



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

Kofola S.A.
Ul. Wschodnia 5
99-300 Kutno

Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania 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 sprawozdania finansowego Kofola S.A. z siedzibą w Kutnie, przy ulicy Wschodniej 5, na które składa się:

- bilans sporządzony na 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 1.040.214 tys. zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości 22.614 tys. zł;
- sprawozdanie z dochodów całkowitych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 wykazujące dochody całkowite razem w wysokości 22.614 tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 6.387 tys. zł;
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 24.078 tys. zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. 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 tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie 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 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 wyrywkowy - 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 opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki Kofola S.A. na dzień 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 oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

W sprawozdaniu finansowym Spółka wykazuje wartość firmy w kwocie 13.767 tys. zł oraz związane z nią udziały w podmiocie zależnym Hoop Polska Sp. z o.o. wycenione w cenie nabycia w kwocie 359.750 tys. zł. W oparciu o wyniki przeprowadzonego przez Spółkę testu na utratę wartości Zarząd Spółki nie dokonał odpisu aktualizującego wartość firmy i udziałów, co opisał w punkcie 5.12 sprawozdania finansowego.

Wartość odzyskiwalna wartości firmy i udziałów 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 i udziałów.





Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 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 sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, 15 marca 2012 roku

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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 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



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

Raport
z badania sprawozdania finansowego
Kofola S.A.

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.

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	3
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	7
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	10

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka 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

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Kofola S.A. i sprawuje funkcję firmy holdingowej Grupy. W 2011 roku Spółka osiągała przychody głównie z działalności inwestycyjnej - z tytułu dywidend ze spółek zależnych oraz przychody odsetkowe od pożyczki udzielonej spółce zależnej.

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 Spółka 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 Spółki

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

W 2011 roku 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:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu
KSM Investment S.A.	13.395.373	51,18%
CED Group S. a r.l.	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 Spółki na 31 grudnia 2011 roku składały się ponadto:

- pozostałe kapitały 861.253 tys. zł
- zyski zatrzymane 22.614 tys. zł

Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2011 roku wynosił 910.040 tys. zł.

1.8. Zarząd Spółki

Na dzień 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.

1.9. Informacja o jednostkach powiązanych

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

Do jednostek powiązanych zalicza się następujące spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Kofola S.A.:

Nazwa jednostki powiązanej	Rodzaj powiązania	Bezpośredni lub pośredni udział procentowy w kapitale zakładowym
Kofola Holding a.s. (Czechy)	zależna	100%
Kofola a.s. (Czechy)	zależna	100%
Kofola a.s. (Słowacja)	zależna	100%
Hoop Polska Sp. z o.o.	zależna	100%
Kofola Sp. z o.o.	zależna	100%
Santa-Trans s.r.o. (Czechy)	zależna	100%
Santa-Trans.SK s.r.o. (Słowacja)	zależna	100%
OOO Megapack (Rosja)	zależna	50%
OOO Trading House Megapack (Rosja)	zależna	50%
Pinelli spol. s.r.o. (Czechy)	zależna	100%
Transport Spedycja Handel Sulich Sp. z o.o.	stowarzyszona	50%
Pomorskie Centrum Dystrybucji HOOP Sp. z o.o.	zależna	100%
Kofola Zrt. (Węgry)	zależna	100%

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe Kofola S.A. sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku, obejmujące:

- bilans sporządzony na 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 1.040.214 tys. zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości 22.614 tys. zł;
- sprawozdanie z dochodów całkowitych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 wykazujące dochody całkowite razem w wysokości 22.614 tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 6.387 tys. zł;
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 24.078 tys. zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego Kofola S.A. 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 badanej Spółki na podstawie uchwały nr 4/2011.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 2 lipca 2009 roku, w terminie od 30 stycznia 2012 roku do dnia wydania opinii, przez kluczowego biegłego rewidenta dr Katarzynę Iwuć (nr ewidencyjny 11771). Było one poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 roku oraz badaniem wstępnym.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649).

Badanie zostało przeprowadzone z założeniem kontynuacji działalności Spółki w niezmiennym istotnie zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości. W trakcie przeprowadzonego badania nie stwierdzono zdarzeń i okoliczności wskazujących na naruszenie tego założenia.

Spółka w czasie badania udostępniła biegłemu rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o istotnych zdarzeniach, 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 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.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z 29 czerwca 2011 roku.

Uchwałą nr 17 z dnia 29 czerwca 2011 roku Walne Zgromadzenie postanowiło zysk netto wypracowany przez Spółkę w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku w wysokości 25.186.525,32 zł podzielić w następujący sposób:

- kwotę 8.959.512,08 zł przeznaczyć na kapitał rezerwowy (fundusz dywidendowy);
- kwotę 16.227.013,24 zł przeznaczyć na wypłatę dywidendy.

Sprawozdanie finansowe za 2010 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 12 lipca 2011 roku oraz złożono do ogłoszenia w Monitorze Polskim B w dniu 13 lipca 2011 roku.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z bilansu, rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata 2010 i 2009.

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	1 005 494	96,7	996 773	98,5	1 005 690	98,6
Rzeczowe aktywa trwałe	372	0,0	372	0,0	402	0,0
Wartość firmy	13 767	1,3	13 767	1,4	13 767	1,4
Wartości niematerialne	-	-	10	0,0	131	0,0
Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych	854 137	82,2	854 137	84,4	854 219	83,8
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-	11 522	1,1
Pożyczki udzielone jednostkom zależnym	137 218	13,2	127 736	12,6	121 518	11,9
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	-	-	1 562	0,1
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-	751	0,1	2 569	0,3
Aktywa obrotowe	34 720	3,3	15 549	1,5	13 913	1,4
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 833	0,1	6 740	0,6	13 768	1,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32 887	3,2	8 809	0,9	145	0,0
SUMA AKTYWÓW	1 040 214	100,0	1 012 322	100,0	1 019 603	100,0
PASYWA						
Kapitał własny	910 040	87,5	903 653	89,3	903 675	88,6
Zobowiązania długoterminowe	112 408	10,8	76 243	7,5	73 523	7,2
Wyemitowane obligacje	31 808	3,1	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	17 336	1,6	16 054	1,6	13 334	1,3
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	63 264	6,1	60 189	5,9	60 189	5,9
Zobowiązania krótkoterminowe	17 766	1,7	32 426	3,2	42 405	4,2
Kredyty i pożyczki	-	-	-	-	5 306	0,5
Wyemitowane obligacje	82	0,0	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2 380	0,2	16 277	1,6	16 813	1,7
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	359	0,0	122	0,0	-	-
Rezerwy	14 945	1,5	16 027	1,6	20 286	2,0
SUMA PASYWÓW	1 040 214	100,0	1 012 322	100,0	1 019 603	100,0

2

2. Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat

(w tys. zł)

Wyszczególnienie	2011	% roku ubiegłego	2010	% roku ubiegłego	2009
Przychody ze sprzedaży	-	-	-	-	1 289
Koszty operacyjne	(3 737)	163,3	(2 288)	50,0	(4 575)
Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych	1 056	145,9	724	61,3	1 181
Zysk / (strata) operacyjna	(2 681)	171,4	(1 564)	74,3	(2 105)
Wynik na działalności finansowej	30 040	102,7	29 247	342,7	8 534
Wynik finansowy brutto	27 359	98,8	27 683	430,6	6 429
Podatek dochodowy	(4 745)	190,0	(2 497)	51,9	(4 812)
Wynik finansowy netto	22 614	89,8	25 186	1 557,6	1 617

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

W badanym okresie spółka Kofola S.A. pełniła funkcję firmy holdingowej Grupy Kapitałowej Kofola S.A. i nie prowadziła innej działalności operacyjnej. Do analizy wskaźnikowej wybrano wskaźniki odpowiadające specyfice działalności Spółki.

	2011	2010	2009
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik płynności I			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	2,0	0,5	0,3
Wskaźniki rentowności			
Rentowność majątku			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	2,2%	2,5%	0,2%
Rentowność kapitału			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	2,5%	2,8%	0,2%
Wskaźnik zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{suma pasywów}}$	12,5%	10,7%	11,4%
Efektywność akcji			
Wartość księgowa na jedną akcję w zł			
$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba akcji}}$	34,8	34,5	34,5
Wynik finansowy netto na jedną akcję w zł			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{liczba akcji}}$	0,8640	0,9623	0,0618

4. Komentarz

W strukturze majątku Spółki dominują aktywa trwałe stanowiące 96,7% sumy bilansowej na dzień 31 grudnia 2011 roku. Głównymi pozycjami majątku trwałego są: inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych, stanowiące 82,2% sumy bilansowej, pożyczka długoterminowa udzielona jednostce zależnej (13,2% sumy bilansowej) oraz wartość firmy (1,3% sumy bilansowej).

Wśród aktywów obrotowych, które stanowią 3,3% sumy bilansowej, dominującą pozycją są środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Głównym źródłem finansowania majątku Spółki są kapitały własne, które stanowią 87,5% sumy bilansowej na koniec okresu badanego. Wśród zobowiązań długoterminowych stanowiących 10,8% pasywów główną pozycją jest rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, której udział w sumie bilansowej wynosi 6,1% na dzień 31 grudnia 2011 roku.

W badanym okresie Kofola S.A. pełniła funkcję firmy holdingowej Grupy Kapitałowej Kofola S.A. i nie osiągała przychodów ze sprzedaży.

Dodatni wynik na działalności finansowej w kwocie 30.040 tys. zł został osiągnięty dzięki otrzymanym dywidendom od jednostek zależnych, przychodom z tytułu odsetek od pożyczki udzielonej spółce powiązanej - Kofoli Holding a.s., oraz dodatnim różnicom kursowym od tej pożyczki. Pozwoliło to Spółce wypracować dodatni wynik finansowy brutto w kwocie 27.359 tys. zł. Po uwzględnieniu wpływu podatku dochodowego 2011 rok Spółka zakończyła zyskiem netto w kwocie 22.614 tys. zł.

Wskaźnik płynności I uległ poprawie i wyniósł na koniec 2011 roku 2,0, podczas gdy w 2010 roku wynosił 0,5.

Rentowność majątku na koniec roku badanego wyniosła 2,2%, podczas gdy na koniec 2010 roku osiągnęła wartość 2,5%.

Rentowność kapitału na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła 2,5%, podczas gdy w okresie porównywalnym osiągnęła 2,8%.

Wskaźnik zadłużenia wzrósł do poziomu 12,5% na dzień 31 grudnia 2011 roku, z poziomu 10,7% w okresie porównywalnym.

Wartość księgowa na jedną akcję uległa nieznaczącej zmianie w stosunku do 2010 roku i wyniosła 34,8 zł.

Wynik finansowy na jedną akcję ukształtował się na poziomie 0,8640 zł na koniec okresu badanego.

W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy niczego, co wskazywałoby na to, że w wyniku zaprzestania lub istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności, Spółka nie będzie jej w stanie kontynuować, co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, określoną w art. 10 ustawy o rachunkowości. Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, w kształcie zatwierdzonym przez UE, oraz z przepisami ustawy o rachunkowości.

Ewidencja księgowa jest prowadzona komputerowo przy użyciu oprogramowania SAP.

Dostęp do danych i systemu ich przetwarzania mają wyłącznie osoby upoważnione.

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych Spółki na 1 stycznia 2011 roku było sprawozdanie finansowe sporządzone na 31 grudnia 2010 roku.

Zapisy w księgach rachunkowych odzwierciedlają stan rzeczywisty operacji gospodarczych. Dane są wprowadzane kompletnie i poprawnie na podstawie zakwalifikowanych do zaksięgowania dowodów księgowych. Zapewniono ciągłość zapisów oraz bezbłądność działania stosowanych procedur.

Chronologia zdarzeń gospodarczych w Spółce jest przestrzegana. Spółka dokonuje miesięcznych zamknięć ksiąg, sporządzając zestawienie obrotów i sald kont syntetycznych oraz dziennik umożliwiający uzgodnienie jego obrotów z obrotami zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej.

Dowody będące podstawą zapisów księgowych zawierają niezbędne dane wymagane ustawą o rachunkowości.

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.

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

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

3. Informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego

Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje 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.

4. Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

Dane wykazane w sprawozdaniu ze zmian w kapitałach własnych 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 oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku (Dz.U. z 2009 nr 33 poz. 259 z późniejszymi zmianami) 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

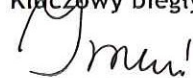
Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o wszystkich istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Warszawa, 15 marca 2012 roku

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

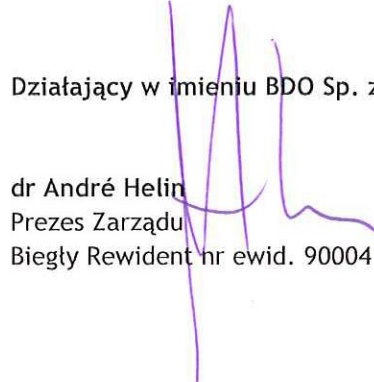
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

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