



Siedziba BDO
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
t: +48 22 543 16 00
office@bdo.pl

Biuro Katowice
al. Korfantego 2
40-004 Katowice
t: +48 32 359 50 00
katowice@bdo.pl

Biuro Poznań
ul. Warszawska 43
61-028 Poznań
t: +48 61 650 30 80
poznan@bdo.pl

Biuro Wrocław
ul. Powstańców Śląskich 7a
53-332 Wrocław
t: +48 71 734 28 00
wroclaw@bdo.pl

GRUPA KAPITAŁOWA KOFOLA
w której jednostką dominującą jest
Kofola S.A.
ul. Jana Olbrachta 94
01-102 Warszawa

Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku.

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, NIP 108-000-42-12, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN. BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich. www.bdo.pl

Audyt | Doradztwo podatkowe | Usługi księgowe i płacowe | Doradztwo gospodarcze | Doradztwo IT | Szkolenia

1.100 biur w 110 krajach



Siedziba BDO
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
t: +48 22 543 16 00
office@bdo.pl

Biuro Katowice
al. Korfantego 2
40-004 Katowice
t: +48 32 359 50 00
katowice@bdo.pl

Biuro Poznań
ul. Warszawska 43
61-028 Poznań
t: +48 61 650 30 80
poznan@bdo.pl

Biuro Wrocław
ul. Powstańców Śląskich 7a
53-332 Wrocław
t: +48 71 734 28 00
wroclaw@bdo.pl

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 Warszawie, przy ulicy ul. Jana Olbrachta 94, na które składa się:

- skonsolidowany bilans sporządzony na 31 grudnia 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **1.281.101** tys. zł;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujący stratę netto w wysokości **28.592** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące stratę w wysokości **26.085** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **56.307** tys. zł;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **4.760** tys. zł;
- informacja dodatkowa obejmująca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz 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 jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 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 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.

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, NIP 108-000-42-12, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN. BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich. www.bdo.pl

Audyt | Doradztwo podatkowe | Usługi księgowo i płacowe | Doradztwo gospodarcze | Doradztwo IT | Szkolenia

1.100 biur w 110 krajach

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 wyrywkowy - 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 sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 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.

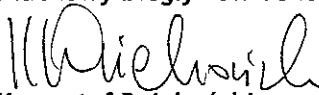
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków 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 2011 roku.

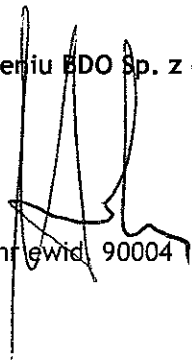
BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:


Krzysztof Dziekoński
Biegły Rewident
nr ewid. 10089

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:


dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004



Siedziba BDO
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
t: +48 22 543 16 00
office@bdo.pl

Biuro Katowice
al. Korfantego 2
40-004 Katowice
t: +48 32 359 50 00
katowice@bdo.pl

Biuro Poznań
ul. Warszawska 43
61-028 Poznań
t: +48 61 650 30 80
poznan@bdo.pl

Biuro Wrocław
ul. Powstańców Śląskich 7a
53-332 Wrocław
t: +48 71 734 28 00
wroclaw@bdo.pl

Raport
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Grupy Kapitałowej Kofola
w której jednostką dominującą jest Kofola S.A.

za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku.

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, NIP 108-000-42-12, Kapitał zakładowy: 1 000.000 PLN. BDO Sp. z o. o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich. www.bdo.pl

Audyt | Doradztwo podatkowe | Usługi księgowo i płacowe | Doradztwo gospodarcze | Doradztwo IT | Szkolenia

1.100 biur w 110 krajach

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 Spółkę

1.1. Nazwa i forma prawna

Jednostka dominująca działa pod firmą Kofola Spółka Akcyjna.

Skrócona wersja firmy to Kofola S.A.

1.2. Siedziba Spółki

01-102 Warszawa, ul. Jana Olbrachta 94

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 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. Kapitał podstawowy i własny Spółki

Kapitał zakładowy jednostki dominującej na 31 grudnia 2010 roku wynosił 26.173 tys. zł i dzielił się na 26.172.602 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda.

W roku 2010 oraz do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany kapitału zakładowego.

Na 31 grudnia 2010 roku akcjonariat Spółki zgodnie z informacją Zarządu przedstawiał się następująco:

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

Na kapitał własny Grupy Kapitałowej Kofola na dzień 31.12.2010 r. składają się ponadto:

- pozostałe kapitały 482.870 tys. zł
- niepokryte straty 37.446 tys. zł

Łącznie kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej na 31 grudnia 2010 roku wynosił 471.597 tys. zł.

1.8. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień podpisania sprawozdania finansowego Członkami Zarządu byli:

- Janis Samaras - Prezes Zarządu
- Bartosz Marczuk - Członek Zarządu
- Martin Mateas - Członek Zarządu
- Rene Musila - Członek Zarządu
- Tomas Jendrejek - Członek Zarządu

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

- w dniu 7 kwietnia 2010 roku Pani Simona Novakova złożyła rezygnację z funkcji Członka Zarządu ze skutkiem na dzień 30 kwietnia 2010 roku;
- w dniu 7 kwietnia 2010 roku Rada Nadzorcza mocą uchwały nr 8/2010 powołała na Członka Zarządu Spółki ze skutkiem od dnia 1 maja 2010 roku Pana Bartosza Marczuka.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

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 2010 r.
Suma bilansowa	1 012 322 tys. zł
Wynik finansowy	25 186 tys. zł
Zmniejszenie kapitału własnego	22 tys. zł
Zwiększenie stanu środków pieniężnych	8 664 tys. zł
Podmiot uprawniony do badania	BDO Sp. z o.o., ul. Postępu 12, Warszawa
Rodzaj opinii z badania	bez zastrzeżeń

2.2. Podmioty zależne

W skład Grupy Kapitałowej Kofola na dzień 31 grudnia 2010 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 Sp. z o.o.	BDO Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń
3.	Pomorskie Centrum Dystrybucji Hoop Sp. z o.o.	Grupa Strategia Sp. z o.o.	z komentarzem
4.	OOO Megapack (Rosja)	BDO Unicon Inc	bez zastrzeżeń
5.	OOO Trading House Megapack (Rosja)	BDO Unicon Inc	bez zastrzeżeń
6.	Kofola Holding a.s. (Czechy)	BDO Prima Audit	bez zastrzeżeń
7.	Kofola a.s. (Czechy)	BDO Prima Audit	bez zastrzeżeń
8.	Santa-Trans s.r.o. (Czechy)	R-K Audit s.r.o.	bez zastrzeżeń
9.	Kofola a.s. (Słowacja)	BDO Slovakia	bez zastrzeżeń
10.	Santa-Trans.SK s.r.o. (Słowacja)	Tatra Audit s.r.o.	bez zastrzeżeń
11.	Klimo s.r.o. (Czechy)	-	-
12.	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 2010 roku, obejmujące:

- skonsolidowany bilans sporządzony na 31 grudnia 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 1.281.101 tys. zł;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujący stratę netto w wysokości 28.592 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące stratę w wysokości 26.085 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 56.307 tys. zł;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 4.760 tys. zł;
- informacja dodatkowa obejmująca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2010 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 1/2010.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z 2 lipca 2009 roku, w terminie od 21 lutego 2011 roku do dnia wydania opinii, przez kluczowego biegłego rewidenta Krzysztofa Dziekońskiego (nr ewidencyjny 10089). Było one poprzedzone przeglądem skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 roku.

Oświadczamy, że podmiot uprawniony BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - 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.

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 2009 roku, które było badane 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 2009 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2010 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2009 złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 7 lipca 2010 r. oraz złożono do ogłoszenia w Monitorze Polskim B dnia 22 lipca 2010 r.

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 rok ubiegły.

1. Podstawowe wartości z bilansu

(w tys. zł)

AKTYWA	31.12.2010	% sumy bilansowej	31.12.2009	% sumy bilansowej	31.12.2008	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	863 203	67,4%	946 812	68,0%	981 793	68,0%
Rzeczowe aktywa trwałe	540 072	42,2%	574 576	41,3%	613 376	42,5%
Wartość firmy	111 836	8,7%	111 693	8,0%	111 760	7,7%
Wartości niematerialne i prawne	186 869	14,6%	223 536	16,1%	221 726	15,4%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	0,0%	11 522	0,8%	9 664	0,7%
Pozostałe aktywa finansowe	4 756	0,4%	2 085	0,1%	2 045	0,1%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	19 670	1,5%	23 400	1,7%	23 222	1,6%
Aktywa obrotowe	417 898	32,6%	444 997	32,0%	461 032	32,0%
Zapasy	127 106	9,9%	107 840	7,7%	117 877	8,2%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	216 287	16,9%	266 408	19,1%	295 480	20,5%
Należności z tytułu podatku dochodowego	9 242	0,7%	2 339	0,2%	6 062	0,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	55 263	4,3%	50 503	3,6%	41 613	2,9%
Pozostałe aktywa finansowe	-	0,0%	1 500	0,1%	-	0,0%
Aktywa (grupy aktywów) przeznaczone do sprzedaży	10 000	0,8%	16 407	1,2%	-	0,0%
SUMA AKTYWÓW	1 281 101	100,0%	1 391 809	100,0%	1 442 825	100,0%

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Kofola
za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010

PASYWA	31.12.2010	% sumy bilansowej	31.12.2009	% sumy bilansowej	31.12.2008	% sumy bilansowej
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	471 597	36,8%	526 210	37,8%	477 602	33,1%
Udziały nie dające kontroli	41 188	3,2%	42 882	3,1%	45 211	3,1%
Zobowiązania długoterminowe	258 192	20,2%	200 179	14,4%	268 356	18,6%
Kredyty i pożyczki	149 283	11,7%	76 152	5,5%	127 915	8,9%
Zobowiązania z tytułu leasingu	29 279	2,3%	37 601	2,7%	47 060	3,3%
Rezerwy	215	0,0%	165	0,0%	312	0,0%
Pozostałe zobowiązania	17 408	1,4%	21 956	1,6%	30 846	2,1%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	62 007	4,8%	64 305	4,6%	62 223	4,3%
Zobowiązania krótkoterminowe	510 124	39,8%	622 538	44,7%	651 656	45,2%
Kredyty i pożyczki	161 997	12,6%	261 486	18,8%	291 902	20,2%
Zobowiązania z tytułu leasingu	13 707	1,1%	20 466	1,5%	30 327	2,1%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	303 245	23,7%	306 237	22,0%	285 210	19,8%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	703	0,1%	2 707	0,2%	2 617	0,2%
Pozostałe zobowiązania finansowe	33	0,0%	-	0,0%	228	0,0%
Rezerwy	30 439	2,4%	31 642	2,3%	41 372	2,9%
SUMA PASYWÓW	1 281 101	100,0%	1 391 809	100,0%	1 442 825	100,0%

2. Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat

(w tys. zł)

Wyszczególnienie	2010	% przych. ze sprzedaży	2009	% przych. ze sprzedaży	2008	% przych. ze sprzedaży
Przychody ze sprzedaży	1 239 164	100%	1 531 985	100%	1 114 116	100%
Koszt działalności operacyjnej	1 205 428	97%	1 407 828	92%	1 051 128	94%
Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych	-43 245	-3%	-5 272	0%	-5 309	0%
Wynik operacyjny	-9 509	-1%	118 885	8%	57 679	5%
Wynik na działalności finansowej	-10 387	-1%	-29 307	-2%	-40 125	-4%
Wynik finansowy brutto	-19 896	-2%	89 578	6%	17 554	2%
Podatek dochodowy	-8 696	-1%	16 957	1%	6 089	1%
Wynik finansowy netto	-28 592	-2%	72 621	5%	11 465	1%

**) dane za 2008 rok odzwierciedlają operacje gospodarcze Grupy Kofola SPV Sp z o.o. dokonane w okresie od 1 stycznia 2008 do 30 maja 2008 roku oraz operacje gospodarczej połączonej Grupy KOFOLA S.A. w okresie od 31 maja do 31 grudnia 2008 roku oraz sytuację majątkową i finansową połączonej Grupy KOFOLA S.A. na dzień 31 grudnia 2008*

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

Wskaźniki płynności	2010	2009	2008*
Wskaźnik płynności I			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,8	0,7	0,7
Wskaźnik płynności II			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,6	0,5	0,5
Wskaźniki aktywności			
Szybkość spłaty należności w dniach			
$\frac{\text{średni stan należności *) z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	71	67	71
Szybkość obrotu zapasów			
$\frac{\text{średni stan zapasów*)} \times 365}{\text{koszt sprzedanych produktów}}$	57	47	52
Wskaźniki rentowności			
Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	-2,3%	4,7%	1,0%
Rentowność sprzedaży brutto			
$\frac{\text{wynik ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	2,7%	8,1%	5,7%
Rentowność majątku			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	-2,2%	5,2%	0,8%
Rentowność kapitału			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	-5,6%	12,8%	2,2%
Wskaźniki zadłużenia			
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
$\frac{\text{średni stan zobowiązań*) z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	144	111	115
Wskaźnik zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{suma pasywów}}$	60,0%	59,1%	63,8%
Efektywność akcji			
Wartość księgowa na jedną akcję w zł			
$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba akcji}}$	18,0	20,1	20,0
Wynik finansowy netto na jedną akcję w zł			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{liczba akcji}}$	-1,1	2,8	0,4

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

*) dane za 2008 rok odzwierciedlają operacje gospodarcze Grupy Kofola SPV Sp. z o.o. dokonane w okresie od 1 stycznia 2008 do 30 maja 2008 roku oraz operacje gospodarczej połączonej Grupy KOFOLA S.A. w okresie od 31 maja do 31 grudnia 2008 roku oraz sytuację majątkową i finansową połączonej Grupy KOFOLA S.A. na dzień 31 grudnia 2008

4. Komentarz

W strukturze majątku Grupy dominuje majątek trwały stanowiący 67,4% sumy bilansowej. Głównymi pozycjami majątku trwałego są: rzeczowe aktywa trwałe, które stanowią 42,2% sumy bilansowej, wartości niematerialne (14,6%) obejmujące głównie znaki towarowe oraz wartość firmy (8,7%).

Wśród aktywów obrotowych, które stanowią 32,6% sumy bilansowej, główną pozycję stanowią należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (16,9%) oraz zapasy (9,9%).

Kapitał własny Grupy na dzień bilansowy wyniósł 512.785 tys. zł, co stanowi 40% sumy bilansowej, z czego na akcjonariuszy jednostki dominującej przypada 471.597 tys. zł.

Wśród źródeł finansowania majątku Grupy dominują kapitały obce, które na dzień bilansowy stanowiły 60% sumy bilansowej. Najważniejszą pozycją były kredyty długo- i krótkoterminowe, które na dzień bilansowy stanowiły ponad 24,3% pasywów. Udział tej pozycji bilansu w finansowaniu majątku Grupy uległ obniżeniu w stosunku do 31 grudnia 2009 roku, ze względu na spłatę części zadłużenia.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wykazywane w rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej Kofola wyniosły na koniec 2010 roku ponad 1.239.164 tys. zł. Po uwzględnieniu kosztu własnego sprzedaży oraz kosztów zarządu i sprzedaży skonsolidowany wynik ze sprzedaży Grupy wyniósł 33.736 tys. zł.

Ujemny wynik na pozostałej działalności operacyjnej, wynikający głównie z rozpoznania utraty wartości znaków towarowych oraz na działalności finansowej spowodował, że Grupa osiągnęła stratę brutto na poziomie ponad 19.896 tys. zł. Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa zamknęła rok stratą netto w kwocie 28.592 tys. zł.

Wskaźnik płynności I wyniósł w 2010 roku 0,8 i nieznacznie wzrósł w stosunku do 2009 roku. Podobnie wskaźnik płynności II, który ukształtował się na poziomie 0,6 w 2010 roku, podczas gdy w 2009 roku wyniósł 0,5.

W stosunku do roku 2009 spadła rentowność sprzedaży brutto i za 2010 rok przyjęła wartość 2,7%. Obniżeniu uległ również wskaźnik rentowności majątku, który na dzień bilansowy wyniósł -2,2%. Analogicznie obniżeniu uległ wskaźnik rentowności kapitału własnego, który w 2010 roku był ujemny i wyniósł -5,6%, w stosunku do 12,8% w 2009 roku.

Wskaźnik szybkości spłaty należności wzrósł do poziomu 71 dni w 2010 roku, w porównaniu do 67 dni w 2009 roku.

Wskaźnik rotacji zapasów wyniósł w 2010 roku 57 dni, co stanowi wzrost o 10 dni w stosunku do roku 2009.

Szybkość spłaty zobowiązań w roku 2010 uległa wydłużeniu do 144 dni ze 111 dni w roku 2009, natomiast wskaźnik zadłużenia na koniec roku 2010 ukształtował się na poziomie 60%.

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 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.

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 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 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 z bilansem - w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Grupy.

6. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

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

7. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy

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 Grupy Kapitałowej.

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

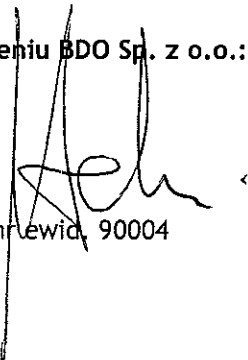
Warszawa, 15 marca 2011 roku.

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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie: Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:


Krzysztof Dziekoński
Biegły Rewident
nr ewid. 10089


dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004