

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 2009 roku.

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Kofola, w której jednostką dominującą jest spółka Kofola S.A. („Spółka”) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy ul. Jana Olbrachta 94, na które składa się:

- skonsolidowany bilans sporządzony na 31 grudnia 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **1.391.809** tys. zł;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zysk netto w wysokości **72.621** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości **73.356** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **46.279** tys. zł;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę **8.890** tys. zł;
- informacja dodatkowa obejmująca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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 2009 roku nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami);
- 2) wiedzy i doświadczenia wynikającego z norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w okresie ich obowiązywania.

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

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

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

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

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Kofola na 31 grudnia 2009 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie rozporządzeń oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- 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, 17 marca 2010 roku.

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

Przeprowadzający badanie:

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

Krzysztof Dziekoński
Biegły Rewident
nr ewid. 10089

Anna Bernaziuk
Biegły Rewident nr ewid. 173
Członek Zarządu BDO Sp. z o.o.

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

Raport uzupełniający opinię
niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku.

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	3
II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	8
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	12

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 Kofola S.A.

1.2. Siedziba Spółki

01-102 Warszawa, ul. Jana Olbrachta

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 2009 roku wynosił 26.173 tys. zł i dzielił się na 26.172.602 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda.

Na podstawie Uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 4 marca 2009 roku dokonano połączenia Spółki Kofola S.A. ze spółkami Przedsiębiorstwo Produkcji Wód Mineralnych „Woda Grodziska” Sp. z o.o. oraz Paola S.A. Połączenie nastąpiło w drodze przejęcia majątku spółek Przedsiębiorstwo Produkcji Wód Mineralnych „Woda Grodziska” Sp. z o.o. oraz Paola S.A. w zamian za akcje, które zostały wydane, innym niż Kofola S.A., udziałowcom spółki Przedsiębiorstwo Produkcji Wód Mineralnych „Woda Grodziska” Sp. z o.o.

W wyniku połączenia kapitał zakładowy spółki Kofola S.A. został podwyższony z kwoty 26.172 tys. zł o kwotę 684 zł w drodze emisji 684 akcji zwykłych na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 1 zł.

Na 31 grudnia 2009 roku struktura akcjonariatu Spółki przedstawia 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 Luxemburgu	11.283.153	43,11%
Tomas Jedrejek	687.660	2,63%
Rene Musila	687.709	2,63%
Pozostali	118.707	0,45%

Na kapitał własny Grupy Kapitałowej Kofola na dzień 31.12.2009 r. składają się ponadto:

- pozostałe kapitały 502.951 tys. zł
- zyski zatrzymane (2.914) tys. zł

Łącznie kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej na 31 grudnia 2009 roku wynosił 526.210 tys. zł.

1.8. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2009 roku członkami Zarządu byli:

- Janis Samaras - Prezes Zarządu
- Simona Novakova - Członek Zarządu
- Martin Mateas - Członek Zarządu
- Rene Musila - Członek Zarządu
- Tomas Jedrejek - Członek Zarządu

W badanym okresie (i do dnia zakończenia badania) nie wystąpiły zmiany w Zarządzie 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 2009 r.
Suma bilansowa	1.019.603 tys. zł
Wynik finansowy	1.617 tys. zł
Zmniejszenie kapitału własnego	5.848 tys. zł
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych	1.749 tys. zł
Przychody ze sprzedaży	1.289 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 2009 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 Prima Audit	bez zastrzeżeń
3.	Klimo s.r.o. (Czechy)	-	-
4.	Kofola Zrt. (Węgry)	-	-
5.	Kofola a.s. (Czechy)	BDO Prima Audit	bez zastrzeżeń
6.	Kofola Sp. z o.o.	BDO Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń
7.	Santa-Trans s.r.o. (Czechy)	R-K Audit s.r.o.	bez zastrzeżeń
8.	Santa-Trans.SK s.r.o. (Słowacja)	Tatra Audit s.r.o.	bez zastrzeżeń
9.	Kofola a.s. (Słowacja)	BDO Slovakia	bez zastrzeżeń
10.	Megapack (Rosja)	BDO Unicon Inc	bez zastrzeżeń
11.	Pomorskie Centrum Dysrybucji Sp. z o.o.	Grupa Strategia Sp. z o.o.	z komentarzem
12.	Bobmark international Sp. z o.o.	Grupa Strategia Sp. z o.o.	z komentarzem

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 2009 roku, obejmujące:

- skonsolidowany bilans sporządzony na 31 grudnia 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **1.391.809** tys. zł;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zysk netto w wysokości **72.621** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości **73.356** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **46.279** tys. zł;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę **8.890** 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 2009 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.

Rada Nadzorcza wybrała audytora na podstawie uchwały nr 10/2009 z dnia 9 marca 2009 r.

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

Oświadczamy, że podmiot uprawniony BDO Sp. z o.o., członkowie jego zarządu oraz kluczowy biegły rewident i inne osoby uczestniczące w badaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego 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 2008 roku, które było badane przez BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. (aktualnie BDO Sp. z o.o.) i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń, z następującym komentarzem: „zwracamy uwagę na kwestię związaną z rozpoznaniem wartości firmy w wysokości 275.793 tys. zł powstałej w wyniku połączenia w dniu 30 maja 2008 roku Grupy Kapitałowej Hoop z Grupą Kapitałową Kofola SPV. Początkowe rozliczenie skutków finansowych połączenia nastąpiło częściowo w oparciu o wartości księgowe aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Ostateczne ustalenie wartości godziwych wszystkich możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych nastąpi, zgodnie ze stanowiskiem Zarządu jednostki dominującej, do końca maja 2009 roku, w związku z tym przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość firmy oraz wartość innych aktywów i zobowiązań może ulec zmianie.”

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Kofola za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2009 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2008 złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 7 lipca 2009 r. oraz złożono do ogłoszenia w Monitorze Polskim B dnia 24 lipca 2009 r.

6. Inne istotne informacje zaistniałe w okresie sprawozdawczym

Jak to zostało przedstawione w pkt. 2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego prezentowane sprawozdanie za 2009 rok jest pierwszym całorocznym sprawozdaniem Grupy KOFOLA, w którym uwzględniono ostateczne rozliczenie połączenia spółki KOFOLA SPV Sp. z o.o. z HOOP S.A. w drodze przejęcia odwrotnego.

Połączenie spółek HOOP S.A. (jednostki dominującej Grupy HOOP) oraz Kofola SPV Sp. z o.o. (spółka dominująca Grupy Kofola SPV) zostało zarejestrowane w dniu 30 maja 2008 roku. W wyniku tej transakcji udziałowcy Kofola SPV Sp. z o.o. - spółki formalnie przejmowanej - uzyskali kontrolę nad Grupą Kapitałową HOOP S.A. W takim wypadku, zgodnie z przepisami paragrafu 21 MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” ma miejsce przejęcie odwrotne. Oznacza to, że z ekonomicznego punktu widzenia spółką przejmującą była Kofola SPV Sp. z o.o. W efekcie rozliczenia nabycia Grupy Kapitałowej HOOP S.A. metodą przejęcia odwrotnego w sprawozdaniu finansowym 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2009 dane porównawcze, tj.:

- rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z dochodów całkowitych za okres zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku
- bilans na dzień 31 grudnia 2008 roku
- rachunek przepływów pieniężnych za okres zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku

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, co ma wpływ na porównywalność danych finansowych za rok 2008 prezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kofola za 2009 rok jako dane porównawcze.

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	31.12.2009	% sumy bilansowej	31.12.2008	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	946 812	68,0%	981 793	68,0%
Rzeczowe aktywa trwałe	574 576	41,3%	613 376	42,5%
Wartość firmy	111 693	8,0%	111 760	7,7%
Wartości niematerialne i prawne	223 536	16,1%	221 726	15,4%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	11 522	0,8%	9 664	0,7%
Pozostałe aktywa finansowe	2 085	0,1%	2 045	0,1%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	23 400	1,7%	23 222	1,6%
 Aktywa obrotowe	 444 997	 32,0%	 461 032	 32,0%
Zapasy	107 840	7,7%	117 877	8,2%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	266 408	19,1%	295 480	20,5%
Należności z tytułu podatku dochodowego	2 339	0,2%	6 062	0,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50 503	3,6%	41 613	2,9%
Pozostałe aktywa finansowe	1 500	0,1%	-	0,0%
Aktywa (grupy aktywów) przeznaczone do sprzedaży	16 407	1,2%	-	0,0%
SUMA AKTYWÓW	1 391 809	100,0%	1 442 825	100,0%
PASYWA				
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	526 210	37,8%	477 602	33,1%
Kapitał własny przypisany akcjonariuszy mniejszościowych	42 882	3,1%	45 211	3,1%
Zobowiązania długoterminowe	200 179	14,4%	268 356	18,6%
Kredyty i pożyczki	76 152	5,5%	127 915	8,9%
Zobowiązania z tytułu leasingu	37 601	2,7%	47 060	3,3%
Rezerwy	165	0,0%	312	0,0%
Pozostałe zobowiązania	21 956	1,6%	30 846	2,1%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	64 305	4,6%	62 223	4,3%
Zobowiązania krótkoterminowe	622 538	44,7%	651 656	45,2%
Kredyty i pożyczki	261 486	18,8%	291 902	20,2%
Zobowiązania z tytułu leasingu	20 466	1,5%	30 327	2,1%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	306 237	22,0%	285 210	19,8%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	2 707	0,2%	2 617	0,2%
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	0,0%	228	0,0%
Rezerwy	31 642	2,3%	41 372	2,9%
SUMA PASYWÓW	1 391 809	100,0%	1 442 825	100,0%

2. Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat

(w tys. zł)

Wyszczególnienie	<u>2009</u>	% przych. ze sprzedaży	<u>2008 *</u>	% przych. ze sprzedaży
Przychody ze sprzedaży	1 531 985	100%	1 114 116	100%
Koszty działalności operacyjnej	1 413 100	92%	1 056 436	94%
Wynik operacyjny	118 885	8%	57 680	5%
Wynik na działalności finansowej	(29 307)	-2%	(40 126)	-4%
Wynik finansowy brutto	89 578	6%	17 554	2%
Podatek dochodowy	<u>(16 957)</u>	1%	<u>(6 089)</u>	1%
Wynik finansowy netto	<u>72 621</u>	5%	<u>11 465</u>	1%

**) kwestia odnosząca się do porównywalności prezentowanych dla celów porównawczych danych finansowych za rok 2008 została przedstawiona w pkt. 2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz pkt. 1.6 niniejszego raportu*

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

Wskaźniki płynności	2009	2008 *
Wskaźnik płynności I		
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,7	0,7
Wskaźnik płynności II		
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,5	0,5
Wskaźniki aktywności		
Szybkość spłaty należności w dniach		
$\frac{\text{średni stan należności **)} \text{ z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{przychody ze sprzedaży produktów}}$	67	71
Szybkość obrotu zapasów		
$\frac{\text{średni stan zapasów*)} \times 365}{\text{koszt sprzedanych produktów}}$	47	52
Wskaźniki rentowności		
Rentowność sprzedaży netto		
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, usług i towarów}}$	4,7%	1,0%
Rentowność sprzedaży brutto		
$\frac{\text{wynik ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, usług i towarów}}$	8,1%	5,7%
Rentowność majątku		
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	5,2%	0,8%
Rentowność kapitału		
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	12,8%	2,2%
Wskaźniki zadłużenia		
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach		
$\frac{\text{średni stan zobowiązań*)} \text{ z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{koszt sprzedanych produktów, usług i towarów}}$	112	115
Wskaźnik zadłużenia		
$\frac{\text{zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{suma pasywów}}$	59,1%	63,8%
Efektywność akcji		
Wartość księgowa na jedną akcję w zł		
$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba akcji}}$	21,7	20,0
Wynik finansowy netto na jedną akcję w zł		
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{liczba akcji}}$	2,8	0,4

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

**) kwestia odnosząca się do porównywalności prezentowanych dla celów porównawczych danych finansowych za rok 2008 została przedstawiona w pkt. 2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz pkt. 1.6 niniejszego raportu*

4. Komentarz

W strukturze majątku Grupy dominuje majątek trwały stanowiący 68% sumy bilansowej. Głównymi pozycjami majątku trwałego są: rzeczowe aktywa trwałe, które stanowią 41,3% sumy bilansowej, wartości niematerialne (16,1%) obejmujące głównie znaki towarowe oraz wartość firmy (8%).

Wśród aktywów obrotowych, które stanowią 32% sumy bilansowej, główną pozycję stanowią należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (19,1%) oraz zapasy (7,7%).

Kapitał własny Grupy na dzień bilansowy wynosił 569.092 tys. zł, co stanowi 40,9% sumy bilansowej, z czego na akcjonariuszy jednostki dominującej przypada 526.210 tys. zł.

Wśród źródeł finansowania majątku Grupy dominują kapitały obce, które na dzień bilansowy stanowiły blisko 60% sumy bilansowej. Najważniejszą pozycją były kredyty długo- i krótkoterminowe, które na dzień bilansowy stanowiły ponad 24% pasywów. Udział tej pozycji bilansu w finansowaniu majątku Grupy uległ obniżeniu w stosunku do 31 grudnia 2008 roku, ze względu na spłatę części zadłużenia.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wykazywane w rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej Kofola przekroczyły na koniec 2009 roku poziom 1,5 mld zł. Po uwzględnieniu kosztu własnego sprzedaży, kosztów zarządu i sprzedaży, skonsolidowany wynik na działalności podstawowej osiągnął poziom blisko 119 milionów zł.

Ujemny wynik na działalności finansowej spowodował, że Grupa wypracowała zysk brutto na poziomie ponad 89 milionów zł. Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa zamknęła rok zyskiem netto w kwocie blisko 73 milionów zł.

Wskaźnik płynności I wyniósł w 2009 roku 0,7 i nie uległ zmianie w stosunku do 2008 roku. Podobnie wskaźnik płynności II, który ukształtował się na poziomie 0,5 zarówno w okresie objętym badaniem, jak i w okresie porównywalnym.

W stosunku do roku 2008 wzrosła rentowność sprzedaży brutto i za 2009 rok przyjęła wartość 8,1%. Podwyższeniu uległ również wskaźnik rentowności majątku, który na dzień bilansowy wyniósł 5,2%.

Wskaźnik szybkości spłaty należności wzrósł do poziomu 67 dni, do 47 obniżył się natomiast wskaźnik szybkości obrotu zapasów.

Szybkość spłaty zobowiązań w roku 2009 uległa skróceniu do 112 dni, natomiast wskaźnik zadłużenia ukształtował się na poziomie 59,1% na koniec roku 2009.

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 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. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Dane wykazane w zestawieniu zmian w skonsolidowanym 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, Zarząd jednostki dominującej sporządził sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Kofola.

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

8. Oświadczenie kierownictwa jednostki

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, 17 marca 2010 roku.

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

Przeprowadzający badanie:

Krzysztof Dziekoński
Biegły Rewident
nr ewid. 10089

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

Anna Bernaziuk
Biegły Rewident nr ewid. 173
Członek Zarządu BDO Sp. z o.o.