



Telefon: +48 22 543 16 00
Telefax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12,
02-676 Warszawa
Polska

GRUPA KAPITAŁOWA KOFOLA
w której jednostką dominującą jest
Kofola S.A.
ul. Wschodnia 5
99-300 Kutno

Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-363, ul. Rydlówka 5, tel: +48 12 420 41 56, krakow@bdo.pl; Poznań 61-028, ul. Warszawska 43, tel: +48 61 650 30 80, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o. o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Kofola S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Kofola, w której jednostką dominującą jest spółka Kofola S.A. („Spółka”) z siedzibą w Kutnie, przy ulicy Wschodniej 5, na które składa się:

- skonsolidowany bilans sporządzony na 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 1.344.796 tys. zł;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości 26.445 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące dochód całkowity w wysokości 49.404 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 27.863 tys. zł;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 4.428 tys. zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r., nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
2. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

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 jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku;
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi 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;
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Nie zgłaszając zastrzeżeń zwracamy uwagę, że w sprawozdaniu finansowym Grupa wykazuje wartość firmy w kwocie 89.183 tys. zł powstałą na nabyciu spółki zależnej Hoop Polska Sp. z o.o. W oparciu o wyniki przeprowadzonego przez Zarząd jednostki dominującej testu na utratę wartości, Zarząd nie dokonał odpisu aktualizującego wartość firmy, co opisał w punkcie 5.15 sprawozdania finansowego. Wartość odzyskiwalna wartości firmy jest uzależniona od realizacji planów finansowych, w tym założeń dotyczących wyników operacyjnych. Ponieważ przyjęte w latach poprzednich założenia nie zostały zrealizowane a ujemne odchylenia od przyjętych wielkości były znaczące, istnieje niepewność, co do realizacji przyjętych założeń, a w konsekwencji wartości odzyskiwanej wartości firmy.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości 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. z 2009 nr 33 poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, 15 marca 2012 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

dr Katarzyna Iwuć
Biegły Rewident
nr ewid. 11771

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	3
II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	8
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 nazwa firmy to Kofola S.A.

1.2. Siedziba Spółki

99-300 Kutno, ul. Wschodnia 5

1.3. Przedmiot działalności

Przeważającym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej Kofola jest:

- 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 Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego 31 marca 2008 roku (Rep. A/3092/2008) wraz z późniejszymi zmianami,
- kodeksu spółek handlowych.

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 15 października 2002 roku Kofola S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Warszawie - XII Wydział Gospodarczy Sekcja Rejestrowa pod numerem KRS 0000134518.

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. Kapitał podstawowy i własny

Kapitał zakładowy jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 26.173 tys. zł i dzielił się na 26.172.602 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda.

W roku 2011 oraz do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany kapitału zakładowego.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku akcjonariat Spółki, zgodnie z informacją Zarządu, przedstawiał się następująco:

Akcyonariusz	Liczba akcji	% liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu
KSM Investment S.A.	13.395.373	51,18%
CED Group S. a r.l. z siedzibą w Luxemburgu	11.283.153	43,11%
René Musila	687.709	2,63%
Tomáš Jendřejek	687.660	2,63%
Pozostali	118.707	0,45%
Razem	26.172.602	100,00%

Na kapitał własny Grupy Kapitałowej Kofola na 31 grudnia 2011 r. składały się ponadto:

- pozostałe kapitały 511.605 tys. zł
- niepokryte straty 38.627 tys. zł

Łącznie kapitał własny przypisany akcyonariuszom jednostki dominującej na 31 grudnia 2011 roku wynosił 499.151 tys. zł.

1.8. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień podpisania sprawozdania finansowego Członkami Zarządu byli:

- Pan Janis Samaras - Prezes Zarządu
- Pan Bartosz Marczuk - Członek Zarządu
- Pan Martin Mateáš - Członek Zarządu
- Pan René Musila - Członek Zarządu
- Pan Tomáš Jendřejek - Członek Zarządu

W badanym okresie i do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Spółki.

1.9. Rada Nadzorcza Spółki

Na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień podpisania sprawozdania finansowego Członkami Rady Nadzorczej Spółki byli:

- Pan René Sommer - Przewodniczący
- Pan Jacek Woźniak - Wiceprzewodniczący
- Pan Dariusz Prończuk
- Pan Raimondo Eggink
- Pan Martin Dokoupil

– Pan Anthony Brown

W badanym okresie i do dnia zakończenia badania wystąpiły następujące zmiany w Radzie Nadzorczej Spółki:

W dniu 26 stycznia 2011 roku członek Rady Nadzorczej Spółki Pan Ireneusz Stolarski 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 Spółki został powołany Pan René Sommer, który pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki.

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 2011 r.
Suma bilansowa	1.040.214 tys. zł
Wynik finansowy	22.614 tys. zł
Zwiększenie kapitału własnego	6.387 tys. zł
Zwiększenie stanu środków pieniężnych	24.078 tys. zł
Podmiot uprawniony do badania	BDO Sp. z o.o., ul. Postępu 12, Warszawa
Rodzaj opinii z badania	z zastrzeżeniem

2.2. Podmioty zależne

W skład Grupy Kapitałowej Kofola na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

Lp.	Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Rodzaj opinii
1.	Hoop Polska Sp. z o.o.	BDO Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń
2.	Kofola Holding a.s. (Czechy)	BDO Audit s.r.o., Czech Republic	bez zastrzeżeń
3.	Kofola a.s. (Czechy)	BDO Audit s.r.o., Czech Republic	bez zastrzeżeń
4.	Kofola Sp. z o.o.	BDO Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń
5.	Santa-Trans s.r.o. (Czechy)	R-K Audit s.r.o.	bez zastrzeżeń
6.	Santa-Trans.SK s.r.o. (Słowacja)	Tatra Audit s.r.o.	bez zastrzeżeń
7.	Kofola a.s. (Słowacja)	BDO s.r.o., Slovakia	bez zastrzeżeń
8.	OOO Megapack (Rosja)	BDO Unicon Inc	bez zastrzeżeń
9.	OOO Trading House Megapack (Rosja)	BDO Unicon Inc	bez zastrzeżeń

10.	Pomorskie Centrum Dystrybucji Sp. z o.o.	BDO Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń
11.	Pinelli spol. s r.o.	-	-
12.	Klimo s.r.o. (Czechy)	-	-
13.	Kofola Zrt. (Węgry)	-	-

2.3. Podmioty wyłączone z konsolidacji

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

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 2011 roku, obejmujące:

- skonsolidowany bilans sporządzony na 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 1.344.796 tys. zł;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości 26.445 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zysk w wysokości 49.404 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 27.863 tys. zł;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 4.428 tys. zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Kofola za 2011 rok zostało przeprowadzone przez BDO 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.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza Kofola S.A. na podstawie Uchwały nr 4/2011.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z 2 lipca 2009 roku, w terminie od 20 lutego 2012 roku do dnia wydania opinii, przez kluczowego biegłego rewidenta dr Katarzynę Iwuć (nr ewidencyjny 11771). Było one poprzedzone przeglądem skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 roku.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jego zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym- zgodnie z art. 56, 57 i 60 Ustawy z dnia

7.05.2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. nr 77, poz. 649).

Zarząd jednostki dominującej w czasie badania udostępnił biegłemu rewidentowi żądane dane i udzielił informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformował o braku istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia, innych niż opisane w sprawozdaniu finansowym.

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

5. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą bilansu otwarcia było skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku, które zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Kofola za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2010 złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 12 lipca 2011 r. oraz złożono do ogłoszenia w Monitorze Polskim B dnia 13 lipca 2011 r.

II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za rok ubiegły.

1. Podstawowe wartości z bilansu

(w tys. zł)

AKTYWA	31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2010	% sumy bilansowej	31.12.2009	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	903 635	67,2	863 203	68,0	946 812	68,0
Rzeczowe aktywa trwałe	541 122	40,2	540 072	42,6	574 576	41,3
Wartość firmy	118 972	8,8	111 836	8,8	111 693	8,0
Wartości niematerialne	218 870	16,3	186 869	14,7	223 536	16,1
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	73	0,0	0	0,0	11 522	0,8
Inne aktywa długoterminowe	3 481	0,3	4 756	0,4	2085	0,1
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	21 117	1,6	19 670	1,6	23 400	1,7
Aktywa obrotowe	441 161	32,8	405 311	32,0	444 997	32,0
Zapasy	130 523	9,7	127 106	10,0	107 840	7,7
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	247 242	18,4	203 700	16,1	266 408	19,1
Należności z tytułu podatku dochodowego	2 560	0,2	9 242	0,7	2 339	0,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50 836	3,8	55 263	4,4	50 503	3,6
Pozostałe aktywa finansowe	0	0,0	0	0,0	1 500	0,1
Aktywa (grupy aktywów) przeznaczone do sprzedaży	10 000	0,7	10 000	0,8	16 407	1,2
SUMA AKTYWÓW	1 344 796	100,0	1 268 514	100,0	1 391 809	100,0

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Kofola
za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011

PASywa	31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2010	% sumy bilansowej	31.12.2009	% sumy bilansowej
	Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	499 151	37,1	471 597	37,2	526 210
Kapitał własny przypisany udziałowcom niekontrolującym	41 497	3,1	41 188	3,2	42 882	3,1
Zobowiązania długoterminowe	225 218	16,7	256 145	20,2	200 179	14,4
Kredyty i pożyczki	84 392	6,3	149 283	11,8	76 152	5,5
Wyemitowane obligacje	31 808	2,4	0	0,0	0	0,0
Zobowiązania z tytułu leasingu	15 727	1,2	27 232	2,1	37 601	2,7
Rezerwy	70	0,0	215	0,0	165	0,0
Pozostałe zobowiązania	20 281	1,5	17 408	1,4	21 956	1,6
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	72 940	5,4	62 007	4,9	64 305	4,6
Zobowiązania krótkoterminowe	578 930	43,0	499 584	39,4	622 538	44,7
Kredyty i pożyczki	224 386	16,7	161 997	12,8	261 486	18,8
Wyemitowane obligacje	82	0,0	0	0,0	0	0,0
Zobowiązania z tytułu leasingu	12 779	1,0	12 947	1,0	20 466	1,5
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	313 576	23,3	290 658	22,9	306 237	22,0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3 358	0,2	703	0,1	2 707	0,2
Pozostałe zobowiązania finansowe	18	0,0	33	0,0	0	0,0
Rezerwy	22 490	1,7	30 439	2,4	31 642	2,3
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami (grupami aktywów) zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	2 241	0,2	2 807	0,2	0	0,0
SUMA PASYWÓW	1 344 796	100,0	1 268 514	100,0	1 391 809	100,0

2. Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat

(w tys. zł)

Wyszczególnienie	<u>2011</u>	% przych. ze sprzedaży	<u>2010</u>	% przych. ze sprzedaży	<u>2009</u>	% przych. ze sprzedaży
Przychody ze sprzedaży	1 336 273	100,0	1 239 164	100,0	1 531 985	100,0
Koszt działalności operacyjnej	1 285 127	96,2	1 205 428	97,3	1 407 828	91,9
Wynik ze sprzedaży	51 146	3,8	33 736	2,7	124 157	8,1
Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych	2 895	0,2	-43 245	-3,5	-5 272	-0,3
Wynik na działalności finansowej	-16 562	-1,2	-10 387	-0,8	-29 307	-1,9
Wynik finansowy brutto	37 479	2,8	-19 896	-1,6	89 578	5,8
Podatek dochodowy	<u>-11 034</u>	-0,8	<u>-8 696</u>	-0,7	<u>16 957</u>	1,1
Wynik finansowy netto	<u>26 445</u>	2,0	<u>-28 592</u>	-2,3	<u>72 621</u>	4,7

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

Wskaźniki płynności	2011	2010	2009
Wskaźnik płynności I			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,8	0,8	0,7
Wskaźnik płynności II			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,5	0,6	0,5
Wskaźniki aktywności			
Szybkość spłaty należności w dniach			
$\frac{\text{średni stan należności}^*) \text{ z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	62	69	67
Szybkość obrotu zapasów			
$\frac{\text{średni stan zapasów}^*) \times 365}{\text{koszt sprzedanych produktów}}$	53	55	66
Wskaźniki rentowności			
Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	2,0%	-2,3%	4,7%
Rentowność sprzedaży brutto			
$\frac{\text{wynik ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	3,8%	2,7%	8,1%
Rentowność majątku			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	2,0%	-2,3%	5,2%
Rentowność kapitału			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	4,9%	-5,6%	12,8%
Wskaźniki zadłużenia			
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
$\frac{\text{średni stan zobowiązań}^*) \text{ z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	125	141	111
Wskaźnik zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{suma pasywów}}$	59,8%	59,6%	59,1%
Efektywność akcji			
Wartość księgowa na jedną akcję w zł			
$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba akcji}}$	19,1	18,0	20,1
Wynik finansowy netto na jedną akcję w zł			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{liczba akcji}}$	0,9	-1,2	2,8

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

4. Komentarz

W strukturze majątku Grupy dominuje majątek trwały stanowiący 67,2% sumy bilansowej. Głównymi pozycjami majątku trwałego są: rzeczowe aktywa trwałe, które stanowią 40,2% sumy bilansowej, wartości niematerialne (16,3%) obejmujące głównie znaki towarowe oraz wartość firmy (8,8%).

Wśród aktywów obrotowych, które stanowią 32,8% sumy bilansowej, główną pozycję stanowią należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (18,4%) oraz zapasy (9,7%).

Kapitał własny Grupy na dzień bilansowy wyniósł 540.648 tys. zł, co stanowi 40,2% sumy bilansowej, z czego na akcjonariuszy jednostki dominującej przypada 499.151 tys. zł.

Wśród źródeł finansowania majątku Grupy dominują kapitały obce, które na dzień bilansowy stanowiły 59,8% sumy bilansowej. Najważniejszą pozycją były zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, a także kredyty długo- i krótkoterminowe, które na dzień bilansowy stanowiły odpowiednio 23,3% oraz 23,0 % pasywów.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wykazywane w rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej Kofola wynosiły na koniec 2011 roku ponad 1.336.273 tys. zł. Po uwzględnieniu kosztu własnego sprzedaży, kosztów zarządu i sprzedaży, skonsolidowany wynik ze sprzedaży Grupy wyniósł 51.146 tys. zł.

Dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej oraz ujemny na działalności finansowej spowodował, że Grupa osiągnęła zysk brutto na poziomie ponad 37.479 tys. zł. Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa zamknęła rok zyskiem netto w kwocie 26.445 tys. zł.

W 2011 roku wskaźnik płynności I pozostał na niezmiennym poziomie 0,8 w stosunku do roku 2010. Tymczasem wskaźnik płynności II, uległ niewielkiemu zmniejszeniu z 0,6 w 2010 roku do 0,5 w badanym okresie.

W stosunku do roku 2010 wzrosła rentowność sprzedaży brutto i za 2011 rok przyjęła wartość 3,8%. Polepszeniu uległ również wskaźnik rentowności majątku, który na dzień bilansowy wzrósł do 2,0%.

Wskaźnik szybkości spłaty należności uległ poprawie i wynosi 62 dni w 2011 roku, w porównaniu do 69 dni w 2010 roku.

Szybkość spłaty zobowiązań w roku 2011 uległa skróceniu do 125 dni, natomiast wskaźnik zadłużenia ukształtował się na poziomie 59,8% na koniec roku 2011.

Ogólna sytuacja finansowa spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej nie wskazuje na zagrożenie kontynuacji działalności, za wyjątkiem spółek o nieistotnym wpływie na sytuację finansową i wyniki finansowe Grupy, w odniesieniu do których podejmowane są działania wygaszające działalność i zmierzające do likwidacji tych spółek co zostało opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Zasady rachunkowości

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

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 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 2009 r. z 8 sierpnia 2008 roku (Dz.U. z 2008 nr 162 poz.1004).

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

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

4. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dodatkowe informacje i objaśnienia

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny, stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

5. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane ze skonsolidowanym bilansem - w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Grupy.

6. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony przez Spółkę z uwzględnieniem przepisów MSR 7, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio ze skonsolidowanym bilansem i skonsolidowanym rachunkiem strat i zysków.

7. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości, Zarząd jednostki dominującej sporządził sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Kofola.

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

8. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Kierownictwo jednostki dominującej złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o wszystkich istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Warszawa, 15 marca 2012 roku

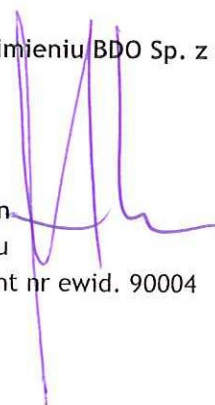
BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:



dr Katarzyna Iwuć
Biegły Rewident
nr ewid. 11771

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:



dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004