

GRUPA KAPITAŁOWA KOFOLA
w której jednostką dominującą jest spółka
Kofola S.A.
ul. Jana Olbrachta 94
01-101 Warszawa

Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku

Opinia liczy 3 strony.
Raport uzupełniający opinię liczy 15 stron.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
dla Walnego Zgromadzenia
GRUPY KAPITAŁOWEJ KOFOLA
w której jednostką dominującą jest
Kofola S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Kofola, w której jednostką dominującą jest spółka Kofola S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Olbrachta 94, na które składa się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **1.621.765** tys. zł;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zysk netto w wysokości **12.443** tys. zł;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **616.722** tys. zł;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę **34.772** tys. zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z przepisami skonsolidowanego sprawozdania oraz sprawozdania z działalności Grupy odpowiada Zarząd Jednostki dominującej.

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

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę tego sprawozdania.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

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

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Kofola na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską;
- sporządzone zostało zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 33, poz. 259);
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonej dokumentacji konsolidacyjnej;
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującego Grupę Kapitałową Kofola.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na kwestię związaną z rozpoznaniem wartości firmy w wysokości 275.793 tys. zł powstałej w wyniku połączenia w dniu 30 maja 2008 roku Grupy Kapitałowej Hoop z Grupą Kapitałową Kofola SPV. Początkowe rozliczenie skutków finansowych połączenia nastąpiło częściowo w oparciu o wartości księgowe aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Ostateczne ustalenie wartości godziwych wszystkich możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych nastąpi, zgodnie ze stanowiskiem Zarządu jednostki dominującej, do końca maja 2009 roku, w związku z tym przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość firmy oraz wartość innych aktywów i zobowiązań może ulec zmianie. Szczegółowe informacje związane z połączeniem grup kapitałowych przedstawione zostały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w dodatkowej nocie objaśniającej nr 24.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy 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 (Dz.U. 2009 nr 33 poz. 259) a zawarte w nim informacje finansowe, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

BDO Numerica

International Auditors & Consultants Sp. z o. o.

ul. Postępu 12,

02-676 Warszawa,

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Przeprowadzający badanie:

Krzysztof Dziekoński
Biegły Rewident
nr ewid. 10089/7463

Działający w imieniu

BDO Numerica

International Auditors & Consultants Sp. z o. o.

Hanna Sztuczyńska

Członek Zarządu

Biegły Rewident nr ewid. 9269/6955

Warszawa, 30 kwietnia 2009 roku

**GRUPA KAPITAŁOWA
KOFOLA
ul. Jana Olbrachta 94
01-101 Warszawa**

**Raport uzupełniający opinię
niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku**

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	3
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	10
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU.....	13

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące jednostkę dominującą

1.1. Nazwa i forma prawna

Jednostka dominująca działa pod firmą „Kofola” Spółka Akcyjna. Skrócona wersja firmy - „Kofola” S.A.

Z dniem 30 maja 2008r. nastąpiła zmiana nazwy Spółki z Hoop S.A. na Kofola-Hoop S.A., następnie z dniem 23 grudnia 2008r. w wyniku rejestracji zmian Statutu Spółki, nastąpiła zmiana firmy Spółki z Kofola-Hoop S.A. na Kofola S.A.

1.2. Siedziba Spółki

01-102 Warszawa, ul. Olbrachta 94.

13. Przedmiot działalności

Przeważająca działalność Grupy Kofola to:

- produkcja i sprzedaż napojów bezalkoholowych,
- produkcja i sprzedaż wód mineralnych,
- produkcja i sprzedaż napojów niskoalkoholowych (na rynku rosyjskim).

1.4. Podstawa działalności

Kofola S.A. działa na podstawie:

- Statutu, którego treść jednolitą przyjęło Nadzwyczajne Zgromadzenia Akcjonariuszy KOFOLA S.A. (poprzednio HOOP S.A.) uchwałą nr 5 z dnia 31 marca 2008 r. (akt notarialny Rep. A 3092/2008) wraz z późniejszymi zmianami,
- Kodeksu spółek handlowych.

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 15 października 2002 roku Spółka (poprzednik prawny, tj. Hoop S.A.) została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Warszawie – XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 134518.

1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 527-00-08-818
NIP UE PL 527-00-08-818
REGON 012771739

1.7. Wysokość kapitału własnego i zmiany kapitału zakładowego Grupy w badanym okresie

Kapitał zakładowy jednostki dominującej na 31 grudnia 2008 roku wynosił 26.172 tys. zł i dzielił się na 26.171.918 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda.

Na podstawie Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 marca 2008 dokonano połączenia spółki Hoop S.A. ze spółką Kofola SPV Sp. z o.o. Połączenie nastąpiło w drodze przejścia majątku Kofola SPV Sp. z o.o. przez Hoop S.A. w zamian za akcje, które zostały wydane wspólnikom spółki Kofola SPV Sp. z o.o. W wyniku połączenia spółka Hoop S.A. wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki spółki Kofola SPV Sp. z o.o. oraz jednocześnie została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmiana firmy z Hoop S.A. na Kofola-Hoop S.A.

W wyniku połączenia kapitał zakładowy spółki Hoop S.A. został podwyższony z kwoty 13.089 tys. zł o kwotę 13.083 tys. zł w drodze emisji 13.083.342 akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 1 zł.

W wyniku połączenia Hoop S.A. z Kofola SPV Sp. z o.o. kapitał zakładowy jednostki dominującej od dnia 31 maja 2008 r. wynosi 26.172 tys. zł i składa się z:

- 447.680 sztuk akcji serii A,
- 100.000 sztuk akcji serii B,
- 82.856 sztuk akcji serii C,
- 9.458.040 sztuk akcji serii D,
- 3.000.000 sztuk akcji serii E,
- 13.083.342 sztuk akcji serii F.

Akcje Spółki zostały dopuszczone do obrotu publicznego i są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Na 31 grudnia 2008 akcjonariat Spółki przedstawiał się następująco:

	Liczba akcji	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu
KSM Investment	13.395.373	51,18%
CED GROUP S. a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu	11.256.959	43,01%
Tomasz Jedrejek	687.660	2,63%
Rene Musila	687.709	2,63%
Pozostali	144.217	0,55%
Razem	26.171.918	100,00%

Na kapitał własny jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2008 r. składają się ponadto:

- pozostałe kapitały 666.104 tys. zł;
- zyski zatrzymane 31.007 tys. zł.

Łącznie kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej na 31 grudnia 2008 roku wynosił 661.269 tys. zł.

1.8. Zarząd Spółki

Na dzień 31 grudnia 2007 r. członkami Zarządu Spółki Kofola SPV Sp. z o.o. (Spółka Kofola S.A. jest następcą prawnym Spółki Kofola SPV Sp. z o.o.) byli:

- Jannis Samaras - Prezes Zarządu
- Simona Novakova - Członek Zarządu
- Mariana Bajger - Członek Zarządu
- Rene Sommer - Członek Zarządu

Na dzień 31 grudnia 2007 r. członkami Zarządu Spółki Kofola S.A. (poprzednia nazwa Hoop S.A.) byli:

- Dariusz Wojdyga - Prezes Zarządu
- Marek Jutkiewicz - Wiceprezes Zarządu

Dnia 31 marca 2008 uchwałą nr 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Kofola S.A. Pan Janis Samaras został powołany na członka Zarządu ze skutkiem na 1 kwietnia 2008.

W dniu 30 maja 2008 nastąpiło połączenie spółek Kofola S.A. i Kofola SPV Sp. z o.o. na skutek czego w skład Zarządu, na podstawie uchwały nr 9 z 31 marca 2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia weszli:

- Janis Samaras - Prezes Zarządu
- Simona Novakova - Członek Zarządu
- Martin Mateas - Członek Zarządu
- Ireneusz Sudnik - Członek Zarządu
- Dariusz Wojdyga - Członek Zarządu
- Rene Musila - Członek Zarządu
- Tomasz Jendrejek - Członek Zarządu

Dnia 11 listopada 2008 roku Pan Dariusz Wojdyga złożył oświadczenie o rezygnacji z funkcji członka Zarządu Kofola S.A.

Dnia 26 listopada 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało Pana Ireneusza Sudnika z funkcji Członka Zarządu.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. członkami Zarządu byli:

- Janis Samaras - Prezes Zarządu
- Simona Novakova - Członek Zarządu
- Martin Mateas - Członek Zarządu
- Rene Musila - Członek Zarządu
- Tomasz Jendrejek - Członek Zarządu

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym. Na dzień wydania opinii ww. skład Zarządu Spółki pozostał niezmieniony.

2. Skład Grupy Kapitałowej Kofola na dzień bilansowy i zmiany w bieżącym okresie

2.1 Podmiot dominujący

Kofola S.A.

Okres objęty sprawozdaniem finansowym	- 1 stycznia – 31 grudnia 2008 r.
Suma bilansowa	- 1.224.222 tys. zł;
Wynik finansowy	- 16.987 tys. zł;
Wzrost kapitału własnego	- 557.616 tys. zł;
Wzrost stanu środków pieniężnych	- 1.844 tys. zł.
Przychody ze sprzedaży	- 7.079 tys. zł.
Podmiot uprawniony do badania	- BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o.
Rodzaj opinii z badania	- bez zastrzeżeń

2.2. Podmioty zależne

W skład Grupy Kapitałowej Kofola na dzień 31 grudnia 2008 r. wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

	Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Metoda konsolidacji	Bezpośredni lub pośredni udział w kapitale zakładowym %	Udział w prawach głosu %
1.	Hoop Polska Sp. z o.o.	Polska Warszawa	produkcja wód mineralnych i napojów bezalkoholowych	pełna	100,00%	100,00%
2.	Przedsiębiorstwo Produkcji Wód Mineralnych Woda Grodziska Sp. z o.o.	Polska Grodzisk Wielkopolski	nie prowadzi działalności operacyjnej	pełna	99,88%	99,88%
3.	Paola S.A.	Polska Bielany Wrocławskie	nie prowadzi działalności operacyjnej	pełna	100,00%	100,00%
4.	Kofola Holding a.s.	Republika Czeska Ostrava	holding	pełna	100,00%	100,00%
5.	Klimo s.r.o.	Republika Czeska Krnov	dystrybucja napojów bezalkoholowych	pełna	100,00%	100,00%
6.	Kofola Zrt.	Węgry Budapest	dystrybucja napojów bezalkoholowych	pełna	100,00%	100,00%
7.	Kofola a.s.	Słowacja Rajecká Lesná	produkcja i dystrybucja napojów bezalkoholowych	pełna	100,00%	100,00%
8.	Kofola Sp.z o.o.	Polska Kutno	produkcja napojów bezalkoholowych	pełna	100,00%	100,00%
9.	Santa-Trans s.r.o.	Republika Czeska Krnov	towarowy transport drogowy	pełna	100,00%	100,00%
10.	Santa-Trans SK s.r.o.	Słowacja Rajec	towarowy transport drogowy	pełna	100,00%	100,00%
11.	Kofola a.s.	Republika Czeska Krnov	produkcja i dystrybucja napojów bezalkoholowych	pełna	100,00%	100,00%
12.	Megapack	Rosja Widnoje	produkcja wód mineralnych i napojów bezalkoholowych	pełna	50,00%	50,00%
13.	Pomorskie Centrum Dysrybucji Sp. z o.o.	Polska Koszalin	sprzedaż hurtowa napojów alkoholowych i bezalkoholowych	pełna	75,00%	75,00%
14.	Bobmark international Sp. z o.o.	Polska Warszawa	sprzedaż hurtowa napojów alkoholowych i bezalkoholowych	pełna	100,00%	100,00%
15.	Maxpol Sp. z o.o.	Polska Sufczyn	sprzedaż hurtowa napojów alkoholowych i bezalkoholowych	pełna	100,00%	100,00%

Rok obrotowy we wszystkich jednostkach zakończył się 31 grudnia 2008 roku.

2.3. Podmioty stowarzyszone

Jednostka dominująca posiada również udziały w jednostce współzależnej Transport Spedycja Handel Sulich Sp. z o.o., które zostały wycenione metodą praw własności.

2.4. Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Rodzaj opinii biegłego rewidenta
1. Hoop Polska Sp. z o.o.	BDO Numerica IA&C Sp z o.o.	bez zastrzeżeń
2. Przedsiębiorstwo Produkcji Wód Mineralnych Woda Grodziska Sp. z o.o.	Strategia Horwath Sp. z o.o.	z komentarzem
3. Paola S.A.	n/a	n/a
4. Kofola Holding a.s.	RK-Audit, s.r.o.	bez zastrzeżeń
5. Klimo s.r.o.	RK-Audit, s.r.o.	bez zastrzeżeń
6. Kofola Zrt.	D-F-M Audit Kft.	bez zastrzeżeń
7. Kofola a.s. (Czechy)	RK-Audit, s.r.o.	bez zastrzeżeń
8. Kofola Sp.z o.o.	PKF Consult Sp. z o.o.	z komentarzem
9. Santa-Trans s.r.o.	RK-Audit, s.r.o.	bez zastrzeżeń
10. Santa-Trans.SK s.r.o.	Tetra-Audit s.r.o.	bez zastrzeżeń
11. Kofola a.s. (Słowacja)	MG Audit s.r.o.	z zastrzeżeniem
12. Megapack	BDO Unicon, Russia	bez zastrzeżeń
13. Pomorskie Centrum Dysrybucji Sp. z o.o.	Strategia Horwath Sp. z o.o.	z komentarzem
14. Bobmark international Sp. z o.o.	Strategia Horwath Sp. z o.o.	z komentarzem
15. Maxpol Sp. z o.o.	Strategia Horwath Sp. z o.o.	z komentarzem

3. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Kofola, sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku, obejmujące:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
 - skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **1.621.765** tys. zł;
 - skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zysk netto w wysokości **12.443** tys. zł;
 - zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **616.722** tys. zł;
 - skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę **34.772** tys. zł;
 - dodatkowe informacje i objaśnienia.
- oraz sprawozdanie z działalności Grupy.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2008 rok zostało przeprowadzone przez BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Rada Nadzorcza wybrała audytora dnia 28 czerwca 2006 roku na podstawie uchwały nr 18/2006 do przeglądu i badania sprawozdań finansowych za lata obrotowe 2006 - 2008.

Na podstawie umowy podpisanej w dniu 1 września 2006 roku (z późniejszymi aneksami), badanie przeprowadzono od dnia 15 grudnia 2008 roku do daty wydania opinii (z przerwami) przez BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. pod kierunkiem biegłego rewidenta Krzysztofa Dziekońskiego - nr ewid. 10089/7463. Było ono poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za I półrocze 2008 roku.

Oświadczamy, że podmiot uprawniony BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. oraz biegły rewident badający opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 66 ustawy o rachunkowości.

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

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

5. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych podmiotu dominującego grupy było sprawozdanie finansowe spółki Kofola SPV Sp. z o.o. sporządzone za okres od 23 kwietnia do 31 grudnia 2007 roku, które podlegało przeglądowi przez BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. i uzyskało raport z przeglądu rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego bez zastrzeżeń, z następującą uwagą:

„Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o rzetelności, prawidłowości i jasności rocznego sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Prezentowane sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem jednostkowym i nie może stanowić jedynej podstawy oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, która jest podmiotem dominującym w grupie kapitałowej Kofola Holding. Oprócz sprawozdania jednostkowego Spółka powinna sporządzić również skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej, dla której jest jednostką dominującą.”

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 23 kwietnia do 31 grudnia 2007 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Kofola-Hoop S.A. z dnia 16 września 2008 roku. Wynik finansowy netto za 2007 rok nie został podzielony.

Sprawozdanie finansowe za rok 2007 złożono w Urzędzie Skarbowym dnia 6 stycznia 2009.

6. Pozostałe istotne kwestie odnoszące się do zbadanego sprawozdania finansowego

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2008 jest pierwszym skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy Kapitałowej KOFOLA S.A. powstałej z połączenia grup kapitałowych KOFOLA SPV Sp. z o.o. oraz HOOP S.A.

W dniu 30 maja 2008 roku nastąpiło połączenie spółek Hoop S.A. oraz Kofola SPV Sp. z o.o. w wyniku czego powstała spółka Kofola S.A. W wyniku tej transakcji akcjonariusze Kofola SPV Sp. z o.o. – spółki formalnie przejmowanej – uzyskali kontrolę nad Grupą Kapitałową Hoop S.A. W takim wypadku, zgodnie z przepisami paragrafu 21 MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” oraz załącznika B do MSSF 3, ma miejsce przejście odwrotne (ang. reverse acquisition). Oznacza to, że z ekonomicznego punktu widzenia spółką przejmującą jest Kofola SPV Sp. z o.o. W efekcie rozliczenia nabycia Grupy Kapitałowej Hoop S.A. metodą przejścia odwrotnego w skonsolidowanym sprawozdaniu grupy kapitałowej Emitenta następuje kontynuacja sprawozdań finansowych grupy kapitałowej Spółki z prawnego punktu widzenia przejętej, którą jest Kofola SPV Sp. z o.o., tj. spółki przejmującej z ekonomicznego punktu widzenia. W związku z powyższym prezentowane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym:

- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku
- skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2008 roku
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku

odzwierciedlają operacje gospodarcze grupy kapitałowej Kofola SPV Sp. z o.o. dokonane w okresie od 1 stycznia 2008 do 30 maja 2008 roku oraz operacje gospodarcze połączonej grupy kapitałowej Kofola S.A. w okresie od 31 maja do 31 grudnia 2008 roku oraz sytuację majątkową i finansową połączonej grupy kapitałowej Kofola S.A. na dzień 31 grudnia 2008 roku.

Natomiast:

- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku
- skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2007 roku
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku

odzwierciedlają operacje gospodarcze grupy kapitałowej Kofola SPV Sp. z o.o. dokonane w okresie od stycznia do grudnia 2007 roku oraz sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej Kofola SPV Sp. z o.o. na 31 grudnia 2007 roku.

Z uwagi na brak wyceny wszystkich zidentyfikowanych aktywów, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych grupy kapitałowej z ekonomicznego punktu widzenia przejmowanej (Hoop S.A.), nabycie odwrotne zostało zaksięgowane przez Spółkę tymczasowo, zgodnie z par. 61 MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”. W przypadku dokończenia wyceny tych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych, wartość firmy zostanie skorygowana o nowowycenione pozycje bilansowe. Szczegółowe dane dotyczące rozliczenia połączenia zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocy 24.

II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z bilansu, rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za dwa poprzedzające lata.

Poniższa analiza została zaprezentowana w oparciu o dane bilansowe Grupy

1 Podstawowe wartości z bilansu

(w tys. zł)

AKTYWA	31.12.2008	% sumy bilansowej	31.12.2007	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	1 160 732	71,6%	320 282	60,7%
Rzeczowe aktywa trwałe	621 725	38,3%	275 324	52,2%
Wartość firmy	284 504	17,5%	7 498	1,4%
Wartości niematerialne i prawne	222 510	13,7%	32 647	6,2%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	9 664	0,6%	0	0,0%
Pozostałe aktywa finansowe	2 045	0,1%	0	0,0%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	20 284	1,3%	4 812	0,9%
Aktywa obrotowe	461 033	28,4%	207 639	39,3%
Zapasy	117 877	7,3%	61 164	11,6%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	295 480	18,2%	136 969	25,9%
Należności z tytułu podatku dochodowego	6 062	0,4%	2 665	0,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	41 613	2,6%	6 841	1,3%
SUMA AKTYWÓW	1 621 765	100,0%	527 921	100,0%
PASYWA				
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	661 269	40,8%	85 360	16,2%
Kapitały własny akcjonariuszy mniejszościowych	40 813	2,5%	0	0,0%
Zobowiązania długoterminowe	268 356	16,5%	129 049	24,4%
Kredyty i pożyczki	127 915	7,9%	81 368	15,4%
Zobowiązania z tytułu leasingu	47 060	2,9%	29 448	5,6%
Rezerwy	312	0,0%	0	0,0%
Pozostałe zobowiązania	30 846	1,9%	12 868	2,4%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	62 223	3,8%	5 365	1,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	651 327	40,2%	313 511	59,4%
Kredyty i pożyczki	291 902	18,0%	134 247	25,4%
Zobowiązania z tytułu leasingu	30 327	1,9%	21 490	4,1%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	284 880	17,6%	151 360	28,7%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	2 617	0,2%	3 724	0,7%
Pozostałe zobowiązania finansowe	228	0,0%	0	0,0%
Rezerwy	41 372	2,6%	2 691	0,5%
Stan zobowiązań ogółem	919 683	56,7%	442 561	83,8%
SUMA PASYWÓW	1 621 765	100,0%	527 921	100,0%

2. Podstawowe wartości z rachunku zysków i strat

(w tys. zł)

Wyszczególnienie	2008	% do przy- chodów ze sprzedaży	2007	% do przy- chodów ze sprzedaży
Przychody ze sprzedaży	1 141 077	100,0%	586 302	100,0%
Koszty działalności operacyjnej	1 076 882	94,4%	556 769	95,0%
Wynik ze sprzedaży	64 195	5,6%	29 533	5,0%
Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych	-5 309	-0,5%	3 331	0,6%
Wynik na działalności finansowej	-40 125	-3,5%	-14 496	-2,5%
Wynik finansowy brutto	18 762	1,6%	18 369	3,1%
Podatek dochodowy	-6 319	-0,6%	1 239	0,2%
Wynik finansowy netto	12 443	1,1%	19 608	3,3%

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

Wskaźniki płynności	2008	2007
Wskaźnik płynności I		
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,7	0,7
Wskaźnik płynności II		
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,5	0,5
Wskaźniki aktywności		
Szybkość spłaty należności w dniach		
$\frac{\text{średni stan należności*}) \text{ brutto z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{przychody ze sprzedaży produktów}}$	64	78
Szybkość obrotu zapasów		
$\frac{\text{średni stan zapasów*}) \times 365}{\text{koszt sprzedanych produktów}}$	47	71
Wskaźniki rentowności		
Rentowność sprzedaży brutto		
$\frac{\text{zysk ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	38,5%	46,2%
Rentowność sprzedaży netto		
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	1,1%	3,3%
Rentowność majątku		
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	0,8%	3,7%
Wskaźniki zadłużenia		
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach		
$\frac{\text{średni stan zobowiązań*}) \text{ z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{koszt własny sprzedanych produktów}}$	73	112
Wskaźnik zadłużenia		
$\frac{\text{Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{suma pasywów}}$	56,7%	83,8%
Efektywność akcji dla emitentów		
Wartość księgowa na jedną akcję w zł		
$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba akcji}}$	25,3	-
Zysk na jedną akcję w zł		
$\frac{\text{zysk netto}}{\text{liczba akcji}}$	0,6	1,5

**) średni stan należności, zapasów i zobowiązań jest wyliczony jako średnia arytmetyczna wartości pozycji z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia.*

4. Interpretacja wskaźników i ogólna sytuacja ekonomiczna

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na następujące tendencje w Grupie Kapitałowej Kofola:

W strukturze majątku Grupy dominuje majątek trwały stanowiący 71,6% sumy bilansowej. Głównymi pozycjami majątku trwałego są: rzeczowe aktywa trwałe stanowiące 38,3% sumy bilansowej, wartości niematerialne (13,7%) obejmujące głównie znaki towarowe oraz wartość firmy (17,5%). Wzrost wartości majątku trwałego w stosunku do okresu porównywalnego był spowodowany przede wszystkim połączeniem grupy kapitałowej Kofola SPV z grupą kapitałową Hoop.

Kapitał własny Grupy na dzień bilansowy stanowił 43,3% sumy bilansowej, z czego na akcjonariuszy jednostki dominującej przypada 661.269 tys. zł, co stanowi 40,8% sumy bilansowej.

Wśród źródeł finansowania majątku Grupy dominują kapitały obce, które na dzień bilansowy stanowiły 56,7% sumy bilansowej. Najważniejszą pozycją były kredyty długoterminowe, które na dzień bilansowy stanowiły 25,9% pasywów. Pomimo wartościowego wzrostu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek w stosunku do roku 2007, udział tej pozycji bilansu w finansowaniu majątku Grupy uległ obniżeniu, z poziomu 40,8% w roku ubiegłym.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży za rok 2008 wykazywane w rachunku zysków i strat Grupy Kofola, obejmujące dwanaście miesięcy działalności Grupy Kofola SPV oraz siedem miesięcy działalności Grupy Hoop, przekroczyły na koniec 2008 roku poziom 1,1 mld zł. Po uwzględnieniu kosztu własnego sprzedaży, kosztów zarządu i sprzedaży, skonsolidowany wynik na podstawowej działalności osiągnął poziom 64.196 tys. zł.

Wysokie koszty finansowania zewnętrznego, wśród których najważniejszą pozycję stanowiły odsetki od kredytów spowodowały, że Grupa wypracowała zysk brutto na poziomie 18.763 tys. zł. Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa zamknęła rok zyskiem netto w kwocie 12.443 tys. zł.

Wskaźnik płynności I wyniósł w 2008 roku 0,7 i nie uległ istotnej zmianie w stosunku do 2007 roku. Podobnie wskaźnik płynności II, który ukształtował się na poziomie 0,5 zarówno w okresie objętym badaniem, jak i okresie porównywalnym

W stosunku do roku 2007 spadła natomiast rentowność sprzedaży brutto i na koniec 2008 przyjęła wartość 38,5%. Rentowność sprzedaży netto spadła z poziomu 3,3% w roku 2007 do 1,1% w roku 2008. Obniżeniu uległ również wskaźnik rentowności majątku, który na dzień bilansowy wyniósł 0,8%

W stosunku do okresu porównywalnego poprawiły się natomiast wskaźniki aktywności: wskaźnik spłaty należności spadł do poziomu 64 dni (z 78 dni na koniec roku 2007), wskaźnik obrotu zapasów do poziomu 47 dni z poziomu 73 dni w roku 2007.

Szybkość spłaty zobowiązań w roku 2008 uległa skróceniu do 70 dni, natomiast wskaźnik zadłużenia ukształtował się na poziomie 56,7% na koniec roku 2008.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Zasady rachunkowości

Podmioty objęte skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy Kapitałowej stosują tożsame zasady i metody wyceny poszczególnych pozycji aktywów i pasywów.

Sprawozdania finansowe podmiotów objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe podmiotu dominującego.

2. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Kofola zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna, sporządzona na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów dla badań za 2008 r. z 12 grudnia 2001 r. (Dz.U. 2001 nr 152 poz.1729 oraz 8 sierpnia 2008 roku (Dz.U. 2008 nr 162 poz.1004), obejmująca między innymi:

- sprawozdania finansowe podmiotów objętych konsolidacją;
- ustalenie udziałów podmiotu dominującego, bezpośrednich i pośrednich, w podmiotach Grupy;
- zestawienie korekt i wyłączeń konsolidacyjnych, w tym: dokonanych wyłączeń wyników nie zrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend;
- obliczenie wartości firmy;
- wyceny podmiotów stowarzyszonych;
- test na utratę wartości;
- ustalenie wartości firmy;
- ustalenie nadwyżki udziału podmiotu dominującego w aktywach netto jednostki zależnej nad kosztem połączenia oraz ustalenie kapitału mniejszości.

3. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu i rachunku zysków i strat

Najważniejsze pozycje bilansu i rachunku zysków i strat zostały opisane w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kofola oraz w sprawozdaniu z działalności Grupy.

4. Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny, z uwzględnieniem wymogów wynikających z MSSF, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

5. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Dane wykazane w zestawieniu zmian w skonsolidowanym kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane z bilansem oraz księgami rachunkowymi - w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Grupy .

6. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony z uwzględnieniem przepisów MSR 7, metodą pośrednią Wykazuje on prawidłowe powiązanie odpowiednio ze skonsolidowanym bilansem i skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony poprzez:

- sumowanie odpowiednich pozycji rachunków przepływu środków pieniężnych jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym,
- dokonanie korekt konsolidacyjnych, polegających na wyłączeniu przepływów pieniężnych między jednostkami objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

7. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości dla emitentów oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku (Dz.U. 2009 nr 33 poz. 259) 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, Zarząd jednostki dominującej sporządził sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Kofola.

Informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

8. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Zarząd Jednostki dominującej złożył pisemne oświadczenie o nie pominięciu żadnych informacji, które mogłyby mieć istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o wszystkich istotnych zdarzeniach dotyczących Grupy Kapitałowej Kofola, które nastąpiły po dniu bilansowym.

BDO Numerica

International Auditors & Consultants Sp. z o.o.

ul. Postępu 12,

02-676 Warszawa,

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Przeprowadzający badanie:

Krzysztof Dziekoński
Biegły Rewident
nr ewid. 10089/7463

Działający w imieniu

BDO Numerica

International Auditors & Consultants Sp. z o. o.

Hanna Sztuczyńska

Członek Zarządu

Biegły Rewident nr ewid. 9269/6955

Warszawa, 30 kwietnia 2009 roku