stanowią wykonanie zobowiązań układowych przyjętych przez KOFOLA S.A. w toku postępowania układowego spółki PCD Hoop Sp. z o.o. wynikających z postanowienia z dnia 22 listopada 2010 roku Sądu Rejonowego w Koszalinie, VII Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych, sygn. Akt VII GUp 13/10 o zatwierdzeniu układu PCD Hoop Sp. z o.o.

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.4 Odpowiedzialność Grupy wobec społeczeństwa i środowiska

Od początku naszej działalności staramy się być firmą odpowiedzialną społecznie. W naszym przeświadczeniu bycie odpowiedzialnym oznacza odpowiedź na potrzeby wszystkich grup interesariuszy, w szczególności budowania wartości biznesu przy zachowaniu wartości jakie wyznajemy.

W roku 2010 w jawny sposób nazwaliśmy CSR (Corporate Social Responsibility) nieodłącznym elementem naszej kultury firmowej. Początkowe, bardzo intuicyjne podejście znalazło odzwierciedlenie w kilku konkretnych projektach CSR.

W roku 2011 kontynuowaliśmy wiele projektów CSR rozpoczętych w poprzednich latach. Jednocześnie staramy się wdrażać ideę CSR we wszystkich możliwych obszarach. W naszych działaniach, ze szczególną uwagą podchodzimy do wsparcia zdrowego stylu życia (odpowiedzialna konsumpcja), oszczędnego podejścia do zasobów naturalnych i ochrony środowiska, tradycji, bycia dobrym sąsiadem oraz pracowników, którzy są ambasadorami naszych wartości.

Odpowiedzialna konsumpcja

Odpowiedzialna konsumpcja oznacza aktywny udział w różnych organizacjach, takich jak na przykład Izby Spożywcze, gdzie nasi pracownicy zajmują wiodące stanowiska i rozwijają różne

inicjatywy w zakresie zdrowego stylu życia oraz zajmują się edukacją konsumentów w zakresie prawidłowego spożycia napojów. Zupełnie dobrowolnie oznaczyliśmy nasze produkty znakami wartości odżywczej GDA. W Czechach jesteśmy dumnym partnerem internetowego kursu zdrowego stylu życia dla dzieci, pod hasłem: „Žij zdrowo zabawowo” (Hravě žij zdravě – <http://www.hravezijzdrave.cz/>). Uruchomiliśmy również ten program na Słowacji.

W Polsce zaangażowaliśmy się w podobny program „Trzymaj Formę”, który jest programem edukacyjnym dla dzieci w wieku gimnazjalnym promującym zdrowy styl życia i odżywiania.

W celu zapewnienia jak najwyższych walorów zdrowotnych w rozwoju naszych produktów współpracujemy z czołowymi specjalistami z zakresu żywienia.

Zdrowe produkty

W 2011 roku bardzo mocno skupiliśmy się na poprawie walorów zdrowotnych naszych produktów. Po pierwsze zastąpiliśmy barwniki syntetyczne ich naturalnymi odpowiednikami. Po drugie zrealizowaliśmy inwestycję w nową linię PET w technologii gorącego rozlewu (Hotfill) w Republice Czeskiej, dzięki której możemy

produkować napoje w butelkach plastikowych bez użycia środków konserwujących.

Ochrona środowiska

W zakresie ochrony środowiska koncentrujemy się na inwestycji w nowoczesne technologie i linie produkcyjne pozwalające na zwiększenie wydajności a przez to minimalizujące zużycia energii i wody. Inwestujemy w nasze ujęcia wody, aby zapewnić najwyższą jej jakość oraz ochronę przed potencjalnym skażeniem. Naszym celem jest zachowanie tego co najlepsze, co pochodzi wprost z „łona przyrody” i zapewnienie wszystkim konsumentom wyjątkowych doznań z naturalną wodą źródlaną.

W 2011 roku w stopniu większym niż dotychczas korzystaliśmy z preform produkowanych na bazie surowca pochodzącego z recydingu.

Dzięki obniżeniu gramatury butelek PET w 2011 roku, udało się nam ograniczyć zużycie granulatu o 3,5 % na litr wyprodukowanego napoju.

Ograniczamy również skażenie środowiska powodowane przez spaliny generowane przez nasze pojazdy. Obecnie dysponujemy jednym z najnowocześniejszych parków samochodowych, który spełnia wymagania najsurowszych norm europejskich.

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.4 Odpowiedzialność Grupy wobec społeczeństwa i środowiska

Tradycja

Poprzez zakup lokalnych marek i budowanie pozytywnych emocji i doznań wokół nich pozwalamy zachować dziedzictwo kulturowe na rynkach, na których działamy.

Pracownicy

Wszystkim naszym kierowcom zapewniamy szkolenia z zakresu udzielania pierwszej pomocy i organizujemy treningi z postępowania w razie wypadku drogowego. Samochody ciężarowe oznaczyliśmy specjalnymi nalepkami z podanymi numerami telefonów, na które mogą telefonować inni uczestnicy ruchu drogowego w przypadku, kiedy nasz kierowca jedzie nieprawidłowo.

Dodatkowo uruchomiliśmy projekt „odpowiedzialny kierowca” którego celem jest wyrobienie u naszych kierowców odpowiedzialnego zachowania na drodze.

Dobry sąsiad

Dla naszej firmy jednym z kluczowych aspektów jest być „dobrym sąsiadem”. Dlatego rozwijamy cały szereg projektów wspierających regiony w których działamy, poczynając od budowy placów do gier i zabaw dla dzieci, poprzez rozwój infrastruktury komunikacyjnej czy wsparcie miejscowych organizacji pozarządowych.

W 2011 kontynuowaliśmy kampanię pomocy chorym dzieciom, Kofola Dobronożky/Maňušky, który polega na wspieraniu organizacji non-profit zajmujących się niesieniem uśmiechu dzieciom przebywającym w szpitalach, poprzez organizowanie teatryków lalkowych. Każdy z nas kupując butelkę Kofoli wspomagał finansowo tą akcją.

Kampania jest elementem naszego specjalnego podejścia do budowania marek, zwanego BSR (Brand Social Responsibility).



1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.5 Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej

Poniżej przedstawiamy omówienie sytuacji finansowej i wyników osiągniętych przez Grupę KOFOLA S.A. w okresie dwunastu miesięcy 2011 roku. Należy się z nimi zapoznawać wraz ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz innymi informacjami finansowymi przedstawionymi w niniejszym raporcie.

Dla lepszego przedstawienia sytuacji finansowej Grupy Zarząd prezentuje poniżej obok skonsolidowanego sprawozdania finansowego przygotowanego zgodnie z zasadami rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej także przygotowane dla celów zarządzania Grupą skonsolidowane wyniki finansowe skorygowane o zdarzenia jednorazowe, w przeważającej części o charakterze niepieniężnym, oraz przeliczone tym samym kursem wymiany walut.

Z uwagi na znaczące różnice w kursach wymiany walut czeskiej korony, Euro oraz rosyjskiego rubla do polskiego złotego pomiędzy okresem sprawozdawczym 2011 roku, a analogicznym okresem 2010 roku dla lepszej porównywalności wyników sprawozdania finansowe czeskich, słowackich i rosyjskich spółek Grupy za okres porównywalny 2010 roku zostały przeliczone kursem wymiany walut do polskiego złotego z okresu sprawozdawczego 2011 roku. Informacje o kursach przyjętych dla potrzeb wyceny znajdują

się w nocie 4.3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentujące dane przeliczone kursami za dany okres jest przedstawione w rozdziale drugim niniejszego raportu.

Wybrane dane finansowe 1.1.2010 - 31.12.2010	Skorygowane	Skorygowane przeliczone *
Przychody ze sprzedaży	1 239 164	1 278 464
Koszt własny sprzedaży	(775 072)	(794 047)
Zysk brutto ze sprzedaży	464 092	484 417
Skorygowane koszty sprzedaży	(352 756)	(366 425)
Koszty ogólnego zarządu	(76 655)	(80 308)
Skorygowane pozostałe przychody/(koszty operacyjne) netto	(1 019)	(962)
Skorygowany zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	33 662	36 722
Koszty finansowe netto	(10 387)	(11 643)
Podatek dochodowy	(8 696)	(8 987)
Skorygowany zysk netto za okres	14 579	16 092

* wyniki zaraportowane w 2010 roku przeliczone kursem z dwunastu miesięcy 2011 roku dla lepszej porównywalności

Zdaniem Zarządu skonsolidowane wyniki finansowe skorygowane o zdarzenia jednorazowe umożliwiają lepszą porównywalność wyników Grupy KOFOLA S.A. osiągniętych w okresie dwunastu miesięcy 2011 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku 2010, jednak z formalnego punktu widzenia raportowane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które jest prezentowane w części drugiej tego raportu.

Pozycje jednorazowe oznaczają wszelkie pozycje nadzwyczajne, o charakterze jednorazowym, niepowtarzające się lub wyjątkowe, w tym w szczególności koszty niewynikające z normalnej działalności, takie jak związane z odpisami z tytułu trwałej utraty wartości środków trwałych oraz wartości niematerialnych, aktywów finansowych, wartości firmy, koszty relokacji oraz koszty zwolnień grupowych, itp.

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.5 Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej

W okresie dwunastu miesięcy 2011 roku na wynik operacyjny, EBITDA i zysk netto miały wpływ koszty jednorazowe w łącznej kwocie 3 343 tys. zł. Po skorygowaniu wskaźnika o wpływ tych pozycji wysokość zysku operacyjnego wyniosła 57 384 tys. zł, wartość EBITDA wyniosła 135 745 tys. zł a skorygowany zysk netto 29 379 tys. zł. Szczegółowe zestawienie prezentuje poniższa tabela:

Wybrane dane finansowe za okres 1.1.2011 - 31.12.2011	Skonsolidowane sprawozdanie wg MSSF	Korekty o zdarzenia jednorazowe	Skorygowane skonsolidowane sprawozdanie dla celów zarządczych
Przychody ze sprzedaży	1 336 273	-	1 336 273
Koszt własny sprzedaży	(883 438)	611	(882 827)
Zysk brutto ze sprzedaży	452 835	611	453 446
Koszty sprzedaży	(332 211)	2 144	(330 067)
Koszty ogólnego zarządu	(69 478)	588	(68 890)
Pozostałe przychody/(koszty operacyjne) netto	2 895	-	2 895
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	54 041	3 343	57 384
EBITDA	132 402	3 343	135 745
Koszty finansowe netto	(16 562)	-	(16 562)
Podatek dochodowy	(11 034)	(409)	(11 443)
Zysk netto za okres	26 445	2 934	29 379

Konieczność wyłączenia z wyniku jednorazowych pozycji kosztowych wynika z następujących przesłanek:

W lipcu, sierpniu i wrześniu 2011 roku Zarządy spółek Grupy w Czechach i na Słowacji podjęły uchwały o restrukturyzacji mającej na celu podniesienie efektywności ich funkcjonowania. Koszty jednorazowych odpraw związanych z tą restrukturyzacją wyniosły 3 343 tys. zł., z czego 2 144 tys. zł odnosi się do restrukturyzacji działu sprzedaży, 611 tys. zł do restrukturyzacji działu produkcji, a dodatkowo 588 tys. zł dotyczy restrukturyzacji działu administracji i finansów.

Naszym zdaniem są to pozycje o charakterze jednorazowym i dla dalszych analiz powinny zostać wyłączone z kosztów operacyjnych.

W dalszej części niniejszego rozdziału omawiać będziemy wyniki po wyłączeniu wpływu wyżej wymienionych pozycji jednorazowych oraz z danymi porównywalnymi przeliczonymi tym samym kursem wymiany walut jak w bieżącym okresie raportowanym.

Podsumowanie wyników działalności w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku

Przy ocenie wyników finansowych Grupy KOFOLA S.A. osiągniętych w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku należy uwzględnić otoczenie rynkowe, które miało wpływ na uzyskane rezultaty:

- Konsumenty w dalszym ciągu odczuwali wysoki poziom niepewności i dlatego poszukiwali oszczędności w swoim koszyku zakupów.
- Utrzymujący się wysoki poziom bezrobocia oraz wysokie ceny energii wpływały niekorzystnie na poziom dochodów do dyspozycji, co wpłynęło na zawartość koszyka zakupów, skłonność do poszukiwania promocji oraz wysoką aktywność promocyjną naszych konkurentów oraz sieci handlowych na wszystkich rynkach, na których działamy.
- Przesuwanie się sprzedaży z kanału tradycyjnego do nowoczesnego a zwłaszcza sieci dyskontów spożywczych (trend w szczególności widoczny w Polsce).
- Bardzo deszczowy i chłodny lipiec oraz pierwsza połowa sierpnia spowodowały wyraźnie niższą sprzedaż w lecie, którą producenci napojów starali się nadrobić oferując markowe produkty w sieciach dyskontów po bardzo atrakcyjnych cenach. Sprzyjające warunki pogodowe w kolejnych miesiącach przyczyniły się do wzrostu produkcji i sprzedaży, nie były jednak w stanie zrekompensować spadku sprzedaży zanotowanego w miesiącach wakacyjnych.

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.5 Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej

- Rekordowo wysokie ceny preform do produkcji butelek PET w pierwszym półroczu 2011 roku spowodowane opóźnieniem się terminu oddania przez PKN Orlen S.A. kompleksu do produkcji PX/PTA, co spowodowało chwilowe niedobory surowca do produkcji preform w Europie Centralnej.
 - Rosnący koszt finansowania wynikający ze wzrostu stawek na rynkach międzybankowych oraz podwyższania przez banki marż przy odnawianiu kredytów.
 - Wzrost kursów Euro oraz czeskiej korony w stosunku do polskiego złotego w drugiej połowie roku przekładający się na wyższe ceny zakupu surowców denominowanych w Euro oraz przeszacowanie pozycji bilansowych.
 - Przeciągający się proces administracyjny odnowienia pięcioletniej licencji na produkcję i sprzedaż napojów alkoholowych dla spółek Grupy Megapack spowodował najpierw przerwę w jego produkcji i niemożliwość zabezpieczenia potrzeb klientów a następnie wzrost sprzedaży napojów niskoalkoholowych w ostatnich dwóch miesiącach 2011 roku.
- Poniżej opisujemy zmiany, jakie miały miejsce w głównych pozycjach skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
- Wzrost **przychodów** o 57 809 tys. zł, tj. o 4,5% w porównaniu do dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 roku.
 - Spadek **rentowności brutto** ze sprzedaży z 37,9% do 33,9% głównie z powodu wzrostu cen zakupu podstawowych surowców oraz presji cenowej w kategoriach napojów typu cola i wody.
 - **Zysk brutto ze sprzedaży** wskutek wzrostu cen surowców pomimo wzrostu przychodów ze sprzedaży spadł o 30 971 tys. zł (tj. o 6,4%).
 - Kwota oszczędności uzyskanych łącznie na optymalizacji służb sprzedaży i dystrybucji oraz optymalizacji kosztów ogólnego zarządu w Grupie okazała się wyższa niż odnotowany spadek zysku brutto ze sprzedaży, dzięki czemu uzyskaliśmy wzrost **skorygowanego zysku operacyjnego (EBIT)** o 20 662 tys. zł, tj. o 56,3%.
 - Wzrost **skorygowanej EBITDA** (zysk operacyjny powiększony o amortyzację) z 119 906 tys. zł do 135 745 tys. zł, tj. o 15 839 tys. zł, czyli o 13,2%.
 - Wzrost **marży EBITDA** z 9,4% w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 roku do 10,2% w analogicznym okresie 2011 roku.
 - Wzrost **skorygowanego zysku netto** z 16 092 tys. zł do 29 379 tys. zł, tj. o 13 287 tys. zł, czyli o 82,6%.
 - Podwojenie skorygowanego zysku na akcję przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej – wzrost z 0,5400 PLN do 1,0380 PLN
 - Zwiększenie **zadłużenia finansowego netto** z poziomu 318 097 tys. zł na koniec grudnia 2010 roku (przeliczone kursem wymiany walut do polskiego złotego z okresu sprawozdawczego 2011 roku) do poziomu 320 580 tys. zł na dzień 31 grudnia 2011 roku, tj. o 2 483 tys. zł, czyli o 0,8%. Zadłużenie netto Grupy liczone jako wielokrotność 12-to miesięcznej korygowanej EBITDA wyniosło na koniec grudnia 2011 roku 2,4 raza wobec 2,7 raza na koniec grudnia 2010 roku.

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.5 Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej

- Wzrost **kapitału obrotowego netto** z 43 053 tys. zł na dzień 31 grudnia 2010 roku (przeliczone kursem wymiany walut do polskiego złotego z okresu sprawozdawczego 2011 roku) do 64 189 tys. zł na dzień 31 grudnia 2011 roku. Wzrost ten wynika ze zwiększenia poziomu należności z tytułu dostaw w związku ze wzrostem sprzedaży Grupy Megapack w grudniu 2011 roku oraz zmianą sposobu rozliczania podatku akcyzowego w Rosji, gdzie rozliczenie w terminie 30-tu dni od daty produkcji zastąpił system przedpłat podatku akcyzowego (przez co dotychczasowe zobowiązania przekształciły się w należności).
- **Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej** wygenerowane w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku były niższe o 27 437 tys. zł, tj. o 20,7% w porównaniu do przepływów pieniężnych analogicznego okresu roku 2010.
- **Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej** poniesione w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 wyniosły 57 401 tys. zł i były wyższe o 23 318 tys. zł. Przy niemal identycznym poziomie wydatków na nabycie aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych różnica wynika ze sprzedaży w 2010 pakietu akcji BOMI S.A. oraz nabycia w 2011 roku spółki Pinelli spol. s r.o.

Polska

- Pomimo spadku przychodów odnotowanego na całym rynku napojów niealkoholowych w Polsce o 1,4% w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 (w porównaniu do analogicznego okresu roku 2010) Hoop Polska Sp. z o.o. osiągnął wzrost sprzedaży o 6,2%, tj. o 26 961 tys. zł. Wzrost ten zanotowaliśmy głównie w segmencie napojów gazowanych (Hoop Cola), syropów i wód mineralnych, zwłaszcza w kanale nowoczesnym.
- Wzrost sprzedaży udało się osiągnąć dzięki dużo lepszej efektywności zredukowanego działu sprzedaży pod nowym kierownictwem oraz konsekwentnej koncentracji na kluczowych markach i klientach.
- W roku 2011 została wprowadzona nowość Hoop Cola bez cukru oraz cytrynowa w butelce 1,0l oraz nowe smaki syropów Paola: żółte smaki letnie (pomarańcza, cytryna, brzoskwinia) oraz limitowane wersje smakowe (truskawka z wanilią oraz zimowa malina). Po kilku latach reaktywowaliśmy naszą Wodę Grodziską, co zostało przyjęte z zadowoleniem przez wiernych konsumentów.

Czechy

- W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku na czeskim rynku napojów niealkoholowych miał miejsce wzrost o 1,2% w kanałach tradycyjnym i nowoczesnym oraz 0,4% w segmencie gastronomicznym (w porównaniu do analogicznego okresu roku 2010). Na rosnącym rynku czeskim w kanałach tradycyjnym i nowoczesnym Kofola a.s. (Czechy) odnotowała spadek przychodów ze sprzedaży o 2,6% liczony w walucie lokalnej. Spadek ten dotyczy głównie segmentów napojów niegazowanych. Przychody spółki Kofola a.s. (Czechy) w najbardziej rentownym kanale gastronomicznym w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku 2010 o 0,6%, czyli zgodnie z rynkiem. Udziały Kofola a.s. (Czechy) na rynku napojów niealkoholowych pozostały stabilne we wszystkich segmentach i kanałach.
- Syropy Jupi w Czechach utrzymują pozycję lidera z blisko 35,8% udziałem dzięki ich wysokiej jakości oraz wprowadzanym innowacjom.

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.5 Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej

- W roku 2011 wprowadziliśmy na rynek czeski szereg nowości: nowe wody smakowe Rajec („Stokrotka” i „Brzoza”), Kofolę o smaku wiśniowym, Kofolę w puszcze, Kofolę z dodatkami ziołowymi, napoje gazowane Vinea w 1,5 litrowych opakowania w segmencie sprzedaży detalicznej, Jupik Smoothie, Aloe Vera oraz całą gamę nowych syropów Jupí z dodatkiem soku owocowego. Dodatkowo od kwietnia 2011 roku dzięki zakupowi spółki Pinelli spol. s r.o. rozpoczęliśmy sprzedaż napojów energetycznych Semtex i Erektus oraz herbaty mrożonej Green Tea.

Słowacja

- W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku na słowackim rynku napojów niealkoholowych miał miejsce wzrost o 8,7% w kanałach tradycyjnym i nowoczesnym oraz spadek 6,0% w segmencie gastronomicznym (w porównaniu do analogicznego okresu roku 2010). Na rosnącym rynku słowackim w kanałach tradycyjnym i nowoczesnym odnotowaliśmy wzrost sprzedaży produktów w stosunku do okresu porównywalnego o 8,6% liczony w walucie lokalnej. Wzrost ten był najbardziej widoczny w kategorii napojów gazowanych. Przychody spółki Kofola a.s.

(Słowacja) w najbardziej rentownym kanale gastronomicznym w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku 2010 o 1,4% przy spadku tego rynku za badany okres, co pozwoliło spółce wzmocnić swoje udziały rynkowe w tym kanale.

- Produkty słowackiej Kofoli pod marką Rajec w dalszym ciągu były liderem w kategorii wód butelkowanych m.in. dzięki nowym wodom smakowym (brzoza i stokrotka). Dodatkowo mocną pozycją na lokalnym rynku napojów gazowanych może poszczycić się napój Vinea. Podobnie jak w Czechach, tak i na Słowacji, rozpoczęliśmy dystrybucję Kofoli o smaku wiśniowym, Kofoli w puszcze, Kofoli z dodatkami ziołowymi, napojów energetycznych przejętej spółki Pinelli spol. s r.o. oraz całej gamy nowych syropów Jupí z dodatkiem soku owocowego.

Rosja

- W Rosji w analizowanym okresie, w porównaniu z okresem dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku, nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży o 22,2% w walucie lokalnej, co po przeliczeniu na złote daje przyrost o 53 656 tys. zł. Udało się osiągnąć przyrost przychodów pomimo wielotygodniowej

przerwy w produkcji napojów niskoalkoholowych spowodowanej przedłużającymi się procedurami administracyjnymi odnowienia licencji na produkcję napojów alkoholowych. Wzrost przychodów był wynikiem trzech czynników: po pierwsze niskiej bazy z 2010 roku, gdy klienci w pierwszym półroczu wysprzedawali swoje zapasy napojów niskoalkoholowych zakupione w czwartym kwartale 2009 jeszcze ze starą, tj. niską akcyzą. Drugim czynnikiem było pozyskanie znacznej liczby zleceń na produkcję usługową (tzw. co-packing) zarówno napojów niskoalkoholowych jak i bezalkoholowych w pierwszym półroczu 2011 roku. Było to możliwe z uwagi na utratę przez część lokalnych podmiotów licencji na produkcję napojów alkoholowych.

- Trzecim czynnikiem wzrostu był fakt odnowienia w listopadzie 2011 roku licencji na produkcję napojów alkoholowych, co wpłynęło na znaczny wzrost sprzedaży tych wyrobów w końcówce 2011 roku, tym bardziej, że w obliczu planowanej od stycznia 2012 roku podwyżki akcyzy na alkohol, znacznie wzrósł popyt na wyroby alkoholowe.
- Głównymi innowacjami w 2011 roku były: Arctic Fresh, nowa linia Arctic Fito oraz nowy gazowany napój owocowy Hoop w puszkach.

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.5 Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 w porównaniu z okresem dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010

Wybrane dane finansowe	1.1.2011 - 31.12.2011	1.1.2010 - 31.12.2010*	Zmiana 2011/2010	Zmiana 2011/2010 (%)
Przychody ze sprzedaży	1 336 273	1 278 464	57 809	4,5%
Skorygowany koszt własny sprzedaży	(882 827)	(794 047)	(88 780)	11,2%
Skorygowany zysk brutto ze sprzedaży	453 446	484 417	(30 971)	(6,4%)
Skorygowane koszty sprzedaży	(330 067)	(366 425)	36 358	(9,9%)
Skorygowane koszty ogólnego zarządu	(68 890)	(80 308)	11 418	(14,2%)
Skorygowane pozostałe przychody/(koszty operacyjne) netto	2 895	(962)	3 857	(400,9%)
Skorygowany zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	57 384	36 722	20 662	56,3%
Skorygowana EBITDA	135 745	119 906	15 839	13,2%
Koszty finansowe netto	(16 562)	(11 643)	(4 919)	42,2%
Skorygowany podatek dochodowy	(11 443)	(8 987)	(2 456)	27,3%
Skorygowany zysk netto za okres	29 379	16 092	13 287	82,6%
- przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	27 167	14 133	13 034	92,2%
Rentowność brutto sprzedaży %	33,9%	37,9%		
Rentowność EBITDA (skorygowana) %	10,2%	9,4%		
Rentowność EBIT (skorygowany) %	4,3%	2,9%		
Rentowność skorygowanego zysku netto	2,2%	1,3%		
Skorygowany zysk netto / akcję	1,0380	0,5400		

* wyniki przeliczone według kursów walut z okresu dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011

Zasady wyliczenia wskaźników:
zysk netto / akcję – zysk netto przypadający dla zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej za dany okres / średnia ważona liczba akcji zwykłych występujących w ciągu danego okresu
rentowność netto – zysk netto przypadający dla zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres,
rentowność EBIT % – zysk operacyjny za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres
rentowność EBITDA % – (zysk operacyjny + amortyzacja za dany okres) / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres
rentowność brutto sprzedaży % – zysk brutto ze sprzedaży za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres

Przychody ze sprzedaży netto

Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży Grupy KOFOLA S.A. w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku wyniosły 1 336 273 tys. zł, co oznacza wzrost o 57 809 tys. zł (tj. o 4,5%) w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Przychody ze sprzedaży produktów i usług wyniosły 1 320 851 tys. zł, co stanowi 98,8% ogółu przychodów. Na wzrost przychodów Grupy KOFOLA S.A. w analizowanym okresie 2011 roku w porównaniu do danych za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 roku złożyły się przede wszystkim: wyższe o 53 656 tys. zł przychody Grupy Megapack oraz wyższe o 29 425 tys. zł przychody spółki Hoop Polska Sp. z o.o. po wyłączeniu transakcji wewnątrzgrupowych oraz przychody pochodzące z przejętych marek Semtex i Erektus. Jednocześnie na wysokość przychodów wpływ miało zaprzestanie konsolidowania przychodów sprzedanej w drugiej połowie 2010 roku spółki Bobmark International Sp. z o.o. oraz wygaszanie działalności przez PCD Hoop Sp. z o.o. w 2011 roku. W analizowanym okresie 2010 roku przychody tej spółki po wyłączeniu transakcji wewnątrzgrupowych wyniosły 8 101 tys. zł. Przychody PCD Hoop Sp. z o.o. w 2010 roku wyniosły 20 322 tys. zł, natomiast w 2011 roku już tylko 12 943 tys. zł. Ponadto na poziom skonsolidowanych przychodów znaczny wpływ miał

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.5 Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej

spadek sprzedaży Kofola a.s. w Czechach o 10 287 tys. zł. po wyłączeniu transakcji wewnątrzgrupowych.

Działalność Grupy KOFOLA S.A. koncentruje się na produkcji napojów w pięciu segmentach branżowych: napoje gazowane, napoje niegazowane, wody mineralne, syropy oraz napoje niskoalkoholowe. Segmenty te stanowią łącznie 97,1% przychodów ze sprzedaży Grupy. Struktura przychodów nie uległa zasadniczej zmianie w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, za wyjątkiem wzrostu przychodów ze sprzedaży w segmencie napojów niskoalkoholowych w Rosji (17,1% udział w przychodach Grupy w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku w porównaniu do 14,3% udziału w przychodach Grupy w analogicznym okresie 2010 roku). Największy udział w analizowanym okresie 2011 roku, podobnie zresztą jak w okresie porównywalnym, stanowiła sprzedaż napojów gazowanych (odpowiednio 45,2% i 43,7% przychodów w 2011 i 2010 roku).

Przychody najważniejszych podmiotów w Grupie

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów ***	1.1.2011 - 31.12.2011	1.1.2010 - 31.12.2010*	Zmiana	% zmiana
Hoop Polska Sp. z o.o.	462 786	435 825	26 961	6,2%
Kofola a.s. (CZ)	389 227	395 747	(6 520)	(1,6%)
Kofola a.s. (SK)	248 399	244 318	4 081	1,7%
Grupa Kapitałowa Megapack**	295 096	241 440	53 656	22,2%

* Dane przeliczone według kursów z okresu dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku

** Grupa Kapitałowa Megapack (spółki 000 Megapack i 000 Trading House Megapack) wykazywana jest łącznie z uwagi na konieczność utrzymywania dwóch podmiotów prawnych wynikającą z potrzeby posiadania oddzielnych koncesji na produkcję oraz magazynowanie i sprzedaż alkoholu

*** Dane jednostkowe nie uwzględniające korekt konsolidacyjnych

Przychody spółki HOOP Polska Sp. z o.o. zrealizowane w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku były wyższe od przychodów w okresie porównywalnym o 6,2%. Wzrost ten osiągnięty został zwłaszcza w segmencie kluczowych marek w kanale nowoczesnym i spowodowany był zmianą kierownictwa działu sprzedaży, koncentracją na kluczowych markach w portfolio oraz koncentracją na najbardziej perspektywicznych klientach, co w rezultacie pozwoliło na osiągnięcie wyższej efektywności zrestrukturyzowanego działu sprzedaży.

Przychody spółki Kofola a.s. (CZ) zrealizowane w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku były niższe od przychodów w okresie porównywalnym w walucie lokalnej o 1,6%. Spadek ten spowodowany był zmniejszeniem przychodów zwłaszcza w segmencie

napojów niegazowanych, a także silną konkurencją cenową w segmencie coli i wody przekładającą się na niższą od planowanej efektywną cenę sprzedaży.

Przychody spółki Kofola a.s. (SK) zrealizowane w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku wyrażone w walucie lokalnej wzrosły o 1,7 % głównie za sprawą wzrostu przychodów ze sprzedaży napojów gazowanych.

W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku Grupa Kapitałowa Megapack zwiększyła wartość przychodów ze sprzedaży w walucie lokalnej o 22,2% w porównaniu z analogicznym okresem roku 2010. Głównym czynnikiem generującym wzrost przychodów było pozyskanie zleceń na produkcję napojów niskoalkoholowych od firm spoza Grupy oraz niską bazą z okresu dwunastu miesięcy zakończonych

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.5 Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej

31 grudnia 2010 roku – kiedy to klienci Megapacku wysprzedawali przez pierwszą połowę 2010 roku swoje zapasy zakupione w czwartym kwartale 2009 jeszcze z niską stawką akcyzy.

Ponadto na wzrost przychodów ze sprzedaży pod koniec 2011 roku wpłynęło olbrzymie zapotrzebowanie klientów na zakup napojów niskoalkoholowych z niższą akcyzą w obliczu jej podwyżki wchodzącej w życie od początku stycznia 2012 roku.

Skorygowane koszty własne sprzedaży

Skonsolidowane koszty własne sprzedaży Grupy KOFOLA S.A. w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku wzrosły o 88 780 tys. zł, tj. o 11,2%, do 882 827 tys. zł z 794 047 tys. zł w analogicznym okresie 2010 roku. Oznacza to, iż koszty własne sprzedaży rosły szybciej niż przychody ze sprzedaży, które odnotowały 4,5% wzrost w tym samym okresie. Procentowo skonsolidowane koszty własne sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku wzrosły do poziomu 66,1% przychodów ze sprzedaży netto, w porównaniu do 62,1% w analogicznym okresie 2010 roku. Tak znaczny przyrost kosztów własnych sprzedaży spowodowany został rekordowo wysokimi cenami surowców do produkcji (głównie preform

do produkcji butelek PET oraz cukru i izoglukozy), wysokim udziałem niskomargowych przychodów z usług co-packingu w Rosji oraz konkurencją cenową w kategorii napojów typu cola i wody.

Skorygowane koszty sprzedaży

Skonsolidowane koszty sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku udało się obniżyć o 36 358 tys. zł, tj. o 9,9% do 330 067 tys. zł, z poziomu 366 425 tys. zł w analogicznym okresie 2010 roku.

Procentowo koszty sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku zmniejszyły się do poziomu stanowiącego 24,7 % przychodów ze sprzedaży netto, w porównaniu do 28,7% w analogicznym okresie 2010 roku. Oznacza to spadek udziału kosztów sprzedaży o 4 punkty procentowe. Spadek ten był wynikiem zmniejszenia liczebności sił sprzedaży i koncentracji na największych i perspektywicznych klientach, optymalizacji procesów logistycznych i dobrej kontroli kosztów marketingowych.

Największa poprawa w obszarze kosztów sprzedaży nastąpiła w Polsce, o 14,9% oraz w Czechach o 7,8%.

Skorygowane koszty ogólnego zarządu

Skonsolidowane koszty ogólnego zarządu w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku wyniosły 68 890 tys. zł, co oznacza spadek z poziomu 80 308 tys. zł w analogicznym okresie 2010 roku. Udział skonsolidowanych kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży obniżył się odpowiednio z 6,3% do 5,2% w porównywanych okresach. Obniżenie kosztów ogólnego zarządu jest efektem działań w ramach wprowadzonego z początkiem 2011 roku programu redukcji kosztów w całej Grupie obejmującego m.in. optymalizację zatrudnienia oraz koncentrację jedynie na najbardziej kluczowych projektach i działaniach.

Skorygowany zysk z działalności operacyjnej

Skorygowany zysk z działalności operacyjnej (EBIT) wzrósł o 20 662 tys. zł, tj. o 56,3% z poziomu 36 722 tys. zł uzyskanego w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 roku i wyniósł 57 384 tys. zł w raportowanym okresie. Marża zysku na działalności operacyjnej (marża EBIT) w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku wyniosła 4,3% w porównaniu do 2,9% osiągniętej w analogicznym okresie 2010 roku.

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.5 Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej

Wzrost zysku operacyjnego udało się uzyskać dzięki wdrożonym oszczędnościom we wszystkich obszarach funkcjonowania Grupy oraz wyższym przychodom najważniejszych podmiotów w Grupie.

Skorygowany wskaźnik EBITDA

Skorygowana EBITDA (zysk operacyjny powiększony o amortyzację) wzrósł z 119 906 tys. zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 roku do 135 745 tys. zł, tj. o 15 839 tys. zł (czyli o 13,2%) w analogicznym okresie 2011 roku.

Na wzrost skonsolidowanej EBITDA złożyły się przede wszystkim wyższa niż przed rokiem EBITDA uzyskana przez Hoop Polska Sp. z o.o. oraz nieznaczny wzrost EBITDA w Kofola a.s. (CZ) i Kofola a.s. (SK). Na przyrost wskaźnika EBITDA wpłynęły bardzo dobre wyniki czwartego kwartału. Rentowność EBITDA wzrosła z 9,4% w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 roku do poziomu 10,2% w analogicznym okresie 2011 roku. Wzrost rentowności EBITDA udało się uzyskać dzięki wdrożonym oszczędnościom we wszystkich obszarach funkcjonowania Grupy.

Koszty finansowe, netto

W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku Grupa poniosła koszty finansowe netto w wysokości 16 562 tys. zł

w porównaniu do kosztów finansowych netto w wysokości 11 643 tys. zł w analogicznym okresie 2010 roku. Na wzrost kosztów finansowych netto w tym okresie złożyły się przede wszystkim wyższe o 3 930 tys. zł netto straty z tytułu różnic kursowych w przeważającej części niezrealizowanych na koniec grudnia 2011 roku oraz wzrost kosztów z tytułu odsetek, kosztów i opłat bankowych o 1 800 tys. zł spowodowany wzrostem kosztu pieniądza na rynku międzybankowym i podnoszeniem przez banki marży na odnawianych kredytach krótkoterminowych.

Podsumowanie wyników działalności w okresie czwartego kwartału 2011 roku

Poniżej przedstawiamy omówienie sytuacji finansowej i wyników osiągniętych przez Grupę KOFOLA S.A. w okresie czwartego kwartału 2011 roku. Należy się z nimi zapoznawać wraz ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz innymi informacjami finansowymi przedstawionymi w niniejszym raporcie.

Poniżej dla lepszego przedstawienia sytuacji finansowej Grupy Zarząd prezentuje obok skonsolidowanego sprawozdania finansowego przygotowanego zgodnie z zasadami rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej także przygotowane dla celów zarządzania Grupą skonsolidowane wyniki finansowe skorygowane o zdarzenia jednorazowe,

w przeważającej części o charakterze niepieniężnym, oraz przeliczone tym samym kursem wymiany walut.

Z uwagi na znaczące różnice w kursach wymiany walut czeskiej korony, Euro oraz rosyjskiego rubla do polskiego złotego pomiędzy okresem sprawozdawczym 2011 roku, a analogicznym okresem 2010 roku dla lepszej porównywalności wyników sprawozdania finansowe czeskich, słowackich i rosyjskich spółek Grupy za rok 2010 zostały przeliczone kursem wymiany walut do polskiego złotego z roku 2011.

Wybrane dane finansowe 1.10.2010 - 31.12.2010	Skorygowane	Skorygowane przeliczone *
Przychody ze sprzedaży	302 146	310 124
Koszt własny sprzedaży	(218 770)	(223 619)
Zysk brutto ze sprzedaży	83 376	86 505
Skorygowane koszty sprzedaży	(76 315)	(78 056)
Koszty ogólnego zarządu	(19 501)	(20 374)
Skorygowane pozostałe przychody/ (koszty operacyjne) netto	(6)	63
Skorygowany zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	(12 446)	(11 862)
Koszty finansowe netto	337	(1 273)
Podatek dochodowy	450	513
Skorygowany zysk netto za okres	(11 659)	(12 622)

* Dane przeliczone według kursów walut z okresu trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.5 Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej

Zdaniem Zarządu skonsolidowane wyniki finansowe skorygowane o zdarzenia jednorazowe umożliwiają lepszą porównywalność wyników Grupy KOFOLA S.A. osiągniętych w okresie czwartego kwartału 2011 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku 2010, jednak z formalnego punktu widzenia raportowane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które jest prezentowane w części drugiej tego raportu.

Pozycje jednorazowe oznaczają wszelkie pozycje nadzwyczajne, o charakterze jednorazowym, niepowtarzające się lub wyjątkowe, w tym w szczególności koszty niewynikające z normalnej działalności, takie jak związane z odpisami z tytułu trwałej utraty wartości środków trwałych oraz wartości niematerialnych, koszty relokacji oraz koszty zwolnień grupowych, itp.

Okres trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 w porównaniu z okresem trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010

Wybrane dane finansowe	1.10.2011 - 31.12.2011	Skorygowane przeliczone * 1.10.2010 - 31.12.2010*	Zmiana 2011/2010	Zmiana 2011/2010 (%)
Przychody ze sprzedaży	325 988	310 124	15 864	5,1%
Koszt własny sprzedaży	(231 101)	(223 619)	(7 482)	3,3%
Zysk brutto ze sprzedaży	94 887	86 505	8 382	9,7%
Koszty sprzedaży	(75 540)	(78 056)	2 516	(3,2%)
Koszty ogólnego zarządu	(14 581)	(20 374)	5 793	(28,4%)
Przychody/(koszty operacyjne) netto	(256)	63	(319)	(506,3%)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	4 510	(11 862)	16 372	138,0%
EBITDA	24 489	9 539	14 950	156,7%
Zysk / (strata) netto za okres	879	(12 622)	13 501	107,0%
- przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	(877)	(13 035)	12 158	93,3%
Rentowność brutto sprzedaży %	29,1%	27,9%		
Rentowność EBITDA %	7,5%	3,1%		
Rentowność EBIT %	1,4%	(3,8%)		
Rentowność zysku netto	0,3%	(4,1%)		
zysk netto / akcję	(0,0335)	(0,4980)		

* Dane przeliczone według kursów walut z okresu trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku

Zasady wyliczenia wskaźników:

zysk netto / akcję – zysk netto przypadający dla zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej za dany okres / średnia ważona liczba akcji zwykłych występujących w ciągu danego okresu

rentowność netto – zysk netto przypadający dla zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres,

rentowność EBIT % – zysk operacyjny za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres

rentowność EBITDA % – (zysk operacyjny + amortyzacja za dany okres) / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres

rentowność brutto sprzedaży % – zysk brutto ze sprzedaży za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.5 Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej

Na wyniki czwartego kwartału 2011 roku miał wpływ szereg czynników zarówno zewnętrznych jak i wewnętrznych, w tym w szczególności:

- wysoka efektywność pracy zmniejszonego działu sprzedaży (już po połączeniu zespołów czeskiego i słowackiego),
- korzystne warunki pogodowe w, październiku i listopadzie wpływające na większe spożycie napojów przez konsumentów,
- bardzo wysokie ceny surowców (preform do produkcji butelek PET, cukru, izoglukozy oraz koncentratów owocowych),
- sukcesywnie podnoszone ceny,
- wprowadzone nowości,
- widoczne efekty działań oszczędnościowych wprowadzonych we wcześniejszych miesiącach 2011 roku w całej Grupie,
- wysokie zapotrzebowanie w Rosji na napoje niskoalkoholowe z niższą stawką akcyzy w obliczu podwyższki tego podatku od stycznia 2012, widoczne zwłaszcza po otrzymaniu w ostatnich dniach października odnowionej koncesji na produkcję i sprzedaż napojów alkoholowych przez spółki Grupy Megapack.

W czwartym kwartale 2011 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 325 988 tys. zł i były o 15 864 tys. zł wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym kwartale 2010 roku, kiedy to osiągnęły poziom 310 124 tys. zł (co oznacza wzrost o 5,1%).

Wzrost przychodów ze sprzedaży w czwartym kwartale wynikał z wyższych sprzedaży w Kofola a.s. (CZ) (wzrost przychodów o 10 477 tys. zł), HOOP (wzrost przychodów o 7 258 tys. zł) oraz Kofola a.s. (SR) (wzrost przychodów o 4 485 tys. zł). Dane jednostkowe nie uwzględniają korekt konsolidacyjnych.

Oszczędności w kosztach produkcji oraz zwiększenie przychodów ze sprzedaży pozwoliły na wzrost marży brutto sprzedaży o 1,2 p.p.

Brak możliwości przerwania na klientów końcowych całości wzrostu kosztów surowców, spółki z Grupy starały się rekompensować dużo większą dyscypliną kosztową i ograniczeniem kosztów stałych oraz podnoszeniem efektywności procesów sprzedaży i logistyki. Dzięki tym działaniom w czwartym kwartale 2011 roku udało się obniżyć koszty sprzedaży o 2 516 tys. zł (z poziomu 78 056 tys. zł w czwartym kwartale 2010 roku do 75 540 tys. zł w analogicznym kwartale 2011

roku) tj. o 3,2% oraz koszty ogólnego zarządu o 5 793 tys. zł (z poziomu 20 374 tys. zł w czwartym kwartale 2010 roku do 14 581 tys. zł w czwartym kwartale 2011 roku) tj. o 28,4%.

Dobre wyniki sprzedażowe oraz wdrażany w Grupie od początku 2011 roku program oszczędnościowy pozwolił podnieść skonsolidowany zysk operacyjny i skonsolidowaną EBITDA w stosunku do czwartego kwartału 2010 roku. W czwartym kwartale 2011 roku zysk operacyjny wyniósł 4 510 tys. zł w porównaniu do straty 11 862 tys. zł w czwartym kwartale 2010 roku, a EBITDA wyniosła 24 489 tys. zł w czwartym kwartale 2011 roku w porównaniu do 9 539 tys. zł w analogicznym okresie 2010 roku.

Marża zysku operacyjnego wyniosła w czwartym kwartale 2011 roku 1,4% w porównaniu do (3,8%) osiągniętej w analogicznym kwartale 2010 roku, a marża EBITDA wzrosła z 3,1% do 7,5% w analizowanych kwartałach.

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.5 Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej

SKONSOLIDOWANY BILANS

Wybrane dane finansowe	31.12.2011	31.12.2010*	Zmiana od 31.12.2010	Zmiana od 31.12.2010 (%)
Wartość aktywów	1 344 796	1 342 855	1 941	0,1%
Aktywa trwałe, w tym:	903 635	907 013	(3 378)	(0,4%)
Rzeczowe aktywa trwałe	541 122	572 316	(31 194)	(5,5%)
Wartości niematerialne	218 870	196 284	22 586	11,5%
Wartość firmy	118 972	112 565	6 407	5,7%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	21 117	21 092	25	0,1%
Aktywa obrotowe, w tym:	441 161	435 842	5 319	1,2%
Zapasy	130 523	135 027	(4 504)	(3,3%)
Należności z tytułu dostaw i usług	247 242	221 809	25 433	11,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50 836	58 889	(8 053)	(13,7%)
Suma pasywów	1 344 796	1 342 855	1 941	0,1%
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	499 151	487 438	11 713	2,4%
Udziały nie dające kontroli	41 497	41 188	309	0,8%
Kapitał własny ogółem	540 648	528 626	12 022	2,3%
Zobowiązania długoterminowe	225 218	278 883	(53 664)	(19,2%)
Zobowiązania krótkoterminowe	578 930	535 346	43 583	8,1%
Wskaźnik bieżącej płynności	0,76	0,81		
Wskaźnik szybkiej płynności	0,54	0,56		
Wskaźnik stopy zadłużenia	59,80%	60,63%		
Zadłużenie netto	320 580	318 097		
Zadłużenie netto/Skorygowana EBITDA**	2,4	2,7		

* przeliczone według kursów na 31 grudnia 2011 roku
** na bazie zannualizowanego, skorygowanego wskaźnika EBITDA

Zasady wyliczania wskaźników:
wskaźnik bieżącej płynności – stan majątku obrotowego na koniec danego okresu / stan zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu,
wskaźnik szybkiej płynności – stan majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy na koniec okresu / stan zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu,
wskaźnik stopy zadłużenia – stan zobowiązań krótko i długoterminowych na koniec okresu / aktywa ogółem na koniec okresu,
zadłużenie netto - (zobowiązania długo- i krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych razem) minus stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.5 Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej

Aktywa

Na koniec grudnia 2011 roku wartość aktywów trwałych Grupy wynosiła 903 635 tys. zł.

W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość majątku trwałego zmniejszyła się o 3 378 tys. zł (tj. o 0,4%). Z jednej strony mamy do czynienia ze wzrostem wartości niematerialnych o 22 586 tys. zł, tj. 11,5% (głównie za sprawą zakupu wraz z firmą Pinelli znaków towarowych Semtex i Erektus oraz zakupu oprogramowania komputerowego), a z drugiej strony ze spadkiem wartości rzeczowych aktywów trwałych o 31 194 tys. zł, głównie na skutek dokonywanych odpisów amortyzacyjnych przewyższających o 25 022 tys. zł nakłady na zakup nowych składników majątku. Udział aktywów trwałych w aktywach ogółem wyniósł na koniec grudnia 2011 roku 67,2% i obniżył się w stosunku do stanu na koniec grudnia 2010 roku, kiedy to wyniósł 67,5%.

Wartość firmy obejmowała dotychczas trzy pozycje: wartość firmy powstałą w wyniku połączenia Grupy HOOP S.A. z Grupą Kofola SPV Sp. z o.o., wartość firmy Grupy Megapack oraz wartość przejętej przez Kofola a.s. (Czechy) w 2006 roku części produkcyjnej firmy Klimo. Wzrost wartości firmy w porównaniu do grudnia 2010 wynika z zakupu spółki Pinelli spol. s r.o. przez Kofola a.s. (Czechy).

Rozliczenie transakcji znajduje się w nocie 5.32 niniejszego raportu.

Wartości niematerialne dotyczą w głównej mierze nabytych przez Grupę znaków towarowych Semtex i Erektus oraz w mniejszym stopniu licencji na oprogramowanie.

Aktywa obrotowe Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosły 441 161 tys. zł. W strukturze aktywów obrotowych na koniec grudnia 2011 roku dominowały: należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności stanowiące 56,0% całości aktywów obrotowych oraz zapasy stanowiące 29,6% aktywów obrotowych. W porównaniu do stanu na koniec grudnia 2010 roku wartość aktywów obrotowych wzrosła o 5 319 tys. zł (w tym największy udział miał wzrost należności z tytułu dostaw i usług o 25 433 tys. zł przy jednoczesnym spadku wartości zapasów o 4 504 tys. zł oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 8 053 tys. zł).

Wartość kapitału obrotowego netto ustalana jako suma wartości zapasów, należności z tytułu dostaw i usług pomniejszona o stan krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła 64 189 tys. zł w porównaniu do 43 053 tys. zł na dzień 31 grudnia 2010 roku. Wzrost kapitału obrotowego netto w porównaniu do stanu na dzień

31 grudnia 2010 roku jest głównie spowodowany wzrostem poziomu należności handlowych o 25 433 tys. zł, a to głównie za sprawą wyższych obrotów Grupy Megapack w grudniu 2011 roku.

Zobowiązania

Zobowiązania (długo- i krótkoterminowe łącznie) Grupy wyniosły na dzień 31 grudnia 2011 roku 804 148 tys. zł, co oznacza spadek w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2010 roku o 10 081 tys. zł. Spadek ten wynika głównie ze zmiany zobowiązań z tytułu leasingu oraz pozostałych zobowiązań.

Wskaźnik stopy zadłużenia (zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe do aktywów ogółem) na dzień 31 grudnia 2011 roku osiągnął poziom 59,8% i obniżył się w stosunku do stanu na koniec grudnia 2010 roku wynoszącego o 0,8 p.p.

Skonsolidowane zadłużenie netto Grupy (będące sumą zobowiązań długo- i krótkoterminowych z tytułu kredytów, pożyczek, leasingów i innych instrumentów dłużnych pomniejszoną o stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów) wyniosło 320 580 tys. zł na dzień 31 grudnia 2011 roku i uległo wzrostowi w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2010 roku o 2 483 tys. zł.

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.5 Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej

Jednakże z uwagi na wygenerowaną wyższą skorygowaną EBITDA niż przed rokiem poziom zadłużenia netto wyniósł 2,4 krotność skorygowanej EBITDA na koniec 2011 roku wobec 2,7 raza na koniec 2010 roku.

SKONSOLIDOWANE PRZEPLÝWY PIENIĘŻNE

Wartość skonsolidowanych przepływów pieniężnych netto w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku wyniosła (4 428) tys. zł i była niższa o 9 188 tys. zł w porównaniu do skonsolidowanych przepływów pieniężnych netto w analogicznym okresie 2010 roku, kiedy to wyniosły one 4 760 tys. zł. Spadek przepływów pieniężnych netto spowodowany został niższymi o 27 437 tys. zł przepływami pieniężnymi z działalności operacyjnej, przy wyższych o 23 318 tys. zł przepływach pieniężnych z działalności inwestycyjnej. Niższe o 41 568 tys. zł przepływy pieniężne z działalności finansowej tylko częściowo były w stanie skompensować spadek przepływów pieniężnych netto.

Wartość skonsolidowanych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej wygenerowanych w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku wyniosła 105 255 tys. zł w porównaniu do 132 692 tys. zł w analogicznym okresie 2010 roku. Na tę zmianę wpływ miał znaczny

wzrost stanu należności z tytułu dostaw, któremu nie odpowiadał tak znaczący wzrost poziomu zobowiązań handlowych i zmniejszenie stanu zapasów, a ponadto zmiana sposobu rozliczania podatku akcyzowego w Rosji. Dotychczasowe płatności po 30-tu dniach od dnia produkcji zostały zastąpione zaliczkami, które należy odprowadzać do urzędu skarbowego na 15 dni przed rozpoczęciem miesiąca, w którym planuje się produkować napoje alkoholowe. Wzrost poziomu należności handlowych wynikał głównie ze znaczącego zwiększenia obrotów a zwłaszcza zanotowanego przez Grupę Megapack w grudniu 2011 roku.

Wartość skonsolidowanych przepływów pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku wyniosła (57 401) tys. zł wobec (34 083) tys. zł w analogicznym okresie 2010 roku. Wyższe wydatki w okresie bieżącym w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego związane były z zakupem spółki Pinelli spol. s r.o. w kwietniu 2011 roku, inwestycjami w linię do gorącego rozlewu w zakładzie w Mnichovo Hradiště w Kofola a.s. (Czechy), nowy nalewak oraz stację uzdatniania wody w zakładzie w Kutnie (Hoop Polska Sp. z o.o.). Dodatkowo w okresie porównywalnym 2010 roku miała miejsce sprzedaż akcji giełdowej spółki BOMI, z której Grupa uzyskała wpływ w wysokości

13 849 tys. zł co poprawiło wartość przepływów netto z działalności inwestycyjnej.

Wartość skonsolidowanych przepływów środków z działalności finansowej w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku, tak jak i w analogicznym okresie 2010 roku, była ujemna i wyniosła odpowiednio (52 281) tys. zł oraz (93 849) tys. zł. Na obniżenie wydatków w ramach działalności finansowej złożyły się niższe spłaty zobowiązań kredytowych i leasingowych. Zmniejszenie wydatków było możliwe pomimo wypłaty dywidendy akcjonariuszom KOFOLA S.A. w kwocie 16 227 tys. zł i dla akcjonariuszy nie posiadających kontroli w kwocie 5 439 tys. zł.

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.6 Ocena czynników ryzyka i zagrożeń dla Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

Działalność spółek Grupy Emitenta, ich sytuacja finansowa oraz wyniki działalności podlegały i mogą w przyszłości podlegać negatywnym zmianom w wyniku zaistnienia któregoś z czynników ryzyka opisanych poniżej. Wystąpienie nawet niektórych z poniższych czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki finansowe Grupy, co może narazić inwestorów na utratę całości lub części zainwestowanych środków. Kolejność, w jakiej przedstawione zostały poniższe czynniki ryzyka, nie jest wskazówką co do ich istotności, prawdopodobieństwa ziszczenia się lub potencjalnego wpływu na działalność Grupy. Inne czynniki ryzyka i niepewności niż opisane poniżej, w tym także i te, których Grupa nie jest obecnie świadoma lub które uważa za nieistotne, mogą także wywrzeć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną krajów, w których działa Grupa

Sytuacja ekonomiczna spółek z Grupy Kofola jest ściśle powiązana z sytuacją ekonomiczną Czech, Polski, Rosji i Słowacji, które stanowią najważniejsze rynki sprzedaży produktów Grupy. Czynniki makroekonomiczne takie jak: wzrost PKB, poziom bezrobocia, realny wzrost wynagrodzeń czy nastroje panujące w gospodarce mają przełożenie

na skłonność obywateli tych krajów do konsumpcji poza domem oraz do nabywania markowych bądź niemarkowych produktów spożywczych. W konsekwencji może to mieć wpływ na zaminy poziomu sprzedaży produktów Grupy.

W celu minimalizacji ryzyka Grupa Kofola stara się pozyskiwać klientów na innych rynkach niż Czechy, Polska, Rosja i Słowacja w celu dywersyfikacji ryzyka związanego w sytuacją makroekonomiczną tych krajów.

Rosnąca awersja banków do ryzyka jest spowodowana sytuacją rynkową związaną z kryzysem w strefie Euro i problemami państw takich jak Grecja, Włochy, Hiszpania czy Portugalia, oraz problemami ich zagranicznych spółek matek oraz wpływ tej awersji na ich gotowość do dalszego finansowania działalności spółek z Grupy Kofola. Potencjalne trudności w pozyskaniu finansowania (przedłużeniu na kolejny okres posiadanych krótkoterminowych kredytów obrotowych) mogłyby utrudnić funkcjonowanie poszczególnych spółek oraz odrywać uwagę Zarządu od dalszej optymalizacji działania Grupy na rzecz pozyskania finansowania.

W efekcie wzajemnych współzależności eskalacja kryzysu fiskalnego w regionie negatywnie wpłynąć może na wszelkie zmienne obrazujące kondycję gospodarczą, a tym samym negatywnie wpłynąć to może na wyniki Grupy Kofola.

Ryzyko zmiany cen surowców do produkcji

Podstawowymi czynnikami wpływającymi na koszty produkcji napojów są surowce, zwłaszcza takie jak: cukier, izoglukoza, granulaty do produkcji butelek PET, koncentraty owocowe, folia, papier, a pośrednio i ropa naftowa. Większość z podstawowych surowców to tzw. commodities, które podlegają znacznym wahaniom na światowych rynkach. Z uwagi na roczny cykl negocjacji cenowych z największymi klientami, szybka zmiana cen podstawowych surowców może mieć negatywny wpływ na marże uzyskiwane ze sprzedaży napojów, a co za tym idzie na spadek zysków Grupy oraz pogorszenie płynności finansowej.

Tam gdzie to możliwe centralny dział zakupów Grupy Kofola stara się podpisać z dostawcami umowy średnioterminowe gwarantujące ceny zakupu w okresie obowiązywania tych umów. Jednak w przypadku wielu surowców bazujących na tzw. commodities ustalenie ceny zakupu jest możliwe tylko w relatywnie krótkim terminie (np. miesiąca).

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.6 Ocena czynników ryzyka i zagrożeń dla Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

Ryzyko sezonowości wynikającej z warunków pogodowych

Sprzedaż napojów niealkoholowych jest silnie uzależniona od warunków pogodowych, w szczególności od panującej temperatury. Blisko 60% sprzedaży realizowana jest w drugim i trzecim kwartale osiągając szczyt w najgorętszych miesiącach letnich. Deszczowe i chłodne lato może mieć wpływ na spadek przychodów ze sprzedaży, zwłaszcza w segmencie wody. Z kolei nadzwyczaj upalne lato wiąże się z ryzykiem braku możliwości dostarczenia dostatecznej ilości produktów do sieci handlowych i potencjalnymi karami za niski poziom realizacji zamówień.

Grupa stara się minimalizować ryzyka wynikające z sezonowości sprzedaży wprowadzając produkty na sezon zimowy oraz przekonując klientów poprzez promocje do konsumpcji danych produktów poza klasycznym sezonem. W celu zabezpieczenia się przed brakiem dostaw produktów w szczycie letnim spółki Emitenta starają się dokonać dostatecznego zatowarowania klientów przed sezonem oraz wynajmują dodatkowe powierzchnie magazynowe mające pozwolić na przygotowanie buforów bezpieczeństwa na wypadek upałów.

Ryzyko podwyżki cen energii elektrycznej

Proces produkcyjny wymaga dość znacznej ilości energii elektrycznej potrzebnej m.in. do wydmuchiwania butelek PET. Rosnące ceny energii elektrycznej mogą mieć negatywny wpływ na koszty produkcji.

Grupa Kofola stara się minimalizować ryzyka podwyżek cen energii elektrycznej podnosząc efektywność produkcji (OEE) oraz poszukując alternatywnych dostawców energii elektrycznej.

Ryzyko podwyżki cen paliw

Rosnące ceny ropy naftowej, silny kurs dolara amerykańskiego oraz wzrost podatku akcyzowego na olej napędowy mogą mieć negatywny wpływ na koszty transportu.

Grupa Kofola stara się minimalizować ryzyka podwyżek cen ropy poprzez lepsze zarządzanie procesem logistycznym (dostawy pełnocieżarówkowe, optymalizacją tras, częstsze przetargi na usługi transportowe).

Ryzyko utraty dużych klientów

Znaczna część przychodów spółek z Grupy Kofola realizowana jest od klientów posiadających

sieci marketów spożywczych, supermarketów, hipermarketów czy sklepów dyskontowych. W ostatnich latach z uwagi na przesuwanie się handlu ze sklepów tradycyjnych do kanału nowoczesnego sieci te, a zwłaszcza operatorzy sklepów dyskontowych, rosną w siłę stanowiąc co raz większy udział w przychodach spółek z Grupy Kofola. Sieci te są trudnymi do negocjacji partnerami, dlatego w przypadku każdej z tych sieci istnieje ryzyko nie dogadania warunków handlowych na dany rok kalendarzowy i czasowej utraty znacznego klienta, co z pewnością obniżyłoby przychody ze sprzedaży oraz wpłynęłoby negatywnie na wyniki finansowe Grupy.

Grupa Kofola stara się minimalizować ryzyko utraty dużych klientów oferując produkty o ugruntowanej renomie wśród konsumentów, co zmniejsza ryzyko decyzji o zrezygnowaniu z tych produktów przez sieci handlowe oraz intensywnie pracując nad rozwojem sprzedaży w gastronomii i kanale tradycyjnym.

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.6 Ocena czynników ryzyka i zagrożeń dla Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

Ryzyko zachowań cenowych głównych konkurentów

Z uwagi na przyzwyczajenia klientów przez producentów większość napojów niealkoholowych w sklepach detalicznych (zwłaszcza w segmencie coli) kupowana jest w ramach akcji promocyjnych, które są prowadzone niemalże non-stop przez co najmniej jednego z producentów. W celu zachowania pozycji konkurencyjnej na rynku, spółki z Grupy Emitenta zmuszone są do prowadzenia kampanii promocyjnych, w wyniku których obniżeniu ulega marża realizowana na produktach sprzedawanych w promocji. Ryzyko to stanowi zagrożenie dla rentowności uzyskiwanej przez Grupę Kofola.

Spółki z Grupy Kofola starają się minimalizować to ryzyko zwiększając udział przychodów z segmentu gastronomicznego (mniej podatnego na promocje) a także promując produkty impulsowe (o wyższych marżach) czy sukcesywnie wprowadzając nowości, dla których nie muszą być stosowane agresywne promocje cenowe (z uwagi na brak produktów konkurencyjnych).

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi

Zmieniające się przepisy prawa a zwłaszcza przepisy podatkowe, przepisy dot. prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, wysokość stawek podatku VAT,

kwestie dotyczące przyznawanych koncesji i pozwoleń (np. na produkcję i sprzedaż napojów alkoholowych) mogą wpłynąć na zwiększenie kosztów osobowych spółek z Grupy Kofola, poziomy cen produktów na półce, bądź też możliwość produkcji i sprzedaży części portfolio (dotyczy to zwłaszcza napojów niskoalkoholowych w Rosji).

Program zwalczania alkoholizmu w Rosji objawił się m.in. zwiększeniem restrykcji w kampaniach marketingowych, ograniczeniem handlu napojami alkoholowymi po godz. 22 oraz przede wszystkim podwyżką podatku akcyzowego, który tą kampanię ma finansować. Podwyżki miały miejsce w latach 2010 i 2011 a kolejna podwyżka została wprowadzona od stycznia 2012 w wyniku czego akcyza na czysty alkohol wzrosła ze 190 RUB/l do 230 RUB/l. Wyższy podatek akcyzowy skutkować może spadkiem konsumpcji alkoholu oraz ucieczką konsumenta do tzw. szarej strefy.

Zmiana przepisów dotyczących stawek podatku VAT, w przypadku jej wzrostu może mieć wpływ na spadek sprzedaży napojów oferowanych przez spółki z Grupy Kofola.

Emitent stara się minimalizować te ryzyka monitorując zachodzące zmiany w regulacjach prawnych i dostosowując się do nich zawczasu, a także z odpowiednim wyprzedzeniem aplikować o przedłużenie stosownych pozwoleń i koncesji.

Ryzyko kontaminacji produktów

Napoje, podobnie jak inne produkty spożywcze zagrożone są kontaminacją mogącą wynikać z zastosowania zanieczyszczonych surowców bądź z błędów popełnionych w procesie produkcyjnym. Kontaminacja produktu i wypuszczenie go na rynek wiąże się z ryzykiem utraty reputacji przez dany produkt oraz poniesienia przez Grupę kosztów ściągnięcia produktów z rynku, ich utylizacji oraz ewentualnych kar i odszkodowań.

Emitent zabezpiecza się przed tego typu ryzykiem prowadząc skrupulatną kontrolę przychodzących surowców oraz regularną kontrolę samego procesu produkcyjnego przez zakładowe laboratoria.

W celu zabezpieczenie się przed ryzykiem kosztów wycofania produktów z rynku w 2011 roku Emitent podjął decyzję o ubezpieczeniu ryzyka wycofania produktów z rynku i jego utylizacji.

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.6 Ocena czynników ryzyka i zagrożeń dla Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

Ryzyko wypowiedzenia kredytów przez banki

Z uwagi na niewypełnianie przez Kofola a.s. (CZ) i Kofola a.s. (SK) bądź potencjalne przyszłe niewypełnienie przez którąś ze spółek z Grupy KOFOLA S.A. niektórych kowenantów określonych w umowach kredytowych istnieje potencjalne ryzyko wypowiedzenia umów kredytowych przez finansujące te spółki banki. Wydarzenie takie, gdyby do niego doszło spowodowałoby problemy płynnościowe tych spółek jak i całej Grupy, a to z uwagi na fakt udzielonych poręczeń kredytowych przez Kofola S.A.

Emitent ogranicza to ryzyko będąc w ciągłych i dobrych relacjach z bankami, na bieżąco i zgodnie z umowami kredytowymi przekazując im informacje o wynikach finansowych stosownych spółek jak i skonsolidowanych wynikach całej Grupy. W przypadku banków finansujących Hoop Polska Sp. z o.o. uzgodnione zostały aneksy do pierwotnych umów ustalające nowe, mniej restrykcyjne poziomy kowenantów.

W przypadku Kofola a.s. (SK) uzyskano dokument potwierdzający, że nie nastąpi żądanie spłaty kredytu pomimo złamania warunków zapisanych w umowie kredytowej.

W przypadku Kofola a.s. (CZ) uzyskano dokument potwierdzający, że nie nastąpi żądanie spłaty kredytu pomimo złamania warunków zapisanych w umowie kredytowej.

Ryzyko utraty wartości firmy bądź kluczowych marek

Sprzedaż produktów napojowych podlega fluktuacjom związanym m.in. z pogodą, prowadzonymi przez konkurentów akcjami promocyjnymi, trendami w modzie. Zmianom ulegają też osiąganym marże, wynikające głównie z cen surowców oraz konkurencji cenowej w poszczególnych segmentach napojów.

W związku z powyższym wahaniami ulegać może wartość posiadanych w portfelu marek produktów. Zmiana poziomu sprzedaży, rentowności danej marki bądź założeń przyjętych do testów na utratę wartości może spowodować konieczność rozpoznania utraty wartości marki bądź wartości firmy, a co za tym idzie negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy.

Aby przewidzieć taką sytuację i odzwierciedlić jej wpływ w sprawozdaniach finansowych, Grupa Kofola przeprowadza coroczne przeglądy majątku trwałego i wartości firmy ujętej w księgach pod kątem utraty wartości na poziomie jednostek generujących środki pieniężne (CGU). Grupa Kofola przeprowadza

corocznie przeglądy okresów ekonomicznego użytkowania środków trwałych. Założenia przyjmowane w trakcie tych przeglądów odnośnie warunków rynkowych i przyszłych wyników Grupy odzwierciedlają najlepszy osąd Zarządu Spółek Grupy.

Grupa Kofola zabezpiecza się przed ryzykiem utraty wartości firmy bądź kluczowych marek przede wszystkim budując emocjonalną więź i lojalność konsumentów do posiadanych w portfelu marek.

Ryzyko związane z utratą kluczowej kadry menedżerskiej

Działalność Grupy Kofola i jej kluczowych spółek uzależnione są od doświadczenia, wiedzy i kwalifikacji managerów którzy zarządzają poszczególnymi obszarami działalności Grupy. Znaczny popyt na managerów i specjalistów od sprzedaży, marketingu, badań i rozwoju czy finansów oraz działania konkurencji mogą doprowadzić do odejścia kluczowych pracowników. Utrata osoby bądź osób z kluczowego personelu może niekorzystnie wpłynąć na relacje z klientami bądź spowolnić tempo realizowanych projektów.

Emitent chcąc zredukować opisane powyżej ryzyko uruchomił w 2009 roku Program Emisji Warrantów który objął ponad 40 kluczowych menedżerów w Grupie Kofola.

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.6 Ocena czynników ryzyka i zagrożeń dla Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

Ryzyko zmiany kursów walut

W związku z tym, że ponad połowa zakupów surowców do produkcji realizowanych jest w Euro, Grupa narażona jest na wahania kosztów wynikających ze zmian kursów walut, co może negatywnie wpłynąć na wyniki Grupy Kofola.

Zarządzanie ryzykiem zmiany kursów walut w Grupie Kofola polega na pokrywaniu znanych ryzyk przez nabywanie pochodnych instrumentów finansowych. Grupa korzysta w przeważającej mierze z kontraktów typu forward (oraz w mniejszym stopniu z opcji walutowych) w celu minimalizacji ryzyka związanego ze zmianą kursów walut.

Ryzyko zmiany stóp procentowych

Spółki z Grupy Kofola finansują swoją działalność poprzez kredyty terminowe oraz kredyty w rachunkach bieżących a także zakupami nieruchomości i linii produkcyjnych w leasingu. Wysokość odsetek należnych bankom uzależniona jest od wysokości stóp procentowych na rynku międzybankowym. W związku z tym koszty finansowe ponoszone przez Grupę (a co za tym idzie zysk netto) uzależnione są od wysokości stóp procentowych, których wzrost może spowodować obniżenie zysku netto Grupy.

Z uwagi na koszt zabezpieczenia ryzyka stóp procentowych, w chwili sporządzania niniejszego raportu Grupa nie stosowała zabezpieczeń zmiany stóp procentowych.

Ryzyko zmian w strukturze handlu

W okresie ostatnich 3 lat istotnie wzrósł udział sieci dyskontowych w strukturze handlu, kosztem przede wszystkim kanału tradycyjnego. Wolniej niż dotychczasowe przypuszczenia analityków branży rośnie udział w rynku hipermarketów spożywczych kosztem dyskontów, co może mieć przełożenie na zmniejszenie generowanej rentowności Spółek z Grupy Kofola.



1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.



GRUPA KAPITAŁOWA KOFOLA S.A.

Raport roczny Grupy kapitałowej KOFOLA S.A. za okres 12 m-cy kończący się 31 grudnia 2011

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.7 Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego przez KOFOLA S.A.

W wykonaniu obowiązku określonego w § 91 ust. 5 pkt. 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim oraz §29 ust. 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Zarząd KOFOLA S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka”) przekazuje niniejszym do publicznej wiadomości oświadczenie o stosowaniu przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego w 2011 roku.

1.7.1 Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

Na podstawie § 29 ust.2. Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Giełda”, „GPW”), Spółka KOFOLA S.A. powinna stosować zasady ładu korporacyjnego, które Rada Giełdy może uchwalić dla spółek akcyjnych, których akcje są dopuszczone do obrotu giełdowego. Z dniem 4 lipca 2007 roku. Uchwałą Nr 12/1170/2007 Rada Giełdy przyjęła zasady ładu korporacyjnego w postaci „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” („Dobre praktyki”, „zasady ładu korporacyjnego”), które zostały następnie zmienione Uchwałą nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja

2010 roku. Zbiór zasad ładu korporacyjnego jest publicznie dostępny na stronie prowadzonej przez GPW pod adresem: <http://corp-gov.gpw.pl/>.

1.7.2 Zasady ładu korporacyjnego, które nie były przez Spółkę stosowane

W 2011 roku Spółka stosowała wszystkie zasady, o których mowa w Dobrych Praktykach spółek notowanych na GPW, z wyjątkiem jednej, o czym zgodnie z § 29 ust. 3 Regulaminu Giełdy Spółka informowała w drodze raportu bieżącego (publikowanym w systemie EBI).

Raportem bieżącym (publikowanym w systemie EBI) z dnia 29 czerwca 2011 roku Spółka poinformowała, że nie została zastosowana zasada, o której mowa w pkt. 6 części IV Dobrych Praktyk, która mówi, że dzień dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinien być tak ustalony, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Niezastosowanie ww. zasady wynikało z faktu, że Uchwałą nr 17 z dnia 29 czerwca 2011 roku podjętą przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, o której to uchwale Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 9/2011 i 10/2011 z dnia 29 czerwca 2011 roku, dzień dywidendy ustalono na dzień 29 września 2011 roku, natomiast dzień wypłaty dywidendy ustalono na dzień 6 grudnia 2011 roku.

W roku 2011 Spółka nadal nie stosowała zasady, o której mowa w w pkt. 6 cz. III Dobrych Praktyk, tj. zasady dotyczącej spełniania kryterium niezależności przez przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej, o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 3/2009 z dnia 7 stycznia 2009 roku.

Na dzień sporządzania niniejszego oświadczenia, w obrębie Rady Nadzorczej Spółki kryterium niezależności spełnia jeden członek.

1.7.3 Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych,

W trakcie roku Zarząd Spółki analizuje bieżące wyniki finansowe porównując je z przyjętym budżetem wykorzystując stosowaną w Spółce sprawozdawczość zarządczą, która zbudowana jest

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.7 Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego przez KOFOLA S.A.

w oparciu o przyjętą politykę rachunkowości Spółki (Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej) i uwzględnia format i szczegółowość danych finansowych prezentowanych w okresowych sprawozdaniach finansowych Spółki i Grupy.

Za przygotowywanie sprawozdań finansowych, okresowej sprawozdawczości finansowej i bieżącej sprawozdawczości zarządczej Spółki odpowiedzialny jest Pion Finansowy Grupy Kofola S.A. kierowany aktualnie przez Członka Zarządu ds. Finansowych, Dyrektora Finansowego. Sprawozdania finansowe oraz raporty okresowe Spółki przygotowywane są przez zespół sprawozdawczości w ramach Pionu Finansowego Grupy Kofola S.A. na podstawie danych finansowych zawartych w okresowej sprawozdawczości zarządczej po ich akceptacji przez Dyrektora Finansowego z uwzględnieniem innych danych uzupełniających dostarczanych przez określonych pracowników innych departamentów.

Kierownictwo średniego i wyższego szczebla Pionu Finansowego Grupy pod przewodnictwem Członka Zarządu ds. Finansowych po zamknięciu księgowym każdego miesiąca kalendarzowego analizuje wspólnie wyniki finansowe Spółki w porównaniu do założeń z uwzględnieniem segmentów biznesowych. Zidentyfikowane błędy korygowane są na bieżąco w księgach Spółki i systemie sprawozdawczym Grupy zgodnie z przyjętą polityką

rachunkowości. Przygotowywanie sprawozdań finansowych i raportów okresowych rozpoczyna się po akceptacji przez Członka Zarządu ds. Finansowych wyników zakońzonego okresu.

Sprawozdania półroczne i roczne podlegają weryfikacji przez niezależnego audytora, którym obecnie jest firma BDO Sp. z o.o. Wyniki przeglądu półrocznego i badania rocznego prezentowane są przez audytora na spotkaniach podsumowujących oraz Komitetowi Audytu. Sprawozdania finansowe i raporty okresowe po zakończeniu przeglądu lub badania audytora przesyłane są członkom Rady Nadzorczej Spółki. Przed zatwierdzeniem przez Zarząd okresowej sprawozdawczości finansowej do publikacji zbiera się Komitet Audytu, któremu Członek Zarządu ds. Finansowych, przedstawia istotne aspekty kwartalnego/półrocznego/rocznego sprawozdania finansowego - w szczególności ewentualne zmiany zasad rachunkowości, ważne oszacowania i osądy księgowo, istotne ujawnienia i transakcje gospodarcze. Komitet Audytu dokonuje przeglądu okresowej sprawozdawczości finansowej z uwzględnieniem informacji prezentowanych przez Zarząd Spółki i niezależnego audytora i rekomenduje Radzie Nadzorczej jej zatwierdzenie.

Wyboru biegłego rewidenta zgodnie ze Statutem dokonuje Rada Nadzorcza Spółki. Istotne kwestie dotyczące sprawozdań okresowych,

które nie podlegają weryfikacji przez audytora, są konsultowane z audytorem w celu uniknięcia w kolejnych raportach ewentualnych znaczących korekt. KOFOLA S.A. prowadzi księgi rachunkowe w systemie SAP R/3 podobnie jak największe spółki z grupy, tj. Kofola a.s. (CZ), Kofola a.s. (SK), Hoop Polska Sp. z o.o., Kofola Holding a.s. System posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych. W procesie przygotowywania sprawozdań finansowych bierze udział ściśle określony zespół pracowników, pozostałe osoby nie mają dostępu do danych będących podstawą ich sporządzania. Księgi rachunkowe, dowody księgowo, dokumentacja przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Spółki są przechowywane zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości.

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.7 Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego przez KOFOLA S.A.

1.7.4 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Akcjonariat KOFOLA S.A. - stan według wiedzy Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku:

KSM Investment S.A. z siedzibą w Luksemburgu

- 13 395 373 akcji, co stanowi 51,18% udziału w kapitale zakładowym KOFOLA S.A.
- 13 395 373 głosów, co stanowi 51,18% ogólnej liczby głosów na WZA KOFOLA S.A.

CED GROUP S. a r.l. z siedzibą w Luksemburgu

- 11 283 153 akcji, co stanowi 43,11% udziału w kapitale zakładowym KOFOLA S.A.
- 11 283 153 głosów, co stanowi 43,11% ogólnej liczby głosów na WZA KOFOLA S.A.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku kapitał zakładowy wynosił 26 172 602 PLN i dzielił się na 26 172 602 akcji uprawniających do 26 172 602 głosów na WZA Spółki.

1.7.5 Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

W Spółce nie istnieją papiery wartościowe, które dają specjalne uprawnienia kontrolne.

1.7.6 Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Zgodnie ze Statutem Spółki nie istnieją takie ograniczenia.

1.7.7 Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta

Zgodnie ze Statutem Spółki nie istnieją takie ograniczenia.

1.7.8 Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

ZASADY POWOŁYWANIA CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ

Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki, Rada Nadzorcza składa się od 5 (słownie: pięciu) do 6 (słownie: sześciu) członków, w tym co najmniej jednego niezależnego członka Rady Nadzorczej, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem, że:

- a) tak długo, jak spółka KSM Investment SA z siedzibą w Luksemburgu („KSM”) jest akcjonariuszem Spółki posiadającym co najmniej 35% akcji w kapitale zakładowym Spółki, KSM będzie powoływać i odwoływać 3 (trzech) członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego - powołanie i odwołanie członka Rady Nadzorczej przez KSM na podstawie niniejszego ustępu, następuje w drodze pisemnego oświadczenia skierowanego do Spółki oraz zainteresowanej osoby i jest skuteczne od daty złożenia Spółce oświadczenia o powołaniu członka Rady Nadzorczej wraz z pisemnym oświadczeniem członka Rady Nadzorczej wyrażającego zgodę na pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej,

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.7 Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego przez KOFOLA S.A.

b) tak długo, jak CED GROUP S. a r.l. („CED”) jest akcjonariuszem Spółki posiadającym co najmniej 15% akcji w kapitale zakładowym Spółki, CED będzie powoływać i odwoływać 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej, w tym Wiceprzewodniczącego - powołanie i odwołanie członka Rady Nadzorczej przez CED na podstawie niniejszego ustępu, następuje w drodze pisemnego oświadczenia skierowanego do Spółki oraz zainteresowanej osoby i jest skuteczne od daty złożenia Spółce oświadczenia o powołaniu członka Rady Nadzorczej wraz z pisemnym oświadczeniem członka Rady Nadzorczej wyrażającego zgodę na pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej.

ZASADY POWOŁYWANIA CZŁONKÓW ZARZĄDU

1. Zarząd liczy od 5 do 8 członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Członkowie Zarządu Spółki mogą pełnić następujące funkcje:
 - a) Prezes Zarządu Spółki,
 - b) Dyrektor Finansowy – Członek Zarządu Spółki,
 - c) Dyrektor Operacyjny - Członek Zarządu Spółki,
 - d) Dyrektor Sprzedaży - Członek Zarządu Spółki,
 - e) Dyrektor Marketingu - Członek Zarządu Spółki,

- f) Dyrektor ds. Zasobów Ludzkich oraz Usług - Członek Zarządu Spółki,
 - g) Dyrektor ds. Rozwoju - Członek Zarządu Spółki,
 - h) Dyrektor Zarządzający- Członek Zarządu Spółki.
2. Z zastrzeżeniem postanowień § 18 ust. 8 pkt. od r) do v) Statutu Spółki uchwała Rady Nadzorczej w sprawie powołania lub odwołania wszystkich lub poszczególnych członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu zapada zwykłą większością głosów.
 3. W przypadku odwołania członka lub członków Zarządu, skutkującego tym, że w Zarządzie pozostanie mniej niż 5 członków, Rada Nadzorcza zobowiązana jest powołać na tym samym posiedzeniu, nowych członków Zarządu w liczbie gwarantującej utrzymanie składu Zarządu określonego Statutem Spółki.
 4. W przypadku wygaśnięcia mandatu członka Zarządu na skutek wystąpienia innych okoliczności niż odwołanie członka (członków) Zarządu, w wyniku czego w Zarządzie pozostanie mniej niż 5 członków, Rada Nadzorcza jest zobowiązana w terminie 14 dni od wystąpienia takiego faktu, do powołania nowego członka

Zarządu lub nowych członków Zarządu w liczbie gwarantującej utrzymanie składu Zarządu określonego Statutem Spółki.

5. Członek Zarządu, który złożył rezygnację zobowiązany jest pisemnie poinformować o tym Radę Nadzorczą oraz pozostałych członków Zarządu.
6. Kadencja członków Zarządu trwa pięć lat. Członkowie Zarządu mogą być powoływani na następne kadencje. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji.
7. Mandaty członków Zarządu wygasają zgodnie z art. 369 § 4 kodeksu spółek handlowych. Jeżeli w trakcie trwania kadencji Zarządu Spółki dokonano wyboru uzupełniającego lub rozszerzającego, mandat nowopowołanego członka Zarządu wygasa równocześnie z mandatami pozostałych członków Zarządu Spółki.

KOMPETENCJE RADY NADZORCZEJ

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy między innymi:

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.7 Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego przez KOFOLA S.A.

- a) ocena sprawozdania finansowego Spółki i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia strat, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,
- b) ocena sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki i sprawozdania Zarządu z działalności grupy kapitałowej Spółki, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,
- c) kontrola wykonania budżetów,
- d) udzielanie zgody na wypłatę Akcjonariuszom zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy,
- e) udzielanie zgody na ustanowienie prokury lub pełnomocnictwa ogólnego,
- f) opiniowanie spraw, które mają być przedmiotem obrad na Walnym Zgromadzeniu,
- g) sprawy wymienione w § 18 ust. 8 Statutu Spółki.

Tak długo, jak CED jest akcjonariuszem Spółki posiadającym co najmniej 15% akcji w kapitale zakładowym Spółki, uchwały Rady Nadzorczej podjętej większością 80% głosów obecnych na posiedzeniu Rady Nadzorczej lub 80% wszystkich

głosów w przypadku podejmowania przez Radę Nadzorczą uchwały poza posiedzeniem (w trybie pisemnym lub za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej), będą wymagały następujące sprawy:

- a) zatwierdzenie skonsolidowanego planu ekonomiczno-finansowego („budżet”) grupy kapitałowej Spółki opracowanego przez Zarząd Spółki, wprowadzanie zmian do przyjętego w Spółce formatu budżetu,
- b) zatwierdzenie długoterminowych planów działania Spółki opracowanych przez Zarząd,
- c) udzielanie zgody na objęcie, nabycie czy zbycie udziałów lub akcji w innych podmiotach, a także na przystąpienie do spółki handlowej lub cywilnej, przez Spółkę lub jakąkolwiek spółkę z grupy kapitałowej Spółki, o wartości przekraczającej kwotę 8 000 000 EUR lub jej równowartość, które nie były przewidziane w budżecie,
- d) udzielanie zgody na podwyższenie kapitału zakładowego, sprzedaż przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części, podział, połączenie lub przekształcenie jakiejkolwiek spółki z grupy kapitałowej Spółki, o wartości aktywów przekraczającej 15% aktywów Spółki, wykazanych w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy, które nie były przewidziane w budżecie,

- e) udzielanie zgody na zawarcie przez Spółkę lub jakąkolwiek spółkę z grupy kapitałowej Spółki nieprzewidzianej w budżecie umowy przewidującej zobowiązanie Spółki lub takiej spółki z grupy kapitałowej Spółki, o wartości przekraczającej kwotę:
 - 30 000 000 EUR lub jej równowartość – w zakresie czynności podejmowanych w normalnym toku działalności operacyjnej,
 - 3 000 000 EUR lub jej równowartość – w zakresie czynności podejmowanych poza normalnym tokiem działalności operacyjnej,
- f) udzielanie zgody na zawarcie przez Spółkę lub jakąkolwiek spółkę z grupy kapitałowej Spółki (działającej jako pożyczkodawca) nieprzewidzianej w budżecie umowy pożyczki (lub innej podobnej umowy z zakresu zadłużenia finansowego) o wartości przekraczającej kwotę 2 000 000 EUR lub jej równowartość, za wyjątkiem:
 - odroczenia płatności („kredytu kupieckiego”) w zakresie normalnego toku działalności operacyjnej,
 - pożyczek udzielanych na zasadach rynkowych pomiędzy spółkami powiązanymi, należącymi do grupy kapitałowej Spółki.

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.7 Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego przez KOFOLA S.A.

- g) udzielanie zgody na udzielanie przez Spółkę lub jakąkolwiek spółkę z grupy kapitałowej Spółki nieprzewidzianych w budżecie poręczeń, gwarancji (lub innych form przyjęcia odpowiedzialności za zobowiązania podmiotów trzecich) o wartości przekraczającej kwotę 2 000 000 EUR lub jej równowartość, przy czym określenie „podmioty trzecie” nie dotyczy spółek powiązanych należących do grupy kapitałowej Spółki,
- h) udzielanie zgody na, nieprzewidziane w budżecie, nabycie lub zbycie nieruchomości, prawa użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości (w prawie użytkownika wieczystego nieruchomości) o wartości przekraczającej kwotę 5 000 000 EUR lub jej równowartość, przez Spółkę lub jakąkolwiek spółkę z grupy kapitałowej Spółki,
- i) udzielanie zgody, na nieprzewidziane w budżecie, rozporządzenie jakimikolwiek prawami własności intelektualnej Spółki lub jakiejkolwiek spółki z grupy kapitałowej Spółki, o rzeczywistej wartości rynkowej przekraczającej kwotę 1 000 000 EUR lub jej równowartość,
- j) udzielanie zgody na, nieprzewidziane w budżecie, rozporządzenie przez Spółkę lub jakąkolwiek spółkę z grupy kapitałowej Spółki aktywami o wartości przekraczającej 15% aktywów netto Spółki (lub 15% aktywów netto danej spółki z grupy kapitałowej Spółki), wykazanych w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy,
- k) udzielanie zgody na likwidację jakiejkolwiek spółki z grupy kapitałowej Spółki, której wartość aktywów przekracza 15% aktywów Spółki wykazanych w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy,
- l) udzielanie zgody na warunki wynagradzania członków Zarządu Spółki oraz członków zarządów i rad nadzorczych spółek z grupy kapitałowej Spółki, jeżeli roczne całkowite wynagrodzenie (z uwzględnieniem wszelkich premii, nagród, odpraw i innych świadczeń o podobnym charakterze) danej osoby miałyby przekroczyć następujące limity (brutto):
- w przypadku członków Zarządu Spółki – 175 000 EUR lub równowartość tej kwoty,
 - w przypadku członków zarządów innych niż Spółka, spółek z grupy kapitałowej Spółki – 175 000 EUR lub równowartość tej kwoty,
 - w przypadku członków rad nadzorczych innych niż Spółka spółek z grupy kapitałowej Spółki – 25 000 EUR lub równowartość tej kwoty,
- m) zawieszenie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania
- czynności członków Zarządu, na zasadach i w terminach wynikających z przepisów kodeksu spółek handlowych,
- n) zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki oraz wszelkich zmian do tego regulaminu,
- o) uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej Spółki, a także wszelkich zmian do tego regulaminu,
- p) wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego Spółki i spółek z grupy kapitałowej Spółki,
- q) udzielanie zgody na zawarcie przez Spółkę lub jakąkolwiek spółkę z grupy kapitałowej Spółki umowy dotyczącej transakcji z podmiotem powiązaniem ze (i) Spółką lub (ii) jakąkolwiek spółką z grupy kapitałowej Spółki lub (iii) akcjonariuszem, współnikiem lub członkiem Rady Nadzorczej lub Zarządu Spółki lub jakiejkolwiek spółki z grupy kapitałowej Spółki. Nie dotyczy to:
- zawieranych pomiędzy spółkami należącymi do grupy kapitałowej Spółki na zasadach rynkowych umów sprzedaży lub dostawy produktów, towarów i materiałów do produkcji, umów na świadczenie usług oraz umów sprzedaży środków trwałych, których wartość netto jednorazowo lub w okresie jednego roku nie przekracza kwoty 1 000 000 EUR lub jej równowartości,

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.7 Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego przez KOFOLA S.A.

- zawieranych pomiędzy spółkami należącymi do grupy kapitałowej Spółki umów poręczeń, gwarancji oraz innych umów o podobnym charakterze, o wartości zobowiązania nie przekraczającego kwoty 5 000 000 EUR lub jej równowartości.
- r) od dnia w którym Pan Janis Samaras przestanie pełnić funkcję Prezesa Zarządu Spółki: powoływanie innej osoby na Prezesa Zarządu Spółki oraz odwoływanie tej osoby,
- s) powoływanie oraz odwoływanie Dyrektora Finansowego – Członka Zarządu Spółki,
- t) powoływanie członków Zarządu Spółki, innych niż Prezes Zarządu Spółki oraz Dyrektor Finansowy – Członek Zarządu Spółki,
- u) wyrażanie zgody na powoływanie Krajowych Dyrektorów Generalnych (tj. członków kluczowego kierownictwa Spółki, nie stanowiących jednak członków Zarządu Spółki, powoływanych po jednym dla krajów, w których Spółka, samodzielnie lub poprzez spółki zależne, prowadzi działalność operacyjną) lub nawiązanie z nimi stosunku umownego przez Spółkę lub przez spółki z grupy kapitałowej Spółki,
- v) od dnia w którym nastąpi czwarte z kolei po dniu 26 listopada 2008 roku odwołanie: (i) członka Zarządu Spółki innego niż Prezes Zarządu Spółki

lub Dyrektor Finansowy – Członek Zarządu Spółki lub (ii) Krajowego Dyrektora Generalnego: odwołanie członka Zarządu Spółki innego niż Prezes Zarządu Spółki lub Dyrektor Finansowy – Członek Zarządu Spółki,

- w) od dnia w którym nastąpi czwarte z kolei po dniu 26 listopada 2008 roku odwołanie: (i) członka Zarządu Spółki innego niż Prezes Zarządu Spółki lub Dyrektor Finansowy – Członek Zarządu Spółki lub (ii) Krajowego Dyrektora Generalnego: wyrażanie zgody na odwołanie Krajowych Dyrektorów Generalnych lub rozwiązanie z nimi stosunku umownego przez Spółkę lub przez spółki z grupy kapitałowej Spółki,
- z) podejmowanie uchwał w związku z przyjęciem, zmianą, wykonaniem bądź zakończeniem Programu Motywacyjnego dla członków władz i kadry kierowniczej Spółki, uchwalonego przez Walne Zgromadzenie w roku 2009, w tym wskazywanie osób uprawnionych do udziału w Programie Motywacyjnym.

KOMPETENCJE ZARZĄDU

Reprezentacja Spółki i obowiązki Zarządu

1. Zarząd reprezentuje Spółkę na zewnątrz oraz podejmuje decyzje we wszystkich sprawach, które zgodnie ze Statutem Spółki oraz

bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawnymi nie zostały zastrzeżone do kompetencji pozostałych organów Spółki.

2. Oświadczenia woli w imieniu Spółki składają dwaj członkowie Zarządu działający łącznie.
3. Zarząd zobowiązany jest do przedstawienia Radzie Nadzorczej budżetu na kolejny rok obrotowy, najpóźniej na 2 miesiące przed rozpoczęciem takiego kolejnego roku obrotowego Spółki.
4. W przypadku niezatwierdzenia planu ekonomiczno-finansowego (budżetu) przez Radę Nadzorczą, Zarząd Spółki będzie prowadził działalność w oparciu o ostatni zatwierdzony roczny plan ekonomiczno-finansowy.
5. Zarząd zobowiązany jest do przygotowywania i przedkładania Radzie Nadzorczej Spółki miesięcznych raportów z realizacji skonsolidowanego wyniku ekonomiczno-finansowego (budżetu) Spółki w terminie 20 dni od dnia zakończenia każdego miesiąca.

Podejmowanie uchwał

1. Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwał na posiedzeniach zwoływanych w miarę potrzeby. Uchwały zapadają zwykłą większością głosów, a przy równej liczbie głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.7 Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego przez KOFOLA S.A.

2. Następujące sprawy wymagają uchwały Zarządu:

- a) przyjęcie budżetu,
- b) udzielanie zgody na objęcie, nabycie lub zbycie udziałów lub akcji w innych podmiotach, a także na przystąpienie do spółki handlowej lub cywilnej przez Spółkę lub jakąkolwiek spółkę z grupy kapitałowej Spółki,
- c) udzielenie zgody na podwyższenie kapitału zakładowego, sprzedaż przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części, podział, połączenie lub przekształcenie Spółki lub jakiegokolwiek spółki z grupy kapitałowej Spółki,
- d) udzielanie zgody na nabycie lub zbycie nieruchomości przez Spółkę lub jakąkolwiek spółkę z grupy kapitałowej Spółki, prawa użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości,
- e) udzielanie zgody na zaciągnięcie zobowiązania lub dokonanie rozporządzenia przez Spółkę lub jakąkolwiek spółkę z grupy kapitałowej Spółki ich aktywami w ramach czynności innych niż związane z bieżącą działalnością Spółki lub jakiegokolwiek spółki z grupy kapitałowej Spółki, które nie zostały przewidziane w budżecie Spółki lub spółki z grupy kapitałowej Spółki, i których wartość

na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych - przekroczy kwotę 250 000 EUR lub jej równowartość.

- f) udzielenie zgody na likwidację jakiegokolwiek spółki z grupy kapitałowej Spółki,
 - g) ustalanie zasad i warunków wynagradzania zarządów i rad nadzorczych spółek z grupy kapitałowej Spółki,
 - h) udzielanie zgody na zmiany umowy spółki (statutu) oraz zatwierdzanie regulaminu rady nadzorczej i zarządu w spółkach z grupy kapitałowej Spółki,
 - i) udzielenie przez Spółkę lub spółki z grupy kapitałowej Spółki poręczeń lub ustanowienie zabezpieczenia na majątku Spółki lub spółek z grupy kapitałowej Spółki tytułem zabezpieczenia wykonania zobowiązań innych podmiotów niż spółki zależne z grupy kapitałowej Spółki.
3. Zarząd uchwala regulamin działania Zarządu, który podlega zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą.
 4. Z zastrzeżeniem postanowień § 18 ust. 8 lit. h) oraz § 21 ust. 2 lit. d) Statutu Spółki do kompetencji Zarządu należy wyrażenie zgody na nabycie lub zbycie nieruchomości, prawa użytkownika wieczystego lub udziału

w nieruchomości przez Spółkę lub jakąkolwiek spółkę z grupy kapitałowej Spółki (wyłącza się stosowanie art. 393 pkt 4) kodeksu spółek handlowych).

Nabywanie własnych akcji przez Spółkę

Spółka może nabywać własne akcje w przypadkach, o których mowa w art. 362 kodeksu spółek handlowych po uprzednim uzyskaniu zgody Walnego Zgromadzenia.

1.7.9 Opis zasad zmiany statutu spółki emitenta

Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki oraz postanowieniami kodeksu spółek handlowych zmiana Statutu Spółki wymaga zgody Zgromadzenia Akcjonariuszy. W związku z brakiem szczegółowych zapisów w tym przedmiocie w Statucie Spółki, tryb zmiany Statutu Spółki następuje zgodnie z postanowieniami kodeksu spółek handlowych.

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.7 Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego przez KOFOLA S.A.

1.7.10 Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

ZWOŁYWANIE WALNYCH ZGROMADZEŃ

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd corocznie, nie później niż w terminie 6 (słownie: sześciu) miesięcy po zakończeniu roku obrotowego.
2. Walne zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w niniejszym dziale lub w Statucie, oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.
3. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają Przewodniczącego tego Zgromadzenia.
4. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Zgromadzenia.
5. Wniosek o zwołanie Walnego Zgromadzenia powinien określać sprawy wnoszone pod obrady i zawierać uzasadnienie.
6. Walne Zgromadzenia zwołuje się na dzień uznawany w Polsce za dzień roboczy.
7. Odwołanie lub zmiana terminu Walnego Zgromadzenia, które zostało zwołane na wniosek Akcjonariuszy możliwe jest tylko za zgodą wnioskodawców. W innych przypadkach Walne Zgromadzenie może być odwołane, jeżeli jego odbycie napotyka na nadzwyczajne przeszkody (siła wyższa) lub jest oczywiście bezprzedmiotowe.
8. Zawiadomienia i protokoły z Walnych Zgromadzeń są sporządzane w języku polskim, w języku polskim prowadzone są też obrady.

PODEJMOWANIE UCHWAŁ PRZEZ WALNE ZGROMADZENIE

1. Z zastrzeżeniem postanowień art. 404 kodeksu spółek handlowych, Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach przewidzianych w kodeksie spółek handlowych oraz w Statucie i objętych porządkiem obrad danego Zgromadzenia.
2. Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany.
3. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego upoważniona, a w przypadku braku takiego upoważnienia, najstarszy wiekiem członek Rady Nadzorczej obecny na Zgromadzeniu. W razie nieobecności tych osób, Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd, lub Akcjonariusz posiadający największą ilość akcji Spółki. W razie spełnienia kryterium największej ilości akcji Spółki przez dwóch lub więcej Akcjonariuszy, Walne Zgromadzenie otwiera najstarszy wiekiem spośród tych Akcjonariuszy.

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.7 Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego przez KOFOLA S.A.

4. Walne Zgromadzenie jest ważne i władne podejmować wiążące uchwały jeśli uczestniczą w nim Akcjonariusze posiadający akcje stanowiące co najmniej 50% (słownie: pięćdziesiąt procent) kapitału zakładowego. W przypadku braku quorum w pierwszym terminie Walnego Zgromadzenia, Zarząd niezwłocznie zwoła ponownie Walne Zgromadzenie z terminem wyznaczonym na dzień nie wcześniejszy niż po upływie 4 tygodni od pierwszego Walnego Zgromadzenia, z tym samym porządkiem obrad ze wskazaniem, iż jest to drugi termin, w którym Walne Zgromadzenie będzie ważne niezależnie od wielkości reprezentowanego na nim kapitału zakładowego.
5. Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów kodeksu spółek handlowych oraz odmiennych postanowień Statutu uchwały zapadają zwykłą większością głosów. Tak długo, jak CED GROUP S. à r.l., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa Wielkiego Księstwa Luksemburga, z siedzibą w Luksemburgu („CED”) jest akcjonariuszem Spółki posiadającym co najmniej 15% akcji w kapitale zakładowym Spółki podjęcie uchwały Walnego Zgromadzenia w następujących sprawach wymaga większości 70% (słownie: siedemdziesięciu procent) głosów oddanych „za” uchwałą:

- a) wypłata dywidendy akcjonariuszom w kwocie przekraczającej 75% (słownie: siedemdziesiąt pięć procent) zysku netto osiągniętego przez Spółkę w poprzednim roku obrotowym,
 - b) powoływanie i odwoływanie niezależnego członka Rady Nadzorczej,
 - c) odwoływanie lub zawieszanie w czynnościach członków Zarządu Spółki.
6. Walne Zgromadzenie uchwała regulamin Walnego Zgromadzenia, określający szczegółowe zasady prowadzenia obrad i podejmowania uchwał. W przypadku zmiany regulaminu, dokonane zmiany wchodzi w życie najwcześniej począwszy od następnego Walnego Zgromadzenia.

KOMPETENCJE WALNEGO ZGROMADZENIA

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności sprawy:

- a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i działalności grupy kapitałowej Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki i sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki za ubiegły rok obrotowy,
- b) podejmowanie uchwał co do rozporządzenia zyskiem, bądź w drodze przeznaczenia go

- do wypłaty w formie dywidendy, bądź w drodze wyłączenia w całości lub części od wypłaty i zatrzymania w Spółce na jej potrzeby, a także podejmowanie uchwał co do pokrycia strat,
- c) udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- d) zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- e) przekształcenie formy prawnej Spółki oraz jakiegokolwiek połączenie Spółki z inną spółką lub podmiotem prawnym,
- f) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki albo sprawowaniu nadzoru lub zarządu,
- g) zmiany Statutu Spółki, podwyższanie i obniżanie kapitału zakładowego Spółki,
- h) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- i) nabycie akcji własnych,
- j) z zastrzeżeniem postanowień § 17 ust. 1 poniżej powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej,

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.7 Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego przez KOFOLA S.A.

- k) rozwiązanie Spółki,
- l) ustalanie zasad i warunków wynagradzania (w tym terminów wypłat) oraz wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
- m) uchwalenie regulaminu Walnego Zgromadzenia,
- n) określanie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy tj. określanie dnia dywidendy, z zastrzeżeniem postanowień art. 348 § 2 kodeksu spółek handlowych, oraz określenie terminu wypłat dywidendy,
- o) sprawy przedłożone przez Zarząd lub Radę Nadzorczą do rozstrzygnięcia Walnego Zgromadzenia,
- p) inne sprawy przewidziane do rozstrzygnięcia przez Walne Zgromadzenie na mocy bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa oraz niniejszego Statutu Spółki.

W Spółce obowiązuje Regulamin Walnego Zgromadzenia, przyjęty uchwałą nr 18 ZWZA KOFOLA S.A. z dnia 30 czerwca 2010r. („Regulamin”).

Regulamin precyzuje zasady funkcjonowania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy KOFOLA S.A., w tym min.:

Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu

1. Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).
 - a) Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.
 - b) Zdematerializowane akcje na okaziciela dają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu pod warunkiem zgłoszenia do podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych żądania chęci uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu uprawnionego ze zdematerializowanych akcji w trybie art. 406(3) § 2 k.s.h.
2. Osoby uprawnione do udziału w Walnym Zgromadzeniu zgodnie z ust. 1 niniejszego paragrafu zwane są dalej „Uprawnionymi do uczestnictwa”.
3. W Walnym Zgromadzeniu mają obowiązek uczestniczyć z prawem zabierania głosu członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki, jak również inne osoby zaproszone przez organ zwołujący Walne Zgromadzenie.
4. Akcjonariusz będący osobą fizyczną ma prawo uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika, chyba, że wykonywanie prawa głosu zostało ograniczone lub wyłączone na mocy obowiązujących przepisów prawa i uchwalonych na ich podstawie postanowień Statutu Spółki.
5. Akcjonariusz, będący osobą prawną lub jednostką organizacyjną nie mającą osobowości prawnej – o ile posiada zdolność prawną, ma prawo uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu przez osobę uprawnioną do składania w jego imieniu oświadczeń woli lub przez pełnomocnika.
6. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.7 Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego przez KOFOLA S.A.

wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu. O sposobie zawiadamiania o fakcie udzielenia pełnomocnictwa rozstrzyga Zarząd Spółki w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

7. Jeżeli pełnomocnikiem na Walnym Zgromadzeniu jest członek zarządu, członek rady nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone. W powyższym przypadku Pełnomocnik głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza.

Otwarcie Walnego Zgromadzenia i wyznaczenie Przewodniczącego

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego upoważniona, a w przypadku braku takiego upoważnienia, najstarszy wiekiem członek Rady Nadzorczej obecny na Zgromadzeniu. W razie nieobecności tych osób, Walne Zgromadzenie

otwiera Prezes Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd, lub Akcjonariusz posiadający największą liczbę akcji Spółki. W razie spełnienia kryterium największej liczby akcji Spółki przez dwóch lub więcej Akcjonariuszy, Walne Zgromadzenie otwiera najstarszy wiekiem spośród tych Akcjonariuszy lub osób reprezentujących tych Akcjonariuszy.

2. Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie zarządza zgłaszanie kandydatur oraz wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.
3. Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia wybiera się spośród osób Uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.
4. Każdy z Uprawnionych do uczestnictwa ma prawo zgłosić jednego kandydata.
5. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia kieruje obradami zgodnie z ustalonym porządkiem obrad, przepisami prawa oraz postanowieniami niniejszego Regulaminu, zapewniając sprawny i prawidłowy przebieg obrad oraz głosowania.
6. Przewodniczący nie może bez ważnych powodów składać rezygnacji ze swej funkcji.

7. Do kompetencji i obowiązków Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- a) spowodowanie sporządzenia listy obecności, podpisanie jej, wyłożenie jej podczas obrad Walnego Zgromadzenia i dołączenie do protokołu,
- b) udzielanie głosu;
- c) zarządzanie głosowaniem oraz zapewnienie jego prawidłowego przebiegu,
- d) podpisanie dokumentów zawierających wyniki głosowania,
- e) stwierdzenie wyczerpania porządku obrad,
- f) rozstrzyganie wątpliwości regulaminowych,
- g) kierowanie pracą personelu pomocniczego, obecnego na Walnym Zgromadzeniu.

8. Przewodniczący podejmuje decyzję o dopuszczeniu na salę obrad Walnego Zgromadzenia dziennikarzy oraz o udzieleniu zgody na nagrywanie lub filmowanie obrad Walnego Zgromadzenia. W przypadku sprzeciwu chociażby jednego z Akcjonariuszy obecnych na sali obrad wobec decyzji Przewodniczącego, sprawa ta jest poddawana pod głosowanie Walnego Zgromadzenia.

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.7 Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego przez KOFOLA S.A.

Związananie Walnego Zgromadzenia porządkiem obrad

1. Z zastrzeżeniem postanowień art. 404 kodeksu spółek handlowych, Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad danego Zgromadzenia.
2. Walne Zgromadzenie na wniosek Uprawnionego do uczestnictwa w walnym Zgromadzeniu, Zarządu lub Rady Nadzorczej może podjąć uchwałę o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad, jak również o zmianie kolejności spraw objętych porządkiem obrad.
3. Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany.
4. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia.

Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia.

5. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

Tryb głosowania

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 2 i 3 głosowanie jest jawne.
2. Głosowanie tajne zarządza się:
 - a) przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów,

- b) nad wnioskami o pociągnięcie do odpowiedzialności członków organów Spółki lub likwidatorów,
- c) w sprawach osobowych.
3. Z zastrzeżeniem postanowień art. 416 § 3 Kodeksu spółek handlowych, głosowanie tajne zarządza się na żądanie choćby jednego z obecnych lub reprezentowanych Akcjonariuszy.
4. Walne Zgromadzenie może powziąć uchwałę o uchyleniu tajności głosowania w sprawach dotyczących wyboru Komisji powoływanej przez Walne Zgromadzenie.
5. Postanowień ust. 2 i 3 nie stosuje się w przypadku, gdy w Walnym Zgromadzeniu uczestniczy tylko jeden Akcjonariusz.

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.7 Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego przez KOFOLA S.A.

1.7.11 Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów

ZASADY DZIAŁANIA ZARZĄDU SPÓŁKI

Zarząd działa w oparciu o obowiązujące przepisy prawa, Dobre Praktyki oraz postanowienia Statutu Spółki.

ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU SPÓŁKI

SKŁAD ZARZĄDU KOFOLA S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku:

Janis Samaras – Prezes Zarządu,
Bartosz Marczuk – Członek Zarządu,
Martin Mateáš – Członek Zarządu,
René Musila – Członek Zarządu,
Tomáš Jendřejek – Członek Zarządu.

Do dnia opublikowania niniejszego raportu skład

Zarządu Spółki dominującej KOFOLA S.A. nie uległ zmianie.

ZMIANY W SKŁADZIE RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI

SKŁAD RADY NADZORCZEJ KOFOLA S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku:

Pan René Sommer – Przewodniczący,
Pan Jacek Woźniak – Wiceprzewodniczący,
Pan Dariusz Prończuk,
Pan Raimondo Eggink,
Pan Martin Dokoupil,
Pan Anthony Brown.

W dniu 26 stycznia 2011 roku członek Rady Nadzorczej Spółki Pan Ireneusz Stolarski, pełniący jednocześnie funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej, złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 26 stycznia 2011 roku.

W dniu 4 marca 2011 roku na członka Rady Nadzorczej KOFOLA S.A. został powołany Pan René Sommer, który pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki.

Do dnia opublikowania niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej KOFOLA S.A. nie uległ zmianie.

W SKŁAD KOMITETU AUDYTU wchodzi:

Pan Raimondo Eggink – Przewodniczący,
Pan Jacek Woźniak,
Pan Dariusz Prończuk,
Pan René Sommer,
Pan Anthony Brown.

W dniu 4 kwietnia 2011 roku na członka Komitetu Audytu Rada Nadzorcza powołała Pana René Sommera, a z funkcji członka Komitetu odwołała Pana Martina Dokoupila.

Do dnia opublikowania niniejszego raportu skład Komitetu Audytu Spółki dominującej KOFOLA S.A. nie uległ zmianie.

W SKŁAD KOMITETU WYNAGRODZEŃ wchodzi:

Pan Jacek Woźniak – Przewodniczący,
Pan Raimondo Eggink,
Pan Martin Dokoupil.

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.7 Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego przez KOFOLA S.A.

ZASADY DZIAŁANIA RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI

Rada Nadzorcza działa w oparciu o obowiązujące przepisy prawa, postanowienia Statutu Spółki oraz postanowienia Regulaminu Rady Nadzorczej.

POSIEDZENIE RADY NADZORCZEJ

1. Rada Nadzorcza uchwała regulamin funkcjonowania Rady Nadzorczej.
2. Do skutecznego odbycia posiedzenia Rady Nadzorczej wymagane jest prawidłowe zaproszenie wszystkich członków Rady Nadzorczej oraz obecność co najmniej połowy członków, w tym Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego. Za zgodą wszystkich członków Rady Nadzorczej, posiedzenie Rady Nadzorczej może odbyć się bez formalnego zwołania.
3. Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje, z własnej inicjatywy lub na wniosek Zarządu Spółki lub co najmniej dwóch członków rady nadzorczej Spółki: (i) Przewodniczący Rady Nadzorczej lub (ii) Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno zostać zwołane w ciągu 2 (słownie: dwóch) tygodni od dnia zgłoszenia takiego wniosku przez uprawnioną osobę z terminem odbycia posiedzenia wyznaczonym w ciągu 4 (słownie: czterech) tygodni od dnia

zgłoszenia takiego wniosku. Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje się za pomocą listów poleconych, poczty elektronicznej lub faksu wysłanych przynajmniej na 2 (słownie: dwa) tygodnie przed terminem posiedzenia.

4. Rada Nadzorcza zobowiązana jest odbyć posiedzenie przynajmniej 1 (słownie: jeden) raz na kwartał. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w siedzibie Spółki lub - za zgodą wszystkich członków Rady Nadzorczej – w innym miejscu.
5. Z zastrzeżeniem art. 388 § 2 i 4 kodeksu spółek handlowych, członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.
6. Z zastrzeżeniem art. 388 § 4 kodeksu spółek handlowych, Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.
7. Z zastrzeżeniem innych postanowień Statutu Spółki (patrz pkt. H niniejszego oświadczenia), Rada Nadzorcza Spółki podejmuje uchwały zwykłą większością głosów obecnych na posiedzeniu członków Rady Nadzorczej

Spółki, a przy równej liczbie głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

8. Rada Nadzorcza może powoływać komitety stałe lub ad hoc, działające jako kolegialne organy doradcze i opiniotwórcze Rady Nadzorczej. W ramach Rady Nadzorczej tworzy się dwa komitety stałe: Komitet Audytu oraz Komitet Wynagrodzeń. Rada Nadzorcza powołuje członków Komitetu Audytu oraz Komitetu Wynagrodzeń spośród Członków Rady Nadzorczej.
9. Pracami Komitetu kieruje przewodniczący Komitetu, który jest wybierany na pierwszym posiedzeniu, w drodze uchwały członków komitetu, spośród członków Komitetu. Przewodniczący Komitetu sprawuje również nadzór nad przygotowaniem porządku obrad, organizowaniem dystrybucji dokumentów i sporządzaniem protokołów z posiedzeń Komitetu.
10. Posiedzenia Komitetu zwoływane są na zasadach przewidzianych dla zwoływania posiedzeń Rady Nadzorczej.
11. Uchwały Komitetu są podejmowane zwykłą większością głosów oddanych. W przypadku głosowania, w którym oddano równą liczbę głosów „za” oraz „przeciw”, głos rozstrzygający przysługuje przewodniczącemu Komitetu.

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.7 Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego przez KOFOLA S.A.

KOMITET AUDYTU

1. Komitet Audytu jest powoływany przez Radę Nadzorczą spośród jej Członków i jest wieloosobowy. Liczbę członków, w tym niezależnych, ustala Rada Nadzorcza w drodze uchwały. Co najmniej jeden Członek Komitetu Audytu powinien posiadać kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów.
2. Do zadań Komitetu Audytu należy:
 - a) rekomendowanie Radzie Nadzorczej wyboru podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdania finansowego Spółki i spółek z grupy kapitałowej Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za ubiegły rok finansowy,
 - b) monitorowanie procesu badania sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za ubiegły rok finansowy; szczególne zapoznawanie się z rezultatami tych badań na poszczególnych etapach,
 - c) przedstawianie Radzie wniosków i rekomendacji dotyczących procesu badania i oceny sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania

- finansowego za ubiegły rok finansowy oraz propozycji Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia straty,
- d) przedstawianie Radzie wniosków i rekomendacji w sprawie udzielenia absolutorium członkowi Zarządowi Spółki, odpowiedzialnemu za funkcjonowanie pionu ekonomiczno-finansowy, z wykonania przez niego obowiązków,
 - e) realizowanie innych przedsięwzięć ustalanych przez Radę w zależności od potrzeb wynikających z aktualnej sytuacji w Spółce,
 - f) składanie Radzie rocznego sprawozdania ze swojej działalności,
 - g) inne sprawy określone w art. 41 Dyrektywy nr 2006/43/EC Parlamentu Europejskiego z dnia 17 maja 2006 roku.

KOMITET WYNAGRODZEŃ

1. Komitet Wynagrodzeń jest powoływany przez Radę Nadzorczą spośród jej Członków i jest wieloosobowy. Liczbę członków, w tym niezależnych, ustala Rada Nadzorcza w drodze uchwały.
2. Komitet Wynagrodzeń jest organem opiniodawczo – doradczym Rady Nadzorczej w sprawach:

- a) ustalania zasad i warunków wynagradzania członków Zarządu Spółki oraz członków zarządów i rad nadzorczych spółek z grupy kapitałowej Spółki,
- b) przyznania członkom Zarządu premii bądź innych zmiennych składników,
- c) wynagrodzenia członków Zarządu Spółki ustalonych w umowach zawartych ze Spółką,
- d) przyjętej w Spółce polityki wynagrodzeń, w tym w szczególności dokonywanie okresowego przeglądu systemu wynagrodzeń członków Zarządu i kadry kierowniczej podlegającej bezpośrednio członkom Zarządu oraz przedkładanie Radzie Nadzorczej propozycji ich kształtowania w kontekście realizacji celów strategicznych Spółki,
- e) planów motywacyjnych dla menadżerów wyższych szczebli,
- f) ocena systemu zarządzania zasobami ludzkimi w Spółce i spółkach z grupy kapitałowej Spółki.

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.8 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Fructo-Maj Sp. z o.o.

Spółka KOFOLA S.A. posiada wierzytelności od postawionej w stan upadłości Spółki Fructo-Maj Sp. z o.o. Łączna wartość tych należności wynosi na dzień 31 grudnia 2011 roku 8 880 tys. zł a wartość bilansowa tej pozycji po uwzględnieniu odpisu aktualizacyjnego wynosi 1 464 tys. zł. Wierzytelności te są zabezpieczone hipotekami umownymi na wszystkich istotnych nieruchomościach Fructo-Maj.

W chwili obecnej trwa proces sprzedaży majątku Fructo-Maj Sp. z o.o. przez Syndyka masy upadłościowej. Zdaniem Zarządu w oparciu o obecny stan prawny i rodzaj zabezpieczeń odpisy na aktywa związane ze spółką Fructo-Maj Sp. z o.o. uwzględnione w niniejszym sprawozdaniu są wystarczające.

Pomorskie Centrum Dystrybucji HOOP Sp. z o.o.

Spółka zależna Pomorskie Centrum Dystrybucji Hoop Sp. z o.o. jest obecnie w trakcie wykonywania postanowień zawartego układu ograniczając swoją działalność operacyjną i wyprzedając majątek.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Pomorskiego Centrum Dystrybucji Hoop Sp. z o.o. Uchwałą Nr 1 z dnia 28 lutego 2012 roku podwyższyło kapitał zakładowy spółki o 1 000 tys. zł

poprzez utworzenie 2 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, które objęte zostały przez KOFOLA S.A. po wartości emisyjnej 5.500 zł za każdy udział, to jest o łącznej wartości emisyjnej 11 000 tys. zł.

W dniu 5 marca 2012 roku zawarto trójstronne porozumienie o przekazie, na mocy którego spłacone zostały wierzytelności Hoop Polska Sp. z o.o. względem PCD Hoop Sp. z o.o. do kwoty 11 000 tys. zł oraz na mocy którego KOFOLA S.A. wykonała obowiązek wniesienia wkładu pieniężnego na pokrycie nowoutworzonych udziałów w podwyższonym kapitale PCD Hoop Sp. z o.o. w kwocie 11 000 tys. zł i zobowiązała się do zapłaty kwoty przekazu na rzecz Hoop Polska Sp. z o.o. w terminie do 28 lutego 2017 roku zgodnie z harmonogramem zawartym w porozumieniu z dnia 7 marca 2012 roku w przedmiocie spłaty zobowiązania.

Opisane powyżej czynności prowadzące do restrukturyzacji PCD Hoop Sp. z o.o. stanowią wykonanie zobowiązań układowych przyjętych przez KOFOLA S.A. w toku postępowania układowego spółki PCD Hoop Sp. z o.o. wynikających z postanowienia z dnia 22 listopada 2010 roku Sądu Rejonowego w Koszalinie, VII Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych, sygn. Akt VII GUp 13/10 o zatwierdzeniu układu PCD Hoop.



1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

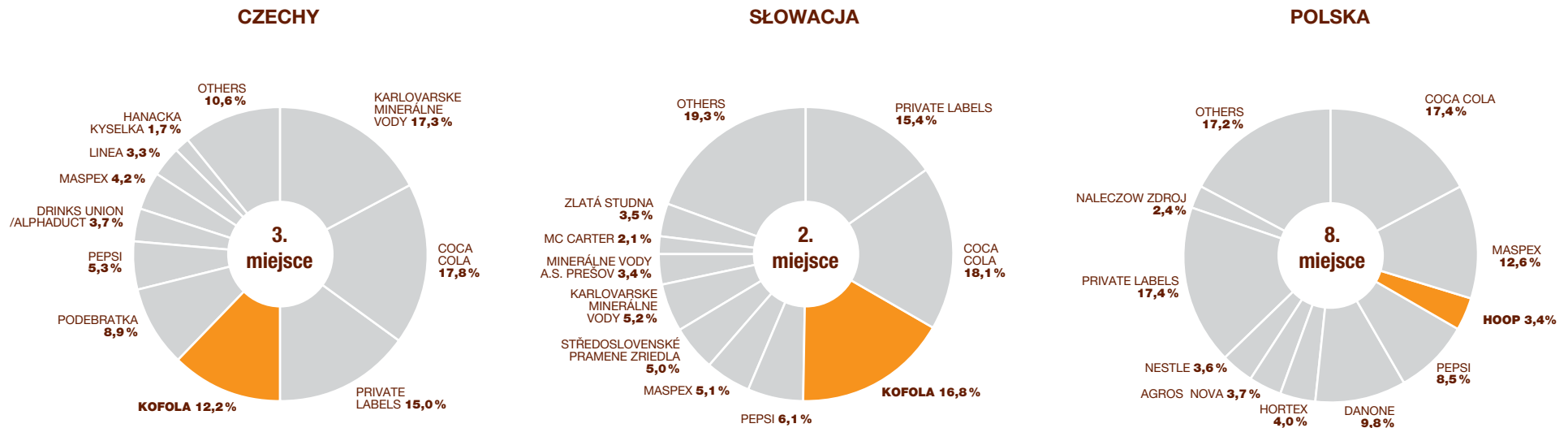
1.9 Segmenty operacyjne

Pozycja rynkowa Grupy KOFOLA S.A.

Według danych firmy AC Nielsen na 31 grudnia 2011 roku spółki Grupy KOFOLA S.A. zajmują trzecią pozycję na rynku napojów bezalkoholowych w Czechach (z tego: pierwszą na rynku syropów, drugą na rynku napojów typu cola, drugą na rynku napojów dla dzieci, drugą na rynku napojów niegazowanych w opakowaniach PET oraz czwartą na rynku wód mineralnych), pozycję drugą na

słowackim rynku napojów bezalkoholowych (z tego: pierwszą na rynku wód mineralnych, pierwszą na rynku napojów dla dzieci, drugą na rynku napojów typu cola, drugą na rynku syropów oraz piątą na rynku napojów niegazowanych w opakowaniach PET) oraz ósmą pozycję na rynku polskim (z tego: drugą na rynku syropów, trzecią na rynku napojów typu cola, trzecią na rynku napojów dla dzieci, oraz szóstą na rynku napojów niegazowanych (wszystkie typy opakowań)).

W Rosji spółka Megapack była widoczna dotychczas na lokalnym rynku moskiewskim. Ze względu na rozmiar rynku rosyjskiego dane dot. spółki nie pojawiają się w statystykach rynkowych, stąd też trudność w określeniu jej pozycji rynkowej.



GRUPA KAPITAŁOWA KOFOLA S.A.

Raport roczny Grupy kapitałowej KOFOLA S.A. za okres 12 m-cy kończący się 31 grudnia 2011

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.9 Segmenty operacyjne

Produkty

Grupa KOFOLA S.A. oferuje swoje produkty w Polsce, Czechach, Słowacji i w Rosji, oraz eksportuje je do kilku innych krajów, głównie z Europy.

MARKI GRUPY KOFOLA S.A. W 2011 ROKU	
NAPOJE GAZOWANE	Kofola, RC Cola, Citrocola, Hoop Cola, Top Topic, Vinea, Orangina, Chito, Citronela, Fruti, Mr. Max
NATURALNE WODY ŹRÓDLANE	Rajec, Arctic
NAPOJE NIEGAZOWANE	Jupí Fruit Drink, Top Topic, Aloe vera
100% SOKI OWOCOWE I NEKTARY	Snipp
SYROPY I KONCENTRATY	Jupí, Paola
NAPOJE DZIECIĘCE	Jupik, Jupik Aqua, Jumper, Jupik Smoothie
HERBATA MROŻONA	Pickwick Just Tea, Green Tea
NAPOJE ENERGETYCZNE	R20, Semtex, Erektus
NAPOJE NISKOALKOHOLOWE (Rosja)	Hooper's Hooch, Dieviatka

Od początku roku 2011 oferta napojów Grupy została poszerzona o nowe wody smakowe Rajec („Stokrotka”, „Brzoza”), napój Kofola o smaku wiśniowym, Kofolę w puszkach, Kofolę z dodatkiem ziół, napój Hoop Cola bez cukru, nowy arbużowy smak Jupika Aqua. Ponadto od kwietnia 2011

roku Grupa, w związku z zakupem spółki Pinelli spol. s r.o., poszerzyła swoje portfolio o napoje energetyczne Semtex i Erektus oraz herbatę mrożoną Green Tea. Na przełomie czerwca i lipca rozszerzyliśmy rodzinę Vinea o Vinea Rose, napój przypominający szampana, ale bez zawartości alkoholu. Najnowszymi produktami Grupy są też napój Aloe Vera i Jupik Smoothie produkowane już w technologii gorącego rozlewu oraz nowe smaki syropów Paola: żółte smaki letnie (pomarańcza, cytryna, brzoskwinia) oraz limitowane wersje smakowe (truskawka z wanilią oraz zimowa malina).

Grupa KOFOLA S.A. produkuje także wody, napoje gazowane i niegazowane oraz syropy na zlecenie firm zewnętrznych, głównie sieci handlowych. Firmy te oferują konsumentom produkty pod własną marką wykorzystując możliwości dystrybucyjne we własnych sklepach.

Ponadto działająca na rynku rosyjskim spółka Megapack sprzedaje usługę rozlewania napojów na zlecenie firm spoza Grupy. Dotyczy to zarówno napojów niskoalkoholowych, jak i napojów bezalkoholowych. Głównymi innowacjami w 2011 roku w spółce Megapack były Arctic Fresh, nowa linia Arctic Fito oraz nowy gazowany Hoop w puszkach.

Grupa prowadzi działalność w ramach następujących segmentów operacyjnych:

- Napoje gazowane
- Napoje niegazowane
- Wody mineralne
- Syropy
- Napoje niskoalkoholowe
- Inne

W ramach segmentu „Inne” ujęto sprzedaż napojów (towarów) dokonywaną przez spółki dystrybucyjne, sprzedaż własnych napojów energetycznych Semtex, Erektus i R20 (produkty), kawy mrożonej Nescafe Xpress (toważ), herbaty mrożonej Green Tea (produkt) oraz działalność transportową świadczoną na rzecz podmiotów spoza Grupy.

Od stycznia 2011 roku Grupa zakończyła sprzedaż kawy mrożonej Nescafe Xpress.

Przychody i koszty finansowe oraz podatki nie zostały ujawnione w podziale na segmenty, ponieważ wartości te są monitorowane na poziomie całej Grupy i informacje o nich nie są przekazywane osobom decyzyjnym na poziomie segmentu.

Grupa stosuje jednolite zasady księgowość dla wszystkich segmentów. Transakcje pomiędzy segmentami są eliminowane w procesie konsolidacji.

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.9 Segmenty operacyjne

W ramach prezentowanych segmentów Grupa zidentyfikowała jednego klienta, który generuje więcej niż 10% przychodów segmentu. Przychody Grupy za okres dwunastu miesięcy 2011 roku od tego klienta wyniosły 245 513 tys. zł i dotyczyły segmentów Napojów gazowanych, Napojów niegazowanych, Wód mineralnych oraz Syropów.

Ze względu na fakt wykorzystywania wspólnych zasobów majątkowych w ramach segmentów operacyjnych i trudności w alokowaniu tych zasobów do wyodrębnionych segmentów Grupa nie przedstawia organowi odpowiedzialnemu za podejmowanie decyzji danych o aktywach, zobowiązaniach, nakładach i amortyzacji przypisanych do poszczególnych segmentów operacyjnych i nie prezentuje tych danych w sprawozdaniach finansowych.

Łączne przychody i koszty wszystkich wyodrębnionych segmentów uwzględniają pozycje o charakterze jednorazowym i są zgodne z danymi prezentowanymi w rachunku zysków i strat za okres sprawozdawczy i porównywalny. Wyniki segmentów sprawozdawczych za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku oraz za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 roku przedstawiają się następująco:

Segmenty operacyjne

1.1.2011 - 31.12.2011	Napoje gazowane	Napoje niegazowane	Wody mineralne	Syropy	Napoje niskokal-koholowe	Inne	Razem
Przychody ze sprzedaży	604 165	111 383	216 933	136 557	228 155	39 080	1 336 273
Skorygowane koszty operacyjne	(556 064)	(116 726)	(225 900)	(124 210)	(218 348)	(37 641)	(1 278 889)
Skorygowany zysk/(strata) segmentu	48 101	(5 343)	(8 967)	12 347	9 807	1 439	57 384
Jednorazowe koszty operacyjne (nota 1.5)							(3 343)
Zysk/(strata) segmentu	48 101	(5 343)	(8 967)	12 347	9 807	1 439	54 041
Wynik z działalności finansowej							(16 562)
Zysk przed opodatkowaniem							37 479
Podatek dochodowy							(11 034)
Zysk netto							26 445
1.1.2010 - 31.12.2010	Napoje gazowane	Napoje niegazowane	Wody mineralne	Syropy	Napoje niskokal-koholowe	Inne	Razem
Przychody ze sprzedaży	541 186	155 340	202 425	125 229	177 172	37 811	1 239 164
Skorygowane koszty operacyjne	(492 153)	(164 509)	(214 059)	(116 414)	(176 770)	(41 596)	(1 205 502)
Skorygowany zysk/(strata) segmentu	49 033	(9 169)	(11 634)	8 815	402	(3 785)	33 662
Jednorazowe koszty operacyjne (nota 1.5)							(43 171)
Zysk/(strata) segmentu	49 033	(9 169)	(11 634)	8 815	402	(3 785)	(9 509)
Wynik z działalności finansowej							(10 387)
Strata przed opodatkowaniem							(19 896)
Podatek dochodowy							(8 696)
Strata netto							(28 592)

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.10 Segmenty geograficzne

Działalność Grupy koncentruje się zasadniczo na czterech rynkach:

- Polska
- Czechy
- Rosja
- Słowacja

Poniżej zostały zaprezentowane podstawowe dane dla powyższych segmentów geograficznych.

1.1.2011 - 31.12.2011	Polska	Czechy	Rosja	Słowacja	Inne (eksport)	Eliminacje (korekty konsolidacyjne)	Razem
Przychody ze sprzedaży	486 921	401 497	295 096	258 596	6 079	(111 916)	1 336 273
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	464 857	358 653	295 096	211 588	6 079	-	1 336 273
Sprzedaż pomiędzy segmentami	22 064	42 844	-	47 008	-	(111 916)	-
Skorygowane koszty operacyjne	(486 751)	(362 892)	(289 671)	(242 644)	(6 105)	109 174	(1 278 889)
Dotyczące sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(465 935)	(321 542)	(289 671)	(195 636)	(6 105)	-	(1 278 889)
Dotyczące sprzedaży pomiędzy segmentami	(20 816)	(41 350)	-	(47 008)	-	109 174	-
Skorygowany zysk/(strata) segmentu	170	38 605	5 425	15 952	(26)	(2 742)	57 384
Jednorazowe koszty operacyjne (nota 1.5)	-	(3 025)	-	(318)	-	-	(3 343)
Zysk/(strata) segmentu	170	35 580	5 425	15 634	(26)	(2 742)	54 041
Wynik z działalności finansowej w ramach segmentu	23 169	(3 173)	813	(2 295)	1	(35 077)	(16 562)
w ramach segmentu	(8 905)	(6 176)	813	(2 295)	1	-	(16 562)
między segmentami	32 074	3 003	-	-	-	(35 077)	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	23 339	32 407	6 238	13 339	(25)	(37 819)	37 479
Podatek dochodowy	(4 745)	(1 552)	(1 812)	(2 925)	-	-	(11 034)
Zysk/(strata) netto	18 594	30 855	4 426	10 414	(25)	(37 819)	26 445
Aktywa i zobowiązania							
Aktywa segmentu	709 022	430 094	167 738	216 262	217	(178 537)	1 344 796
Aktywa ogółem	709 022	430 094	167 738	216 262	217	(178 537)	1 344 796
Zobowiązania segmentu	336 564	447 831	84 753	139 693	17	(204 710)	804 148
Kapitały własne							540 648
Zobowiązania i kapitały ogółem							1 344 796
Pozostałe informacje dotyczące segmentu							
Nakłady inwestycyjne:							
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	16 675	24 051	8 724	3 889	-	-	53 339
Amortyzacja	25 276	27 275	10 033	15 777	-	-	78 361

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.10 Segmenty geograficzne

1.1.2010 - 31.12.2010	Polska	Czechy	Rosja	Słowacja	Inne (eksport)	Eliminacje (korekty konsolidacyjne)	Razem
Przychody ze sprzedaży	471 531	380 634	239 005	245 645	4 485	(102 137)	1 239 164
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	453 364	341 070	239 005	201 241	4 485	-	1 239 164
Sprzedaż pomiędzy segmentami	18 168	39 565	-	44 405	-	(102 137)	-
Skorygowane koszty operacyjne	(481 208)	(358 732)	(233 269)	(230 143)	(3 897)	101 748	(1 205 502)
Dotyczące sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(463 110)	(319 388)	(233 270)	(185 837)	(3 897)	-	(1 205 502)
Dotyczące sprzedaży pomiędzy segmentami	(18 098)	(39 344)	-	(44 306)	-	101 748	-
Skorygowany zysk/(strata) segmentu	(9 677)	21 903	5 736	15 502	588	(389)	33 662
Jednorazowe koszty operacyjne (nota 1.5)	(43 171)	-	-	-	-	-	(43 171)
Zysk/(strata) segmentu	(52 848)	21 903	5 736	15 502	588	(389)	(9 509)
Wynik z działalności finansowej w ramach segmentu	25 132	(5 060)	1 008	(2 220)	176	(29 423)	(10 387)
między segmentami	(3 730)	(5 621)	1 008	(2 220)	176	-	(10 387)
	28 862	560	-	-	-	(29 423)	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(27 716)	16 842	6 744	13 282	764	(29 812)	(19 896)
Podatek dochodowy	(390)	(2 842)	(2 864)	(2 600)	-	-	(8 696)
Zysk/(strata) netto	(28 106)	14 000	3 880	10 681	764	(29 812)	(28 592)
Aktywa i zobowiązania							
Aktywa segmentu	738 364	414 274	141 449	216 150	138	(229 273)	1 281 101
Aktywa ogółem	738 364	414 274	141 449	216 150	138	(229 273)	1 281 101
Zobowiązania segmentu	380 147	433 837	59 073	147 614	106	(252 462)	768 316
Kapitały własne							512 785
Zobowiązania i kapitały ogółem							1 281 101
Pozostałe informacje dotyczące segmentu							
Nakłady inwestycyjne:							
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	10 627	24 497	889	16 650	-	-	52 664
Amortyzacja	25 729	31 253	8 087	15 592	-	-	80 661

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.11 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień sporządzenia niniejszego raportu (tj. 15 marca 2012 roku), co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA KOFOLA S.A., posiadały następujące podmioty:

KSM Investment S.A. z siedzibą w Luksemburgu

- 13 395 373 akcji, co stanowi 51,18% udziału w kapitale zakładowym KOFOLA S.A.
- 13 395 373 głosów, co stanowi 51,18% ogólnej liczby głosów na WZA KOFOLA S.A.

CED GROUP S. a r.l. z siedzibą w Luksemburgu

- 11 283 153 akcji, co stanowi 43,11% udziału w kapitale zakładowym KOFOLA S.A.
- 11 283 153 głosów, co stanowi 43,11% ogólnej liczby głosów na WZA KOFOLA S.A.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku kapitał zakładowy wynosił 26 172 602 złote i dzielił się na 26 172 602 akcji o wartości nominalnej 1 złoty uprawniających do 26 172 602 głosów na WZA Spółki.

1.12 Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji KOFOLA S.A. w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Według informacji posiadanych przez Spółkę w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego nie zaszły żadne zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji.

STRUKTURA AKCJONARIATU

Nazwa (firma) jednostki	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym w %	Udział w liczbie głosów w %
KSM Investment S.A.	13 395 373	51,18%	51,18%
CED GROUP S. a r.l.	11 283 153	43,11%	43,11%
René Musila	687 709	2,63%	2,63%
Tomáš Jendřejek	687 660	2,63%	2,63%
Pozostali	118 707	0,45%	0,45%
Razem	26 172 602	100,00%	100,00%

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.13 Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji KOFOLA S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące

Według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień zatwierdzenia raportu za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku

w stosunku do dnia przekazania raportu za III kwartał 2011 (tj. 10 listopada 2011 roku) nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji KOFOLA S.A. ani opcji

(warrantów subskrybcyjnych) na nie przez osoby zarządzające i nadzorujące.

1.14 Informacje o zawartych istotnych umowach, które nie spełniają kryterium znaczącej umowy

W dniu 22 kwietnia 2011 roku Kofola a.s (Czechy), Spółka zależna od KOFOLA S.A., nabyła 100% udziałów czeskiej spółki Pinelli spol. s r.o., producenta napojów energetycznych Semtex i Erektus oraz herbaty mrożonej Green Tea.

Na podstawie Uchwały Nr 13/XI/2011 Rady Nadzorczej KOFOLA S.A. z dnia 10 listopada 2011 roku w sprawie wyrażenia zgody na realizację Programu Emisji

Obligacji oraz uchwały Zarządu KOFOLA S.A. Nr 4/XI/2011 z dnia 21 listopada 2011 roku w przedmiocie emisji obligacji serii A¹ oraz serii A² KOFOLA S.A. w dniu 21 grudnia 2011 roku wyemitowała 3 075 sztuk obligacji serii A¹ oraz 29 075 sztuk obligacji serii A².

Na podstawie Uchwały Nr 13/XI/2011 Rady Nadzorczej KOFOLA S.A. z dnia 10 listopada 2011 roku w sprawie wyrażenia zgody na realizację Programu Emisji

Obligacji zmienionej uchwałą Rady Nadzorczej Nr 1/2012 z dnia 20 lutego 2012 roku oraz uchwały Zarządu KOFOLA S.A. Nr 1/II/2012 z dnia 1 lutego 2012 roku w przedmiocie emisji obligacji serii A³ KOFOLA S.A. w dniu 20 lutego 2012 roku wyemitowała 16 850 sztuk obligacji serii A³ po cenie emisyjnej i wartości nominalnej równej 1000 zł każda z terminem wykupu 34 miesiące.

1.15 Informacje o zawartych znaczących umowach

W okresie objętym sprawozdaniem nie zawarto żadnej znaczącej umowy.

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.16 Informacje o powiązaniach z innymi podmiotami Grupy

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi odbywały się na warunkach rynkowych, powszechnie stosowanych dla danego typu transakcji.

Opis transakcji zawartych pomiędzy podmiotami powiązanymi znajduje się w nocie 5.31 do sprawozdania finansowego.

1.17 Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach

Informacje dotyczące kredytów i pożyczek zamieszczone zostały w nocie 5.25 do sprawozdania finansowego.

1.18 Informacje o udzielonych pożyczkach

W okresie objętym sprawozdaniem nie udzielono żadnej pożyczki w ramach Grupy. Po dniu bilansowym KOFOLA S.A. udzieliła

pożyczki podporządkowanej spółce zależnej Hoop Polska sp. z o.o. (Nota 1.26).

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.19 Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

Nazwa podmiotu udzielającego poręczenia	Nazwa podmiotu któremu udzielono poręczenia	Wartość kredytu na dzień bilansowy będącego podmiotem poręczeń lub gwarancji		Okres na jaki udzielono poręczenia	Podmiot, za którego zobowiązania udzielone zostało poręczenie	Charakter powiązań
		w walucie	w tys. zł			
Kofola Holding	UNICREDIT BANK	6 328 T EUR	27 950	12/2014	Kofola a.s., SR	jednostka zależna
Kofola Holding	VÚB BANKA	8 259 T EUR	36 478	12/2017	Kofola a.s., SR	jednostka zależna
Kofola Holding	ČSOB a.s.	229 T EUR	1 011	2/2015	Kofola a.s., SR	jednostka zależna
Kofola Holding	Raiffeisen-Leasing	34 410 T CZK	5 888	10/2015	Kofola a.s., ČR	jednostka zależna
Kofola S.A.	Bank Zachodni WBK S.A.	16 642 T PLN	16 642	12/2015	Hoop Polska Sp z o.o.	jednostka zależna
Kofola S.A.	Bank Zachodni WBK S.A.	34 200 T PLN	34 200	12/2015	Hoop Polska Sp z o.o.	jednostka zależna
Kofola S.A.	Kredyt Bank S.A.	14 332 T PLN	14 332	12/2015	Hoop Polska Sp z o.o.	jednostka zależna
Kofola S.A.	Bank Pekao S.A.	9 176 T PLN	9 176	12/2015	Hoop Polska Sp z o.o.	jednostka zależna
Kofola S.A.	Deutsche Leasing	2 452 T EUR	10 830	2/2014	Hoop Polska Sp z o.o.	jednostka zależna
Kofola S.A.	ING Commercial Finance	3 151 T PLN	3 151	do zakończenia umowy - umowa bezterminowa	Hoop Polska Sp z o.o.	jednostka zależna
Kofola S.A.	Komerční banka a.s.	120 925 T CZK	20 690	12/2016	Kofola a.s., ČR	jednostka zależna
Kofola S.A.	Komerční banka a.s.	192 804 T CZK	32 989	12/2012	Kofola a.s., ČR	jednostka zależna
Kofola S.A.	Komerční banka a.s.	29 666 T CZK	5 076	03/2012	Kofola Holding a.s.	jednostka zależna
Razem udzielone poręczenia i gwarancje			218 413 tys. zł			

Spółki Grupy KOFOLA S.A. nie pobierały w okresie sprawozdawczym wynagrodzenia z tytułu udzielenia poręczeń za zobowiązania innych spółek Grupy.

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.20 Informacja o emisji papierów wartościowych

Na podstawie Uchwały Nr 13/XI/2011 Rady Nadzorczej KOFOLA S.A. z dnia 10 listopada 2011 roku w sprawie wyrażenia zgody na realizację Programu Emisji Obligacji oraz uchwały Zarządu KOFOLA S.A. Nr 4/XI/2011 z dnia 21 listopada 2011 roku w przedmiocie emisji obligacji serii A¹ oraz serii A² KOFOLA S.A. w dniu 21 grudnia 2011 roku wyemitowała 3 075 sztuk obligacji serii A¹ oraz 29 075 sztuk obligacji serii A².

Zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji:

- obligacje są obligacjami na okaziciela,
- obligacje nie są zabezpieczone,
- wartość nominalna obligacji wynosi 1000 zł każda,
- cena emisyjna obligacji jest równa ich wartości nominalnej,
- termin wykupu obligacji serii A¹ przypada na 24 miesiące licząc od dnia uchwały o przydziale i rozliczenia obligacji,
- termin wykupu obligacji serii A² przypada na 36 miesięcy licząc od dnia uchwały o przydziale i rozliczenia obligacji,
- oprocentowanie obligacji ustala się w oparciu o sumę wskaźnika WIBOR 6M i marży osobno dla każdej serii,

- oprocentowanie wypłacane będzie w okresach co sześć miesięcy przy czym pierwszy okres odsetkowy rozpoczyna się w dniu emisji,
- propozycja nabycia obligacji została skierowana do nie więcej niż 99 adresatów w trybie określonym w art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach,
- obligacje nie posiadają formy dokumentu,
- obligacje uprawniają wyłącznie do świadczeń pieniężnych,
- obligacje będą przedmiotem ubiegania się przez Emitenta o ich dopuszczenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst, którego organizatorem jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie lub BondSpot S.A.
- po dwóch okresach odsetkowych Emitentowi przysługuje opcja call obligacji przy założeniu, że jednorazowy odkup wyniesie co najmniej 15% emisji wszystkich serii w ramach Programu Emisji Obligacji.

Wyemitowane obligacje wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) do czasu upływu terminu zapadalności i prezentowane są w niniejszym sprawozdaniu jako zobowiązania długoterminowe w kwocie 31 808 tys. zł oraz jako zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 82 tys. zł (odsetki).

Na podstawie Uchwały Nr 13/XI/2011 Rady Nadzorczej KOFOLA S.A. z dnia 10 listopada 2011 roku w sprawie wyrażenia zgody na realizację Programu Emisji Obligacji zmienionej uchwałą Rady Nadzorczej Nr 1/2012 z dnia 20 lutego 2012 roku oraz uchwały Zarządu KOFOLA S.A. Nr 1/II/2012 z dnia 1 lutego 2012 roku w przedmiocie emisji obligacji serii A³ KOFOLA S.A. w dniu 20 lutego 2012 roku wyemitowała 16 850 sztuk obligacji serii A³ po cenie emisyjnej i wartości nominalnej równej 1000 zł każda z terminem wykupu 34 miesiące.

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.21 Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników za dany rok, w stosunku do wyników prognozowanych

Grupa nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2011.

1.22 Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy oraz zdolność do regulowania zobowiązań

Grupa Kofola jest w dobrej kondycji finansowej. Spółki należące do Grupy nie zanotowały w 2011 roku znaczących trudności w zakresie regulowania swoich bieżących zobowiązań. Skonsolidowane zadłużenie netto Grupy liczone jako zobowiązania długo- i krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych razem pomniejszone o stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wyniosło 320 580 tys. zł na 31 grudnia 2011 roku i wzrosło w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2010 roku o 21 577 tys. zł. Wzrost ten wyniósłby jednak tylko 2 483 tys. zł. przy przeliczeniu wartości Skonsolidowanego zadłużenia netto Grupy za okres porównywalny kursem wymiany walut do polskiego złotego z końca grudnia 2011 roku. Wzrost ten był z dużej części skompensowany niższym wykorzystaniem linii kredytowych z powodu niższej potrzeby finansowania kapitału obrotowego oraz spłatą niektórych kredytów.

Szczegółowe informacje dotyczące zewnętrznych długoterminowych dłużnych papierów wartościowych wraz z opisem warunków ich spłaty zamieszczono w nocie 1.20 do załączonego sprawozdania Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa finansowała działalność głównie za pomocą środków generowanych w ramach działalności operacyjnej. W 2011 roku Grupa także dokonała spłaty zobowiązań z tytułu kredytów w wysokości 78 780 tys. zł. Spłaty zobowiązań finansowych były realizowane w terminie.

Płynność Grupy pozostawała na bezpiecznym poziomie zapewnionym przez posiadane środki pieniężne, których stan na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniósł 50 836 tys. zł, oraz dzięki dostępnym

liniom kredytowym, których równoważność w złotych wynosi łącznie 510 479 tys. zł (szczegółowe informacje w nocie 5.25). Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa posiadała niewykorzystane linie kredytowe ogólnego przeznaczenia na łączną kwotę 201 701 tys. zł.

Na koniec roku poziom zadłużenia netto do EBITDA dla Grupy wyniósł 2,4 raza, co jest uznawane za bezpieczny poziom. W obecnej chwili spółki czeskie, słowackie i rosyjskie posiadają zdolność do zaciągania dalszych kredytów na cele rozwojowe jak i finansowania kapitału obrotowego.

W oparciu o dostępne środki finansowe oraz linie kredytowe, jak też stosowne możliwości finansowania zewnętrznego Grupa posiada wystarczające środki finansowe na realizację zakładanych zadań inwestycyjnych, jak też wydatków kapitałowych planowanych w roku 2012.

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.23 Zamierzenia inwestycyjne Grupy oraz możliwości ich realizacji

W okresie sprawozdawczym za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku spółki Grupy KOFOLA S.A. poniosły nakłady na zwiększenie wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w wysokości 53 339 tys. zł. Zrealizowane w tym okresie zadania inwestycyjne dotyczyły przede wszystkim spółki Kofola a.s. (Czechy) (linia do rozlewania napojów w technologii tzw. gorącego rozlewu) i Hoop Polska Sp. z o.o. (wymiana nalewaka na linii produkcyjnej).

Na 2012 rok Grupa Kofola zaplanowała

nakłady inwestycyjne zbliżone wartościowo do zrealizowanych w 2011 roku. Głównymi zadaniami będą:

- zakończenie inwestycji w linię do rozlewu do szkła w Rosji,
- dokończenie oprzyrządowania do linii do gorącego rozlewu,
- unowocześnienie stacji uzdatniania wody w Polsce,
- inwestycje w nowe formy w celu redesignu butelek i zmniejszenia ich gramatury, co powinno przynieść oszczędności w surowcach,

- lodówki i nalewaki do gastronomii.

Źródłami finansowania działalności inwestycyjnej w Grupie Kofola będą środki pozyskane z działalności operacyjnej oraz obce źródła finansowania w postaci kredytów bankowych.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Zarząd Grupy ocenia iż realizacja pełnego planu inwestycyjnego na 2012 rok uzależniona będzie od wyników finansowych osiągniętych w ciągu roku.

1.24 Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na osiągnięty wynik

Na wynik netto Grupy w raportowanym okresie w stosunku do danych porównywalnych znaczący wpływ miał wzrost cen podstawowych surowców, zwłaszcza cukru, izoglukozy, granulatu do produkcji butelek PET i koncentratów owocowych. Większość z podstawowych surowców to tzw. commodities, których ceny podlegają znacznym wahaniom na światowych rynkach. Ceny cukru osiągnęły poziomy najwyższe od 30 lat, na przestrzeni ostatnich lat najwyższe są także ceny granulatu do produkcji butelek PET, podobnie jak i ceny koncentratów owocowych.

Reakcją naszych spółek na rosnące ceny surowców były rozpoczęte w pierwszym kwartale 2011 roku podwyżki cen naszych produktów.

Dodatkowo w związku z przeprowadzaniem planem restrukturyzacji działu sprzedaży, produkcji i administracji spółek w Czechach i na Słowacji, którego konsekwencją jest i ograniczenie zatrudnienia w tych spółkach, Grupa wykazała w raportowanym okresie 3 343 tys. zł jednorazowych kosztów związanych z restrukturyzacją.

Na wynik Grupy w raportowanym okresie duży wpływ miało także osłabienie kursu PLN wobec CZK, EUR i RUB przyjętego dla potrzeb wyceny bilansowej jednostek zagranicznych (8% osłabienie średniego kursu PLN wobec CZK, 10% osłabienie średniego kursu PLN wobec EUR oraz 9% osłabienie średniego kursu PLN wobec RUB w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku w porównaniu do poprzedniego roku). Z powodu tak znaczących zmian kursów walut Grupa zaraportowała w 2011 roku wyższe o 3 930 tys. zł netto straty z tytułu różnic kursowych w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku.

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.25 Czynniki, które w ocenie Zarządu Grupy będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki w perspektywie kolejnego kwartału

Konkurencyjność Grupy Kofola wynika z podstawowych czynników rynkowych tj.: siły posiadanych marek, innowacyjności, kosztów produkcji, jakości produktów, efektu skali, szybkości działania i pozycji na rynku oraz zdolności do pozyskania surowców w korzystnych cenach. Zdaniem Zarządu obecna sytuacja finansowa Grupy, jej potencjał produkcyjny oraz pozycja rynkowa nie stwarzają zagrożeń dla dalszego rozwoju. Istnieje jednak wiele czynników, szczególnie o charakterze zewnętrznym, które bezpośrednio bądź pośrednio będą miały wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w następnych okresach.

W perspektywie kolejnych okresów elementami ryzyka jakie będą miały znaczący wpływ na wyniki Grupy będą przede wszystkim:

- kształtowanie się cen surowców do produkcji, z których większość bazuje na tzw. commodities (ceny surowców takich jak: ropa naftowa, cukier, izogluchoza, granulaty do produkcji butelek PET, koncentraty owocowe, folia czy papier – które w ostatnim czasie bardzo szybko drożały i w wielu przypadkach są na najwyższych poziomach cenowych od wielu lat),
- polityka cenowa firm konkurencyjnych w szczególności w segmencie napojów gazowanych (zwłaszcza coli), wodach mineralnych oraz syropach,
- zachodzące zmiany w strukturze handlu detalicznego, polegające na wzroście znaczenia sieci dyskontów spożywczych kosztem kanału tradycyjnego, przy wolniejszym niż dotychczas wzroście sieci hipermarketów spożywczych oraz szybkość dostosowania modelu działania Grupy Kofola do zmieniającego się rynku,
- zdolność utrzymania największych klientów przy zachowaniu rozsądnych warunków handlowych pozwalających spółkom z Grupy Kofola na poprawę wyników i generowanie dodatnich przepływów gotówkowych,
- poziom bezrobocia i skłonność ludzi do konsumpcji poza domem oraz zakupu markowych produktów spożywczych,
- warunki pogodowe (temperatura, opady),
- kształtowanie się kursów walut (PLN, CZK, EUR i RUB) i efektywność zabezpieczenia przed ich zmianami tzw. hedging,
- podwyżki stawek VAT w Czechach od stycznia 2012 roku z 10% na 14%,
- podwyżka stawek akcyzy na napoje niskoalkoholowe w Rosji oraz inne zmiany regulatora dotyczącego rynku napojów niskoalkoholowych,
- zdolność wprowadzania nowych innowacyjnych produktów na rynek
- wysokość stóp procentowych,
- dostępność finansowania i związane z tym oczekiwane marże banków i obligatariuszy.

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.26 Istotne zdarzenia po dacie bilansu

Zmiana siedziby spółki zależnej

Z dniem 31 stycznia 2012 roku siedziba spółki zależnej Hoop Polska Sp. z o.o. została przeniesiona z Warszawy do Kutna.

Emisja obligacji serii A3 w KOFOLA S.A.

Na podstawie Uchwały Nr 13/XI/2011 Rady Nadzorczej KOFOLA S.A. z dnia 10 listopada 2011 roku w sprawie wyrażenia zgody na realizację Programu Emisji Obligacji zmienionej uchwałą Rady Nadzorczej Nr 1/2012 z dnia 20 lutego 2012 roku oraz uchwały Zarządu KOFOLA S.A. Nr 1/II/2012 z dnia 1 lutego 2012 roku w przedmiocie emisji obligacji serii A³ KOFOLA S.A. w dniu 20 lutego 2012 roku wyemitowała 16 850 sztuk obligacji serii A³ po cenie emisyjnej i wartości nominalnej równej 1000 zł każda z terminem wykupu 34 miesiące.

Zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji:

- obligacje są obligacjami na okaziciela,
- obligacje nie są zabezpieczone,
- wartość nominalna obligacji wynosi 1000 zł każda,
- cena emisyjna obligacji jest równa ich wartości nominalnej,

- termin wykupu obligacji serii A3 przypada na 34 miesiące licząc od dnia uchwały o przydziale i rozliczenia obligacji,
- oprocentowanie obligacji ustala się w oparciu o sumę wskaźnika WIBOR 6M i marży osobno dla każdej serii,
- oprocentowanie wypłacane będzie w okresach co sześć miesięcy przy czym pierwszy okres odsetkowy rozpoczyna się w dniu emisji i kończy po upływie czterech miesięcy od dnia emisji,
- propozycja nabycia obligacji została skierowana do nie więcej niż 99 adresatów w trybie określonym w art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach,
- obligacje nie posiadają formy dokumentu,
- obligacje uprawniają wyłącznie do świadczeń pieniężnych,
- obligacje będą przedmiotem ubiegania się przez Emitenta o ich dopuszczenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst, którego organizatorem jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie lub BondSpot S.A.
- po dwóch okresach odsetkowych Emitentowi przysługuje opcja call obligacji przy założeniu, że jednorazowy odkup wyniesie co najmniej 15% emisji wszystkich serii w ramach Programu Emisji Obligacji.

Pożyczka udzielona przez KOFOLA S.A. spółce zależnej

W dniu 22 lutego 2012 roku KOFOLA S.A. udzieliła spółce zależnej Hoop Polska Sp. z o.o. pożyczki podporządkowanej w kwocie 11 000 tys. zł z terminem spłaty do 31 grudnia 2014 roku.

Podwyższenie kapitału w spółce zależnej - umowa w sprawie przekazu i porozumienie w przedmiocie spłaty zobowiązania

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Pomorskiego Centrum Dystrybucji Hoop Sp. z o.o. Uchwałą Nr 1 z dnia 28 lutego 2012 roku podwyższyło kapitał zakładowy spółki o 1 000 tys. zł poprzez utworzenie 2 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, które objęte zostały przez KOFOLA S.A. po wartości emisyjnej 5.500 zł za każdy udział, to jest o łącznej wartości emisyjnej 11 000 tys. zł.

W dniu 5 marca 2012 roku zawarto trójstronne porozumienie o przekazie, na mocy którego spłacone zostały wierzytelności Hoop Polska Sp. z o.o. względem PCD Hoop Sp. z o.o. do kwoty 11 000 tys. zł oraz na mocy którego KOFOLA S.A. wykonała obowiązek wniesienia wkładu pieniężnego

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.26 Istotne zdarzenia po dacie bilansu

na pokrycie nowoutworzonych udziałów w podwyższonym kapitale PCD Hoop Sp. z o.o. w kwocie 11 000 tys. zł i zobowiązała się do zapłaty kwoty przekazu na rzecz Hoop Polska Sp. z o.o. w terminie do 28 lutego 2017 roku zgodnie z harmonogramem zawartym w porozumieniu z dnia 7 marca 2012 roku w przedmiocie spłaty zobowiązania.

Opisane powyżej czynności prowadzące do restrukturyzacji PCD Hoop Sp. z o.o. stanowią wykonanie zobowiązań układowych przyjętych przez

KOFOLA S.A. w toku postępowania układowego spółki PCD Hoop Sp. z o.o. wynikających z postanowienia z dnia 22 listopada 2010 roku Sądu Rejonowego w Koszalinie, VII Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych, sygn. Akt VII GUp 13/10 o zatwierdzeniu układu PCD Hoop Sp. z o.o.

Umowy kredytowe

W dniu 20 lutego 2012 roku Zarząd Hoop Polska Sp. z o.o. oraz Zarząd KOFOLA S.A. jako gwarant zaakceptowały warunki aneksów

do umów kredytowych z Konsorcjum Banków, zgodnie z którymi mają ulec zmianie poziomy wskaźników finansowych wymaganych przez kredytodawców oraz warunki finansowe udzielonych kredytów.

1.27 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania w Grupie

W roku 2011 nie doszło do znaczących zmian w zasadach zarządzania w Grupie.

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.28 Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi

Nie są podpisane żadne umowy z osobami pełniącymi funkcję członków zarządu przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

1.29 Wynagrodzenia członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej

Łączne wynagrodzenie wypłacone członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki KOFOLA S.A. w 2011 roku przez wszystkie spółki Grupy przedstawiało się następująco:

Zarząd	2011
Janis Samaras	694
Bartosz Marczuk	621
Martin Mateáš	752
Tomáš Jendřejek	566
René Musila	521
Razem *	3 154

* z całkowitego wynagrodzenia dla członków Zarządu wynagrodzenie w kwocie 3 089 tys. zł zostało wypłacone przez spółkę zależną Kofolę Holding a.s.

Rada Nadzorcza	2011
René Sommer **	-
Jacek Woźniak	-
Dariusz Prończuk	-
Martin Dokoupil	18
Raimondo Eggink	72
Anthony Brown	-
Ireneusz Stolarski	18
Razem	108

** wynagrodzenie wypłacone w 2011 roku z tytułu zatrudnienia w Kofola Holding a.s. wyniosło 563 tys. zł.

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.30 Informacje o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie istnieją żadne umowy, w wyniku których mogą w przyszłości

nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

1.31 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Szczegółowe warunki realizacji Programu Motywacyjnego, wskazanie osób uprawnionych, maksymalny limit warrantów subskrypcyjnych przypadający na kategorie osób uczestniczących,

a także kryteria, po spełnieniu których możliwy będzie przydział warrantów subskrypcyjnych, zostały ustalone przez Radę Nadzorczą w Regulamnie Programu Motywacyjnego. Koszty, które zostaną

poniesione przez KOFOLA S.A. w związku z wprowadzeniem Programu Motywacyjnego są oparte na podstawie prognozowanych wyników Grupy.

1.32 Informacje dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

W dniu 2 lipca 2009 roku KOFOLA S.A. zawarła umowę ze spółką BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. (obecnie BDO Sp. z o.o.) – podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie przeglądu

i badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2009. Umowa została zawarta na rok z możliwością przedłużenia na kolejne dwa lata.

Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z powyższej umowy z BDO Sp. z o.o., obowiązującej również w roku 2011, należnego z tytułu badania jednostkowego sprawozdania finansowego KOFOLA S.A. za rok 2011 wynosi 21 tys. zł.

1 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy KOFOLA S.A.

1.32 Informacje dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Łączna wysokość wynagrodzenia, wynikającego z umowy z BDO Sp. z o.o. należnego z tytułu badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy KOFOLA za rok 2011 wynosi 84 tys. zł.

Łączna wysokość wynagrodzeń należnych BDO Sp. z o.o. wynikających z umowy, z innych tytułów, dotyczących roku 2011 wynosi 63 tys. zł i dotyczy przeglądu śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania na dzień 30 czerwca 2011. Zakres dodatkowych prac obejmował również tłumaczenie sprawozdań finansowych.

Łączne wynagrodzenie za 2011 rok wynikające z podpisanych przez pozostałe spółki Grupy umów z audytorami tych Spółek wynosi za badania sprawozdań finansowych za 2011 rok 447 tys.zł, za przeglądy sprawozdań półrocznych dotyczących 2011 roku 321 tys.zł oraz za inne usługi (głównie doradztwo podatkowe) wynosi 242 tys.zł.

1.33 Oświadczenia Zarządu KOFOLA S.A.

Zgodnie z § 91 ust.1 pkt 6 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim Zarząd KOFOLA S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący

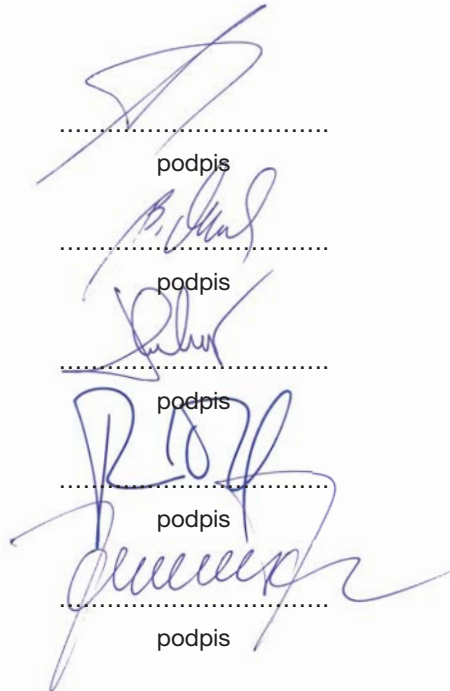
badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Zgodnie z § 91 ust.1 pkt 5 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim Zarząd

KOFOLA S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2011 rok i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A. oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A., w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ:

15.3.2012 r. data	Janis Samaras imię i nazwisko	Prezes Zarządu stanowisko/funkcja
15.3.2012 r. data	Bartosz Marczuk imię i nazwisko	Członek Zarządu stanowisko/funkcja
15.3.2012 r. data	Martin Mateáš imię i nazwisko	Członek Zarządu stanowisko/funkcja
15.3.2012 r. data	René Musila imię i nazwisko	Członek Zarządu stanowisko/funkcja
15.3.2012 r. data	Tomáš Jendřejek imię i nazwisko	Członek Zarządu stanowisko/funkcja



.....
podpis

.....
podpis

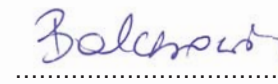
.....
podpis

.....
podpis

.....
podpis

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH:

15.3.2012 r. data	Katarzyna Balcerowicz imię i nazwisko	Główny Księgowy stanowisko/funkcja
----------------------	---	--



.....
podpis

2 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy KOFOLA S.A.



GRUPA KAPITAŁOWA KOFOLA S.A.

Raport roczny Grupy kapitałowej KOFOLA S.A. za okres 12 m-cy kończący się 31 grudnia 2011

2 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy KOFOLA S.A.

2.1 Skonsolidowany rachunek zysków i strat

za okres 12 m-cy zakończonych dnia 31 grudnia 2011 roku oraz za okres 12 m-cy zakończonych dnia 31 grudnia 2010 roku.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	Nota	1.1.2011 - 31.12.2011	1.1.2010 - 31.12.2010
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	5.1,5.2	1 320 851	1 213 764
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	5.1,5.2	15 422	25 400
Przychody ze sprzedaży		1 336 273	1 239 164
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	5.3	(869 788)	(753 897)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	5.3	(13 650)	(21 175)
Koszt własny sprzedaży		(883 438)	(775 072)
Zysk brutto ze sprzedaży		452 835	464 092
Koszty sprzedaży	5.3	(332 211)	(353 701)
Koszty ogólnego zarządu	5.3	(69 478)	(76 655)
Pozostałe przychody operacyjne	5.4	8 016	3 346
Pozostałe koszty operacyjne	5.5	(5 121)	(46 591)
Zysk / (Strata) operacyjny		54 041	(9 509)
Przychody finansowe	5.6	8 440	9 945
Koszty finansowe	5.7	(24 891)	(20 250)
Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	5.8	(111)	(82)
Zysk / (Strata) brutto		37 479	(19 896)
Podatek dochodowy	5.11	(11 034)	(8 696)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		26 445	(28 592)
Działalność zaniechana			
Zysk za okres z działalności zaniechanej		-	-
Zysk / (Strata) netto za okres		26 445	(28 592)
Przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		24 232	(30 532)
Udziałom nie dającym kontroli		2 213	1 940
Zysk na jedną akcję (w złotych)			
– podstawowy z zysku za okres	5.13	0,9258	(1,1666)
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej		0,9258	(1,1666)
– rozwodniony z zysku za okres	5.13	0,9258	(1,1663)
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej		0,9258	(1,1663)

2 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy KOFOLA S.A.

2.2 Skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych

za okres 12 m-cy zakończonych dnia 31 grudnia 2011 roku oraz za okres 12 m-cy zakończonych dnia 31 grudnia 2010 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych	Nota	1.1.2011 - 31.12.2011	1.1.2010 - 31.12.2010
Zysk / (Strata) netto za okres		26 445	(28 592)
Pozostałe dochody całkowite			
Różnice kursowe z przeliczenia spółek zagranicznych		22 959	2 507
Rachunkowość zabezpieczeń		-	-
Podatek dochodowy dotyczący składników pozostałych dochodów całkowitych	5.11	-	-
Pozostałe dochody całkowite (netto)		22 959	2 507
Dochody całkowite razem	2.5	49 404	(26 085)
W tym przypadające:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	2.5	43 656	(29 171)
Udziałom nie dającym kontroli	2.5	5 748	3 086

2 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy KOFOLA S.A.

2.3 Skonsolidowany bilans

na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku.

AKTYWA	Nota	31.12.2011	31.12.2010
Aktywa trwałe (długoterminowe)		903 635	863 203
Rzeczowe aktywa trwałe	5.14	541 122	540 072
Wartość firmy	5.15	118 972	111 836
Wartości niematerialne	5.15	218 870	186 869
Pozostałe aktywa finansowe		73	85
Inne aktywa długoterminowe		3 481	4 671
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5.11	21 117	19 670
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)		441 161	405 311
Zapasy	5.19	130 523	127 106
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5.20	247 242	203 700
Należności z tytułu podatku dochodowego		2 560	9 242
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5.21	50 836	55 263
Aktywa trwałe (grupy aktywów) przeznaczone do sprzedaży	5.17	10 000	10 000
SUMA AKTYWÓW		1 344 796	1 268 514

2 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy KOFOLA S.A.

2.3 Skonsolidowany bilans

PASYWA	Nota	31.12.2011	31.12.2010
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej		499 151	471 597
Kapitał zakładowy	5.22.1	26 173	26 173
Pozostałe kapitały	5.22.2	511 605	482 870
Zyski/(straty) zatrzymane	5.22.3	(38 627)	(37 446)
Udziały nie dające kontroli	5.22.4	41 497	41 188
Kapitał własny ogółem		540 648	512 785
Zobowiązania długoterminowe		225 218	256 145
Kredyty i pożyczki	5.25	84 392	149 283
Wyemitowane obligacje	5.25	31 808	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	5.29	15 727	27 232
Rezerwy	5.23	70	215
Pozostałe zobowiązania	5.26	20 281	17 408
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5.11	72 940	62 007
Zobowiązania krótkoterminowe		578 930	499 584
Kredyty i pożyczki	5.25	224 386	161 997
Wyemitowane obligacje	5.25	82	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	5.29	12 779	12 947
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5.26	313 576	290 658
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		3 358	703
Pozostałe zobowiązania finansowe		18	33
Rezerwy	5.23	22 490	30 439
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami (grupami aktywów) zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	5.17	2 241	2 807
Stan zobowiązań ogółem		804 148	755 729
SUMA PASYWÓW		1 344 796	1 268 514



Bolesław

2 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy KOFOLA S.A.

2.4 Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

za okres 12 m-cy zakończonych dnia 31 grudnia 2011 roku oraz za okres 12 m-cy zakończonych dnia 31 grudnia 2010 roku.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	Nota	1.1.2011 - 31.12.2011	1.1.2010 - 31.12.2010
Przebiewy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk brutto		37 479	(19 896)
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	5.3	78 361	80 661
Odsutki i dywidendy netto	5.6,5.7	17 684	16 035
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych	5.6,5.7	2 288	(1 641)
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		(1 566)	(7 019)
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności	5.36	(36 897)	48 329
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów	5.36	(1 347)	(20 132)
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań	5.36	28 943	13 735
Zmiana stanu rezerw	5.36	(8 094)	(1 074)
Podatek dochodowy zapłacony		1 550	(15 846)
Odpis aktualizujący wartość aktywów trwałych		-	40 311
Pozostałe			
Inne różnice kursowe z przeliczenia		(13 146)	(771)
Przebiewy pieniężne netto z działalności operacyjnej		105 255	132 692
Przebiewy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		3 598	3 218
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	5.36	(53 339)	(52 664)
Nabycie podmiotów zależnych (w tym przejęte środki pieniężne)		(9 757)	-
Sprzedaż aktywów finansowych (BOMI S.A.)		-	13 849
Odsutki otrzymane		2 097	1 516
Pozostałe		-	(2)
Przebiewy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(57 401)	(34 083)
Przebiewy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(20 309)	(22 226)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów		56 364	140 010
Splata pożyczek i kredytów		31 890	(163 284)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	5.10	(78 780)	(25 126)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom nieposiadającym kontroli	5.22.4	(16 227)	(4 780)
Odsutki zapłacone		(5 439)	(18 380)
Pozostałe		(19 781)	(63)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(52 282)	(93 849)
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(4 428)	4 760
Środki pieniężne na początek okresu		55 263	50 503
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym		50 836	55 263
O ograniczonej możliwości dysponowania		-	-

GRUPA KAPITAŁOWA KOFOLA S.A.

Raport roczny Grupy kapitałowej KOFOLA S.A. za okres 12 m-cy kończący się 31 grudnia 2011

kofola

Bolesław

2 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy KOFOLA S.A.

2.5 Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

za okres 12 m-cy zakończonych dnia 31 grudnia 2011 roku oraz za okres 12 m-cy zakończonych dnia 31 grudnia 2010 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	Nota	Przypadający na akcjonariuszy Spółki					Przypadający na udziały nie dające kontroli	Kapitał własny ogółem
		Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały		Zyski/(Straty) zatrzymane	Razem		
			Pozostałe kapitały ogółem	w tym: Różnice kursowe z przewalutowania spółek zagranicznych				
Stan na 1.1.2010		26 173	502 951	23 408	(2 914)	526 210	42 882	569 092
Kapitał z tyt. programu przydziału warrantów subskrypcyjnych	5.22.2	-	(82)	-	-	(82)	-	(82)
Dochody całkowite razem	2.2	-	1 361	1 361	(30 532)	(29 171)	3 086	(26 085)
Wypłata dywidendy	5.10	-	(23 510)	-	(1 616)	(25 126)	(4 780)	(29 906)
Inne (w tym podział wyniku)	5.22.2	-	2 150	-	(2 384)	(234)	-	(234)
Stan na 31.12.2010		26 173	482 870	24 769	(37 446)	471 597	41 188	512 785
Stan na 1.1.2011		26 173	482 870	24 769	(37 446)	471 597	41 188	512 785
Kapitał z tyt. programu przydziału warrantów subskrypcyjnych	5.22.2	-	-	-	-	-	-	-
Dochody całkowite razem	2.2	-	19 424	19 424	24 232	43 656	5 748	49 404
Wypłata dywidendy	5.10	-	-	-	(16 227)	(16 227)	(5 439)	(21 666)
Inne (w tym podział wyniku)	5.22.2	-	9 311	-	(9 186)	125	-	125
Stan na 31.12.2011		26 173	511 605	44 193	(38 627)	499 151	41 497	540 648



kofola 

Beloson

3 Informacje ogólne



GRUPA KAPITAŁOWA KOFOLA S.A.

Raport roczny Grupy kapitałowej KOFOLA S.A. za okres 12 m-cy kończący się 31 grudnia 2011

kofola 

3 Informacje ogólne

Dane jednostki dominującej Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A. („Grupa”, „Grupa KOFOLA S.A.”):

Nazwa: KOFOLA Spółka Akcyjna („Spółka”, „Emitent”)

Siedziba: obecnie ul. Wschodnia 5, 99-300 Kutno, do dnia 24 października 2011 roku ul. Jana Olbrachta 94, 01-102 Warszawa

Podstawowy przedmiot działalności: działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 2007) 7010Z (działalność holdingów wg PKD 2004). Według klasyfikacji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie spółka zaliczana jest do branży spożywczej.

Organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000134518.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 12 m-cy 31 grudnia 2011 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 12 m-cy zakończonych 31 grudnia 2010 roku.

Skład Grupy oraz zmiany w strukturze Grupy w okresie objętym sprawozdaniem finansowym

W skład Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodziły następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Metoda konsolidacji	Bezpośredni lub pośredni udział w kapitale zakładowym %	Udział w prawach głosu %
1. KOFOLA S.A.	Polska, Kutno	holding	pełna		
2. Kofola Holding a.s.	Republika Czeska, Ostrava	holding	pełna	100,00%	100,00%
3. Hoop Polska Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	produkcja napojów bezalkoholowych	pełna	100,00%	100,00%
4. Kofola a.s.	Republika Czeska, Krnov	produkcja i dystrybucja napojów bezalkoholowych	pełna	100,00%	100,00%
5. Kofola a.s.	Słowacja, Rajecká Lesná	produkcja i dystrybucja napojów bezalkoholowych	pełna	100,00%	100,00%
6. Kofola Sp. z o.o.	Polska, Kutno	wynajem aktywów produkcyjnych	pełna	100,00%	100,00%
7. Santa-Trans s.r.o.	Republika Czeska, Krnov	towarowy transport drogowy	pełna	100,00%	100,00%
8. Santa-Trans.SK s.r.o.	Słowacja, Rajec	towarowy transport drogowy	pełna	100,00%	100,00%
9. 000 Megapack	Rosja, Widnoje	produkcja napojów bezalkoholowych i niskoalkoholowych	pełna	50,00%	50,00%
10. 000 Trading House Megapack	Rosja, Widnoje	sprzedaż i dystrybucja napojów bezalkoholowych i niskoalkoholowych	pełna	50,00%	50,00%
11. Pomorskie Centrum Dystrybucji HOOP Sp. z o.o.	Polska, Koszalin	sprzedaż hurtowa napojów bezalkoholowych i niskoalkoholowych działalność wygaszona w 2011 roku	pełna	100,00%	100,00%
12. Transport Spedycja Handel Sulich Sp. z o.o.	Polska, Bielsk Podlaski	towarowy transport drogowy, spedycja	metoda praw własności	50,00%	50,00%
13. Pinelli spol. s r.o.	Republika Czeska, Krnov	licencjonowanie znaków towarowych	pełna	100,00%	100,00%
14. Kofola Zrt.	Węgry, Budapest	w likwidacji	pełna	100,00%	100,00%

GRUPA KAPITAŁOWA KOFOLA S.A.

Raport roczny Grupy kapitałowej KOFOLA S.A. za okres 12 m-cy kończący się 31 grudnia 2011

3 Informacje ogólne

Jednostka dominująca – **KOFOLA S.A.** („Spółka”, „Emitent”) do 24 października 2011 roku z siedzibą w Warszawie, 01-102, ul. Jana Olbrachta 94, obecnie siedziba Spółki znajduje się w Kutnie, 99 300, ul. Wschodnia 5. Spółka powstała w wyniku zarejestrowanego dnia 30 maja 2008 roku połączenia HOOP S.A. oraz Kofola SPV Sp. z o.o. Z dniem rejestracji połączenia nazwa HOOP S.A. została zmieniona na KOFOLA - HOOP S.A., a od 24 grudnia 2008 roku na KOFOLA S.A. Obecnie Spółka pełni głównie funkcje zarządzająco-właścicielskie wobec wszystkich spółek należących do Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

Jednostka zależna – **Hoop Polska Sp. z o.o.** do 31 stycznia 2012 roku z siedzibą w Warszawie, 01-102, ul. Jana Olbrachta 94, obecnie siedziba Spółki znajduje się w Kutnie, 99-300, ul. Wschodnia 5, w której KOFOLA S.A. posiada 100% udziałów. Podstawową działalnością Spółki jest produkcja i sprzedaż napojów niealkoholowych.

Jednostka zależna – **Kofola Holding a.s.** jest spółką sprawującą zarządzanie Grupą Kapitałową i jednocześnie jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Kofola Holding a.s., z siedzibą w Ostrawie, Nad Porubkou 2278/31A, 708 00 Ostrava - Poruba, Republika Czeska, w której KOFOLA S.A. posiada akcje stanowiące 100% kapitału zakładowego.

W skład Grupy Kapitałowej Kofola Holding a.s. wchodzi:

- Kofola Holding a.s. – jednostka dominująca - spółka z siedzibą w Republice Czeskiej, realizująca funkcje zarządzania i kontroli nad pozostałymi podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.,
- Kofola a.s. (CZ) – spółka z siedzibą w Republice Czeskiej, której podstawową działalnością jest produkcja i dystrybucja napojów na terenie Czech,
- Kofola a.s. (SK) – spółka z siedzibą na Słowacji, której podstawową działalnością jest produkcja i dystrybucja napojów na terenie Słowacji,
- Kofola Sp. z o.o. – spółka z siedzibą w Polsce, której podstawową działalnością jest wynajem linii produkcyjnej w Kutnie spółce Hoop Polska Sp. z o.o., która prowadzi na niej produkcję,
- Santa-Trans s.r.o. (CZ) – spółka z siedzibą w Republice Czeskiej, której podstawową działalnością jest transport drogowy świadczony w przeważającej części na potrzeby Kofola a.s. (Czechy),
- Santa-Trans.SK s.r.o. (SK) - spółka z siedzibą na Słowacji, której podstawową działalnością jest transport drogowy świadczony w przeważającej części na potrzeby Kofola a.s. (Słowacja),

- Pinelli spol. s r.o. (CZ) - spółka z siedzibą w Republice Czeskiej, w której 100 % udziałów posiada Kofola a.s. (CZ). Do końca czerwca 2011 przedmiotem działalności spółki była produkcja i sprzedaż napojów. W lipcu i sierpniu 2011 roku działalność została przeniesiona do Kofoli a.s. (Czechy) a produkcja do zakładu w Krnovie. Obecnie spółka Pinelli spol. s r.o. jest właścicielem marek Semtex i Erektus oraz herbaty mrożonej Green Tea. Z uwagi na fakt, że od dnia objęcia kontroli w dniu 22 kwietnia 2011 roku do dnia 30 kwietnia 2011 roku nie zanotowano operacji, które mogłyby istotnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy, w niniejszym sprawozdaniu uwzględniono wyniki spółki Pinelli spol. s r.o. za okres rozpoczynający się 1 maja 2011 roku,
- Kofola Zrt. (HU) – spółka z siedzibą na Węgrzech od 2010 roku nie prowadzi działalności operacyjnej. Obecnie w trakcie likwidacji.

Jednostka zależna – **Grupa Kapitałowa Megapack**, z jednostką dominującą OOO Megapack z siedzibą w Promozno, Widnoje, Dystrykt Leninskiy, Region Moskiewski, Federacja Rosyjska, w której KOFOLA S.A. posiada udział stanowiący 50% kapitału zakładowego. Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej Megapack jest usługowe rozlewanie napojów dla firm trzecich,

3 Informacje ogólne

produkcja napojów własnych oraz ich dystrybucja na obszarze Federacji Rosyjskiej. Grupa KOFOLA S.A. posiada zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną Grupy Megapack i dlatego konsoliduje jej wyniki finansowe metodą pełną. Zgodnie z obowiązującym Statutem Dyrektor Generalny Spółki Megapack jest wybierany przez Zgromadzenie Wspólników, przy czym w tej sprawie decydujący głos posiada KOFOLA S.A. Dyrektor Generalny stanowi jednoosobowy organ wykonawczy i reprezentuje Spółkę jednoosobowo.

Jednostka zależna – **Pomorskie Centrum Dystrybucji HOOP Sp. z o.o.** z siedzibą w Koszalinie, 75-209, ul. BoWiD 9e, w której KOFOLA S.A. posiada 100 % udziałów dających 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Podstawowym przedmiotem działalności PCD HOOP Sp. z o.o. jest hurtowa sprzedaż napojów. Począwszy od kwietnia 2011 roku spółka sukcesywnie dokonuje sprzedaży swojego majątku znacznie ograniczając działalność operacyjną z zamiarem przyszłej likwidacji. Dla potrzeb niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wartość aktywów netto będących w posiadaniu Spółki została zweryfikowana pod kątem ewentualnej utraty ich wartości.

Jednostka współzależna – **Transport – Spedycja – Handel - Sulich Sp. z o. o.** z siedzibą w Bielsku Podlaskim, w której KOFOLA S.A. posiada 50%

udziałów dających 50% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Przedmiotem działalności spółki jest samochodowy transport drogowy oraz spedycja. Spółka ta jest konsolidowana metodą praw własności.

Bobmark International Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której KOFOLA S.A. posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym. Podstawowym przedmiotem działalności Bobmark International Sp. z o.o. była hurtowa sprzedaż napojów. Udziały w spółce Bobmark zgodnie z umową warunkową z dnia 8 lipca 2010 roku zostały zbyte w momencie rejestracji podwyższenia kapitału, tj. dnia 18 października 2010 roku, natomiast utrata kontroli nad Spółką nastąpiła już z chwilą podpisania tejże umowy warunkowej i powołania nowego zarządu ustanowionego przez nowego właściciela. W związku z powyższym dane spółki zostały uwzględnione jedynie w danych porównywalnych za sześć miesięcy 2010 roku.

KLIMO s.r.o. – spółka z siedzibą w Republice Czeskiej. Spółka do końca 2007 roku zajmowała się dystrybucją napojów na rynku czeskim. Od początku 2008 roku nie prowadziła działalności operacyjnej. Proces likwidacji spółki zakończył się w styczniu 2011 roku. W związku z powyższym dane spółki zostały uwzględnione jedynie w danych porównywalnych.

SKŁAD ZARZĄDU SPÓŁKI

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w skład Zarządu Spółki dominującej KOFOLA S.A. wchodzili:

Pan Janis Samaras – Prezes Zarządu,

Pan Bartosz Marczuk – Członek Zarządu,

Pan Martin Mateáš – Członek Zarządu,

Pan Tomáš Jendřejek – Członek Zarządu,

Pan René Musila – Członek Zarządu.

Do dnia opublikowania niniejszego raportu skład Zarządu Spółki dominującej KOFOLA S.A. nie uległ zmianie.

3 Informacje ogólne

SKŁAD RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI

Na dzień 31 grudnia 2011 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Pan René Sommer – Przewodniczący,
Pan Jacek Woźniak – Wiceprzewodniczący,
Pan Dariusz Prończuk,
Pan Raimondo Eggink,
Pan Martin Dokoupil,
Pan Anthony Brown.

W dniu 26 stycznia 2011 roku członek Rady Nadzorczej Spółki Pan Ireneusz Stolarski, pełniący jednocześnie funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej, złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 26 stycznia 2011 roku.

W dniu 4 marca 2011 roku na członka Rady Nadzorczej KOFOLA S.A został powołany Pan René Sommer, który pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki.

Do dnia opublikowania niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej KOFOLA S.A. nie uległ zmianie.

SKŁAD KOMITETU AUDYTU

Na dzień 31 grudnia 2011 roku skład Komitetu Audytu przedstawiał się następująco:

Pan Raimondo Eggink – Przewodniczący,
Pan Jacek Woźniak,
Pan Dariusz Prończuk,
Pan René Sommer,
Pan Anthony Brown.

W dniu 4 kwietnia 2011 roku na członka Komitetu Audytu Rada Nadzorcza powołała Pana René Sommera, a z funkcji członka Komitetu odwołała Pana Martina Dokoupila.

Do dnia opublikowania niniejszego raportu skład Komitetu Audytu Spółki dominującej KOFOLA S.A. nie uległ zmianie.

4 Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.



4 Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

4.1 Oświadczenie o zgodności oraz podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe („skonsolidowane sprawozdanie finansowe”) zostało sporządzone zgodnie z prawem obowiązującym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) a także interpretacjami Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”) przyjętymi przez Unię Europejską i w związku z tym jest ono zgodne z Art. 4 Rozporządzenia UE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności oraz zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z uwzględnieniem aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu, aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej wycenionych na dzień połączenia Grupy Kofola i Grupy Hoop według wartości godziwej, zgodnie z wymaganiami MSSF 3.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe składa się ze skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego zestawienia całkowitych dochodów, zestawienia zmian w skonsolidowanych kapitałach własnych, skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych oraz not objaśniających.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w polskich złotych („zł”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe składa się ze skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego zestawienia całkowitych dochodów, zestawienia zmian w skonsolidowanych kapitałach własnych, skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych oraz wybranych not objaśniających.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w polskich złotych („zł”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

Uwzględnienie standardów, zmian w standardach rachunkowości oraz interpretacji obowiązujących na dzień 1 stycznia 2011 roku

Następujące standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje (przyjęte lub będące w trakcie przyjmowania przez Unię Europejską) są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2011 roku:

- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”,
- Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”,
- KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych”,
- Zmiany do KIMSF 14 „Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania”,
- Ulepszenia w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej – zbiór zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, zmiany mają zastosowanie w większości przypadków dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku i później.

Przyjęcie powyższych standardów i interpretacji nie spowodowało znaczących zmian w polityce rachunkowości Grupy ani w prezentacji danych w sprawozdaniach finansowych.

4 Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

4.1 Oświadczenie o zgodności oraz podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Standardy oraz interpretacje opublikowane, ale jeszcze nie przyjęte

Zarząd nie wybrał opcji wcześniejszego zastosowania następujących standardów oraz interpretacji (już przyjętych lub będących w trakcie przyjmowania przez Unię Europejską):

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską,
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe – ujawnienia”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską.
- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską,
- Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską,
- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach” mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską,
- MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską,
- MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską,
- MSSF 13 „Wycena w wartości godziwej” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską,
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską,
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską.

Zarząd analizuje obecnie konsekwencje oraz wpływ zastosowania powyższych nowych standardów i interpretacji na sprawozdania finansowe.

4 Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

4.2 Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru Spółki dominującej i walutą sprawozdawczą niniejszych skonsolidowanych sprawozdań finansowych jest polski złoty.

4.3 Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Zasady dotyczące ujmowania i wyceny transakcji wyrażonych w walutach obcych zostały określone w MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych”. Transakcje wyrażone w walutach obcych są przeliczane przez spółki wchodzące w skład Grupy na ich walutę funkcjonalną według kursu wymiany obowiązującego na dzień transakcji. Aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walucie obcej są na dzień bilansowy przeszacowywane przy zastosowaniu kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na koniec okresu sprawozdawczego, a wszelkie zyski lub straty powstałe w wyniku przeszacowania są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji:

- przychodów i kosztów operacyjnych - w przypadku operacji handlowych,
- przychodów lub kosztów finansowych - w przypadku operacji finansowych.

Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Różnice kursowe od pożyczek udzielonych podmiotom powiązanim podlegającym konsolidacji przenoszone są w ramach korekt konsolidacyjnych z pozycji wynikowych do pozycji Pozostałych kapitałów jako różnice kursowe z przeliczenia.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu	31.12.2011	31.12.2010
PLN/USD	3,4174	2,9641
PLN/EUR	4,4168	3,9603
PLN/RUB	0,1061	0,0970
PLN/CZK	0,1711	0,1580
Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie	1.1.2011 - 31.2.2011	1.1.2010 - 31.12.2010
PLN/USD	2,9679	3,0402
PLN/EUR	4,1401	4,0044
PLN/RUB	0,1008	0,0998
PLN/CZK	0,1682	0,1585

4 Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

4.3 Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Sprawozdania finansowe jednostek zagranicznych przeliczane są na walutę polską w następujący sposób:

- odpowiednie pozycje bilansowe po kursie ustalonym przez Narodowy Bank Polski na dzień bilansowy, za wyjątkiem pozycji kapitałów własnych, które są przeliczane na walutę polską po kursie historycznym,
- odpowiednie pozycje rachunku zysków i strat po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na każdy dzień roboczy kończący miesiąc obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym jako odrębny składnik,

- odpowiednie pozycje rachunku przepływów pieniężnych (działalność inwestycyjna i finansowa) po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na każdy dzień kończący miesiąc obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w pozycji rachunku przepływów pieniężnych „Inne różnice kursowe z przeliczenia”.

4.4 Zasady konsolidacji

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały wyeliminowane w całości. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba że

dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez Spółkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba że możliwe jest do udowodnienia, iż taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Grupa ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną danej jednostki.

4 Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

4.5 Zasady rachunkowości i zmiany prezentacyjne

Zasady rachunkowości będące podstawą sporządzenia sprawozdań zawartych w niniejszym raporcie nie uległy zmianie w stosunku do zasad zamieszczonych w skonsolidowanym raporcie za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 roku za wyjątkiem opisanych poniżej zmian prezentacyjnych:

Skonsolidowany bilans

W okresach porównywalnych bonusy dla odbiorców obniżające przychody ze sprzedaży były wykazywane jako zobowiązania, a obecnie zostały zaprezentowane jako pozycja zmniejszająca należności.

	31.12.2010		
	sprawozdanie opublikowane	dane porównywalne	zmiana
Należności z tytułu dostaw oraz pozostałe należności	216 287	203 700	(12 587)
Zobowiązania z tytułu dostaw oraz pozostałe zobowiązania	303 245	290 658	(12 587)

W okresach porównywalnych krótko- i długoterminowe zobowiązania z umowy leasingu dotyczącej aktywów przeznaczonych do sprzedaży wykazywane były w pozycjach zobowiązania z tytułu leasingu, a obecnie prezentowane są w odrębnej pozycji zobowiązań krótkoterminowych jako zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami (grupami aktywów) zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży.

	31.12.2010		
	sprawozdanie opublikowane	dane porównywalne	zmiana
Zobowiązania z tytułu leasingu - długoterminowe	29 279	27 232	(2 047)
Zobowiązania z tytułu leasingu - krótkoterminowe	13 707	12 947	(760)
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami (grupami aktywów) zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	2 807	2 807

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

W sprawozdaniu za okres porównywalny dokonano korekty pomiędzy pozycjami przepływów z działalności operacyjnej „Zmiana stanu należności” oraz „Zmiana stanu zobowiązań” wynikającej z innego sposobu ujęcia bonusów udzielanych odbiorcom opisanej w punkcie powyżej dotyczącym bilansu.

4.5.1 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia pomniejszonej o umorzenie oraz wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości za wyjątkiem pozycji wycenionych w wartościach godziwych będących składnikami majątku przejętej z punktu widzenia księgowego spółki HOOP S.A. na dzień 31 maja 2008 roku. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem danego składnika majątku do stanu pozwalającego na jego używanie. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

4 Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

4.5 Zasady rachunkowości i zmiany prezentacyjne

Jeżeli przy sporządzaniu sprawozdania finansowego zaistniały okoliczności, które wskazują na to, że wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych może nie być możliwa do odzyskania, dokonywany jest przegląd tych aktywów pod kątem ewentualnej utraty wartości. Jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości, a wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną, wówczas wartość tych aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których te aktywa należą jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Ustalanie wartości użytkowej dokonuje się szacując przyszłe przepływy pieniężne dyskontując je do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów. W przypadku składnika aktywów, który nie generuje wpływów pieniężnych w sposób znacząco samodzielny, wartość odzyskiwalna jest ustalana dla ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego ten składnik należy. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałe koszty operacyjne.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Środki

trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do użytkowania.

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się, i w razie konieczności – koryguje, na koniec każdego roku obrotowego.

Amortyzacja

Składniki rzeczowego majątku trwałego, względnie ich istotne i odrębne części składowe amortyzowane są metodą liniową przez okres ekonomicznej użyteczności. Grunty nie są amortyzowane. Grupa zakłada poniższe okresy ekonomicznej użyteczności dla niżej wymienionych kategorii środków trwałych:

Budynki	5 - 40 lat
Urządzenia techniczne i maszyny	2 - 15 lat
Środki transportu	4 - 6 lat

4.5.2 Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

Koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są jako koszty w momencie ich poniesienia.

4 Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

4.5 Zasady rachunkowości i zmiany prezentacyjne

4.5.3 Leasing i prawo wieczystego użytkowania gruntu

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar rachunku zysków i strat.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

4.5.4 Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kosztów połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Po początkowym ujęciu wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty

wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Utrata wartości ustalana jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, którego dotyczy dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

4.5.5 Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji początkowo wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

4 Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

4.5 Zasady rachunkowości i zmiany prezentacyjne

Grupa ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne. W przypadku pozostałych wartości niematerialnych ocenia się co roku, czy wystąpiły przesłanki, które mogą świadczyć o utracie ich wartości. Okresy użytkowania są także poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku roku obrotowego.

4.5.6 Odzyskiwalna wartość aktywów długoterminowych

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje oceny aktywów pod kątem istnienia przesłanek wskazujących na utratę ich wartości. W przypadku istnienia takiej przesłanki, Grupa dokonuje formalnego oszacowania wartości odzyskiwalnej. W przypadku, gdy wartość bilansowa danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwaną,

uznaje się utratę jego wartości i dokonuje odpisu aktualizującego jego wartość do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna jest jedną z dwóch wartości w zależności od tego, która z nich jest wyższa: wartością godziwą pomniejszoną o koszty zbycia lub wartością użytkową danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

4.5.7 Instrumenty finansowe

Instrumentem finansowym jest każda umowa, która powoduje powstanie aktywa finansowego u jednej strony i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej strony.

Najważniejsze składniki aktywów, które podlegają zasadom wyceny dla instrumentów finansowych są następujące:

1. udziały w innych jednostkach,
2. akcje innych jednostek,
3. należności z tytułu pożyczek,
4. instrumenty pochodne (opcje, kontrakty terminowe typu forward, futures, kontrakty typu swap, wbudowane instrumenty pochodne),
5. inne składniki aktywów finansowych.

Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej oraz pomniejszane o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

4 Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

4.5 Zasady rachunkowości i zmiany prezentacyjne

Najważniejsze składniki pasywów, które podlegają zasadom wyceny dla instrumentów finansowych są następujące:

1. zobowiązania z tytułu pożyczek,
2. zobowiązania z tytułu kredytów,
3. instrumenty pochodne (opcje, kontrakty terminowe typu forward, futures, kontrakty typu swap, wbudowane instrumenty pochodne),
4. inne zobowiązania finansowe.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Aktywa finansowe Grupa klasyfikuje do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Zobowiązania finansowe dzielone są na:

- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie.

Podstawę dokonania klasyfikacji stanowi cel nabycia aktywów finansowych oraz ich charakter. Grupa określa klasyfikacje swoich aktywów finansowych przy ich początkowym ujęciu, a następnie poddaje ją weryfikacji na każdy dzień sprawozdawczy.

Aktywa finansowe

Aktywa finansowe wycenia się na moment ich ujęcia w księgach w wartości godziwej. Początkowa wycena powiększana jest o koszty transakcji z wyjątkiem aktywów finansowych zaliczonych do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Koszty transakcyjne ewentualnego zbycia składnika aktywów nie są uwzględniane przy późniejszej wycenie aktywów finansowych. Składnik aktywów finansowych jest wykazywany w bilansie, gdy Grupa staje się stroną umowy (kontraktu), z której to aktywo finansowe wynika.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją przesłanki wskazujące na utratę wartości składnika aktywów finansowych (lub grupy aktywów finansowych). W przypadku instrumentów zaliczonych do dostępnych do sprzedaży, przy ustalaniu, czy nastąpiła utrata wartości, bierze się pod uwagę między innymi znaczący lub przedłużający się spadek wartości godziwej papieru wartościowego poniżej kosztu.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Kategoria ta obejmuje dwie grupy aktywów: aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego ujęcia jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Składnik aktywów finansowych zalicza się do kategorii przeznaczonych do obrotu jeżeli nabyty został w celu sprzedaży w krótkim terminie, jeżeli stanowi część portfela, który generuje krótkoterminowe zyski lub też jest instrumentem pochodnym o dodatniej wartości godziwej.

W Grupie do tej kategorii należą przede wszystkim instrumenty pochodne (w przypadkach, gdy Spółki Grupy nie stosują rachunkowości zabezpieczeń) oraz instrumenty dłużne lub kapitałowe, które zostały nabyte w celu ich odsprzedaży w krótkim terminie.

4 Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

4.5 Zasady rachunkowości i zmiany prezentacyjne

Wbudowane instrumenty pochodne są oddzielane od umów i traktowane jak instrumenty pochodne, jeżeli wszystkie z następujących warunków są spełnione:

- charakter ekonomiczny i ryzyko wbudowanego instrumentu nie są ściśle związane z ekonomicznym charakterem i ryzykiem umowy, w którą dany instrument jest wbudowany,
- samodzielny instrument z identycznymi warunkami realizacji jak instrument wbudowany spełniałby definicję instrumentu pochodnego,
- instrument hybrydowy (złożony) nie jest wykazywany w wartości godziwej, a zmiany jego wartości godziwej nie są odnoszone w zysk/stratę netto (tj. instrument pochodny, który jest wbudowany w składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, nie jest wydzielony).

Wbudowane instrumenty pochodne są wykazywane w analogiczny sposób jak samodzielne instrumenty pochodne.

Aktywa zaliczone do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy wyceniane są na każdy dzień sprawozdawczy w wartości godziwej a wszelkie zyski lub straty odnoszone są w przychody lub koszty finansowe. Wyceny instrumentów pochodnych w wartości godziwej dokonuje się na dzień bilansowy oraz na każdy koniec okresu sprawozdawczego w oparciu o wyceny przeprowadzone przez banki realizujące transakcje. Pozostałe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się stosując notowania giełdowe, a w przypadku ich braku odpowiednie techniki wyceny, które obejmują: wykorzystanie cen niedawno zawartych transakcji lub cen ofertowych, porównanie do podobnych instrumentów, modele wyceny opcji. Wartość godziwą instrumentów dłużnych stanowią przyszłe przepływy pieniężne zdyskontowane bieżącą rynkową stopą procentową właściwą dla podobnych instrumentów.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. W zależności od ich terminu wymagalności zalicza się je do aktywów trwałych (aktywa wymagalne w terminie powyżej 1 roku od dnia sprawozdawczego) lub obrotowych (aktywa wymagalne w terminie do 1 roku od dnia sprawozdawczego). Pożyczki i należności są wyceniane na dzień bilansowy według zamortyzowanego kosztu. Do grupy tej Emitent zalicza głównie należności handlowe oraz depozyty bankowe i inne środki pieniężne jak również pożyczki i nabyte, nienotowane instrumenty dłużne, niezaliczone do pozostałych kategorii aktywów finansowych.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Aktywa finansowe utrzymywane do upływu terminu wymagalności są to inwestycje o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie zapadalności, co do których Grupa posiada zamiar i możliwość utrzymywania do upływu zapadalności. Grupa zalicza do tej kategorii wyłącznie notowane instrumenty dłużne o ile nie zostały uprzednio zakwalifikowane do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy lub do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są na każdy dzień sprawozdawczy w zamortyzowanym koszcie z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to instrumenty finansowe, inne niż instrumenty pochodne, wyznaczone jako „dostępne do sprzedaży” albo

4 Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

4.5 Zasady rachunkowości i zmiany prezentacyjne

niezaliczone do żadnej z pozostałych kategorii. Do aktywów dostępnych do sprzedaży Grupa zalicza głównie instrumenty dłużne nabyte w celu lokowania nadwyżek finansowych, o ile instrumenty te nie zostały zakwalifikowane do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy z uwagi na zamiar krótkiego ich utrzymywania w Spółce. Ponadto Grupa kwalifikuje do tej kategorii inwestycje kapitałowe nie objęte obowiązkiem konsolidacji.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zalicza się do aktywów trwałych, o ile nie istnieje zamiar zbycia inwestycji w ciągu 1 roku od dnia bilansowego lub do aktywów obrotowych – w przeciwnym wypadku. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są na każdy dzień sprawozdawczy w wartości godziwej a zyski i straty (za wyjątkiem strat z tytułu utraty wartości) ujmowane są w kapitale własnym.

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe wycenia się na moment ich ujęcia w księgach w wartości godziwej. W początkowej wycenie uwzględniane są koszty transakcji z wyjątkiem zobowiązań finansowych zaliczonych do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Koszty transakcyjne wyzbycia się składnika zobowiązań finansowych nie są uwzględniane przy późniejszej wycenie tych zobowiązań. Składnik zobowiązań finansowych jest wykazywany w bilansie, gdy Grupa staje się stroną umowy (kontraktu), z której to zobowiązanie finansowe wynika.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Kategoria ta obejmuje dwie grupy zobowiązań: zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe wyznaczone w momencie

ich początkowego ujęcia jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu są to zobowiązania, które: zostały zaciągnięte głównie w celu sprzedaży lub odkupienia w bliskim terminie lub są częścią portfela określonych instrumentów finansowych, którymi zarządza się łącznie i dla których można potwierdzić generowanie krótkoterminowych zysków lub też stanowią one instrumenty pochodne.

W Grupie do zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy należą przede wszystkim instrumenty pochodne (w przypadkach, gdy Spółki Grupy nie stosują rachunkowości zabezpieczeń) o ujemnej wartości godziwej. Zobowiązania zaliczone do zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej wyceniane są na każdy dzień sprawozdawczy w wartości godziwej a wszelkie zyski lub straty odnoszone są w przychody lub koszty finansowe. Wyceny instrumentów pochodnych w wartości godziwej dokonuje się na dzień bilansowy oraz na każdy koniec okresu sprawozdawczego w oparciu o wyceny przeprowadzone przez banki realizujące transakcje. Wartość godziwą instrumentów dłużnych stanowią przyszłe przepływy pieniężne zdyskontowane bieżącą rynkową stopą procentową właściwą dla podobnych instrumentów.

Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Pozostałe zobowiązania finansowe niezaliczone do zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zalicza się do zobowiązań finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie. Do kategorii tej Grupa zalicza głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zaciągnięte kredyty i pożyczki. Zobowiązania zaliczone do tej kategorii wycenia się w zamortyzowanym koszcie z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

4 Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

4.5 Zasady rachunkowości i zmiany prezentacyjne

Pochodne instrumenty finansowe i rachunkowość zabezpieczeń

Instrumenty pochodne lub w ograniczonych przypadkach inny składnik aktywów finansowych albo zobowiązanie finansowe, które zostały wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające, mają na celu zabezpieczanie wartości godziwej aktywów lub pasywów bądź zabezpieczanie przyszłych przepływów pieniężnych w taki sposób, aby zmiana ich wartości godziwej równoważyła w całości lub w części zmianę wartości godziwej zabezpieczanej pozycji lub przyszłych przepływów środków pieniężnych związanych z pozycją zabezpieczaną.

Dane instrumenty pochodne mogą zostać uznane za zabezpieczenie i być księgowane według zasad rachunkowości zabezpieczeń po spełnieniu, co najmniej następujących warunków określonych w MSR 39:

- Przed rozpoczęciem zabezpieczenia jednostka posiada dokumentację, obejmującą, co najmniej: określenie celu i strategii zarządzania ryzykiem, identyfikację instrumentu zabezpieczającego oraz składników aktywów lub pasywów albo planowanych transakcji zabezpieczanych przez ten instrument, charakterystykę ryzyka związanego z zabezpieczaną pozycją lub planowaną transakcją, okres zabezpieczenia, opis wybranej metody pomiaru efektywności zabezpieczenia zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych pozycji zabezpieczanej związanych z określonym rodzajem ryzyka.
- Zabezpieczenie charakteryzuje się wysoką skutecznością w równoważeniu zmian wartości godziwej lub przepływów środków pieniężnych. Skuteczność zabezpieczenia ocenia się poprzez porównywanie zmiany wartości instrumentu zabezpieczającego lub przepływów środków pieniężnych z niego wynikających, ze zmianą wartości pozycji zabezpieczanej lub przepływów środków pieniężnych z niej wynikających. Zabezpieczenie uznaje się za wysoce skuteczne, jeżeli przez cały okres zabezpieczenia niemal cała kwota zmian wartości godziwej zabezpieczanej pozycji lub związanych z nią przepływów

pieniężnych zostaje skompensowana zmianami wartości godziwej lub przepływów pieniężnych instrumentu zabezpieczającego, a rzeczywiście osiągnięty poziom efektywności zabezpieczenia mieści się w przedziale od 80% do 125%.

- Skuteczność zabezpieczenia można wiarygodnie ocenić poprzez wycenę wartości godziwej zabezpieczanej pozycji lub związanych z nią przepływów środków pieniężnych oraz wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego. Skuteczność zabezpieczenia jest oceniana w ujęciu retrospektywnym (tzw. testy ex-post), mówiącym czy dane powiązanie zabezpieczające było wysoce skuteczne w badanych okresach rachunkowych oraz w ujęciu prospektywnym (tzw. testy ex-ante), mówiącym czy dla danego powiązania zabezpieczającego nadal istnieje oczekiwanie co do wysokiej skuteczności.
- W przypadku zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych dotyczącego przyszłej transakcji, musi ona być wysoce prawdopodobna.

Zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych pozwala na uwspółmiernienie wpływu na wynik finansowy wyceny instrumentów zabezpieczających i realizacji pozycji zabezpieczanej poprzez odnoszenie skutecznej części zabezpieczenia na Kapitał z aktualizacji wyceny. Umożliwia to ograniczenie zmienności wyniku finansowego z tytułu wyceny instrumentów pochodnych i pozwala na osiągnięcie efektu kompensacyjnego w rachunku zysków i strat w jednym okresie sprawozdawczym. Dzięki temu efekt ekonomiczny i księgowy zabezpieczania jest odzwierciedlany w tym samym okresie.

Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego przepływy pieniężne ujmowane są w odrębnej pozycji kapitałów własnych (Kapitał z aktualizacji wyceny), w takiej części, w jakiej dany instrument stanowi skuteczne zabezpieczenie związanej z nim pozycji zabezpieczanej. Część nieskuteczną odnosi się w rachunek zysków i strat (koszty / przychody finansowe).

4 Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

4.5 Zasady rachunkowości i zmiany prezentacyjne

W przypadku zabezpieczania przyszłej prawdopodobnej transakcji, jeżeli stwierdzono brak możliwości jej realizacji, dotychczas skumulowany wynik skuteczny z transakcji zabezpieczających ujęty w Kapitale z aktualizacji wyceny powinien zostać odniesiony w przychody lub koszty finansowe.

Grupa powinna zaprzestać księgowania instrumentów jako zabezpieczające, jeżeli instrument pochodny wygaśnie, zostanie sprzedany, wypowiedziany lub zrealizowany, lub jeżeli Spółka wycofa wyznaczenie danego instrumentu jako zabezpieczenie. W takim przypadku skumulowane zyski / straty związane z instrumentem zabezpieczającym, odniesione w poprzednich okresach w odrębną pozycję kapitału własnego, pozostają w kapitale własnym do momentu realizacji transakcji.

Instrumenty pochodne, z których korzysta Grupa w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami kursów wymiany walut, to przede wszystkim kontrakty walutowe typu forward oraz opcje put i call. Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe są wyceniane początkowo według wartości godziwej na dzień zawarcia kontraktu, a następnie przeceniane każdorazowo do wartości godziwej. Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa, gdy ich wartość jest dodatnia, i jako zobowiązania – gdy ich wartość jest ujemna. Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają zasad rachunkowości zabezpieczeń, jak również nieefektywnej części efektywnej transakcji zabezpieczającej są bezpośrednio odnoszone na wynik finansowy netto roku obrotowego.

Zyski i straty instrumentu zabezpieczającego dotyczące efektywnej części zabezpieczenia są ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym, a pozostała część (dotycząca nieefektywnej części zabezpieczenia) jest bezpośrednio odnoszona do rachunku zysków i strat. Kwoty odniesione bezpośrednio na kapitał własny ujmuje się w rachunku zysków i strat w tym samym okresie,

w którym zabezpieczana transakcja ma wpływ na rachunek zysków i strat np. gdy rozpoznane zostają zabezpieczone koszty lub przychody finansowe lub gdy wystąpi planowana transakcja sprzedaży. Jeżeli zabezpieczaną pozycją jest składnik niefinansowych aktywów lub zobowiązań, wówczas kwoty wcześniej odniesione na kapitał własny dodaje się do początkowej wartości tego niefinansowego składnika aktywów lub zobowiązania.

Jeżeli przestanie się oczekiwać wystąpienia zabezpieczanej uprawdopodobnionej planowanej transakcji lub przyszłego wiążącego zobowiązania, wówczas kwoty odniesione na kapitał własny przenosi się do rachunku zysków i strat. Jeżeli instrument zabezpieczający wygasa, zostaje sprzedany lub wykonany bez zastąpienia go innym instrumentem lub przedłużenia terminu jego ważności lub gdy powiązanie zabezpieczające jest unieważnione, to kwoty uprzednio odniesione na kapitał własny ujmuje się dalej w kapitale własnym aż do momentu wystąpienia planowanej transakcji lub wiążącego zobowiązania. Grupa wykorzystuje posiadane walutowe kontrakty jako zabezpieczenie ekspozycji na ryzyko walutowe przyszłych transakcji i wiążących zobowiązań.

Wbudowane instrumenty pochodne

Wbudowane instrumenty pochodne są oddzielane od umów i traktowane jak instrumenty pochodne, jeżeli wszystkie z następujących warunków są spełnione:

- charakter ekonomiczny i ryzyko wbudowanego instrumentu nie są ściśle związane z ekonomicznym charakterem i ryzykiem umowy, w którą dany instrument jest wbudowany,
- samodzielny instrument z identycznymi warunkami realizacji jak instrument wbudowany spełniałby definicję instrumentu pochodnego,
- instrument hybrydowy (złożony) nie jest wykazywany w wartości godziwej, a zmiany jego wartości godziwej nie są odnoszone do rachunku zysków i strat.

4 Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

4.5 Zasady rachunkowości i zmiany prezentacyjne

Wbudowane instrumenty pochodne są wykazywane w podobny sposób jak samodzielne instrumenty pochodne, które nie są uznane za instrumenty zabezpieczające.

Zakres, w którym zgodnie z MSR 39 cechy ekonomiczne i ryzyko właściwe dla wbudowanego instrumentu pochodnego w walucie obcej są ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla umowy zasadniczej (głównego kontraktu) obejmuje również sytuacje gdy waluta umowy zasadniczej jest walutą zwyczajową dla kontraktów zakupu lub sprzedaży pozycji niefinansowych na rynku dla danej transakcji.

4.5.8 Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

Zapasy są wykazywane w wartości netto (pomniejszonej o odpisy aktualizujące). Odpisy aktualizujące wartość zapasów tworzy się w związku z utratą ich wartości, celem doprowadzenia wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do odzyskania. Odpisy aktualizujące ujmowane są w rachunku zysków i strat w pozycji „koszt własny sprzedaży” natomiast odwrócenie odpisu aktualizującego wartość zapasów ujmowane jest jako zmniejszenie kosztu własnego sprzedaży. Wartość odpisu pomniejsza wartość bilansową zapasów objętych odpisem aktualizującym.

4.5.9 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe wycenia się na dzień bilansowy według zamortyzowanego kosztu (tj. zdyskontowane przy użyciu efektywnej stopy procentowej) pomniejszonego o odpisy z tytułu

utrąty wartości. W przypadku należności krótkoterminowych o terminie płatności do 360 dni wycena ta odpowiada kwocie należnej zapłaty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Należności niestanowiące aktywów finansowych ujmuje się początkowo w wartości nominalnej i wycenia na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty.

Wartość należności jest aktualizowana przy uwzględnieniu stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpis z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług tworzy się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że nie będzie można otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków umownych. Ocena, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości należności przeprowadzana jest na bieżąco, po powzięciu informacji o wystąpieniu obiektywnego dowodu, który może determinować utratę wartości.

Jeżeli istnieją obiektywne dowody, że nastąpiła utrata wartości należności wykazywanych według zamortyzowanego kosztu, kwota straty z tytułu utraty wartości ustalana jest jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywa i wartością bieżącą przyszłych strumieni pieniężnych zdyskontowanych w oparciu o efektywną stopę procentową. Prawdopodobieństwa uzyskania przyszłych strumieni pieniężnych ustalone jest w oparciu o analizę danych historycznych. Prawdopodobieństwo utraty należności ustalone w wyniku

4 Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

4.5 Zasady rachunkowości i zmiany prezentacyjne

szacunków opartych na analizie danych historycznych kwoty odpisów może ulec zmniejszeniu w przypadku posiadania przez Zarząd wiarygodnych dokumentów, z których wynika, iż należności zostały zabezpieczone i ich zapłata jest wysoce prawdopodobna.

W szczególności dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości 100% w odniesieniu do należności:

- od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości, do wysokości nie objętej gwarancją lub innym zabezpieczeniem,
- od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, jeżeli majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego w pełnej wysokości roszczenia,
- kwestionowane przez dłużników oraz z zapłatą których dłużnik zalega do wysokości nie pokrytej gwarancją lub innymi zabezpieczeniami, jeśli ocena sytuacji gospodarczej i finansowej dłużnika wskazuje, że spłata należności w umownej kwocie w najbliższym półroczu nie jest możliwa,
- stanowiących równowartość kwot podwyższających należności, w stosunku do których uprzednio dokonano odpisu aktualizującego w wysokości tych kwot do czasu ich otrzymania lub odpisania,
- przeterminowanych lub nie przeterminowanych o znacznym stopniu prawdopodobieństwa nieściągalności, w wiarygodnie oszacowanej kwocie odpisu na nieściągalne należności,
- należnych odsetek za zwłokę w zapłacie,
- należności, których termin wymagalności zapłaty na dzień bilansowy przekroczył 360 dni.

4.5.10 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych obejmują środki pieniężne na rachunkach bankowych, środki pieniężne w kasie oraz płynne instrumenty, które mogą zostać w sposób natychmiastowy zamienione na środki pieniężne w znanej kwocie i które są przedmiotem nieznacznych zmian wartości.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych składa się z środków pieniężnych w banku i w kasie oraz lokat krótkoterminowych.

4.5.11 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwale (lub grupy do zbycia) klasyfikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa będzie odzyskana raczej poprzez transakcje sprzedaży niż poprzez kontynuowanie użytkowania, pod warunkiem, iż są dostępne do natychmiastowej sprzedaży w obecnym stanie, z zachowaniem warunków, które są zwyczajowo stosowane przy sprzedaży tych aktywów (lub grup aktywów do zbycia) oraz ich sprzedaż jest wysoce uprawdopodobniona.

Bezpośrednio przed początkową kwalifikacją składnika aktywów (lub grupy do zbycia) jako przeznaczony do sprzedaży, dokonuje się wyceny tych aktywów, tj. ustala się ich wartość bilansową zgodnie z przepisami właściwych standardów. Rzeczowe aktywa trwale oraz wartości niematerialne podlegają amortyzacji do dnia reklasyfikacji, a w przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość wystąpienia utraty wartości, zostaje przeprowadzony test na utratę wartości i w konsekwencji ujęty odpis, zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów”.

Aktywa trwale (lub grupy do zbycia), których wartość została ustalona w sposób jak wyżej podlegają przekwalifikowaniu na aktywa przeznaczone do sprzedaży.

4 Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.



4 Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

4.5 Zasady rachunkowości i zmiany prezentacyjne

Na moment przekwalifikowania aktywa te wycenia się według niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Różnica z wyceny do wartości godziwej ujmowana jest w pozostałych kosztach operacyjnych. W momencie późniejszej wyceny, ewentualne odwrócenie wartości godziwej ujmuje się w pozostałych przychodach operacyjnych.

W przypadku gdy jednostka nie spełnia już kryteriów kwalifikacji składnika aktywów jako przeznaczony do sprzedaży, składnik aktywów, który ujmuje się w tej pozycji bilansowej, z której był uprzednio przekwalifikowany i wycenia się go w kwocie niższej z dwóch:

- wartości bilansowej z dnia poprzedzającego klasyfikację składnika aktywów jako przeznaczony do sprzedaży, skorygowanej o amortyzację lub aktualizację wyceny, która zostałaby ujęta, gdyby składnik aktywów nie został zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży lub
- wartości odzyskiwalnej z dnia podjęcia decyzji o jego nie sprzedawaniu.

4.5.12 Kapitał własny

Kapitały własne ujmuje się w księgach rachunkowych z podziałem na jego rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wysokości wykazywanej w statucie i Krajowym Rejestrze Sądowym.

Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wkłady na poczet kapitału. Akcje własne oraz należne wpłaty na poczet kapitału akcyjnego pomniejszają wartość kapitału własnego Spółki.

Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej – kapitał ten stanowią nadwyżki osiągnięte przy emisji, pomniejszone o koszty poniesione w związku z emisją akcji.

Pozostałe kapitały to kapitał zapasowy, kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych z przeliczenia jednostek podporządkowanych oraz kapitał z aktualizacji wyceny. W pozycji Kapitał zapasowy prezentowany jest także kapitał rezerwowy (fundusz dywidendowy) przeznaczony na wypłatę dywidendy. Saldo kapitału rezerwowego z tytułu różnic kursowych jest korygowane o różnice kursowe wynikające z przeliczania sprawozdań finansowych zagranicznych jednostek zależnych. Prezentowany kapitał nie podlega podziałowi.

Zyski zatrzymane stanowią: niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych (skumulowane zyski/straty z lat ubiegłych) oraz wynik finansowy bieżącego roku obrotowego.

Dywidendy ujmuje się jako zobowiązania w okresie, w którym zostały uchwalone.

Dywidendy otrzymane przez podmiot dominujący za okres po dniu objęcia kontroli podlegają wyłączeniu z przychodów finansowych podmiotu dominującego i włączeniu do kapitału własnego jednostki wypłacającej dywidendę. Włączenie to następuje po podziale kapitału własnego jednostki na kapitał przypadający Grupie i kapitał nie dający kontroli. Eliminacja dywidendy powiększa zyski zatrzymane przypadające Grupie.

Udziały nie dające kontroli

Udziały nie dające kontroli wlicza się jako procent kapitałów własnych posiadanych przez akcjonariuszy lub udziałowców mniejszościowych na dzień bilansowy. Wartość ta jest zgodna z wartością kapitałów udziałowców

4 Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

4.5 Zasady rachunkowości i zmiany prezentacyjne

mniejszościowych wyliczoną poprzez dodanie do wartości kapitałów udziałowców mniejszościowych na koniec poprzedniego okresu (będącego jednocześnie bilansem otwarcia) zmian w wartości kapitałów przypadających udziałowcom mniejszościowym w okresie sprawozdawczym. Zmiany te w szczególności mogą wynikać:

- ze zmian w procencie udziałów posiadanych przez udziałowców mniejszościowych - np. zakup, sprzedaż podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- ze zmian wartości kapitałów własnych nie związanych ze zmianami w procencie posiadanych udziałów - np. podwyższenie lub obniżenie kapitału nie zmieniające procentowych udziałów, dopłaty do kapitału wniesione przez udziałowców mniejszościowych, wynik roku bieżącego, kapitały z przeszacowania jeśli miało ono miejsce w roku bieżącym, wypłaty nagród z zysku poprzedniego roku.

W przypadku gdy straty dotyczące udziałów nie dających kontroli w skonsolidowanej jednostce zależnej przekraczają udziały nie dających kontroli w kapitale własnym tejże jednostki zależnej, nadwyżka oraz dalsze straty dotyczące udziałów nie dających kontroli obciążają udziały większości, z wyjątkiem sytuacji, kiedy udziałowcy mniejszościowi mają obowiązek i są zdolni do dodatkowej inwestycji w celu pokrycia strat. Jeżeli w terminie późniejszym jednostka zależna wykazuje osiągnięcie zysków, zyski te przypisuje się udziałowcom większościowym, do momentu pokrycia strat przypadających na udziały nie dających kontroli, uprzednio przejętych przez udziałowca większościowego.

4.5.13 Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej

otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczeniu zobowiązania.

4.5.14 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania stanowią obecny, wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek, którego wypełnienie, według oczekiwań, spowoduje wypływ środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne.

Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się na dzień bilansowy według zamortyzowanego kosztu (tj. zdyskontowane przy użyciu efektywnej stopy procentowej). W przypadku zobowiązań krótkoterminowych o terminie płatności do 360 dni wycena ta odpowiada kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania nie zaliczone do zobowiązań finansowych wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.

4.5.15 Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy

4 Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

4.5 Zasady rachunkowości i zmiany prezentacyjne

prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

4.5.16 Świadczenia pracownicze

Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne

Zgodnie z obowiązującymi niektórymi spółki Grupy przepisami dotyczącymi wynagradzania pracownikom przysługuje odprawa emerytalno-rentowa i nagrody jubileuszowe.

Spółki nie wydzielają aktywów, które w przyszłości służyłyby uregulowaniu zobowiązań z tytułu odpraw emerytalno-rentowych. Spółki tworzą rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą.

Wartość przyszłych zobowiązań Spółek z tytułu odpraw emerytalno-rentowych oraz nagród jubileuszowych wyliczana jest przez uprawnionego aktuarusza przy

zastosowaniu metody nagromadzonych przyszłych świadczeń z uwzględnieniem prognozowanego wzrostu wynagrodzenia stanowiącego podstawę wymiaru przyszłych świadczeń, założonej stopie dyskonta, założonym prawdopodobieństwem osiągnięcia odpowiedniego stażu pracy (prawdopodobieństwo osiągnięcia uprawnień do nagrody jubileuszowej), prawdopodobieństwie dożycia przez pracownika wieku emerytalnego (prawdopodobieństwo osiągnięcia uprawnień do jednorazowej odprawy emerytalnej), prawdopodobieństwie inwalidztwa pracownika przed osiągnięciem wieku emerytalnego (prawdopodobieństwo osiągnięcia uprawnień do jednorazowej odprawy rentowej), wszystko pod warunkiem pozostania w stosunku pracy z obecnym pracodawcą.

Wysokość rezerwy aktualizowana jest raz w roku - na koniec danego roku obrotowego. Korekta zwiększająca lub zmniejszająca wysokość rezerwy odnoszona jest w koszty działalności operacyjnej (Świadczenia pracownicze) na podstawie rozdzielnika płac.

Wykorzystanie tego typu rezerw powoduje zmniejszenie rezerwy (nie jest dopuszczalne bieżące obciążenie kosztów działalności kwotami wypłaconych świadczeń z jednoczesną korektą rezerwy na koniec okresu). Rozwiązanie powyższej rezerwy koryguje (zmniejsza) koszty świadczeń pracowniczych.

Świadczenie związane z ustaniem stosunku pracy

W przypadku rozwiązania stosunku pracy pracownikom spółek Grupy przysługują świadczenia przewidziane przez obowiązujące w Polsce przepisy prawa pracy, między innymi ekwiwalent z tytułu niewykorzystanego urlopu wypoczynkowego oraz odszkodowania z tytułu zobowiązania do powstrzymania się od prowadzenia działalności konkurencyjnej wobec pracodawcy.

4 Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

4.5 Zasady rachunkowości i zmiany prezentacyjne

Wysokość rezerwy na ekwiwalent z tytułu niewykorzystanych urlopów aktualizowana jest na ostatni dzień roku obrotowego oraz na ostatni dzień półrocza danego roku obrotowego.

Rezerwy na pozostałe świadczenia związane z ustaniem stosunku pracy tworzone są w momencie ustania stosunku pracy

Pozostałe świadczenia pracownicze

Koszty pozostałych świadczeń pracowniczych są ujmowane w kosztach roku obrotowego, w którym zostały zatwierdzone do wypłaty, gdyż zazwyczaj dopiero w momencie zatwierdzenia kwoty do wypłaty możliwe jest wiarygodne określenie kwoty świadczenia.

Programy motywacyjne oparte na przydziale akcji

Dnia 18 grudnia 2009 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło Regulamin Programu Motywacyjnego. W ramach realizacji Programu Motywacyjnego osoby w nim uczestniczące (członkowie kadry kierowniczej) uprawnione są do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A, B, C i D pod warunkiem realizacji kryteriów określonych w Regulaminie. Realizacja opcji jest związana z wymogiem zatrudnienia bądź pracy Grupy Kofola S.A., a ich wartość godziwa jest ujmowana jako koszt świadczeń na rzecz pracowników z korespondującym z nim zwiększeniem odpowiedniej rezerwy w kapitale własnym w okresie nabywania tych uprawnień.

4.5.17 Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę

przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) i podatek akcyzowy oraz rabaty (dyskonta, premie, bonusy a pozostałe „koszty dotarcia z produktem na półkę”).

Wysokość przychodów ustala się według wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej. Przychody wycenia się według wartości zdyskontowanej, w przypadku, gdy wpływ zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny (a za taki uważa się okres uzyskania zapłaty dłuższy niż 360 dni). W przypadku ujmowania przychodów w wartości zdyskontowanej, wartość dyskonta jest odnoszona stosownie do upływu czasu jako zwiększenie wartości należności, a drugostronnie jako przychody finansowe.

Różnice kursowe powstałe przy realizacji oraz wycenie bilansowej należności z tytułu dostaw i usług wykazywane są w przychodach.

Różnice kursowe powstałe przy realizacji oraz wycenie bilansowej zobowiązań z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kosztach własnych sprzedaży.

Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

4.5.17.1 Sprzedaż towarów i produktów

Przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

4.5.17.2 Świadczenie usług

Przychody z tytułu świadczenia usług są ujmowane po wykonaniu usługi na podstawie faktur wystawianych do końca miesiąca, w którym wykonano usługę.

4 Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

4.5 Zasady rachunkowości i zmiany prezentacyjne

4.5.17.3 Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich narastania.

4.5.17.4 Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

4.5.17.5 Dotacje rządowe

Grupa ujmuje dotacje rządowe i ze środków Unii Europejskiej w momencie zaistnienia uzasadnionej pewności, że dotacja zostanie uzyskana oraz że spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki. W celu ujęcia dotacji rządowej obydwa powyższe warunki muszą być spełnione łącznie.

Grupa może otrzymywać bezzwrotne dotacje rządowe, głównie w postaci bezpośrednich lub pośrednich dotacji do projektów inwestycyjnych. Dotacje zmniejszają wartość aktywów i są odnoszone na rachunek zysków i start, jako zmniejszenie amortyzacji, uzależnione od oczekiwanego trybu uzyskiwania korzyści ekonomicznych z danego aktywa.

Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować.

4.5.18 Podatek dochodowy

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, rezerwa na podatek dochodowy jest tworzona metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic

przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową,
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu,
- aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych aktywów podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty,

4 Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

4.5 Zasady rachunkowości i zmiany prezentacyjne

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz,
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczone wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Grupa rozpoznaje aktywo z tytułu podatku odroczonego z tytułu ulgi podatkowej związanej z działalnością w specjalnej strefie ekonomicznej i na ulgi inwestycyjne. Ulgi podatkowe są dostępne pod warunkiem spełnienia kryteriów związanych z minimalnym poziomem wydatków kapitałowych. Zasadniczo ulgi podatkowe są ujmowane w momencie, kiedy spełnienie tych kryteriów jest wysoko prawdopodobne, w szczególności w momencie poniesienia wydatku przy wysokim prawdopodobieństwie wykorzystania ulgi podatkowej w przyszłości.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w kapitale własnym, a nie w rachunku zysków i strat.

4.5.19 Zysk netto na akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego dla zwykłych akcjonariuszy Spółki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego dla zwykłych akcjonariuszy Spółki (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

4 Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

4.6 Korekta błędów

W sprawozdaniu roku bieżącego nie miały miejsca korekty znaczących błędów.

4.7 Profesjonalny osąd

W przypadku, gdy dana transakcja nie jest uregulowana w żadnym standardzie bądź interpretacji, Zarząd, kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje zasady rachunkowości, które zapewnią, iż sprawozdanie finansowe będzie zawierać właściwe i wiarygodne informacje oraz będzie:

- prawidłowo, jasno i rzetelnie przedstawiać sytuację majątkową i finansową Spółki, wyniki jej działalności i przepływy pieniężne,
- odzwierciedlać treść ekonomiczną transakcji,
- obiektywne,
- sporządzone zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny,
- kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

Profesjonalny osąd dokonany na dzień 31 grudnia 2011 roku dotyczy rezerw na roszczenia i sprawy sądowe oraz zobowiązań warunkowych. Znajduje on również zastosowanie przy ocenie ryzyka związanego ze spłatą należności

przeterminowanych – Grupa na każdy dzień bilansowy dokonuje weryfikacji odpisów aktualizujących wartość należności przeterminowanych biorąc pod uwagę potencjalne ryzyko znacznego opóźnienia w ich spłacie.

4 Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

4.8 Niepewność szacunków

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Grupy dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenionych w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na 31 grudnia 2011 roku mogą zostać w przyszłości zmienione. Główne szacunki dotyczą następujących kwestii:

Szacunki	Rodzaj informacji	Nota
Utrata wartości jednostek wypracowujących środki pieniężne oraz pojedynczych składników środków trwałych i wartości niematerialnych	Główne założenia przyjęte w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej: przesłanki wskazujące na utratę wartości, modele, stopy dyskontowe, stopa wzrostu.	4.5.4, 4.5.5, 4.5.6, 5.15
Odpisy aktualizujące wartość należności handlowych	Główne założenia przyjęte w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej.	4.5.9, 5.20, 5.9
Podatek dochodowy	Założenia przyjęte w celu rozpoznanania aktywów z tytułu podatku odroczonego.	4.5.18, 5.11
Świadczenia pracownicze	Stopy dyskontowe, inflacja, wzrost płac, oczekiwany przeciętny okres zatrudnienia.	4.5.16, 5.24.2
Rezerwy	Rezerwy dotyczące świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy oraz restrukturyzacji: stopy dyskontowe i inne założenia. Założenia przyjęte dla wyceny rezerw na odprawę emerytalne.	4.5.15, 5.9, 5.23
Okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz wartości niematerialnych	Okres ekonomicznej użyteczności oraz metodę amortyzacji aktywów weryfikuje się co najmniej na koniec każdego roku finansowego.	4.5.1, 4.5.5
Odpis na wolno rotujące i przestarzałe zapasy	Metodologia stosowana do ustalenia wartości odzyskiwalnej netto zapasów	4.5.8, 5.9, 5.19

4.9 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 15 marca 2012 roku.

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.



5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.1 Segmenty operacyjne

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

- A) która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z którą może uzyskiwać przychody i ponosić koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi tej samej jednostki),
- B) której wyniki działalności są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce oraz wykorzystujący te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu, a także,
- C) w przypadku której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

Zmiana zasad prezentacji informacji dotyczących segmentów operacyjnych

W związku z wymogami dotyczącymi sprawozdawczości segmentowej wprowadzonymi z dniem 1 stycznia 2009 roku przez MSSF 8 – Segmenty Operacyjne, Grupa Kapitałowa KOFOLA S.A. prezentuje podział na segmenty. Grupa dokonała analizy mającej na celu identyfikację potencjalnych segmentów operacyjnych. Grupa prowadzi działalność w ramach następujących segmentów operacyjnych:

- Napoje gazowane
- Napoje niegazowane
- Wody mineralne
- Syropy
- Napoje niskoalkoholowe
- Inne

W ramach segmentu „Inne” ujęto sprzedaż napojów (towarów) dokonywaną przez spółki dystrybucyjne, sprzedaż własnych napojów energetycznych Semtex, Erektus i R20 (produkty), kawy mrożonej Nescafe Xpress (towa), herbaty mrożonej Green Tea (produkt) oraz działalność transportową świadczoną na rzecz podmiotów spoza Grupy.

Od stycznia 2011 roku Grupa zakończyła sprzedaż kawy mrożonej Nescafe Xpress.

Przychody i koszty finansowe oraz podatki nie zostały ujawnione w podziale na segmenty, ponieważ wartości te są monitorowane na poziomie całej Grupy i informacje o nich nie są przekazywane osobom decyzyjnym na poziomie segmentu.

Grupa stosuje jednolite zasady księgowe dla wszystkich segmentów. Transakcje pomiędzy segmentami są eliminowane w procesie konsolidacji.

W ramach prezentowanych segmentów Grupa zidentyfikowała jednego klienta, który generuje więcej niż 10% przychodów segmentu. Przychody Grupy za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku od tego klienta wyniosły 245 513 tys. zł i dotyczyły segmentów Napojów gazowanych, Napojów niegazowanych, Wód mineralnych oraz Syropów.

Ze względu na fakt wykorzystywania wspólnych zasobów majątkowych w ramach segmentów operacyjnych i trudności w alokowaniu tych zasobów do wyodrębnionych segmentów Grupa nie przedstawia organowi odpowiedzialnemu za podejmowanie decyzji danych o aktywach, zobowiązaniach, nakładach i amortyzacji przypisanych do poszczególnych segmentów operacyjnych i nie prezentuje tych danych w sprawozdaniach finansowych.

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.1 Segmenty operacyjne

Wyniki segmentów sprawozdawczych za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku oraz za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 roku przedstawiają się następująco:

Segmenty operacyjne

1.1.2011 - 31.12.2011	Napoje gazowane	Napoje niegazowane	Wody mineralne	Syropy	Napoje niskoalkoholowe	Inne	Razem
Przychody ze sprzedaży	604 165	111 383	216 933	136 557	228 155	39 080	1 336 273
Skorygowane koszty operacyjne	(556 064)	(116 726)	(225 900)	(124 210)	(218 348)	(37 641)	(1 278 889)
Skorygowany zysk/(strata) segmentu	48 101	(5 343)	(8 967)	12 347	9 807	1 439	57 384
Jednorazowe koszty operacyjne (nota 1.5)							(3 343)
Zysk/(strata) segmentu	48 101	(5 343)	(8 967)	12 347	9 807	1 439	54 041
Wynik z działalności finansowej							(16 562)
Zysk przed opodatkowaniem							37 479
Podatek dochodowy							(11 034)
Zysk netto							26 445

1.1.2010 - 31.12.2010	Napoje gazowane	Napoje niegazowane	Wody mineralne	Syropy	Napoje niskoalkoholowe	Inne	Razem
Przychody ze sprzedaży	541 186	155 340	202 425	125 229	177 172	37 811	1 239 164
Skorygowane koszty operacyjne	(492 153)	(164 509)	(214 059)	(116 414)	(176 770)	(41 596)	(1 205 502)
Skorygowany zysk/(strata) segmentu	49 033	(9 169)	(11 634)	8 815	402	(3 785)	33 662
Jednorazowe koszty operacyjne (nota 1.5)							(43 171)
Zysk/(strata) segmentu	49 033	(9 169)	(11 634)	8 815	402	(3 785)	(9 509)
Wynik z działalności finansowej							(10 387)
Strata przed opodatkowaniem							(19 896)
Podatek dochodowy							(8 696)
Strata netto							(28 592)

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.2 Segmenty geograficzne

Działalność Grupy koncentruje się zasadniczo na czterech rynkach:

- Polska
- Rosja
- Czechy
- Słowacja

Poniżej zostały zaprezentowane podstawowe dane dla powyższych segmentów geograficznych.

1.1.2011 - 31.12.2011	Polska	Czechy	Rosja	Słowacja	Inne (eksport)	Eliminacje (korekty konsolidacyjne)	Razem
Przychody ze sprzedaży	486 921	401 497	295 096	258 596	6 079	(111 916)	1 336 273
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	464 857	358 653	295 096	211 588	6 079	-	1 336 273
Sprzedaż pomiędzy segmentami	22 064	42 844	-	47 008	-	(111 916)	-
Skorygowane koszty operacyjne	(486 751)	(362 892)	(289 671)	(242 644)	(6 105)	109 174	(1 278 889)
Dotyczące sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(465 935)	(321 542)	(289 671)	(195 636)	(6 105)	-	(1 278 889)
Dotyczące sprzedaży pomiędzy segmentami	(20 816)	(41 350)	-	(47 008)	-	109 174	-
Skorygowany zysk/(strata) segmentu	170	38 605	5 425	15 952	(26)	(2 742)	57 384
Jednorazowe koszty operacyjne (nota 1.5)	-	(3 025)	-	(318)	-	-	(3 343)
Zysk/(strata) segmentu	170	35 580	5 425	15 634	(26)	(2 742)	54 041
Wynik z działalności finansowej w ramach segmentu	23 169	(3 173)	813	(2 295)	1	(35 077)	(16 562)
między segmentami	(8 905)	(6 176)	813	(2 295)	1	-	(16 562)
między segmentami	32 074	3 003	-	-	-	(35 077)	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	23 339	32 407	6 238	13 339	(25)	(37 819)	37 479
Podatek dochodowy	(4 745)	(1 552)	(1 812)	(2 925)	-	-	(11 034)
Zysk/(strata) netto	18 594	30 855	4 426	10 414	(25)	(37 819)	26 445
Aktywa i zobowiązania							
Aktywa segmentu	709 022	430 094	167 738	216 262	217	(178 537)	1 344 796
Aktywa ogółem	709 022	430 094	167 738	216 262	217	(178 537)	1 344 796
Zobowiązania segmentu	336 564	447 831	84 753	139 693	17	(204 710)	804 148
Kapitały własne							540 648
Zobowiązania i kapitały ogółem							
Pozostałe informacje dotyczące segmentu							
Nakłady inwestycyjne:							
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	16 675	24 051	8 724	3 889	-	-	53 339
Amortyzacja	25 276	27 275	10 033	15 777	-	-	78 361

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.2 Segmenty geograficzne

1.1.2010 - 31.12.2010	Polska	Czechy	Rosja	Słowacja	Inne (eksport)	Eliminacje (korekty konsolidacyjne)	Razem
Przychody ze sprzedaży	471 531	380 634	239 005	245 645	4 485	(102 137)	1 239 164
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	453 364	341 070	239 005	201 241	4 485	-	1 239 164
Sprzedaż pomiędzy segmentami	18 168	39 565	-	44 405	-	(102 137)	-
Skorygowane koszty operacyjne	(481 208)	(358 732)	(233 269)	(230 143)	(3 897)	101 748	(1 205 502)
Dotyczące sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(463 110)	(319 388)	(233 270)	(185 837)	(3 897)	-	(1 205 502)
Dotyczące sprzedaży pomiędzy segmentami	(18 098)	(39 344)	-	(44 306)	-	101 748	-
Skorygowany zysk/(strata) segmentu	(9 677)	21 903	5 736	15 502	588	(389)	33 662
Jednorazowe koszty operacyjne (nota 1.5)	(43 171)	-	-	-	-	-	(43 171)
Zysk/(strata) segmentu	(52 848)	21 903	5 736	15 502	588	(389)	(9 509)
Wynik z działalności finansowej w ramach segmentu	25 132	(5 060)	1 008	(2 220)	176	(29 423)	(10 387)
między segmentami	(3 730)	(5 621)	1 008	(2 220)	176	-	(10 387)
	28 862	560	-	-	-	(29 423)	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(27 716)	16 842	6 744	13 282	764	(29 812)	(19 896)
Podatek dochodowy	(390)	(2 842)	(2 864)	(2 600)	-	-	(8 696)
Zysk/(strata) netto	(28 106)	14 000	3 880	10 681	764	(29 812)	(28 592)
Aktywa i zobowiązania							
Aktywa segmentu	738 364	414 274	141 449	216 150	138	(229 273)	1 281 101
Aktywa ogółem	738 364	414 274	141 449	216 150	138	(229 273)	1 281 101
Zobowiązania segmentu	380 147	433 837	59 073	147 614	106	(252 462)	768 316
Kapitały własne							512 785
Zobowiązania i kapitały ogółem							1 281 101
Pozostałe informacje dotyczące segmentu							
Nakłady inwestycyjne:							
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	10 627	24 497	889	16 650	-	-	52 664
Amortyzacja	25 729	31 253	8 087	15 592	-	-	80 661

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.2 Segmenty geograficzne

Produkty

Grupa KOFOLA S.A. oferuje swoje produkty w Polsce, Czechach, Słowacji i w Rosji oraz eksportuje je do kilku innych krajów głównie w Europie.

MARKI GRUPY KOFOLA S.A. W 2011 ROKU	
NAPOJE GAZOWANE	Kofola, RC Cola, Citrocola, Hoop Cola, Top Topic, Vinea, Orangina, Chito, Citronela, Fruti, Mr. Max
NATURALNE WODY ŹRÓDLANE	Rajec, Arctic
NAPOJE NIEGAZOWANE	Jupí Fruit Drink, Top Topic, Aloe vera
100% SOKI OWOCOWE I NEKTARY	Snipp
SYROPY I KONCENTRATY	Jupí, Paola
NAPOJE DZIECIĘCE	Jupík, Jupík Aqua, Jumper, Jupik Smoothie
HERBATA MROŻONA	Pickwick Just Tea, Green Tea
NAPOJE ENERGETYCZNE	R20, Semtex, Erektus
NAPOJE NISKOALKOHOLOWE (Rosja)	Hooper's Hooch, Dieviatka

Od początku roku 2011 oferta napojów Grupy została poszerzona o nowe wody smakowe Rajec („Stokrotka”, „Brzoza”), napój Kofola o smaku wiśniowym, Hoop Cola bez cukru, nowy arbuzowy smak Jupika Aqua oraz nowy format syropów Jupí w saszetkach. Na przełomie czerwca i lipca rozszerzyliśmy rodzinę Vinea o Vinea Rose, napój przypominający szampan, ale bez zawartości alkoholu. Ponadto od kwietnia 2011 roku Grupa, w związku z zakupem spółki Pinelli spol. s r.o., poszerzyła swoje portfolio o napoje energetyczne Semtex i Erektus oraz herbatę mrożoną Green Tea. Najnowszymi produktami Grupy są napój Aloe Vera oraz Jupik Smoothie produkowane już w technologii gorącego rozlewu.

Grupa KOFOLA S.A. produkuje także wody, napoje gazowane i niegazowane oraz syropy na zlecenie firm zewnętrznych, głównie sieci handlowych. Firmy te oferują konsumentom produkty pod własną marką wykorzystując możliwości dystrybucyjne we własnych sklepach.

Ponadto działająca na rynku rosyjskim spółka Megapack sprzedaje usługę rozlewania napojów na zlecenie firm spoza Grupy. Dotyczy to zarówno napojów niskoalkoholowych, jak i napojów bezalkoholowych. Głównymi innowacjami w 2011 roku w spółce Megapack były Arctic Fresh, nowa linia Arctic Fito oraz nowy gazowany Hoop w puszkach.

Sezonowość i cykliczność działalności Grupy KOFOLA S.A.

Sezonowość

Zjawiska sezonowości związane z okresowymi wahaniami popytu i podaży mają pewne znaczenie w kształtowaniu ogólnych trendów sprzedaży Grupy KOFOLA S.A. Koncentracja sprzedaży napojów następuje w II oraz w III kwartale roku. Wynika to ze zwiększonej konsumpcji napojów w okresie wiosenno-letnim. W roku zakończonym 31 grudnia 2011 około 21% (19% w roku 2010) przychodów ze sprzedaży produktów i usług osiągnęliśmy w pierwszym kwartale, a odpowiednio w drugim, trzecim i czwartym kwartale uzyskaliśmy 31% (27% w roku 2010), 23% (30% w roku 2010) i 25% (24% w roku 2010) całorocznych skonsolidowanych przychodów. Zarząd Spółki spodziewa się podobnej sezonowości w 2012 roku.

Cykliczność

Wyniki Grupy są uzależnione od cykli gospodarczych, w szczególności od wahań popytu oraz wahań cen surowców produkcyjnych, tzw. „commodities”.

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.3 Koszty według rodzaju, w tym koszty świadczeń pracowniczych

	1.1.2011 - 31.12.2011	1.1.2010 - 31.12.2010
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	78 361	80 661
Koszty świadczeń pracowniczych	173 852	176 182
Zużycie materiałów i energii	777 871	684 655
Usługi obce	219 260	220 911
Podatki i opłaty	7 106	7 839
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	2 933	3 046
Pozostałe koszty, w tym:	19 789	26 199
- zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów	(533)	1 218
- zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności	2 899	(911)
- inne koszty działalności operacyjnej	17 423	25 892
Razem koszty rodzajowe	1 279 172	1 199 493
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku i rozliczeń międzyokresowych	(7 695)	(15 240)
Uzgodnienie kosztów rodzajowych z kosztami w układzie kalkulacyjnym	1 271 477	1 184 253
Koszty sprzedaży	332 211	353 701
Koszty ogólnego zarządu	69 478	76 655
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	869 788	753 897
Łączne koszty sprzedanych produktów, koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	1 271 477	1 184 253

Koszty świadczeń pracowniczych

	1.1.2011 - 31.12.2011	1.1.2010 - 31.12.2010
Koszty wynagrodzeń	136 920	140 108
Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	36 932	36 074
Razem koszty świadczeń pracowniczych	173 852	176 182

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.4 Pozostałe przychody operacyjne

	1.1.2011 - 31.12.2011	1.1.2010 - 31.12.2010
Zysk netto ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	2 622	2 276
Zysk z odsprzedaży usług,	13	142
Otrzymane dotacje	824	-
Umorzone zobowiązania	50	17
Otrzymane kary i odszkodowania	1 110	670
Zwrot podatków	3 397	14
Inne	-	227
Razem pozostałe przychody operacyjne	8 016	3 346

5.5 Pozostałe koszty operacyjne

	1.1.2011 - 31.12.2011	1.1.2010 - 31.12.2010
Strata netto ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	758	2 028
Odpis aktualizujący wartości niematerialne	-	33 924
Odpis aktualizujący wartość rzeczowych aktywów trwałych	13	4 795
Strata z likwidacji rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	291	67
Darowizny przekazane	584	559
Zapłacone kary i odszkodowania	1 949	3 441
Inne zapłacone podatki	-	255
Inne	1 526	1 522
Razem pozostałe koszty operacyjne	5 121	46 591

Odpis aktualizujący wartości niematerialne dokonany w 2010 roku związany jest z rozpoznaną trwałą utratą wartości bilansowej znaków towarowych w spółce zależnej Hoop Polska Sp. z o.o.

Odpis aktualizujący wartość rzeczowych aktywów trwałych w 2010 roku związany jest z rozpoznaną trwałą utratą wartości bilansowej należącego do Hoop Polska Sp. z o.o. zakładu w Tychach.

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.6 Przychody finansowe

	1.1.2011 - 31.12.2011	1.1.2010 - 31.12.2010
Przychody z tytułu odsetek:		
- lokaty bankowe	1 738	1 593
- z kredytów i pożyczek	325	346
- od należności	35	7
Zyski z tytułu różnic kursowych	331	1 924
Zysk ze zbycia akcji, udziałów i innych papierów wartościowych	-	5 696
Rozwiązanie rezerwy finansowej	6 000	-
Pozostałe przychody finansowe	11	379
Przychody finansowe ogółem	8 440	9 945

W wyniku weryfikacji szacunków w 2011 roku została częściowo rozwiązana rezerwa na straty związane z inwestycjami w spółki dystrybucyjne w kwocie 6 000 tys. zł.

Zysk ze zbycia akcji, udziałów i innych papierów wartościowych w 2010 roku obejmuje zysk ze sprzedaży akcji spółki BOMI S.A.

5.7 Koszty finansowe

	1.1.2011 - 31.12.2011	1.1.2010 - 31.12.2010
Koszty z tytułu odsetek:		
- z tytułu kredytów i leasingu finansowego	19 781	17 981
Straty z tytułu różnic kursowych	2 619	282
Utrata wartości aktywów finansowych	-	71
Koszty i opłaty bankowe	2 491	1 915
Koszty finansowe ogółem	24 891	20 250

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.8 Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych

W pozycji tej wykazano wynik spółki TSH Sulich Sp. z o.o. przypadający w bieżącym okresie KOFOLI S.A. Z uwagi na fakt, że KOFOLA S.A. posiada 50 % udział w kapitale zakładowym tej spółki, TSH Sulich Sp. z o.o. nie jest konsolidowana metodą pełną.

5.9 Zmiany w rezerwach oraz odpisach aktualizujących

	Należności	Zapasy	Rzeczowe aktywa trwałe	Wartości niematerialne	Aktywa finansowe	Rezerwy
Stan na 1.1.2011	19 564	8 995	24 514	34 120	800	30 654
Różnice kursowe z tytułu przeliczenia	1 199	71	-	-	-	713
Zwiększenia z tytułu utworzenia	5 807	2 419	13	-	-	16 566
Zmniejszenia z tytułu rozwiązania i wykorzystania	(2 908)	(2 952)	(1 645)	-	-	(25 373)
Stan na 31.12.2011	23 662	8 533	22 882	34 120	800	22 560

Specyfikacja tytułów rezerw tworzonych przez spółki Grupy znajduje się w nocie 5.23.

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.10 Dywidendy wypłacone i zadeklarowane do wypłaty

	1.1.2011 - 31.12.2011	1.1.2010 - 31.12.2010
Zadeklarowane w okresie	16 227	25 126
Dywidendy z akcji zwykłych:	-	-
wypłacone w okresie	16 227	25 126
Dywidendy zadeklarowane	16 227	25 126

Zwyczajne Walne Zgromadzenie KOFOLA S.A. uchwałą nr 17 z dnia 29 czerwca 2011 roku postanowiło część zysku netto wypracowanego przez Spółkę KOFOLA S.A w 2010 roku, w wysokości 16 227 tys. zł przeznaczyć na wypłatę dywidendy.

W dywidendzie wynoszącej 0,62 zł na jedną akcję uczestniczyły akcje Spółki wszystkich serii (A,B,C,D,E,F,G). Dzień dywidendy został ustalony na 29 września 2011 rok, wypłata dywidendy miała miejsce 6 grudnia 2011 roku.

W okresie sprawozdawczym KOFOLA S.A. zaewidencjonowała w przychodach finansowych dywidendy ze spółek zależnych: OOO Megapack w kwocie 5 439 tys. zł brutto oraz Kofola Holding a.s. w kwocie 9 368 tys. zł brutto. Pozycje te zostały wyeliminowane w ramach korekt konsolidacyjnych.

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.11 Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia z tytułu podatku dochodowego za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 oraz za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 roku przedstawiają się następująco:

	1.1.2011 - 31.12.2011	1.1.2010 - 31.12.2010
Rachunek zysków i strat		
Bieżący podatek dochodowy	5 821	6 901
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	6 935	6 825
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(1 114)	76
Odroczony podatek dochodowy	5 213	1 795
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	6 722	5 039
Związany ze stratami podatkowymi	(1 509)	(3 244)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	11 034	8 696
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym		
Bieżący podatek dochodowy	-	-
Efekt podatkowy zmiany kapitału udziałowego/ akcyjnego	-	-
Odroczony podatek dochodowy	-	-
Podatek od niezrealizowanego zysku/(straty) z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-
Podatek od rozliczonych w ciągu roku instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	-	-
Obciążenie podatkowe wykazane w kapitale własnym	-	-

	1.1.2011 - 31.12.2011	1.1.2010 - 31.12.2010
Zysk /(strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	37 479	(19 896)
Zysk /(strata) przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	-	-
Zysk /(strata) brutto przed opodatkowaniem	37 479	(19 896)
Podatek według stawki obowiązującej w Polsce	(7 121)	3 780
Wpływ na podatek dochodowy z tytułu:		
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	(3 222)	(4 149)
Nieaktywowane straty podatkowe spółek Grupy	(7 398)	(8 551)
Ulgi inwestycyjne	-	-
Przychody niepodlegające opodatkowaniu	408	987
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	1 157	(219)
Korekty dotyczące odroczonego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(765)	(257)
Wygasłe straty podatkowe	-	-
Straty podatkowe spółek Grupy	5 963	320
Wpływ różnych stawek podatkowych w zagranicznych jednostkach zależnych	(62)	(62)
Pozostałe	6	(546)
Podatek dochodowy wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	(11 034)	(8 696)
Efektowna stawka podatkowa (%)	29,4%	(43,7%)

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.11 Podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

31.12.2011

AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO ORAZ REZERWA NA PODATEK ODROCZONY	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Wartość netto
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	-	28 887	(28 887)
Zapasy	2 002	-	2 002
Należności	3 535	6 265	(2 730)
Aport	-	60 189	(60 189)
Straty podatkowe	8 072	-	8 072
Zobowiązania i rezerwy	11 170	-	11 170
Pozostałe (w tym ulgi inwestycyjne)	18 739	-	18 739
Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego	43 518	95 341	(51 823)
Korekty prezentacyjne	(22 401)	(22 401)	-
Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazane w bilansie	21 117	72 940	(51 823)

31.12.2010

AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO ORAZ REZERWA NA PODATEK ODROCZONY	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Wartość netto
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	-	20 822	(20 822)
Zapasy	2 655	-	2 655
Należności	2 526	5 051	(2 525)
Aport	-	60 189	(60 189)
Straty podatkowe	7 690	-	7 690
Zobowiązania i rezerwy	10 862	-	10 862
Pozostałe (w tym ulgi inwestycyjne)	19 982	-	19 982
Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego	43 725	86 062	(42 337)
Korekty prezentacyjne	(24 055)	(24 055)	-
Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazane w bilansie	19 670	62 007	(42 337)

5.12 Działalność zaniechana

W okresie sprawozdawczym Grupa nie zaniechała żadnego istotnego rodzaju działalności gospodarczej.

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.13 Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres sprawozdawczy przypadający zwykłym akcjonariuszom Spółki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu tego okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres sprawozdawczy przypadający zwykłym akcjonariuszom (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz liczby akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję:

	1.1.2011 - 31.12.2011	1.1.2010 - 31.12.2010
Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	24 232	(30 532)

	1.1.2011 - 31.12.2011	1.1.2010 - 31.12.2010
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	26 172 602	26 172 602
Wpływ rozwodnienia: Warranty subskrypcyjne	-	6 099
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	26 172 602	26 178 701

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

Na podstawie powyższych informacji podstawowy oraz rozwodniony zysk na akcję wynosi:

	1.1.2011 - 31.12.2011	1.1.2010 - 31.12.2010
Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	24 232	(30 532)
Średnioważona liczba akcji zwykłych	26 172 602	26 172 602
Podstawowy zysk na akcję (zł/akcję)	0,9258	(1,1666)

	1.1.2011 - 31.12.2011	1.1.2010 - 31.12.2010
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	24 232	(30 532)
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	26 172 602	26 178 701
Rozwodniony zysk na akcję (zł/akcję)	0,9258	(1,1663)

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.14 Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie sprawozdawczym za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku spółki Grupy KOFOLA S.A. poniosły nakłady na zwiększenie wartości rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 50 813 tys. zł. Zrealizowane w tym okresie zadania inwestycyjne dotyczą przede wszystkim spółki Kofola a.s. (Czechy) (linia do rozlewania napojów w technologii tzw. gorącego rozlewu) i Hoop Polska Sp. z o.o. (wymiana nalewaka na linii produkcyjnej).

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.14 Rzeczowe aktywa trwałe

1.1.2011 - 31.12.2011

TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	RAZEM
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	14 151	316 064	446 257	78 985	93 703	14 301	963 461
b) zwiększenia (z tytułu)	476	11 870	40 050	8 376	6 532	(7 027)	60 277
- zakup	476	5 185	37 517	2 757	6 507	2 241	54 683
- przyjęcie z inwestycji	-	6 685	2 533	25	25	(9 268)	-
- przejęte na podstawie umowy leasingu finansowego	-	-	-	5 594	-	-	5 594
c) zmniejszenia (z tytułu)	(205)	(2 773)	(12 180)	(19 391)	(7 549)	-	(42 098)
- sprzedaż	(205)	(1 923)	(8 432)	(4 721)	(2 980)	-	(18 261)
- likwidacja	-	(850)	(3 774)	(4 170)	(4 516)	-	(13 310)
- inne	-	-	26	(10 500)	(53)	-	(10 527)
Różnice kursowe z tytułu przeliczenia	725	15 470	39 361	10 875	7 787	1 058	75 276
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	15 147	340 631	513 488	78 845	100 473	8 332	1 056 916
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	(878)	(36 244)	(244 446)	(48 167)	(59 140)	-	(388 875)
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	(61)	(7 806)	(38 995)	(6 935)	(677)	-	(54 474)
- roczny odpis amortyzacyjny	(61)	(8 167)	(45 850)	(13 069)	(8 134)	-	(75 281)
- sprzedaż środka trwałego	-	131	3 113	3 056	2 910	-	9 210
- likwidacja środka trwałego	-	230	3 774	2 609	4 496	-	11 109
- reklasyfikacja do innej kategorii	-	-	(32)	32	-	-	-
- inne (zmniejszenia)	-	-	-	437	51	-	488
Różnice kursowe z tytułu przeliczenia	-	(2 219)	(26 156)	(5 772)	(5 416)	-	(39 563)
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	(939)	(46 269)	(309 597)	(60 874)	(65 233)	-	(482 912)
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	(22 542)	(1 995)	23	-	-	(24 514)
zwiększenie(z tytułu)	-	-	(5)	-	(8)	-	(13)
- utworzenie odpisów z tytułu trwałej utraty wartości odniesionych w ciężar wyniku finansowego	-	-	(5)	-	(8)	-	(13)
zmniejszenie(z tytułu)	-	-	1 645	-	-	-	1 645
- sprzedaż środka trwałego	-	-	1 645	-	-	-	1 645
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	(22 542)	(355)	23	(8)	-	(22 882)
j) wartość netto środków trwałych na początek okresu	13 273	257 278	199 816	30 841	34 563	14 301	550 072
k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	14 208	271 820	203 536	17 994	35 232	8 332	551 122
w tym:							
Rzeczowe aktywa trwałe							541 122
Aktywa (grupy aktywów) przeznaczone do sprzedaży							10 000

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.14 Rzeczowe aktywa trwałe

1.1.2010 - 31.12.2010

TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	RAZEM
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	12 860	309 062	418 694	81 085	95 467	15 443	932 611
b) zwiększenia (z tytułu)	1 082	5 848	30 981	9 581	3 919	(2 411)	49 000
- zakup	1 082	2 638	23 715	383	2 448	8 817	39 083
- przyjęcie z inwestycji	-	3 210	6 175	372	1 471	(11 228)	-
- przejęte na podstawie umowy leasingu finansowego	-	-	1 091	8 826	-	-	9 917
c) zmniejszenia (z tytułu)	(97)	930	(22 608)	(10 919)	(6 465)	926	(38 233)
- sprzedaż	(195)	(1 978)	(10 311)	(11 088)	(9)	-	(23 581)
- likwidacja	-	(6)	(10 482)	(1 343)	(2 820)	-	(14 651)
- reklasyfikacja do innej grupy rodzajowej	98	2 914	(1 815)	1 513	(3 636)	926	-
Różnice kursowe z tytułu przeliczenia	306	223	19 190	(763)	782	344	20 082
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	14 151	316 064	446 257	78 985	93 703	14 301	963 461
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	(606)	(22 594)	(195 136)	(38 638)	(58 476)	-	(315 450)
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	(60)	(11 533)	(34 280)	(7 064)	(179)	-	(53 116)
- roczny odpis amortyzacyjny	(60)	(8 646)	(46 391)	(13 447)	(8 033)	-	(76 577)
- sprzedaż środka trwałego	-	3	3 338	7 128	3	-	10 472
- likwidacja środka trwałego	-	-	7 237	612	2 762	-	10 611
- reklasyfikacja do innej kategorii	-	(2 890)	1 536	(1 356)	2 710	-	-
- inne (zmniejszenia)	-	-	-	-	2 379	-	2 379
Różnice kursowe z tytułu przeliczenia	(212)	(2 117)	(15 030)	(2 465)	(485)	-	(20 309)
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	(878)	(36 244)	(244 446)	(48 167)	(59 140)	-	(388 875)
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	(19 247)	(6 931)	23	(23)	-	(26 178)
zwiększenie(z tytułu)	-	(4 795)	(1 592)	-	-	-	(6 387)
- utworzenie odpisów z tytułu trwałej utraty wartości odniesionych w ciężar wyniku finansowego	-	(4 795)	(1 592)	-	-	-	(6 387)
zmniejszenie(z tytułu)	-	1 500	6 528	-	23	-	8 051
- sprzedaż środka trwałego	-	1 500	6 263	-	-	-	7 763
- likwidacja środka trwałego	-	-	265	-	-	-	265
- odwołanie odpisów z tytułu trwałej utraty wartości - odniesione na wynik finansowy	-	-	-	-	23	-	23
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	(22 542)	(1 995)	23	-	-	(24 514)
j) wartość netto środków trwałych na początek okresu	12 254	267 221	216 627	42 470	36 968	15 443	590 983
k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	13 273	257 278	199 816	30 841	34 563	14 301	550 072
w tym:							
Rzeczowe aktywa trwałe							540 072
Aktywa (grupy aktywów) przeznaczone do sprzedaży							10 000

GRUPA KAPITAŁOWA KOFOLA S.A.

Raport roczny Grupy kapitałowej KOFOLA S.A. za okres 12 m-cy kończący się 31 grudnia 2011

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.15 Wartości niematerialne

1.1.2011 - 31.12.2011

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH	Wartość firmy	Nabyte koncesje, patenty, licencje itp.	Oprogramowanie komputerowe	Znaki towarowe	Niezakończone inwestycje w wartości niematerialne	RAZEM
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	111 836	2 132	19 107	208 198	1 240	342 513
b) zwiększenia (z tytułu)	5 003	655	1 698	23 691	355	31 402
- zakup (w tym przyjęcie z zaliczek na wartości niematerialne)	5 003	655	1 595	23 691	458	31 402
- przekazania z prac rozwojowych	-	-	103	-	(103)	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	(508)	(354)	-	(18)	(880)
- sprzedaż	-	(336)	-	-	-	(336)
- likwidacja	-	(172)	(354)	-	(18)	(544)
Różnice kursowe z tytułu przeliczenia	2 132	625	1 159	8 978	(786)	12 108
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	118 971	2 904	21 610	240 867	791	385 143
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu	-	(1 315)	(8 373)	-	-	(9 688)
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	(63)	(2 365)	-	-	(2 428)
- amortyzacja (odpis roczny)	-	(361)	(2 719)	-	-	(3 080)
- likwidacja i sprzedaż	-	298	354	-	-	652
Różnice kursowe z tytułu przeliczenia	-	(393)	(673)	-	-	(1 066)
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	(1 771)	(11 411)	-	-	(13 182)
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	29	-	(33 924)	(225)	(34 120)
- zwiększenie	-	-	-	-	-	-
- odpis z tytułu trwałej utraty wartości	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	29	-	(33 924)	(225)	(34 120)
j) wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu	111 836	846	10 734	174 274	1 015	298 705
k) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	118 971	1 162	10 199	206 943	566	337 841
w tym:						
Wartość firmy						118 971
Wartości niematerialne						218 870

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.15 Wartości niematerialne

Na pozycję wartość firmy składa się wartość firmy powstała z połączenia Grupy Kofola z Grupą Hoop (w tym wartość firmy Megapack), wartość firmy dotycząca spółki Pinelli spol. s r.o. zakupionej w kwietniu 2011 (patrz Nota 5.32) oraz wartość przejętej przez Kofola a.s. (Czechy) w 2006 roku części produkcyjnej firmy Klimo s.r.o. Zmiana wartości pozycji wartość firmy w stosunku do okresu porównywalnego wynika z uwzględnienia w okresie sprawozdawczym wartości firmy powstałej przy nabyciu udziałów w spółce Pinelli spol. s r.o. oraz z uwzględnienia różnic kursowych z przeliczenia.

Na wartość znaków towarowych składają się m.in. wartości takich znaków towarowych jak: Kofola, Vinea, Hoop Cola, Paola, Arctic, Hooper's Hooch, Citrocola, Semtex i Erektus.

Zmiana wartości pozycji znaki towarowe w stosunku do okresu porównywalnego wynika z uwzględnienia w okresie sprawozdawczym znaków towarowych powstałych przy nabyciu udziałów w spółce Pinelli spol. s r.o. (patrz Nota 5.32) oraz z przyjęcia z zaliczek na wartości niematerialne znaku towarowego Citrocola.

W okresie sprawozdawczym dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku spółki Grupy KOFOLA S.A. poniosły nakłady na zwiększenie wartości niematerialnych w wysokości 2 526 tys. zł. Zrealizowane w tym okresie zadania inwestycyjne dotyczą przede wszystkim oprogramowania komputerowego w spółce Kofola Holding a.s.

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.15 Wartości niematerialne

1.1.2010 - 31.12.2010

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH	Wartość firmy	Nabyte koncesje, patenty, licencje itp.	Oprogramowanie komputerowe	Znaki towarowe	Niezakończone inwestycje w wartości niematerialne	RAZEM
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	111 693	3 831	14 232	208 443	3 548	341 747
b) zwiększenia (z tytułu)	-	386	4 721	8	(1 619)	3 496
- zakup	-	386	2 707	8	395	3 496
- przekazania z prac rozwojowych	-	-	2 014	-	(2 014)	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	(1 562)	(256)	(948)	(131)	(2 898)
- sprzedaż	-	-	-	-	-	-
- likwidacja	-	(1 562)	(256)	(948)	(131)	(2 898)
Różnice kursowe z tytułu przeliczenia	143	(523)	411	695	(559)	168
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	111 836	2 132	19 107	208 198	1 239	342 513
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu	-	(1 367)	(4 955)	-	-	(6 322)
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	171	(3 015)	720	-	(2 124)
- amortyzacja (odpis roczny)	-	(814)	(3 270)	-	-	(4 084)
- likwidacja	-	985	255	720	-	1 960
Różnice kursowe z tytułu przeliczenia	-	(119)	(403)	(720)	-	(1 241)
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	(1 315)	(8 373)	-	-	(9 688)
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	29	-	-	(225)	(196)
- zwiększenie	-	-	-	(33 924)	-	(33 924)
- odpis z tytułu trwałej utraty wartości	-	-	-	(33 924)	-	(33 924)
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	(33 924)	-	(33 924)
j) wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu	111 693	2 493	9 277	208 443	3 323	335 229
k) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	111 836	846	10 735	174 274	1 014	298 705
w tym:						
Wartość firmy						111 836
Wartości niematerialne						186 869

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.15 Wartości niematerialne

W rocznych testach utraty wartości wykonanych przez Zarząd Grupy kalkulacje wartości godziwej pomniejszone o koszt sprzedaży dla znaków towarowych i wartości firmy o nieokreślonym okresie użytkowania, zostały oparte na zdyskontowanych wolnych przepływach pieniężnych i wykorzystwały szacowane projekcje przepływów pieniężnych na podstawie planów finansowych przyjętych przez kierownictwo Grupy na bazie planów sporządzonych przez Zarządy spółek z Grupy dla okresu do 2017 roku u znaków towarowych i do 2016 roku u wartości firmy. Koszt sprzedaży został przyjęty jako 2% wartości godziwej ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Poszczególne znaki towarowe są traktowane jako samodzielne ośrodki wypracowujące środki pieniężne.

Główne założenia zawarte w planach finansowych i projekcjach przepływów pieniężnych to:

Znaki towarowe	31.12.2011	31.12.2010
Krańcowa stopa wzrostu	2,5%	2,5%
Kurs wymiany PLN/EUR w okresie prognoz	4,30 (2012) 4,15 (2013-2017)	4,00
Stopa dyskonta (przed opodatkowaniem)*	8,5-10,3%	7,1-10,0%

* Wysokość stopy dyskonta uzależniona jest od ryzyka kraju w którym ma siedzibę spółka posiadająca dany znak towarowy

Wartość firmy	31.12.2011	31.12.2010
Krańcowa stopa wzrostu	2,5%	2,5%
Kurs wymiany PLN/EUR w okresie prognoz	4,30 (2012) 4,15 (2013-2017)	4,00
Stopa dyskonta (po opodatkowaniu)*	9,3-9,5%	8,3-8,9%

* Wysokość stopy dyskonta uzależniona jest od ryzyka kraju w którym znajduje się ośrodek wypracowujący środki pieniężne

Zgodnie w wymogami MSR 36 Zarząd Grupy dokonał analiz odchyleń w realizacji ustalonych w ramach Grupy dla poszczególnych spółek celów dotyczących przepływów finansowych w poprzednich dwóch latach identyfikując przyczyny tych odchyleń. Głównymi powodami powstałych w minionych dwóch latach odchyleń były przede wszystkim niespodziewane wzrosty cen surowców w niespotykanej wcześniej skali, spowolnienie gospodarcze i większy niż zakładany spadek realnych dochodów gospodarstw domowych oraz wysokie bezrobocie, zachowanie konkurencji, duże fluktuacje kursów walutowych a także zmiany w zespole zarządzającym w 2009 i 2010 roku. Przystępując do sporządzenia prognoz finansowych na lata 2012-2017 Zarząd Grupy uwzględnił wnioski płynące z przeprowadzonych analiz i znacząco w dół skorygował wcześniejsze założenia dotyczące możliwych do uzyskania przyszłych przychodów a także kształtowania się cen surowców, kształtowania się kursów wymiany walut oraz innych założeń stanowiących podstawę do sporządzenia prognoz. Podwyższeniu uległa również stopa czynnika dyskontowego służąca do dyskontowania przyszłych przepływów finansowych wskazana w powyższej tabeli.

Zarząd Grupy uważa, że główne założenia zawarte w procesie testowania utraty wartości ośrodków wypracowujących środki pieniężne na dzień 31 grudnia 2011 roku są racjonalne i oparte na doświadczeniu Grupy, strategii rozwoju marek i spółek, oraz prognozach rynku. Przyjęte przez Grupę prognozy przyszłych wyników finansowych opierają się na szeregu założeń, których część dotycząca czynników makroekonomicznych i działań konkurencji, w tym: osiągnięte ceny sprzedaży, ceny surowców, kursy walut czy stopy procentowe jest poza kontrolą Grupy. Zmiany tych czynników w przyszłości mogą wpłynąć na sytuację finansową Grupy, w tym na wyniki testów na utratę wartości aktywów trwałych i w konsekwencji mogą doprowadzić do zmian sytuacji majątkowej oraz wyników finansowych Grupy w kolejnych okresach.

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.15 Wartości niematerialne

Analiza wrażliwości na zmiany niektórych założeń zawartych w planach finansowych i projekcjach przepływów pieniężnych

Wpływ hipotetycznego niespełnienia przez Hoop Polska sp. z o.o. prognoz przepływów pieniężnych

Hipotetyczny spadek niedyskontowanych przepływów pieniężnych o 10% w porównaniu do szacowanych wartości przez Hoop Polska Sp. z o.o. spowodowałby konieczność rozpoznania odpisu z tytułu utraty wartości firmy w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Kofola S.A. w kwocie 9,2 miliona zł na dzień 31 grudnia 2011.

Wpływ hipotetycznej zmiany stopu dyskontowej

Hipotetyczny wzrost stopy dyskonta po opodatkowaniu stosowanej do dyskontowania przyszłych przepływów pieniężnych o 1% (tj. 100 punktów bazowych) w porównaniu do szacowanej wartości spowodowałby konieczność rozpoznania odpisu z tytułu utraty wartości firmy w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Kofola S.A. w kwocie 26,7 milionów zł na dzień 31 grudnia 2011.

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.



GRUPA KAPITAŁOWA KOFOLA S.A.

Raport roczny Grupy kapitałowej KOFOLA S.A. za okres 12 m-cy kończący się 31 grudnia 2011

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.16 Udziały i akcje w jednostkach zależnych oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa nieposiadała aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

5.17 Aktywa trwałe (grupy aktywów) przeznaczone do sprzedaży

Aktywa (Grupy aktywów) przeznaczone do sprzedaży obejmują dostępne do natychmiastowej sprzedaży środki trwałe spółki zależnej Hoop Polska Sp. z o.o. o wartości bilansowej 10 000 tys. zł (zakład w Tychach wraz z budynkiem biurowym), a związane z powyższymi aktywami zobowiązania w kwocie 2 241 tys. zł prezentowane są w pozycji Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami (grupami aktywów) zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży i stanowią w całości zobowiązania z tytułu leasingu.

Zgodnie z MSSF 5 Emitent klasyfikuje składnik aktywów trwałych (lub grupę do zbycia), jako przeznaczony do sprzedaży, jeśli jego wartość bilansowa zostanie odzyskana w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez jego dalsze wykorzystanie.

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.18 Fundusz socjalny oraz zobowiązania z tytułu ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 roku o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełnym etacie. Grupa tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego. Celem Funduszu jest wspieranie działalności socjalnej spółek KOFOLA S.A oraz Hoop Poska Sp. z o.o., pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych.

ZFŚS	31.12.2011	31.12.2010
Pożyczki udzielone pracownikom	71	99
Środki pieniężne	878	691
Zobowiązania z tytułu ZFŚS	(1 011)	(790)
Należności inne	62	-
Saldo po skompensowaniu	-	-
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	799	872

5.19 Zapasy

	31.12.2011	31.12.2010
Materiały	97 240	92 750
Towary	353	3 217
Produkcja w toku	106	33
Produkty gotowe	41 357	40 101
Zapasy brutto	139 056	136 101
Odpis aktualizujący zapasy (-)	(8 533)	(8 995)
Zapasy netto	130 523	127 106

Informacje o utworzonych, rozwiązanych oraz wykorzystanych odpisach z tytułu utraty wartości zapasów zostały zaprezentowane w punkcie 5.9 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania.

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	31.12.2011	31.12.2010
Należności od jednostek powiązanych nie objętych konsolidacją	4 088	3 498
Inne należności (patrz Nota 5.31)	4 088	3 498
Należności od pozostałych jednostek	266 816	219 766
Należności z tytułu dostaw i usług	212 816	176 025
Pożyczki udzielone	14	16
Wierzytelności spółki Fructo-Maj (patrz nota 5.30)	8 880	11 586
Inne należności finansowe	1 676	2 468
Należności budżetowe z innych tytułów niż bieżący podatek dochodowy	23 094	10 816
Zaliczki na zapasy	1 615	1 154
Zaliczki na środki trwałe	8 165	2 870
Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	5 948
Inne należności niefinansowe	4 623	2 833
Rozliczenia międzyokresowe czynne	5 933	6 050
Należności brutto	270 904	223 264
Odpis aktualizujący należności	(23 662)	(19 564)
w tym wierzytelności spółki Fructo-Maj (patrz nota 5.30)	(7 416)	(7 226)
Należności ogółem (netto)	247 242	203 700

Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawione są w punkcie 5.31 informacji dodatkowej. Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 30-60 dniowy termin płatności, o ile nie są przedmiotem faktoringu lub dyskonta.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wyceniane są w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów aktualizujących wartość należności.

Wartość księgową należności jest zbliżona do ich wartości godziwej. Należności z tytułu dostaw i usług z datą zapadalności poniżej 360 dni od dnia powstania należności nie podlegają dyskontowaniu. Wzrost należności budżetowych spowodowany jest zmianą sposobu rozliczania podatku akcyzowego w Rosji. Dotychczasowe płatności po 30-tu dniach od dnia produkcji zostały zastąpione zaliczkami, które należy odprowadzać do urzędu skarbowego na 15 dni przed rozpoczęciem miesiąca, w którym planuje się produkować napoje alkoholowe.

Opis ryzyk związanych z należnościami z tytułu dostaw i usług i pozostałymi należnościami oraz polityka Grupy dotycząca zarządzania tymi ryzykami została przedstawiona w punkcie 5.33 informacji dodatkowej.

Informacje o utworzonych, rozwiązanych oraz wykorzystanych odpisach z tytułu utraty wartości należności zostały zaprezentowane w punkcie 5.9 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania. Informacje o ustanowionych zastawach na należności w celu zabezpieczenia zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek przedstawione zostały w punkcie 5.25 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania.

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym bilansie oraz rachunku przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji na dzień:

	31.12.2011	31.12.2010
Środki pieniężne w banku i w kasie	25 718	20 073
Lokaty krótkoterminowe	25 100	35 176
w tym z terminem zakończenia powyżej 3 miesięcy od daty ich zawarcia*	-	26 676
Płatne lub wymagalne w ciągu 3 miesięcy od dnia ich otrzymania, wystawienia, nabycia, założenia – transakcje REPO, czeki, weksle obce i inne aktywa pieniężne	18	14
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50 836	55 263

* Lokaty krótkoterminowe, które mogą zostać w sposób natychmiastowy zamienione na środki pieniężne w znanej kwocie i które są przedmiotem nieznaczących zmian wartości.

Wolne środki pieniężne zgromadzone są na rachunkach bankowych i inwestowane są w formie lokat terminowych bądź overnight. Grupa uzyskuje głównie oprocentowanie zmienne od zgromadzonych środków pieniężnych.

Struktura walutowa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

	31.12.2011	31.12.2010
środki w PLN	36 097	14 673
środki w EUR	1 795	2 361
środki w CZK	8 241	3 211
środki w USD	828	1 016
środki w RUB	3 875	34 002
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50 836	55 263

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.22 Kapitał zakładowy i pozostałe kapitały

5.22.1 Kapitał zakładowy

31.12.2011

KAPITAŁ ZAKŁADOWY								
Seria	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej tys.PLN	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	zwykłe nieuprzywilejowane	brak	brak	447 680	448	gotówka	03.10.1997	
B	zwykłe nieuprzywilejowane	brak	brak	100 000	100	gotówka	22.01.1998/07.02.2007	03.10.1997
C	zwykłe nieuprzywilejowane	brak	brak	71 080	71	gotówka	05.03.1998	22.01.1998
C	zwykłe nieuprzywilejowane	brak	brak	11 776	12	gotówka	05.03.1998/07.02.2007	05.03.1998
D	zwykłe nieuprzywilejowane	brak	brak	9 458 040	9 458	gotówka	21.01.2003	01.01.2003
E	zwykłe nieuprzywilejowane	brak	brak	3 000 000	3 000	gotówka	01.09.2003	01.01.2003
F	zwykłe nieuprzywilejowane	brak	brak	13 083 342	13 083	aport	30.05.2008	30.05.2008
G	zwykłe nieuprzywilejowane	brak	brak	684	1	połączenie	31.3.2009	01.01.2009
Razem				26 172 602	26 173			

STRUKTURA AKCJONARIATU

Nazwa (firma) jednostki	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym w %	Udział w liczbie głosów w %
KSM Investment S.A.	13 395 373	51,18%	51,18%
CED GROUP S. a r.l.	11 283 153	43,11%	43,11%
René Musila	687 709	2,63%	2,63%
Tomáš Jendřejek	687 660	2,63%	2,63%
Pozostali	118 707	0,45%	0,45%
Razem	26 172 602	100,00%	100,00%

Wartość nominalna akcji

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 1 złoty i zostały w pełni opłacone.

Prawa akcjonariuszy

Akcje wszystkich serii są jednakowe pod względem prawa do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.22 Kapitał zakładowy i pozostałe kapitały

5.22.2 Pozostałe kapitały

	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia spółek zagranicznych	Kapitał z tyt. programu przydziału opcji objęcia akcji	Inne	Razem
Stan na 1.1.2010	479 284	23 408	424	(165)	502 951
Różnice kursowe z przeliczenia spółek zagranicznych	-	1 361	-	-	1 361
Koszt programu przydziału opcji objęcia akcji	-	-	(82)	-	(82)
Inne (w tym podział wyniku)	2 150	-	-	-	2 150
Wypłata dywidendy	(23 510)	-	-	-	(23 510)
Stan na 31.12.2010	457 924	24 769	342	(165)	482 870
Stan na 1.1.2011	457 924	24 769	342	(165)	482 870
Różnice kursowe z przeliczenia spółek zagranicznych	-	19 424	-	-	19 424
Koszt programu przydziału opcji objęcia akcji	-	-	-	-	-
Inne (w tym podział wyniku)	9 311	-	-	-	9 311
Stan na 31.12.2011	467 235	44 193	342	(165)	511 605

Charakter i cel pozostałych kapitałów

Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy tworzy się ustawowo (zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa) lub dobrowolnie (zgodnie ze statutem) ze środków pochodzących z podziału zysku, nadwyżki ceny emisyjnej nad ceną sprzedaży akcji oraz dopłat do kapitałów. Przeznaczony jest na pokrycie strat bilansowych, zwrot ewentualnych dopłat do kapitału, umorzenie udziałów lub akcji. Głównym źródłem pochodzenia kapitału zapasowego prezentowanego w niniejszym sprawozdaniu

jest rozliczenie połączenia z Grupą Hoop.

Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży

W pozycji Kapitał zapasowy prezentowany jest także fundusz dywidendowy w wysokości 29 542 tys. zł przeznaczony na wypłatę dywidendy (Nota 1.3).

Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych z przeliczenia jednostek podporządkowanych

Saldo kapitału rezerwowego z tytułu różnic kursowych jest korygowane o różnice

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.22 Kapitał zakładowy i pozostałe kapitały

kursowe wynikające z przeliczenia sprawozdań finansowych zagranicznych jednostek zależnych. Prezentowany kapitał nie podlega podziałowi.

5.22.3 Zyski zatrzymane

Zyski zatrzymane	31.12.2011	31.12.2010
Wyniki zatrzymane z lat poprzednich	(62 859)	(6 914)
Wynik finansowy netto bieżącego okresu	24 232	(30 532)
Razem straty zatrzymane	(38 627)	(37 446)

Zyski bieżące, do wysokości określonej w przepisach prawa, powinny zostać przeznaczone na zwiększenie kapitału zapasowego.

5.22.4 Udziały nie dające kontroli

	1.1.2011 - 31.12.2011	1.1.2010 - 31.12.2010
Na początek okresu	41 188	42 882
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym	(5 439)	(4 780)
Udział mniejszości w wyniku jednostek zależnych	2 213	1 940
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	3 535	1 146
Na koniec okresu	41 497	41 188

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.23 Rezerwy

5.23.1 Zmiany stanu rezerw

	Świadczenia emerytalne	Rezerwa na sprawy sporne, kary, grzywny i odszkodowania	Rezerwy na koszty świadczeń pracowniczych (bonusy, niewykorzystane urlopy)	Inne rezerwy	Ogółem
Stan na 1.1.2011	399	1 534	10 950	17 771	30 654
Różnice kursowe z tytułu przeliczenia	-	-	38	675	713
Utworzone w ciągu roku obrotowego	-	11	14 452	2 103	16 566
Wykorzystane	(211)	(1 420)	(10 950)	(5 539)	(18 120)
Rozwiązane	(64)	(113)	-	(7 076)	(7 253)
Stan na 31.12.2011	124	12	14 490	7 934	22 560

Struktura czasowa rezerw	31.12.2011	31.12.2010
część długoterminowa	70	215
część krótkoterminowa	22 490	30 439
Razem rezerwy	22 560	30 654

5.23.2 Inne rezerwy

W pozycji inne rezerwy Grupa wykazuje rezerwę na przewidywane straty związane z inwestycjami w spółki zależne w wysokości 2 175 tys. zł oraz rezerwę na ewentualne odszkodowania związane z niewywiązaniem się przez spółkę dominującą z warunków umów w wysokości 3 228 tys. zł.

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.24 Świadczenia pracownicze

5.24.1 Programy akcji pracowniczych

Grupa wprowadziła w roku 2009 program akcji pracowniczych. Dnia 18 grudnia 2009 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie ustanowienia w Grupie Programu Motywacyjnego. W ramach realizacji Programu Motywacyjnego osoby w nim uczestniczące (członkowie kadry kierowniczej Emitenta i spółek zależnych) miały być uprawnione do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A, B, C i D pod warunkiem realizacji kryteriów określonych w Regulaminie. W części programu rozpoczynającej się w 2009 roku osoby uprawnione uzyskały prawo do przydziału łącznie nie mniej niż 81 790 i nie więcej niż 163 579 warrantów serii A. Z uwagi na niespełnienie warunków o charakterze finansowym wymaganych regulaminem w niniejszym sprawozdaniu uwzględniono tylko wartość godziwą warrantów serii A oszacowaną na bazie modelu Black-Scholesa z uwzględnieniem wypłaty dywidend zgodnie z polityką Grupy.

W dniu 18 sierpnia 2010 roku KOFOLA S.A. wyemitowała 26 843 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A, uprawniających osoby uczestniczące w programie motywacyjnym do objęcia łącznie 26 843 akcji zwykłych na okaziciela serii H po cenie emisyjnej równej 43,20 zł za każdą obejmowaną akcją, które to prawo zgodnie z postanowieniami uchwały nr 4/2009 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki może być wykonane poprzez złożenie oświadczenia woli o objęciu akcji nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy i nie później niż w terminie 3 lat od daty emisji warrantów.

5.24.2 Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Jednostki Grupy wypłacają pracownikom przechodzącym na emeryturę kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez lokalne kodeksy pracy. W związku z tym Spółki Grupy na podstawie wyceny dokonanej przez

profesjonalną firmę aktuarialną tworzą rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych. Kwotę tej rezerwy oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu obrotowego przedstawiono w poniższej tabeli:

	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	399	503
Utworzenie rezerwy	-	82
Wykorzystanie i rozwiązanie rezerwy	(275)	(186)
Stan na koniec okresu	124	399

Główne założenia przyjęte przez aktuarusza na dzień bilansowy i zakładane w roku zakończonym 31 grudnia 2011 oraz 31 grudnia 2010 do wyliczenia kwoty zobowiązania są następujące:

	31.12.2011	31.12.2010
Stopa dyskontowa (%)	6,00%	6,00%
Przewidywany wskaźnik inflacji (%)	2,50%	2,50%
Wskaźnik rotacji pracowników	Ustalane indywidualnie przez spółki Grupy	Ustalane indywidualnie przez spółki Grupy
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	Ustalana indywidualnie przez spółki Grupy (2,5%)	Ustalana indywidualnie przez spółki Grupy (2,5%)

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.25 Kredyty i pożyczki oraz wyemitowane obligacje własne

Łączne zadłużenie Grupy z tytułu kredytów i pożyczek wyniosło na 31 grudnia 2011 roku 308 778 tys. zł i zmniejszyło się w porównaniu ze stanem z końca 2010 roku o kwotę 2 502 tys. zł.

W 2011 roku spółka dominująca wyemitowała długoterminowe obligacje własne. Wynikające z tej emisji zobowiązania w kwocie 31 808 tys. zł prezentowane są w zobowiązaniach długoterminowych, a zobowiązania z tytułu odsetek w kwocie 82 tys. zł w zobowiązaniach krótkoterminowych.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa posiada zadłużenie z tytułu wyemitowanych obligacji w łącznej kwocie 31 890 tys. zł.

Na podstawie Uchwały Nr 13/XI/2011 Rady Nadzorczej KOFOLA S.A. z dnia 10 listopada 2011 roku w sprawie wyrażenia zgody na realizację Programu Emisji Obligacji oraz uchwały Zarządu KOFOLA S.A. Nr 4/XI/2011 z dnia 21 listopada 2011 roku w przedmiocie emisji obligacji serii A¹ oraz serii A² KOFOLA S.A. w dniu 21 grudnia 2011 roku wyemitowała 3 075 sztuk obligacji serii A¹ oraz 29 075 sztuk obligacji serii A².

Zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji:

- obligacje są obligacjami na okaziciela,
- obligacje nie są zabezpieczone,
- wartość nominalna obligacji wynosi 1000 zł każda,
- cena emisyjna obligacji jest równa ich wartości nominalnej,
- termin wykupu obligacji serii A¹ przypada na 24 miesiące licząc od dnia uchwały o przydziale i rozliczeniu,
- termin wykupu obligacji serii A² przypada na 36 miesięcy licząc od dnia uchwały o przydziale i rozliczeniu,

- oprocentowanie obligacji ustala się w oparciu o sumę wskaźnika WIBOR 6M i marży,
- oprocentowanie wypłacane będzie w okresach co sześć miesięcy przy czym pierwszy okres odsetkowy rozpoczyna się w dniu emisji,
- propozycja nabycia obligacji została skierowana do nie więcej niż 99 adresatów w trybie określonym w art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach,
- obligacje nie posiadają formy dokumentu,
- obligacje uprawniają wyłącznie do świadczeń pieniężnych,
- obligacje będą przedmiotem ubiegania się przez Emitenta o ich dopuszczenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst, którego organizatorem jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie lub BondSpot S.A.
- po dwóch okresach odsetkowych Emitentowi przysługuje opcja call obligacji przy założeniu, że jednorazowy odkup wyniesie co najmniej 15% emisji wszystkich serii w ramach Programu Emisji Obligacji.

Wyemitowane obligacje wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) do czasu upływu terminu.

Zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji KOFOLA S.A. zobligowana jest do spełniania określonych wskaźników niefinansowych (tzw. kowenantów) w odniesieniu do danych skonsolidowanych. Na dzień 31 grudnia 2011 poziomy wszystkich wymaganych wskaźników zostały osiągnięte.

W dniu 28 lutego 2011 roku zostały podpisane aneksy do umów kredytowych pomiędzy spółką zależną Hoop Polska Sp. z o.o. a Konsorcjum Banków, gdzie KOFOLA S.A. wystąpiła w roli gwaranta. Zgodnie z zapisami wspomnianych aneksów zmianie uległy poziomy wskaźników finansowych wymaganych przez kredytodawców oraz warunki finansowe udzielonych kredytów.

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.25 Kredyty i pożyczki

Warunki umów kredytowych

Spółki Grupy na mocy umów kredytowych zobligowane są do spełniania określonych wskaźników finansowych (tzw. kowenantów). Umowy kredytowe zakończone w bieżącym okresie sprawozdawczym zostały odnowione na kolejne okresy. Zgodnie z wymogami MSR 1 naruszenie warunków umów kredytowych, które może potencjalnie spowodować ograniczenie bezwarunkowej dostępności kredytów w okresie najbliższego roku powoduje konieczność zakwalifikowania takich zobowiązań jako krótkoterminowe.

W okresie dwunastu miesięcy 2011 roku nastąpiło naruszenie warunków umów kredytowych w spółce Kofola a.s (Czechy), w szczególności w zakresie wskaźnika płynności (definiowanego jako aktywa krótkoterminowe / zobowiązania krótkoterminowe). Dokument zapewniający z banku otrzymano już po dniu bilansowym i dlatego zobowiązanie w kwocie 681 tys. zł, które zgodnie z umową kredytową stanowi pozycję długoterminową, zaprezentowano w niniejszym sprawozdaniu, mając na uwadze wspomniany MSR 1, w zobowiązaniach krótkoterminowych.

W okresie dwunastu miesięcy 2011 roku nastąpiło naruszenie warunków umów kredytowych w spółce Kofola a.s (Słowacja), w szczególności w zakresie

wskaźnika płynności (definiowanego jako aktywa krótkoterminowe / zobowiązania krótkoterminowe) oraz wskaźnika marży EBIT. Dokument zapewniający z banku otrzymano już po dniu bilansowym i dlatego zobowiązanie w kwocie 16 029 tys. zł, które zgodnie z umową kredytową stanowi pozycję długoterminową, zaprezentowano w niniejszym sprawozdaniu, mając na uwadze wspomniany MSR 1, w zobowiązaniach krótkoterminowych.

W okresie dwunastu miesięcy 2011 roku nastąpiło naruszenie warunków umów kredytowych w spółce Hoop Polska Sp. z o.o., w szczególności w zakresie wskaźnika zadłużenia finansowego netto (zadłużenie finansowe netto/EBITDA) i wskaźnika pokrycia odsetek (EBIT/koszty finansowania). Z uwagi jednak na pożyczkę udzieloną przez KOFOLA S.A. spółce Hoop Polska Sp. z o.o. (umowa z dnia 22 lutego 2012 roku) wskaźniki finansowe, zgodnie z zapisami umów kredytowych, uznaje się za spełnione. W związku z tym zobowiązania Hoop Polska So. z o.o. z tytułu powyższych umów kredytowych zaprezentowano w niniejszym sprawozdaniu zgodnie z harmonogramami spłat przewidzianymi w tych umowach.

Na dzień bilansowy Grupa posiadała następujące kredyty, pożyczki oraz otwarte linie kredytowe:

Podmiot finansujący	Waluta kredytu	Wielkość kredytu/limitu w tys.	Wartość kredytu na dzień bilansowy		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
			w walucie	w złotych			
Komerční banka a.s.	CZK	30 000	29 666	5 076	1M PRIBOR + marża	3/2012	weksel
ČSOB a.s.	CZK	40 000	5 217	893	1M PRIBOR + marża	6/2012	należności, zapasy, weksel
ČSOB a.s.	CZK	29 200	11 946	2 044	1M PRIBOR + marża	6/2013	należności, zapasy, weksel
Česká spořitelna a.s.	CZK	12 000	3 244	555	3M PRIBOR + marża	6/2014	należności, weksel, nieruchomości
Česká spořitelna a.s.	CZK	13 000	2 710	464	3M PRIBOR + marża	12/2013	należności, weksel, nieruchomości
Komerční banka a.s.	CZK	160 000	99 999	17 110	3M PRIBOR + marża	12/2016	weksel, nieruchomości

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.25 Kredyty i pożyczki

Podmiot finansujący	Waluta kredytu	Wielkość kredytu/limitu w tys.	Wartość kredytu na dzień bilansowy		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
			w walucie	w złotych			
Komerční banka a.s.	CZK	28 600	20 926	3 580	1M PRIBOR + marża	12/2016	weksel, nieruchomości
RBS a.s.	CZK	120 000	82 700	14 150	3M PRIBOR + marża	12/2015	należności, weksel
ČSOB a.s.	CZK	210 000	151 945	25 998	1M PRIBOR + marża	11/2012	należności, zapasy, weksel
ČSOB a.s.	CZK	10 000	-	-	1M PRIBOR + marża	11/2012	należności, zapasy, weksel
Komerční banka a.s.	CZK	180 000	180 000	30 798	1M PRIBOR + marża	12/2012	weksel, nieruchomości
Komerční banka a.s.	CZK	40 000	12 804	2 191	1M PRIBOR + marża	12/2012	weksel, nieruchomości
Česká spořitelna a.s.	CZK	100 000	36 504	6 246	3M PRIBOR + marża	5/2012	należności, weksel
Česká spořitelna a.s.	CZK	40 000	39 915	6 829	3M PRIBOR + marża	5/2012	należności, weksel
Česká spořitelna a.s.	CZK	140 000	111 837	19 135	1M PRIBOR + marża	6/2016	technologia
Česká spořitelna a.s.	CZK	37 000	35 368	6 051	1M PRIBOR + marża	4/2017	weksel, nieruchomości
Komerční banka a.s.	CZK	20 000	20 000	3 422	1M PRIBOR + marża	1/2012	weksel "in blanco"
Unicredit Bank a.s.	EUR	5 500	1 069	4 723	1M EURIBOR + marża	2/2012	Wierzytelności, nieruchomości, ruchomości (przedmiot kredytu), poręczenie Kofoli Holding a.s., przystąpienie do zobowiązań Kofola Holding a.s. - KSM Investment S.A.
VÚB banka a.s.	EUR	4 000	1 560	6 890	1M EURIBOR + marża	2/2012	Weksel "in blanco" Kofola a.s.nr 301/2007/D , należności
Unicredit Bank a.s.	EUR	652	46	203	1M EURIBOR + marża	6/2012	Wierzytelności, nieruchomości, ruchomości (przedmiot kredytu), poręczenie Kofoli Holding a.s., przystąpienie do zobowiązań Kofola Holding a.s. - KSM Investment S.A.
Unicredit Bank a.s.	EUR	8 298	4 667	20 613	1M EURIBOR + marża	6/2012	Wierzytelności, nieruchomości, ruchomości (przedmiot kredytu), poręczenie Kofoli Holding a.s., przystąpienie do zobowiązań Kofola Holding a.s. - KSM Investment S.A.
Unicredit Bank a.s.	EUR	4 715	546	2 412	1M EURIBOR + marża	12/2014	Wierzytelności, nieruchomości, ruchomości (przedmiot kredytu), poręczenie Kofoli Holding a.s., przystąpienie do zobowiązań Kofola Holding a.s. - KSM Investment S.A.
ČSOB a.s.	EUR	620	229	1 011	1M EURIBOR + marża	3/2014	Należności, nieruchomości, ruchomości, zapasy, poręczenie Kofoli Holding, a.s.

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.25 Kredyty i pożyczki

Podmiot finansujący	Waluta kredytu	Wielkość kredytu/limitu w tys.	Wartość kredytu na dzień bilansowy		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
			w walucie	w złotych			
VÚB banka a.s.	EUR	3 600	1 227	5 419	1M EURIBOR + marża	3/2014	Umowa ustanawiająca prawo do bieżących aktywów nr 1566/2007/ZZ, weksel nr 2645/2007/D celem wypełnienia praw porozumienia; weksel "in blanco" Kofola a.s.
VÚB banka a.s.	EUR	540	8	35	1M EURIBOR + marża	6/2012	Umowa ustanawiająca prawo do bieżących aktywów nr 1566/2007/ZZ, weksel nr 2645/2007/D celem wypełnienia praw porozumienia; weksel "in blanco" Kofola a.s.
VÚB banka a.s.	EUR	807	184	813	1M EURIBOR + marża	4/2013	Umowa ustanawiająca prawo do bieżących aktywów nr 1566/2007/ZZ, weksel nr 2645/2007/D celem wypełnienia praw porozumienia; weksel "in blanco" Kofola a.s.
VÚB banka a.s.	EUR	996	195	861	1M EURIBOR + marża	3/2014	Umowa ustanawiająca prawo do bieżących aktywów nr 1566/2007/ZZ, weksel nr 2645/2007/D celem wypełnienia praw porozumienia; weksel "in blanco" Kofola a.s.
VÚB banka a.s.	EUR	9 960	6 699	29 588	1M EURIBOR + marża	12/2017	Umowa ustanawiająca prawo do aktywów rzeczowych; weksel "in blanco" Kofola a.s., gwarant Kofola Holding a.s.
Absolut bank OOO	RUB	200 000	133 535	14 167	MosPrimeRate + marża	5/2012	Maszyny i urządzenia oraz gwarancja na 200 tys RUB Domu Handlowego Megapack LLC
Bank Zachodni WBK S.A.	PLN	34 200	34 200	34 200	3M WIBOR + marża	3/2014	Hipoteka na nieruchomościach w Bielsku Podlaskim, Grodzisku Wielkopolskim, Kutnie. Zastaw na zbiorze rzeczy i praw. Cesja należności z wybranych umów handlowych. Przelew praw ze wszystkich polis. Zastaw finansowy oraz pełnomocnictwo do wszystkich rachunków bankowych. Dobrowolne poddanie się egzekucji. Poręczenie Kofola S.A.
Bank Zachodni WBK S.A.	PLN	27 000	16 642	16 642	1M WIBOR + marża	3/2012	Hipoteka na nieruchomościach w Bielsku Podlaskim, Grodzisku Wielkopolskim, Kutnie. Zastaw na zbiorze rzeczy i praw. Cesja należności z wybranych umów handlowych. Przelew praw ze wszystkich polis. Zastaw finansowy oraz pełnomocnictwo do wszystkich rachunków bankowych. Dobrowolne poddanie się egzekucji. Poręczenie Kofola S.A.

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.25 Kredyty i pożyczki

Podmiot finansujący	Waluta kredytu	Wielkość kredytu/limitu w tys.	Wartość kredytu na dzień bilansowy		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
			w walucie	w złotych			
Kredyt Bank S.A.	PLN	20 000	14 332	14 332	1M WIBOR + marża	3/2012	Hipoteka na nieruchomościach w Bielsku Podlaskim, Grodzisku Wielkopolskim, Kutnie. Zastaw na zbiorze rzeczy i praw. Cesja należności z wybranych umów handlowych. Przelew praw ze wszystkich polis. Zastaw finansowy oraz pełnomocnictwo do wszystkich rachunków bankowych. Dobrowolne poddanie się egzekucji. Poręczenie Kofola S.A.
Bank Pekao S.A.	PLN	10 000	9 176	9 176	1M WIBOR + marża	3/2012	Hipoteka na nieruchomościach w Bielsku Podlaskim, Grodzisku Wielkopolskim, Kutnie. Zastaw na zbiorze rzeczy i praw. Cesja należności z wybranych umów handlowych. Przelew praw ze wszystkich polis. Zastaw finansowy oraz pełnomocnictwo do wszystkich rachunków bankowych. Dobrowolne poddanie się egzekucji. Poręczenie Kofola S.A.
ING Commercial Finance	PLN	15 000	3 151	3 151	marża		faktoring
Razem kredyty i pożyczki				308 778 tys. zł.			

Zabezpieczenia ustanowione przez spółki Grupy

Zabezpieczenia ustanowione przez spółki Grupy – wartość bilansowa	31.12.2011	31.12.2010
- Rzeczowe aktywa trwałe	267 142	207 899
- Wartości niematerialne (znaki towarowe)	127 103	127 404
- Zapasy	52 420	54 509
- Należności	76 377	59 627
Razem	523 042	449 439

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.26 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Pozostałe zobowiązania długoterminowe	31.12.2011	31.12.2010
inne zobowiązania	20 281	17 408
Razem pozostałe zobowiązania długoterminowe	20 281	17 408

Inne zobowiązania długoterminowe reprezentują głównie zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych z odroczonym terminem płatności.

	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych	661	173
zobowiązania z tytułu dostaw i usług	661	173
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	312 915	290 485
zobowiązania z tytułu dostaw i usług	251 480	188 628
zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	7 712	8 707
zobowiązania budżetowe z innych tytułów niż bieżący podatek dochodowy	11 578	23 661
zaliczki otrzymane	29 344	32 897
fundusze specjalne	300	105
rozliczenia międzyokresowe	12 501	36 487
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)	313 576	290 658

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 30-90-dniowych.

Pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane, ze średnim jednomiesięcznym terminem płatności.

Rozliczenia międzyokresowe dotyczą otrzymanych, ale jeszcze niezafakturowanych dostaw materiałów i usług.

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.27 Dotacje rządowe

W dniu 15 grudnia 2011 roku Kofola a.s. (CZ) otrzymała dotację z funduszy UE na zakup linii do gorącego rozlewu. Zgodnie ze stosowaną polityką rachunkowości kwota otrzymanego dofinansowania zmniejszyła cenę nabycia środka trwałego w kwocie 7 648 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym spółka zależna Hoop Polska Sp. z o.o. otrzymała z Europejskiego Funduszu Szkoleniowego dofinansowanie w kwocie 824 tys. zł. Dotacja ta prezentowana jest w pozostałych przychodach operacyjnych i dotyczy kosztów szkolenia pracowników.

5.28 Zobowiązania i należności warunkowe

5.28.1 Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingobiorca

Na dzień 31 grudnia 2011 roku przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów nieodwołalnego leasingu operacyjnego przedstawiają się następująco:

	31.12.2011	31.12.2010
W okresie 1 roku	11 182	12 908
W okresie od 1 do 5 lat	38 184	9 628
Powyżej 5 lat	-	-
	49 366	22 536

5.28.2 Inne aktywa i zobowiązania warunkowe

	Aktywa warunkowe	Zobowiązania warunkowe
Stan na 1.1.2011	-	250
Zwiększenie (+)	-	-
Zmniejszenie (-)	-	(250)
Stan na 31.12.2011	-	-

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.29 Leasing finansowy

Grupa Kofola S.A. użytkuje na podstawie umów leasingu finansowego rzeczowe aktywa trwałe (głównie środki transportu oraz różnego rodzaju maszyny i urządzenia).

Wartość bilansowa leasingowanych rzeczowych aktywów trwałych z opcją zakupu wynosiła na dzień 31 grudnia 2011 roku 14 000 tys. zł.

Przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu tych umów oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco:

	31.12.2011	31.12.2010
Wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych		
W okresie 1 roku	16 204	14 971
W okresie od 1 do 5 lat	16 967	31 244
Powyżej 5 lat	-	-
Razem zobowiązania z tytułu leasingu finansowego - minimalne opłaty leasingowe ogółem	33 171	46 215
Koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	2 424	3 229
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych		
W okresie 1 roku	15 020	13 707
W okresie od 1 do 5 lat	15 727	29 279
Powyżej 5 lat	-	-
Razem wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	30 747	42 986

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.30 Sprawy sądowe

Fructo-Maj Sp. z o.o.

Spółka KOFOLA S.A. posiada wierzytelności od postawionej w stan upadłości Spółki Fructo-Maj Sp. z o.o. Łączna wartość tych należności wynosi na dzień 31 grudnia 2011 roku 8 880 tys. zł a wartość bilansowa tej pozycji po uwzględnieniu odpisu aktualizacyjnego wynosi 1 464 tys. zł. Wierzytelności te są zabezpieczone hipotekami umownymi na wszystkich istotnych nieruchomościach Fructo-Maj Sp. z o.o. oraz zastawem rejestrowym na mieniu ruchomym tego przedsiębiorstwa.

W chwili obecnej trwa proces sprzedaży majątku Fructo-Maj Sp. z o.o. przez Syndyka masy upadłościowej. Zdaniem Zarządu w oparciu o obecny stan prawny i rodzaj zabezpieczeń odpisy na aktywa związane ze spółką Fructo-Maj Sp. z o.o. uwzględnione w niniejszym sprawozdaniu są wystarczające.

Pomorskie Centrum Dystrybucji HOOP Sp. z o.o.

Spółka zależna Pomorskie Centrum Dystrybucji Hoop Sp. z o.o. jest obecnie w trakcie wykonywania postanowień zawartego układu ograniczając swoją działalność operacyjną i wyprzedając majątek.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Pomorskiego Centrum Dystrybucji Hoop Sp. z o.o. Uchwałą Nr 1 z dnia 28 lutego 2012 roku podwyższyło kapitał zakładowy spółki o 1 000 tys. zł poprzez utworzenie 2 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, które objęte zostały przez KOFOLA S.A. po wartości emisyjnej 5.500 zł za każdy udział, to jest o łącznej wartości emisyjnej 11 000 tys. zł.

W dniu 5 marca 2012 roku zawarto trójstronne porozumienie o przekazie, na mocy którego splecone zostały wierzytelności Hoop Polska Sp. z o.o. względem PCD Hoop Sp. z o.o. do kwoty 11 000 tys. zł oraz na mocy którego KOFOLA S.A.

wykonała obowiązek wniesienia wkładu pieniężnego na pokrycie nowoutworzonych udziałów w podwyższonym kapitale PCD Hoop Sp. z o.o. w kwocie 11 000 tys. zł i zobowiązała się do zapłaty kwoty przekazu na rzecz Hoop Polska Sp. z o.o. w terminie do 28 lutego 2017 roku zgodnie z harmonogramem zawartym w porozumieniu z dnia 7 marca 2012 roku w przedmiocie spłaty zobowiązania.

Opisane powyżej czynności prowadzące do restrukturyzacji PCD Hoop Sp. z o.o. stanowią wykonanie zobowiązań układowych przyjętych przez KOFOLA S.A. w toku postępowania układowego spółki PCD Hoop Sp. z o.o. wynikających z postanowienia z dnia 22 listopada 2010 roku Sądu Rejonowego w Koszalinie, VII Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych, sygn. Akt VII GUp 13/10 o zatwierdzeniu układu PCD Hoop Sp. z o.o.

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.31 Informacje o podmiotach powiązanych

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za dany okres obrotowy:

Przychody ze sprzedaży jednostkom powiązanym	1.1.2011 - 31.12.2011	
	przychody ze sprzedaży produktów i usług	przychody ze sprzedaży towarów i materiałów
- jednostkom stowarzyszonym (TSH Sulich)	19	2
- pozostałym podmiotom powiązanym (KSM Investment)	-	-
Razem przychody ze sprzedaży jednostkom powiązanym	19	2

Zakupy pochodzące od jednostek powiązanych	1.1.2011 - 31.12.2011	
	zakup usług	zakup towarów i materiałów
- od jednostek stowarzyszonych (TSH Sulich)	8 433	3
- od pozostałych podmiotów (KSM Investment)	-	-
Razem zakupy pochodzące od jednostek powiązanych	8 433	3

Należności od podmiotów powiązanych	31.12.2011	31.12.2010
- od jednostek stowarzyszonych (TSH Sulich)	18	10
- od pozostałych podmiotów powiązanych (KSM Investment)	4 070	3 488
Razem należności od podmiotów powiązanych	4 088	3 498

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	31.12.2011	31.12.2010
- wobec jednostek stowarzyszonych (TSH Sulich)	661	173
- wobec pozostałych podmiotów powiązanych (KSM Investment)	5 447	5 030
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	6 108	5 203

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Udziały wyższej kadry kierowniczej w programie akcji pracowniczych

W Spółkach Grupy jest prowadzony program akcji pracowniczych – patrz Nota 5.24.1

Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy

Struktura wynagrodzeń wypłaconych członkom Zarządu jednostki dominującej oraz członkom Zarządów jednostek zależnych przedstawiała się następująco:

	1.1.2011 - 31.12.2011	1.1.2010 - 31.12.2010
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	10 603	10 744
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	-	-
Łączna kwota wynagrodzenia wypłaconego głównej kadry kierowniczej Grupy	10 603	10 744

Wynagrodzenie wypłacone członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej jednostki dominującej oraz członkom Zarządów i Rad Nadzorczych jednostek zależnych przedstawiało się następująco:

	1.1.2011 - 31.12.2011	1.1.2010 - 31.12.2010
Zarządy	10 603	10 744
Rady Nadzorcze	108	216
Razem	10 711	10 960

Wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wyniosły:

- Łączne wynagrodzenie członków Zarządu: 3 154 tys. zł.
- Łączne wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej: 108 tys. zł.

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.32 Nabycie jednostki zależnej

W dniu 22 kwietnia 2011 roku Kofola a.s. (Czechy) nabyła 100 % udziałów w spółce Pinelli spol s r.o. producenta napojów energetycznych Semtex i Erektus oraz herbaty mrożonej Green Tea.

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dokonano rozliczenia transakcji (metodą nabycia) i ustalenia wartości firmy będącej nadwyżką kosztu nabycia nad wartością godziwą możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Cena nabycia dla potrzeb ostatecznego rozliczenia transakcji została ustalona zgodnie z MSSF 3 w oparciu o cenę zawartą w umowie nabycia udziałów z uwzględnieniem wartości pieniądza w czasie. Z uwagi na fakt, że od dnia objęcia kontroli w dniu 22 kwietnia 2011 roku do dnia 30 kwietnia 2011 roku nie zanotowano istotnych operacji, które mogłyby istotnie wpłynąć na wycenę nabytej spółki, dla potrzeb ustalenia wartości firmy przyjęto jej dane na dzień 30 kwietnia 2011 roku.

Poniższa tabela prezentuje porównanie wartości głównych pozycji aktywów i zobowiązań według stanu wynikającego z ksiąg spółki Pinelli spol. s r.o. na dzień objęcia kontroli z wartościami godziwymi ustalonymi dla potrzeb rozliczenia nabycia:

	Wartości księgowe	Wartości godziwe
Rzeczowe aktywa trwałe	1 157	1 874
Wartości niematerialne	4 893	16 799
Zapasy	1 846	2 034
Należności	6 651	6 651
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 132	3 132
Razem aktywa	17 679	30 490
Zobowiązania i rezerwy	3 443	6 885
Aktywa netto	14 236	23 605
Cena nabycia		28 608
Wartość firmy		5 003

Gdyby nabycie miało miejsce na początku roku 2011, skonsolidowany zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku byłby wyższy o 481 tys. zł, a przychody ze sprzedaży za ten okres byłyby wyższe o 4 436 tys. zł.

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.33 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, obligacje, zobowiązania z tytułu leasingu, faktoring, środki pieniężne, lokaty oraz udzielone pożyczki. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność lub też lokowanie wolnych środków będących w dyspozycji Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Zasady rachunkowości dotyczące tych instrumentów finansowych zostały opisane powyżej (nota 4.5).

Zasadą stosowaną przez Grupę obecnie i przez cały okres objęty skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Działalność Grupy narażona jest na różne rodzaje ryzyka finansowego: ryzyko rynkowe (w tym ryzyko kursowe, cenowe oraz przepływów środków pieniężnych związanych ze zmianami stóp procentowych), ryzyko kredytowe oraz ryzyko płynności. Grupa monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych. Zarządzanie ryzykiem jest realizowane przez Zarządy poszczególnych spółek z Grupy, który rozpoznaje i ocenia powyższe ryzyka finansowe. Ogólny proces zarządzania ryzykiem w Grupie koncentruje się na nieprzewidywalności rynków finansowych oraz stara się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe Grupy. Grupa wykorzystuje pochodne instrumenty finansowe w celu zabezpieczenia się przed niektórymi rodzajami ryzyka, pod warunkiem, że instrumenty zabezpieczające są uznane za efektywne kosztowo. Na dzień 31 grudnia 2011 roku nie posiadaliśmy istotnych opcji lub kontraktów forward, zarówno w dolarach jak i w euro. Zarząd Spółki weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

5.33.1 Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej jest ryzyko, że wartość godziwa albo przyszłe przepływy z instrumentu finansowego będą zmieniać się na skutek zmian stóp procentowych. Grupa posiada oprocentowane zobowiązania finansowe składające się głównie z kredytów bankowych. Grupa posiada zobowiązania z tytułu kredytów, dla których odsetki liczone są na bazie zmiennej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko wzrostu tych stóp w stosunku do momentu zawarcia umowy. Ponadto, Grupa lokuje wolne środki pieniężne w inwestycje o zmiennej stopie procentowej (lokaty), co powoduje zmniejszenie zysków z inwestycji w sytuacji spadku stóp procentowych. Grupa korzysta także z instrumentów o oprocentowaniu stałym, w przypadku których ruchy rynkowych stóp procentowych nie mają wpływu na ponoszone koszty odsetkowe lub uzyskiwanie przychodów z tytułu odsetek. Należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i zobowiązania nie są oprocentowane i mają terminy płatności do jednego roku.

Grupa monitoruje stopień narażenia na ryzyko stopy procentowej oraz prognozy stóp procentowych.

W poniższych tabelach przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Grupy narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.33 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Rok zakończony 31 grudnia 2011 roku

31.12.2011

Oprocentowanie stałe	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	1 037	996	985	1 017	189	-	4 224
Razem	1 037	996	985	1 017	189	-	4 224
Oprocentowanie zmienne	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (-)	(50 836)	-	-	-	-	-	(50 836)
Kredyty w rachunku bieżącym	74 423	-	-	-	-	-	74 423
Kredyty bankowe	146 812	31 401	23 458	14 039	10 184	5 310	231 204
Wyemitowane obligacje	82	3 042	28 766	-	-	-	31 890
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	13 983	8 779	2 631	704	426	-	26 524
Inne (faktoring)	3 151	-	-	-	-	-	3 151
Razem	187 615	43 222	54 855	14 743	10 610	5 310	316 355

Rok zakończony 31 grudnia 2010 roku

31.12.2010

Oprocentowanie stałe	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	3 168	151	36	19	15	-	3 389
Razem	3 168	151	36	19	15	-	3 389
Oprocentowanie zmienne	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (-)	(55 263)	-	-	-	-	-	(55 263)
Kredyty w rachunku bieżącym	25 544	45 232	-	-	-	-	70 776
Kredyty bankowe	133 306	45 135	17 007	12 576	12 352	16 981	237 357
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	10 539	17 676	10 744	500	138	-	39 597
Inne (faktoring)	3 147	-	-	-	-	-	3 147
Razem	117 273	108 043	27 751	13 076	12 490	16 981	295 614

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu

zapadalności/wymagalności tych instrumentów. Pozostałe instrumenty finansowe Grupy, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.33 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

5.33.2 Ryzyko walutowe

Grupa jest narażona na ryzyko zmian kursów walutowych z uwagi na znaczącą sprzedaż produktów w walucie krajowej oraz ponoszenie ponad połowy kosztów surowców w walucie obcej. Ryzyko walutowe wiąże się głównie ze zmianami poziomu kursu EUR oraz USD. Ekspozycja na ryzyko związane z innymi, niż wymienione, walutami nie jest istotna.

Wpływ ryzyka walutowego na sytuację Grupy został przedstawiony w nocie poniżej (analiza wrażliwości). Analiza wrażliwości opiera się na możliwie racjonalnej zmianie

założeń co do wysokości kursu walutowego przy zachowaniu niezmiennych pozostałych założeń. W praktyce jest to mało prawdopodobne, a zmiany niektórych założeń mogą być skorelowane, np. zmiana stopy procentowej i kursu walutowego. Grupa zarządza ryzykiem walutowym w sposób całościowy. Analiza wrażliwości sporządzona przez Zarząd dla ryzyka kursowego ilustruje wpływ zmian kursów walutowych euro, dolara i korony czeskiej w stosunku do złotego na wartość godziwą lub przyszłe przepływy środków pieniężnych danego instrumentu finansowego.

Stan na 31.12.2011	PLN	CZK	RUB	USD	EUR	Inne	Ogółem
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	36 097	8 241	3 875	828	1 795	-	50 836
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności*	53 630	56 939	58 081	44	32 937	297	201 928
Razem	89 727	65 180	61 956	872	34 732	297	252 764
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	77 501	144 541	14 168	-	72 568	-	308 778
Wyemitowane obligacje	31 890	-	-	-	-	-	31 890
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 784	11 798	-	-	17 165	-	30 747
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania *	54 989	59 647	55 630	651	65 580	306	236 803
Pozostałe zobowiązania długoterminowe*	-	20 281	-	-	-	-	20 281
Razem	166 164	236 267	69 798	651	155 313	306	628 499
Ekspozycja na ryzyko walutowe	(76 437)	(171 087)	(7 842)	221	(120 581)	(9)	(375 735)

* Zawiera tylko należności i zobowiązania finansowe według MSSF7

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.33 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

5.33.3 Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe i stóp procentowych

Potencjalnie możliwe zmiany w zakresie ryzyka rynkowego Grupa oszacowała następująco:

100 pb zmiana w zakresie stopy procentowej PLN (wzrost lub spadek stopy procentowej),

100 pb zmiana w zakresie stopy procentowej EUR (wzrost lub spadek stopy procentowej),

10% zmiana kursu walutowego PLN/EUR lub PLN/CZK (wzrost lub dewaluacja PLN)

Analiza wrażliwości przeprowadzona przez Grupę nie uwzględnia wpływu opodatkowania.

Wpływ potencjalnie możliwych zmian na wynik finansowy i kapitał Spółki przedstawia poniższa tabela:

Pozycja w sprawozdaniu finansowym	wartość pozycji w tys. PLN	Ryzyko stopy procentowej		Ryzyko walutowe			
		wpływ na wynik		wpływ na wynik		wpływ na kapitał	
		+ 100 pb w PLN	- 100 pb w PLN	wzrost PLN o 10%	dewaluacja PLN o 10%	wzrost PLN o 10%	dewaluacja PLN o 10%
		+ 100 pb w EUR	- 100 pb w EUR				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	74	-	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe * należności	201 929	-	-	(180)	180	(14 650)	14 650
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50 836	508	(508)	(203)	203	(1 271)	1 271
Wpływ na aktywa finansowe	-	508	(508)	(382)	382	(15 921)	15 921
Zobowiązania finansowe	18	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania *	236 803	-	-	3 566	(3 566)	14 616	(14 616)
Kredyty i pożyczki	308 778	(3 088)	3 088	-	-	23 128	(23 128)
Wyemitowane obligacje	31 890	(319)	319	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	30 747	(307)	307	1 596	(1 596)	1 300	(1 300)
Wpływ na zobowiązania finansowe	-	(3 714)	3 714	5 162	(5 162)	39 044	(39 044)
Razem zwiększenie / (zmniejszenie)	-	(3 206)	3 206	4 780	(4 780)	23 123	(23 123)

* Zawiera tylko należności i zobowiązania finansowe według MSSF7

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.33 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

5.33.4 Ryzyko kredytowe

Grupa jest narażona na ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko, że dłużnicy nie wywiążą się ze swoich zobowiązań i tym samym spowodują poniesienie strat przez Grupę. W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, ryzyko kredytowe powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe wynosi 201 929 tys. zł na 31 grudnia 2011 roku (167 590 tys. zł na 31 grudnia 2010) i zostało oszacowane jako wartość bilansowa należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności.

Poniżej przedstawiono strukturę wiekową należności według stopnia ich przeterminowania:

31.12.2011			Należności przeterminowane, które nie utraciły wartości				
Struktura wiekowa należności	Wartość nominalna należności	Należności nieprzeterminowane, które nie utraciły wartości	<30 dni	31-90 dni	91-180 dni	181-360 dni	>360 dni
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	196 393	141 701	28 507	6 829	16 243	1 657	1 456
Pozostałe należności (netto)	5 536	4 070	-	-	-	-	1 466
RAZEM *	201 929	145 771	28 507	6 829	16 243	1 657	2 922

31.12.2010			Należności przeterminowane, które nie utraciły wartości				
Struktura wiekowa należności	Wartość nominalna należności	Należności nieprzeterminowane, które nie utraciły wartości	<30 dni	31-90 dni	91-180 dni	181-360 dni	>360 dni
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	159 594	79 658	42 059	12 738	12 786	8 730	3 623
Pozostałe należności (netto)	7 996	3 488	-	-	-	-	4 508
RAZEM *	167 590	83 146	42 059	12 738	12 786	8 730	8 131

* Zawiera tylko należności finansowe według MSSF7

Uwzględniając powyższe, w ocenie Zarządu Spółki, ryzyko kredytowe zostało ujęte w sprawozdaniu finansowym poprzez utworzenie odpowiednich odpisów aktualizujących.

Ryzyko kredytowe związane z depozytami bankowymi, instrumentami pochodnymi i innymi inwestycjami uznaje się za nieistotne ponieważ Grupa zawarła transakcje

z instytucjami o ugruntowanej pozycji finansowej.

Grupa podejmuje działania mające na celu ograniczenie ryzyka kredytowego, polegające na: sprawdzaniu wiarygodności odbiorców, ustalaniu limitów kredytowych, ubezpieczaniu wybranych należności i monitorowaniu sytuacji odbiorców.

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.33 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

5.33.5 Ryzyko związane z płynnością

Grupa jest narażona na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Ryzyko wynika z potencjalnego ograniczenia dostępu do rynków finansowych, co może skutkować brakiem możliwości pozyskania nowego finansowania lub refinansowania swojego zadłużenia. W celu obniżenia tego ryzyka i dywersyfikacji źródeł finansowania Emitent w grudniu 2011 roku przeprowadził emisję obligacji z której pozyskał kwotę 31 890 tys. zł.

Grupa monitoruje ryzyko braku środków pieniężnych przy pomocy systemu okresowego zarządzania płynnością. Uwzględnia on terminy wymagalności/zapadalności inwestycji i aktywów finansowych oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Struktura wiekowa zobowiązań finansowych:

31.12.2011		Zobowiązania wymagalne w okresie				
Struktura wiekowa zobowiązań finansowych	Suma zobowiązań	do 30 dni	od 31 do 90 dni	od 91 do 360 dni	powyżej 360 (patrz nota poniżej)	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług *	236 803	79 655	118 861	38 246	41	
Kredyty i pożyczki	308 778	17 630	73 116	133 640	84 392	
Wyemitowane obligacje	31 890	-	-	82	31 808	
Zobowiązania z tytułu leasingu	30 747	1 272	2 503	11 244	15 728	
Pozostałe zobowiązania	20 281	-	0	-	20 281	
Razem	628 499	98 557	194 480	183 212	152 250	

Zobowiązania wymagalne powyżej 360 dni	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług *	41	-	-	-	-	41
Kredyty i pożyczki	31 404	23 458	14 039	10 183	5 308	84 392
Wyemitowane obligacje	3 042	28 766	-	-	-	31 808
Zobowiązania z tytułu leasingu	9 776	3 705	1 631	616	-	15 728
Pozostałe zobowiązania	11 630	1 964	1 240	-	5 447	20 281
Razem	55 893	57 893	16 910	10 799	10 755	152 250

* Zawiera tylko zobowiązania finansowe według MSSF7

GRUPA KAPITAŁOWA KOFOLA S.A.

Raport roczny Grupy kapitałowej KOFOLA S.A. za okres 12 m-cy kończący się 31 grudnia 2011

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.33 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

31.12.2010		Zobowiązania wymagalne w okresie				
Struktura wiekowa zobowiązań finansowych	Suma zobowiązań	do 30 dni	od 31 do 90 dni	od 91 do 360 dni	powyżej 360 (patrz nota poniżej)	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług *	185 030	45 765	70 787	68 478	-	
Kredyty i pożyczki	311 280	11 131	15 694	135 172	149 283	
Zobowiązania z tytułu leasingu	42 986	1 271	2 499	9 938	29 278	
Pozostałe zobowiązania	17 408	-	-	-	17 408	
Razem	556 704	58 167	88 980	213 588	195 969	

Zobowiązania wymagalne powyżej 360 dni	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług *	-	-	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki	90 367	17 007	12 576	12 352	16 981	149 283
Zobowiązania z tytułu leasingu	17 895	10 734	497	152	-	29 278
Pozostałe zobowiązania	6 188	3 876	1 271	1 043	5 030	17 408
Razem	114 450	31 617	14 344	13 547	22 011	195 969

* Zawiera tylko zobowiązania finansowe według MSSF7

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.34 Zarządzanie kapitałem

Grupa zarządza kapitałem poprzez stosowanie zrównoważonej polityki finansowej, której celem jest dostarczenie odpowiednich środków finansowych na rozwój biznesu przy jednoczesnym zabezpieczeniu właściwej struktury finansowania i płynności finansowej.

Zgodnie z praktyką rynkową Grupa monitoruje kapitał między innymi na podstawie wskaźnika kapitału własnego oraz wskaźnika zadłużenie netto / skorygowana EBITDA.

Wskaźnik kapitału własnego obliczany jest jako stosunek wartości aktywów netto do sumy bilansowej. Wskaźnik zadłużenie netto / skorygowana EBITDA jest obliczany jako stosunek kredytów, pożyczek, obligacji i innych źródeł finansowania do skorygowanej EBITDA. Kredyty, pożyczki, obligacje i inne źródła finansowania oznaczają łączną kwotę zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, faktoringu i leasingu, pomniejszoną o saldo środków pieniężnych, natomiast skorygowana EBITDA jest to zysk z działalności operacyjnej po dodaniu amortyzacji skorygowany o wszelkie zdarzenia jednorazowe (wszelkie niepowtarzające się lub wyjątkowe koszty niewynikające z normalnej działalności, takie jak odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, odpisy wartości firmy, aktywów finansowych, koszty relokacji oraz zwolnienia grupowe).

	31.12.2011	31.12.2010
Sprzedaż	1 336 273	1 239 164
Wskaźnik kapitału własnego	765 867	770 976
Zadłużenie netto	320 580	299 003
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	54 041	(9 509)
Plus: amortyzacja	78 361	80 661
EBITDA	132 402	71 152
Skorygowana EBITDA	135 745	114 323
Marża skorygowanej EBITDA (%)	10,2%	9,2%
Zadłużenie netto/Wskaźnik kapitału własnego	0,4	0,4
Zadłużenie netto/ Skorygowana EBITDA	2,4	2,6

W celu lepszego zrozumienia osiągniętych przez Grupę Kofola wyników biznesowych nieobciążonych zdarzeniami jednorazowymi należy się również zapoznać z omówieniem wyników operacyjnych i sytuacji finansowej omówionej w nocie 1.5 Sprawozdania Zarządu Grupy Kofola za okres 12 m-cy kończący się 31 grudnia 2011 roku.

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.35 Instrumenty finansowe

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Grupy, które wykazane zostały w sprawozdaniu finansowym według wartości innej niż wartość godziwa, w podziale na poszczególne kategorie aktywów i pasywów.

Aktywa według bilansu					
Stan na 31.12.2011	Pożyczki i należności wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Instrumenty pochodne wykorzystane do zabezpieczeń	Dostępne do sprzedaży wyceniane w wartości godziwej	Razem
Pozostałe aktywa finansowe	73	-	-	-	73
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności *	201 929	-	-	-	201 929
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50 836	-	-	-	50 836
Razem	252 838	-	-	-	252 838

* Zawiera tylko należności finansowe według MSSF7

Zobowiązania według bilansu				
Stan na 31.12.2011	Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Instrumenty pochodne wykorzystane do zabezpieczeń	Inne zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Razem
Kredyty i pożyczki	-	-	308 778	308 778
Wyemitowane obligacje	-	-	31 890	31 890
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	-	30 747	30 747
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania **	-	-	236 803	236 803
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	20 281	20 281
Razem	-	-	628 499	628 499

** Zawiera tylko zobowiązania finansowe według MSSF7

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.36 Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych

	1.1.2011 - 31.12.2011	1.1.2010 - 31.12.2010
Bilansowa zmiana należności z tytułu dostaw i usług	(43 542)	50 121
Zmiana stanu należności z pozostałych aktywów	1 201	1 500
Zmiana stanu należności z tytułu składu Grupy Kapitałowej	5 444	(3 292)
Zmiana stanu zaliczek na środki trwałe i wartości niematerialne	(653)	-
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności	(37 550)	48 329

	1.1.2011 - 31.12.2011	1.1.2010 - 31.12.2010
Bilansowa zmiana zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	22 918	(2 992)
Bilansowa zmiana pozostałych zobowiązań finansowych	2 857	(4 515)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu składu Grupy Kapitałowej	(2 102)	7 372
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	5 270	13 870
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań	28 943	13 735

	1.1.2011 - 31.12.2011	1.1.2010 - 31.12.2010
Wartość księgową netto zbytych rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych	3 598	3 218
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	3 598	3 218

	1.1.2011 - 31.12.2011	1.1.2010 - 31.12.2010
Wartość księgową zwiększeń rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych	(50 371)	(42 579)
Zmiana stanu zaliczek na środki trwałe i wartości niematerialne	653	-
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	(5 270)	(13 870)
Różnice kursowe z tytułu przeliczenia	1 649	3 578
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(53 339)	(52 664)

	1.1.2011 - 31.12.2011	1.1.2010 - 31.12.2010
Bilansowa zmiana zapasów	(3 417)	(19 266)
Zmiana stanu zapasów z tytułu zmiany składu Grupy Kapitałowej	2 070	(866)
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów	(1 347)	(20 132)

	1.1.2011 - 31.12.2011	1.1.2010 - 31.12.2010
Bilansowa zmiana rezerw	(8 094)	(1 153)
Zmiana stanu rezerw z tytułu zmiany składu Grupy Kapitałowej	-	79
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu rezerw	(8 094)	(1 074)

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.37 Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie kształtowało się następująco:

	1.1.2011 - 31.12.2011	1.1.2010 - 31.12.2010
Zarząd Jednostki Dominującej	5	5
Zarządy Jednostek z Grupy	20	20
Działy sprzedaży, marketingu i logistyki	1 077	1 145
Dział produkcji	825	925
Administracja	266	283
Pozostali	183	251
Razem	2 376	2 629

5.38 Istotne zdarzenia po dacie bilansu

Zmiana siedziby spółki zależnej

Z dniem 31 stycznia 2012 roku siedziba spółki zależnej Hoop Polska Sp. z o.o. została przeniesiona z Warszawy do Kutna.

Emisja obligacji serii A³ w KOFOLA S.A.

Na podstawie Uchwały Nr 13/XI/2011 Rady Nadzorczej KOFOLA S.A. z dnia 10 listopada 2011 roku w sprawie wyrażenia zgody na realizację Programu Emisji Obligacji zmienionej uchwałą Rady Nadzorczej Nr 1/2012 z dnia 20 lutego 2012

roku oraz uchwały Zarządu KOFOLA S.A. Nr 1/II/2012 z dnia 1 lutego 2012 roku w przedmiocie emisji obligacji serii A3 KOFOLA S.A. w dniu 20 lutego 2012 roku wyemitowała 16 850 sztuk obligacji serii A3 po cenie emisyjnej i wartości nominalnej równej 1000 zł każda z terminem wykupu 34 miesiące.

Zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji:

- obligacje są obligacjami na okaziciela,
- obligacje nie są zabezpieczone,

5 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A.

5.38 Istotne zdarzenia po dacie bilansu

- wartość nominalna obligacji wynosi 1000 zł każda,
- cena emisyjna obligacji jest równa ich wartości nominalnej,
- termin wykupu obligacji serii A³ przypada na 34 miesiące licząc od dnia uchwały o przydziale i rozliczenia obligacji,
- oprocentowanie obligacji ustala się w oparciu o sumę wskaźnika WIBOR 6M i marży,
- oprocentowanie wypłacane będzie w okresach co sześć miesięcy przy czym pierwszy okres odsetkowy rozpoczyna się w dniu emisji i kończy po upływie czterech miesięcy od dnia emisji,
- propozycja nabycia obligacji została skierowana do nie więcej niż 99 adresatów w trybie określonym w art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach,
- obligacje nie posiadają formy dokumentu,
- obligacje uprawniają wyłącznie do świadczeń pieniężnych,
- obligacje będą przedmiotem ubiegania się przez Emitenta o ich dopuszczenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst, którego organizatorem jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie lub BondSpot S.A.
- po dwóch okresach odsetkowych Emitentowi przysługuje opcja call obligacji przy założeniu, że jednorazowy odkup wyniesie co najmniej 15% emisji wszystkich serii w ramach Programu Emisji Obligacji.

Pożyczka udzielona przez KOFOLA S.A. spółce zależnej

W dniu 22 lutego 2012 roku KOFOLA S.A. udzieliła spółce zależnej Hoop Polska Sp. z o.o. pożyczki podporządkowanej w kwocie 11 000 tys. zł z terminem spłaty do 31 grudnia 2014 roku.

Podwyższenie kapitału w spółce zależnej - umowa w sprawie przekazu i porozumienie w przedmiocie spłaty zobowiązania

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Pomorskiego Centrum Dystrybucji Hoop Sp. z o.o. Uchwałą Nr 1 z dnia 28 lutego 2012 roku podwyższyło kapitał zakładowy spółki o 1 000 tys. zł poprzez utworzenie 2 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, które objęte zostały przez KOFOLA S.A. po wartości emisyjnej 5.500 zł za każdy udział, to jest o łącznej wartości emisyjnej 11 000 tys. zł.

W dniu 5 marca 2012 roku zawarto trójstronne porozumienie o przekazie, na mocy którego spłacone zostały wierzytelności Hoop Polska Sp. z o.o. względem PCD Hoop Sp. z o.o. do kwoty 11 000 tys. zł oraz na mocy którego KOFOLA S.A. wykonała obowiązek wniesienia wkładu pieniężnego na pokrycie nowoutworzonych udziałów w podwyższonym kapitale PCD Hoop Sp. z o.o. w kwocie 11 000 tys. zł i zobowiązała się do zapłaty kwoty przekazu na rzecz Hoop Polska Sp. z o.o. w terminie do 28 lutego 2017 roku zgodnie z harmonogramem zawartym w porozumieniu z dnia 7 marca 2012 roku w przedmiocie spłaty zobowiązania.

Opisane powyżej czynności prowadzące do restrukturyzacji PCD Hoop Sp. z o.o. stanowią wykonanie zobowiązań układowych przyjętych przez KOFOLA S.A. w toku postępowania układowego spółki PCD Hoop Sp. z o.o. wynikających z postanowienia z dnia 22 listopada 2010 roku Sądu Rejonowego w Koszalinie, VII Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych, sygn. Akt VII GU p 13/10 o zatwierdzeniu układu PCD Hoop Sp. z o.o.

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ:

15.3.2012 r. data	Janis Samaras imię i nazwisko	Prezes Zarządu stanowisko/funkcja
15.3.2012 r. data	Bartosz Marczuk imię i nazwisko	Członek Zarządu stanowisko/funkcja
15.3.2012 r. data	Martin Mateáš imię i nazwisko	Członek Zarządu stanowisko/funkcja
15.3.2012 r. data	René Musila imię i nazwisko	Członek Zarządu stanowisko/funkcja
15.3.2012 r. data	Tomáš Jendřejek imię i nazwisko	Członek Zarządu stanowisko/funkcja

.....
podpis

.....
podpis

.....
podpis

.....
podpis

.....
podpis

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH:

15.3.2012 r. data	Katarzyna Balcerowicz imię i nazwisko	Główny Księgowy stanowisko/funkcja
----------------------	---	--

.....
podpis



GRUPA KAPITAŁOWA KOFOLA S.A.

Raport roczny Grupy kapitałowej KOFOLA S.A. za okres 12 m-cy kończący się 31 grudnia 2011

© KOFOLA S. A. 2012

Zdjęcia: Wojciech Rytel (str. 6), Jiří Turek (str. 7), Jaroslav Barták (str. 13, 1 zdjęcie),
Lukáš Pelech (str. 43, 80, 87, 92, 108, 139, 173), Kasia Kiefert Studio Makata (str. 117),
inne zdjęcia źródło Kofola