

**Kofola S.A.**  
**Jana Olbrachta 94**  
**01-102 Warszawa**

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

## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

### **dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Kofola S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Kofola S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Jana Olbrachta 94 na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **1.224.222** tys. zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zysk netto w wysokości **16.987** tys. zł;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **557.616** tys. zł;
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę **1.844** tys. zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada Zarząd.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

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 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 Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

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

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

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej spółki Kofola S.A. na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku;
- 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;
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na kwestię związaną z rozpoznaniem wartości firmy w wysokości 183.190 tys. złotych powstałej w wyniku połączenia w dniu 30 maja 2008 roku Hoop S.A. z Kofola SPV Sp. z o.o. 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 Spółki, do końca maja 2009 roku, w związku z tym przedstawiona w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wartość firmy oraz wartość niektórych innych aktywów i zobowiązań może ulec zmianie. Szczegółowe informacje związane z połączeniem spółek przedstawione zostały w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w dodatkowej nocie objaśniającej nr 24.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości dla emitentów oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 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, pochodzące ze zbadanego 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

**Kofola S.A.**  
**Jana Olbrachta 94**  
**01-102 Warszawa**

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

## **SPIS TREŚCI**

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

## **I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU**

### **1. Dane identyfikujące Spółkę**

#### **1.1. Nazwa i forma prawna**

Spółka 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. Jana Olbrachta 94.

#### **1.3. Przedmiot działalności**

Zgodnie z wpisem do rejestru i Statutem przeważającym przedmiotem działalności Spółki jest:

- badanie rynku i opinii publicznej,
- działalność usługowa w zakresie informacji,
- wynajem i dzierżawa,
- handel hurtowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi,
- handel detaliczny, z wyłączeniem handlu detalicznego pojazdami samochodowymi,
- sprzątanie obiektów,
- opieka zdrowotna,
- produkcja artykułów spożywczych,
- produkcja napojów,
- działalność firm centralnych, doradztwo związane z zarządzaniem,

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Kofola i sprawuje funkcję firmy holdingowej Grupy. Oprócz wyżej wymienionej funkcji w 2008 roku Spółka osiągała przychody głównie z działalności usługowej na rzecz spółek Grupy (usługi ochrony oraz sprzątania), jak również z działalności inwestycyjnej – przychody odsetkowe od udzielonych pożyczek spółkom z Grupy Kapitałowej.

#### **1.4. Podstawa działalności**

Kofola S.A. działa na podstawie:

- Statutu, którego treść jednolitą przyjęło Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy KOFOLA S.A. (poprzednio HOOP S.A.) uchwałą nr 5 z dnia 31 marca 2008r. (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 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 w badanym okresie**

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 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 przejęcia spółki 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 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%
Tomas Jedrejek	687.660	2,63%
Rene Musila	687.709	2,63%
Pozostali	144.217	0,55%

Na kapitał własny Spółki Kofola S.A. na dzień 31.12.2008 r. składają się ponadto:

- pozostałe kapitały	1.049.433 tys. zł
- zysk z lat ubiegłych	104 tys. zł
- zysk netto roku bieżącego	16.987 tys. zł

Kapitał zapasowy zwiększył się w badanym okresie z 521.665 tys. zł o 521.560 tys. zł w wyniku emisji akcji serii F.

Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2008 roku wynosił 1.092.696 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:

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

Na dzień 31 grudnia 2007 r. członkami Zarządu Spółki 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

- Anna Kulesza – Członek Zarządu
- Dariusz Wojdyga – Członek Zarządu
- Rene Musila – Członek Zarządu
- Tomasz Jendrejek – Członek Zarządu

Pani Anna Kulesza złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu przed objęciem stanowiska.

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
- Tomas Jendrejek – Członek Zarządu

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

Na dzień wydania opinii ww. skład Zarządu Spółki pozostał niezmienny.

### 1.9. Informacja o jednostkach powiązanych

Kofola S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Kofola i sporządza sprawozdanie skonsolidowane.

Na dzień bilansowy Spółka posiada udziały lub akcje następujących jednostek powiązanych:

Nazwa	Rodzaj powiązania	Udział procentowy w kapitale
Hoop Polska Sp. z o.o.	zależna	100,0 %
Paola S.A.	zależna	100,0 %
Bobmark International Sp. z o.o.	zależna	100,0 %
Maxpol Sp. z o.o.	zależna	100,0 %
PPWM „Woda Grodziska” Sp. z o.o.	zależna	99,9 %
Pomorskie Centrum Dystrybucji Hoop Sp. z o.o.	zależna	75,0 %
OOO Megapack (Rosja)	zależna	50,0 %
Transport Spedycja Handel Sulich Sp. z o.o.	współzależna	50,0 %
Kofola Holding A.S	zależna	100%
Kofola A.S. (Czechy)	zależna	100%
Santa – Trans s.r.o.	zależna	100%

Klimo s.r.o.	zależna	100%
Kofola A.S.(Słowacja)	zależna	100%
Santa – Trans. SK s.r.o.	zależna	100%
Kofola Zrt.	zależna	100%
Kofola Sp. z o.o.	zależna	100%

Spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w którym wszystkie spółki zależne konsoliduje metodą pełną, a spółkę współzależną Transport Spedycja Handel Sulich Sp. z o.o. wycenia metodą praw własności.

## **2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe**

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe Spółki Kofola S.A. sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku, obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazujący sumę **1.224.222** tys. zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zysk netto w wysokości **16.987** tys. zł;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **557.616** tys. zł;
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę **1.844** tys. zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia;
- sprawozdanie z działalności jednostki.

## **3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie**

Badanie sprawozdania finansowego Kofola S.A. za 2008 rok zostało przeprowadzone przez BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy 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 r. z późniejszymi aneksami, badanie przeprowadzono w terminach 15-18 grudnia 2008 oraz od dnia 30 marca 2009 roku do daty wydania opinii przez BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. pod kierunkiem biegłego rewidenta Krzysztofa Dziekońskiego - nr ewid. 10089/7463. Było one 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.

#### **4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni**

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych 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.

#### **5. Pozostałe istotne kwestie odnoszące się do zbadanego sprawozdania finansowego**

Prezentowane sprawozdanie finansowe za rok 2008 jest pierwszym sprawozdaniem Spółki KOFOLA S.A. powstałej z połączenia KOFOLA SPV Sp. z o.o. z HOOP S.A w drodze przejęcia odwrotnego.

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. W takim wypadku, zgodnie z przepisami paragrafu 21 MSSF 3

„Połączenia jednostek gospodarczych” oraz załącznika B do MSSF 3, ma miejsce przejęcie 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 metodą przejęcia odwrotnego w sprawozdaniu Emitenta następuje kontynuacja sprawozdań finansowych 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 sprawozdaniu finansowym:

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

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

Natomiast:

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

odzwierciedlają operacje gospodarcze spółki Kofola SPV Sp. z o.o. dokonane w okresie od 23 kwietnia 2007 do 31 grudnia 2007 roku oraz sytuację majątkową i finansową spółki Kofola SPV Sp. z o.o. na 31 grudnia 2007 roku.

Z uwagi na brak wyceny wszystkich zidentyfikowanych aktywów, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych spółki 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 sprawozdaniu finansowym w nocie 24.

## II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z bilansu, rachunku zysków i strat, oraz podstawowe wskaźniki finansowe Spółki.

Podczas analizy należy zwrócić uwagę, iż dane porównywalne dotyczą Spółki Kofola SPV Sp. z o.o. (przed połączeniem z Hoop S.A.).

### 1. Podstawowe wartości z bilansu

(w tys. zł)

	31.12.2008	% sumy bilansowej	31.12.2007	% sumy bilansowej
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwale (długoterminowe)</b>	<b>1 191 725</b>	<b>97,3%</b>	<b>535 209</b>	<b>100,0%</b>
Rzeczowe aktywa trwale	581	0,0%	-	
Wartość firmy	183 190	15,0%	-	
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	9 664	0,8%	-	
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	121 313	9,9%	96 876	18,1%
Udziały i akcje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	871 781	71,2%	438 326	81,9%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5 196	0,4%	7	0,0%
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>32 497</b>	<b>2,7%</b>	<b>55</b>	<b>0,0%</b>
Zapasy	389	0,0%	-	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	30 214	2,5%	5	0,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 894	0,2%	50	0,0%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>1 224 222</b>	<b>100,0%</b>	<b>535 264</b>	<b>100,0%</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)</b>	<b>1 092 696</b>	<b>89,3%</b>	<b>535 080</b>	<b>100,0%</b>
Kapitał zakładowy	26 172	2,1%	13 311	2,5%
Pozostałe kapitały	1 049 433	85,7%	521 665	97,5%
Zyski zatrzymane	17 091	1,4%	104	0,0%
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>1 092 696</b>	<b>89,3%</b>	<b>535 080</b>	<b>100,0%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>60 203</b>	<b>4,9%</b>	<b>52</b>	<b>0,0%</b>
Rezerwy	14	0,0%	-	0,0%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	60 189	4,9%	52	0,0%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>71 323</b>	<b>5,8%</b>	<b>132</b>	<b>0,0%</b>
Kredyty i pożyczki	24 200	2,0%	78	0,0%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	13 647	1,1%	54	0,0%
Rezerwy	33 476	2,7%	-	0,0%
<b>Stan zobowiązań ogółem</b>	<b>131 526</b>	<b>10,7%</b>	<b>184</b>	<b>0,0%</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>1 224 222</b>	<b>100,0%</b>	<b>535 264</b>	<b>100,0%</b>

**2. Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat**

(w tys. zł)

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2008</b>	<b>% do przy- chodów ze sprzedaży</b>	<b>2007</b>	<b>% do przy- chodów ze sprzedaży</b>
Przychody ze sprzedaży	7 079	100,0%	0	0,0%
Koszty działalności operacyjnej	-9 758	-137,8%	-127	0,0%
<b>Wynik ze sprzedaży</b>	<b>-2 679</b>	<b>-37,8%</b>	<b>-127</b>	<b>0,0%</b>
Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych	-143	-2,0%	0	0,0%
Wynik na działalności finansowej	24 473	345,7%	276	0,0%
<b>Wynik finansowy brutto</b>	<b>21 651</b>	<b>305,8%</b>	<b>149</b>	<b>0,0%</b>
Podatek dochodowy	-4 664	-65,9%	-45	0,0%
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>16 987</b>	<b>240,0%</b>	<b>104</b>	<b>0,0%</b>

\*Spółka Kofola SPV Sp. z o.o. nie osiągała w 2007 roku przychodów z działalności operacyjnej. Spółka sprawowała funkcję firmy holdingowej Grupy Kofola Holding.

### **3. Podstawowe wskaźniki finansowe**

		<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Wskaźniki płynności</b>			
Wskaźnik płynności I	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,46	0,42
Wskaźnik płynności II	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,45	0,42
<b>Wskaźniki aktywności</b>			
Szybkość spłaty należności w dniach	$\frac{\text{stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{przychody ze sprzedaży produktów}}$	308	-
Szybkość obrotu zapasów	$\frac{\text{średni stan zapasów}^*) \times 365}{\text{koszt sprzedanych produktów}}$	25	-
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
Rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{wynik na sprzedaży produktów, usług i towarów}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, usług i towarów}}$	19,0%	0,0%
Rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, usług i towarów}}$	240,0%	0,0%
Rentowność majątku	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	1,4%	0,019%
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>			
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	$\frac{\text{średni stan zobowiązań}^*) \text{ z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{koszt własny sprzedanych produktów}}$	95	-
Wskaźnik zadłużenia	$\frac{\text{Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{suma pasywów}}$	10,7%	0,034%
<b>Efektywność akcji dla emitentów</b>			
Wartość księgowa na jedną akcję w zł	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba akcji}}$	41,75	-
Zysk na jedną akcję w zł	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{liczba akcji}}$	0,82	-



#### **4. Interpretacja wskaźników i ogólna sytuacja ekonomiczna**

W strukturze majątku Spółki dominuje majątek trwały stanowiący 97,3% sumy bilansowej. Głównymi pozycjami majątku trwałego są m.in.: udziały i akcje w jednostkach zależnych, stanowiące 71,2% sumy bilansowej, pożyczka długoterminowa udzielona jednostce zależnej (9,9% sumy bilansowej) oraz wartość firmy (15% sumy bilansowej).

Wśród aktywów obrotowych, które stanowią 2,7% sumy bilansowej główną pozycją są należności, w tym należności od spółek zależnych.

Wśród źródeł finansowania Spółki dominują kapitały własne, które stanowią 89,3% sumy bilansowej. Główną pozycją kapitałów własnych jest kapitał zapasowy który zwiększył się w roku badanym z 521.665 tys. zł o 521.560 tys. zł w związku z emisją akcji w celu dokonania połączeniem Kofola S.A. z Kofola SPV Sp. z o.o. Zobowiązania długoterminowe stanowią 5% sumy pasywów. Główną pozycję stanowi rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Główną pozycję zobowiązań krótkoterminowych stanowią kredyty. Spółka posiada dwa kredyty na łączną wartość 24.119 tys. zł.

W badanym okresie Spółka Kofola S.A. pełniła funkcję firmy holdingowej Grupy Kapitałowej Kofola S.A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Spółka osiągnęła ze świadczonych usług ochrony, sprzątania oraz ze sprzedaży wyrobów i półfabrykatów, które nie zostały wniesione aportem do Spółki Hoop Polska Sp. z o.o.

Wynik na działalności finansowej został zrealizowany na pożyczce udzielonej w koronach czeskich spółce powiązanej - Kofola Holding S.A. i wynika z niezrealizowanych różnic kursowych oraz naliczonych odsetek. Zysk netto osiągnięty przez Spółkę w roku 2008 wynosi 16.987 tys. zł.

Wskaźnik płynności I wyniósł w 2008 roku 0,46, podczas gdy w 2007 roku wyniósł 0,42. Wskaźnik płynności II wyniósł 0,45 w badanym okresie, podczas gdy w okresie porównywalnym ukształtował się na poziomie 0,42.

Rentowność sprzedaży netto wyniosła 240% a wynika z osiągniętego wyniku netto głównie na działalności finansowej. Rentowność majątku wynosi 1,4%.

Osiągnięte wyniki jak i ogólna sytuacja finansowa nie wskazują na zagrożenie kontynuacji działalności Spółki, w rozumieniu Ustawy o rachunkowości.

### III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

#### **1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej**

Wyniki przeprowadzonego dla potrzeb oceny sprawozdania finansowego wrywkowego badania ksiąg rachunkowych i dowodów księgowych stanowiących podstawę zapisów w nich oraz powiązań danych ksiąg rachunkowych z badanym sprawozdaniem finansowym pozwalają uznać księgi rachunkowe za ogólnie spełniające warunek rzetelności i prawidłowości.

Inwentaryzację aktywów i pasywów, przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną, a stwierdzone różnice rozliczono w księgach rachunkowych badanego roku.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu.

Dlatego nasz przegląd systemu kontroli wewnętrznej mógł nie ujawnić wszystkich istotnych słabości w strukturze tego systemu.

#### **2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu i rachunku zysków i strat** (w tys. zł.)

<b>2.1. Udziały i akcje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych</b>	871.781
udział procentowy w sumie bilansowej	71,7%

Na pozycje składają się udziały w następujących spółkach:

Nazwa jednostki	Siedziba	Wartość bilansowa udziałów	
		31.12.2008	31.12.2007
Megapack	Widnoje , Rosja	57 275	
Hoop Polska Sp. z o.o.	Warszawa	320 958	
P.P.W. M. Woda Grodziska Sp. z o.o.	Grodzisk Wielkopolski	26 951	
Paola S.A.	Bielany Wrocławskie	28 221	
Transport Spedycja Handel Sulich Sp. z o.o.	Polska Bielsk Podlaski	50	
Kofola Holding A.S.	Republika Czeska Ostrava	438 326	438 326
	<b>SUMA</b>	<b>871 781</b>	<b>438 326</b>

<b>2.2. Wartość firmy</b>	183.190
udział procentowy w sumie bilansowej	15 %

Wartość firmy powstała w momencie połączenia jako różnica pomiędzy ceną nabycia wynoszącą 534.421 tys. zł a wartością aktywów netto Spółki Hoop S.A. 351.231 tys. zł. Szczegółowe wyliczenie wartości firmy zostało przedstawione w nocie 24 sprawozdania finansowego.

### **3. Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego**

Informacja dodatkowa do 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.

### **4. Zestawienie zmian w kapitale własnym**

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

### **5. Rachunek przepływów pieniężnych**

Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony przez Spółkę z uwzględnieniem przepisów MSR 7, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio z bilansem, rachunkiem strat i zysków oraz zapisami w księgach rachunkowych.

### **6. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**

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 sporządził sprawozdanie z działalności Spółki. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

## **7. Oświadczenie kierownictwa jednostki**

Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o wszystkich istotnych zdarzeniach, 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