

Ambra S.A.
ul. Puławska 336
02-819 Warszawa

Opinia i raport
z badania sprawozdania finansowego
za okres od 1 lipca 2006 roku do 30 czerwca 2007 roku

Opinia niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej „Ambra” S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego „Ambra” S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 336, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **281 993 tysięcy złotych**;
- rachunek zysków i strat wykazujący zysk netto w okresie od dnia 1 lipca 2006 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku w wysokości **11 977 tysięcy złotych**;
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od dnia 1 lipca 2006 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku o kwotę **6 936 tysięcy złotych**;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie przepływów pieniężnych netto w okresie od dnia 1 lipca 2006 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku o kwotę **20 682 tysięcy złotych**;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość i rzetelność powyższego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

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

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

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

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób 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 miarodajnej opinii.

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

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej „AMBRA” S.A. na dzień 30 czerwca 2007 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 lipca 2006 roku do 30 czerwca 2007 roku,
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską, oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu spółki.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne i uwzględniają postanowienie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1744).

Warszawa, dnia 10 września 2007 roku

BDO Numerica Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 523

Biegły dokonujący badania
Anna Bernaziuk
Biegły Rewident
nr ident. 173/223

Działający w imieniu BDO Numerica Sp. z o.o.
dr Andre Helin
State Authorized
Public Accountant
Biegły Rewident 90004/502
Prezes BDO Numerica Sp. z o.o.

Ambra S.A.
ul. Puławska 336
02-819 Warszawa

Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za okres od 1 lipca 2006 roku do 30 czerwca 2007 roku

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	6
II. ANALIZA FINANSOWA	11
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	16

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1 Nazwa i forma prawna

„Ambra” Spółka Akcyjna.

1.2 Siedziba Spółki

ul. Puławska 336
02-819 Warszawa

1.3 Przedmiot działalności

Zgodnie z wpisem do rejestru przedmiotem działalności Spółki jest m.in.:

- produkcja win gronowych,
- produkcja wód mineralnych i napojów bezalkoholowych,
- sprzedaż hurtowa napojów alkoholowych i bezalkoholowych.

1.4 Podstawa działalności

„Ambra” S.A. działa na podstawie:

- Statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego Rep. A Nr 5628/94 z dnia 23 sierpnia 1994 roku z późniejszymi zmianami,
- Kodeksu Spółek Handlowych – Ustawa z dnia 15 września 2000 r. (Dz. U. Nr 94 poz. 1037 z późn. zm).

W dniu 6 września 2001 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Lublinie pod numerem KRS 0000041726.

Wcześniej Spółka Akcyjna Ambra była wpisana postanowieniem Sądu Rejonowego w Zamościu, V Wydział Gospodarczy Rejestrowy, pod numerem RHB 649 z datą 31 sierpnia 1994 r.

1.5 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 918-00-00-755
REGON 006054698

1.6 Wysokość kapitału zakładowego i jego zmiany w ciągu okresu sprawozdawczego

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2007 roku kapitał akcyjny Spółki wynosił 25 207 tys. zł i dzielił się na:

- 11 528 tys. akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł/akcja,
- 6 780 tys. akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł/akcja,
- 599 tys. akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł/akcja,
- 6 300 tys. akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł/akcja.

Na dzień 30.06.2007 r., ilością powyżej 5 % głosów dysponowali następujący akcjonariusze:

	Liczba akcji	% akcji	Ilość głosów	% głosów
Sektkellerei Schloss Wachenheim Aktiengesellschaft	15 406 644	61,12 %	15 406 644	61,12 %
Generali PTE S.A.	1 301 724	5,16 %	1 301 724	5,16%
Pionier Pekao Investment Management S.A.	1 306 802	5,18 %	1 306 802	5,18 %

Kapitał zakładowy wykazany w sprawozdaniu finansowym jest zgodny z aktualnym wyciągiem z KRS.

1.7 Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki

Na 30 czerwca 2007 roku w skład Rady Nadzorczej „Ambra” S.A. wchodził:

- Nick Reh – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Uwe Moll – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Wilhelm Seiler – Członek Rady Nadzorczej,
- Rafał Konieczny – Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Chenczke – Członek Rady Nadzorczej.

W badanym okresie skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

Na 30 czerwca 2007 roku w skład Zarządu „Ambra” S.A. wchodził:

- Claudius Hilla -Prezes Zarządu
- Grzegorz Nowak -Wiceprezes Zarządu
- Robert Ogór -Wiceprezes Zarządu

W badanym okresie skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

1.8 Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w okresie od 1 lipca 2006 roku do 30 czerwca 2007 roku wynosiło 196 osób.

1.9 Informacja o jednostkach powiązanych

W badanym roku w skład Grupy Kapitałowej Ambra S.A. wchodziły następujące podmioty zależne:

- Centrum Wina Sp. z o.o.
- Soare sekt a.s.
- Karom Drinks s.r.l.
- PH Vinex Slavianti Poland Sp. z o.o.
- Vinarstvi Zajeci s.r.o.
- Soare Sekt Slovakia s.r.o.
- VINO Valtice s.r.o.
- TiM S.A.
- S.C. Zarea S.A.
- Vinne Sklepy Mikulov s.r.o.
- Wine Club Sp. z o.o.
- Wine House Sp. z o.o.

Podmioty stowarzyszone:

- PW LPdV Sp. z o.o. *

*poprzednia nazwa PW Seneclauze Sp. z o.o.

Wszystkie wymienione wyżej podmioty są objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i konsolidowane metodą pełną oprócz PW LPdV Sp. z o.o., który konsolidowany jest metodą praw własności.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 lipca 2006 roku do 30 czerwca 2007 roku obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **281 993 tysięcy złotych**;
- rachunek zysków i strat wykazujący zysk netto w okresie od dnia 1 lipca 2006 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku w wysokości **11 977 tysięcy złotych**;
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od dnia 1 lipca 2006 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku o kwotę **6 936 tysięcy złotych**;

- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 lipca 2006 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku o kwotę **20 682 tysięcy złotych**;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Zgodnie z Uchwałą nr 1 podjętą przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 24 maja 2005 roku, Spółka począwszy od dnia 1 lipca 2005 roku sporządza sprawozdania jednostkowe i skonsolidowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłaszanymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego Badanie

BDO Numerica Sp. z o.o. (poprzednio BDO Polska Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie ul. Postępu 12 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod nr 523.

Badanie przeprowadzono na podstawie umowy podpisanej przez BDO Numerica Sp. z o.o. (poprzednio BDO Polska Sp. z o.o.) w dniu 21 grudnia 2006 roku, w siedzibie Spółki w dniach od 19 lipca 2007 roku do 3 sierpnia 2007 roku pod kierunkiem Anny Bernaziuk - Biegłego Rewidenta nr ewid. 173/223.

BDO Numerica Sp. z o.o. (poprzednio BDO Polska Sp. z o.o.) została wybrana na audytora Ambra S.A., badającego sprawozdanie finansowe okres za od 1 lipca 2006 do 30 czerwca 2007 roku, w drodze uchwały nr 9 Rady Nadzorczej z dnia 13 grudnia 2006 r.

Oświadczamy, że podmiot uprawniony BDO Numerica Sp. z o.o. oraz Biegły Rewident badający opisane sprawozdanie spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 66 ust. 1 i 2 ustawy o rachunkowości.

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 nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej za okres od 1 lipca 2005 roku do 30 czerwca 2006 roku, które zostało zbadane przez BDO Numerica Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 lipca 2005 roku do 30 czerwca 2006 roku zostało zatwierdzone Uchwałą nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 grudnia 2006 roku. Na mocy Uchwały nr 8 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 grudnia 2006 roku postanowiono podzielić zysk netto za okres od 1 lipca 2005 roku do 30 czerwca

2006 roku w kwocie 12 273 950,30 zł w następujący sposób: kwotę 5 041 328,80 zł przeznaczono do podziału między akcjonariuszy, a pozostałą część zysku w kwocie 7 232 621,50 zł przeznaczono na zasilenie kapitału zapasowego.

Uchwała o podziale wyniku finansowego traktuje o zysku netto skalkulowanym w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 lipca 2005 roku do 30 czerwca 2006 roku w ustawowo przewidzianych terminach przekazano do właściwego miejscowo Urzędu Skarbowego oraz do Krajowego Rejestru Sądowego.

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 lipca 2005 roku do 30 czerwca 2006 roku zostało opublikowane w Monitorze Polskim „B” nr 888 poz. 5106.

5. Inne istotne informacje zaistniałe w okresie sprawozdawczym

5.1. Kontrole zewnętrzne

W bieżącym okresie Spółka podlegała kontrolom doraźnym, które związane były ze szczególnym nadzorem podatkowym w zakresie podatku akcyzowego. W wyniku przeprowadzonych kontroli nie stwierdzono nieprawidłowości.

Rozliczenia podatkowe Spółki mogą stać się przedmiotem dalszej kontroli podatkowej, a ze względu na fakt, że w przypadku wielu transakcji interpretacja przepisów podatkowych może być różna, kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie, po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organa skarbowe.

5.2. Nabycie spółek

W badanym okresie nastąpiło nabycie udziałów i akcji w czterech podmiotach:

- a) W lipcu 2006 roku Ambra S.A. nabyła akcje Soare Sekt a.s. Łączne koszty nabycia akcji wyniosły 8 556 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2007 roku Ambra S.A. posiada 100 % udziałów. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Ambra S.A. ujęła zobowiązanie z tytułu odroczonej części ceny nabycia akcji Soare Sekt a.s. w wysokości 2 027 tys. zł.
- b) W dniu 30 października 2006 roku Ambra S.A. nabyła 2 500 000 akcji w kontrolowanej przez Ambra S.A. spółce S.C. Zarea s.a. W maju 2007 r. spółka Ambra nabyła kolejne 787 054 akcji w spółce S.C. Zarea s.a. Łączny koszt nabycia akcji spółki S.C. Zarea s.a. w roku obrotowym 2006/2007 wyniósł 1 804 tys. zł. Udział w kapitale zakładowym S.C. Zarea s.a. wyniósł 46,53%.
- c) W dniu 16 marca 2007 roku Spółka nabyła kolejne 10% udziałów w kontrolowanej już spółce Wine Club Sp. z o.o. Łączny koszt nabycia tych udziałów wyniósł 404 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2007 r. udział spółki Ambra S.A. w kapitale zakładowym spółki Wine Club Sp. z o.o. wyniósł 100%.
- d) W dniu 16 marca 2007 r. Ambra S.A. przejęła kontrolę nad spółką Wine House Sp. z o.o. poprzez zakup 100% udziałów w tej Spółce. Łączny koszt nabycia tych udziałów wyniósł 4 545 tys. zł.
- e) Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Ambra S.A. ujęła zobowiązanie z tytułu odroczonej części ceny nabycia akcji TIM S.A. w kwocie 8 361 tys. zł.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z rachunku zysków i strat, bilansu oraz podstawowe wskaźniki finansowe za okres badany i poprzedni.

1. Bilans

(tys. zł)

AKTYWA

	30.06.2007	% sumy bilansowej	30.06.2006	% sumy bilansowej	30.06.2005	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	148 576	52,69%	109 706	43,23%	86 194	49,39%
Rzeczowe aktywa trwałe	44 305	15,71%	35 733	14,08%	36 792	21,08%
Wartości niematerialne i prawne	604	0,21%	975	0,38%	1 206	0,69%
Należności długoterminowe	274	0,10%	274	0,11%	274	0,16%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych	3 434	1,22%	3 434	1,35%	3 434	1,97%
Udziały i akcje	67 632	23,98%	41 935	16,52%	25 922	14,85%
Pożyczki	30 277	10,74%	25 429	10,02%	17 165	9,83%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 050	0,73%	1 926	0,76%	1 401	0,80%
Aktywa obrotowe	133 417	47,31%	144 086	56,83%	88 339	50,61%
Zapasy	33 542	11,89%	27 258	10,74%	30 330	17,38%
Należności z tytułu podatku	2 341	0,83%	1 745	0,68%	1 718	0,98%
Należności krótkoterminowe	68 620	24,33%	67 556	26,62%	44 834	25,69%
Pożyczki	8 340	2,96%	4 500	1,77%	6 659	3,82%
Krótkoterminowe aktywa finansowe	7	0,01%	1 725	0,68%	0	0,00%
Krótkoterminowe rozl. międzyokresowe czynne	172	0,06%	221	0,09%	3 310	1,90%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 395	7,23%	41 081	16,19%	1 488	0,85%
SUMA AKTYWÓW	281 993	100,00%	253 792	100,00%	174 533	100,00%

	30.06.2007	% sumy bilansowej	30.06.2006	% sumy bilansowej	30.06.2005	% sumy bilansowej
PASYWA						
Kapitał własny	161 476	57,26%	154 540	60,89%	88 859	50,91%
Kapitał akcyjny	25 207	8,94%	25 207	9,93%	18 907	10,83%
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	67 300	23,87%	67 300	26,52%	17 168	9,84%
Pozostałe kapitały zapasowe	52 268	18,54%	45 035	17,74%	36 165	20,72%
Zysk/strata z lat ubiegłych	4 724	1,68%	4 724	1,86%	4 897	2,81%
Zysk netto roku bieżącego	11 977	4,25%	12 274	4,84%	11 722	6,72%
Zobowiązania	120 517	42,74%	99 252	39,11%	85 674	49,09%
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	60 565	21,48%	30 284	11,93%	30 756	17,62%
Świadczenia pracownicze	129	0,05%	101	0,05%	88	0,05%
Rezerwa na podatek odroczoney	2 046	0,73%	2 194	0,86%	1 187	0,68%
Zobowiązania długoterminowe razem	62 740	22,25%	32 579	12,84%	32 031	18,35%
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	12 320	4,37%	35 617	14,03%	23 066	13,22%
Zobowiązania handlowe i pozostałe	45 457	16,12%	31 056	12,24%	30 577	17,52%
Zobowiązania krótkoterminowe razem	57 777	20,49%	66 673	26,27%	53 643	30,74%
SUMA PASYWÓW	281 993	100,00%	253 792	100,00%	174 533	100,00%

2. Rachunek zysków i strat

(w tys. zł)

	1.07.2006 - 30.06.2007	Dynamika 2007/2006	1.07.2005 - 30.06.2006	Dynamika 2007/2006	1.07.2005 - 30.06.2006
Przychody ze sprzedaży produktów	171 299	-7,85%	185 896	3,09%	180 326
Przychody ze sprzedaży towarów	19 741	94,95%	10 126	-65,33%	29 208
Przychody brutto ze sprzedaży	191 040	-2,54%	196 022	-6,45%	209 534
Oplaty handlowe	15 243	-0,79%	15 365	60,32%	9 584
Podatek akcyzowy	37 225	1,19%	36 788	6,64%	34 497
Przychody netto ze sprzedaży	138 572	-3,68%	143 869	-13,05%	165 453
Zużycie materiałów	66 662	-3,34%	68 968	-3,73%	71 643
Koszt własny sprzedanych towarów	11 388	42,26%	8 005	-67,29%	24 474
Zużycie materiałów i koszt własny sprzedanych towarów	78 050	1,40%	76 973	-19,92%	96 117
Koszty reklamy, marketingu, dystrybucji i prowizji	17 032	-16,65%	20 434	10,86%	18 432
Zysk brutto ze sprzedaży	43 490	-6,40%	46 462	-8,73%	50 904
Pozostałe koszty działalności operacyjnej	12 600	-8,64%	13 792	7,88%	12 784
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	18 051	9,75%	16 448	24,14%	13 250
Amortyzacja	5 171	-22,08%	6 636	-0,97%	6 701
Zysk na sprzedaży	7 668	-20,01%	9 586	-47,24%	18 169
Pozostałe przychody operacyjne	4 442	6,86%	4 157	57,40%	2 641
Pozostałe koszty operacyjne	3 767	49,66%	2 517	50,63%	1 671
Zysk z działalności operacyjnej	8 343	-25,68%	11 226	-41,34%	19 139
Przychody finansowe	10 987	15,47%	9 515	368,26%	2 032
Koszty finansowe	6 015	44,63%	4 159	-30,71%	6 001
Zysk brutto	13 315	-19,70%	16 582	9,32%	15 170
Podatek dochodowy bieżący	1 610	-57,92%	3 826	7,05%	3 574
Podatek dochodowy odroczony	272	-43,57%	482	282,54%	126
Podatek dochodowy	1 338	-68,94%	4 308	24,94%	3 448
Zysk netto	11 977	-2,42%	12 274	4,72%	11 722

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

		01.07.06 - 30.06.07	01.07.05 - 30.06.06	01.07.04 - 30.06.05
Rentowność majątku				
	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	4,25%	4,84%	6,86%
Rentowność kapitału własnego				
	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	7,42%	7,94%	14,12%
Rentowność netto sprzedaży				
	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	8,64%	8,53%	7,08%
Wskaźnik płynności I				
	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	2,31	2,16	1,65
Wskaźnik płynności II				
	$\frac{\text{aktywa obrotowe - zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,73	1,75	1,08
Szybkość spłaty należności w dniach				
	$\frac{\text{średni stan należności brutto z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	163 dni	137 dni	95 dni
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach				
	$\frac{\text{średni stan zobowiązań brutto z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{zużycie materiałów i koszt własny sprzedanych towarów}}$	91 dni	84 dni	48 dni
Szybkość obrotu zapasów				
	$\frac{\text{średni stan zapasów} \times 365 \text{ dni}}{\text{zużycie materiałów i koszt własny sprzedanych towarów}}$	142 dni	137 dni	84 dni

4. Interpretacja wskaźników i ogólna sytuacja ekonomiczna

Suma bilansowa zwiększyła się o 11,11% w stosunku do poprzedniego roku i wynosiła na dzień 30 czerwca 2007 roku 281 993 tys. zł. Najważniejsze zmiany w strukturze aktywów dotyczą wzrostu o 35,43% wartości aktywów trwałych, które stanowią na dzień bilansowy 52,69% aktywów ogółem, w porównaniu do 43,23% w roku poprzednim. Największą pozycją aktywów trwałych na 30 czerwca 2007 roku były udziały i akcje (23,98% sumy bilansowej).

Aktywa obrotowe zmniejszyły się w porównaniu do poprzedniego roku obrotowego o 7,40%, na co wpłynął przede wszystkim spadek o 55,34% środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Największą pozycją aktywów obrotowych na 30 czerwca 2007 roku były należności krótkoterminowe (24,33% sumy bilansowej).

Udział kapitału własnego w sumie bilansowej zmalał z 60,89% do 57,26%. Zwiększył się udział zobowiązań długoterminowych z 12,84% do 22,25%, na co wpływ miał wzrost udziału zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych (wzrost o 9,55%). Udział zobowiązań krótkoterminowych w badanym okresie uległ zmniejszeniu o blisko 6% (z 26,27% na 20,49%).

W badanym okresie Spółka osiągnęła zysk netto w kwocie 11 977 tys. zł, czyli o 2,42% mniejszy niż za poprzedni rok obrotowy. W okresie tym zmianie uległa struktura sprzedaży spowodowana przesunięciem przychodów ze sprzedaży produktów do towarów (jeden z produkowanych dotychczas wyrobów zastąpiono importem). Osiągnięty w badanym okresie przez Spółkę zysk na sprzedaży wynosi 7 668 tys. zł. i jest o 20,01% niższy od zysku na sprzedaży wypracowanego przez Spółkę w roku ubiegłym. Otrzymanie wyższej niż w roku ubiegłym dywidendy (o 4 mln zł) wpłynęło na niewielkie obniżenie zysku netto w stosunku do poprzedniego okresu.

W okresie badanym wskaźniki rentowności netto uległy pogorszeniu w stosunku do lat poprzednich za wyjątkiem wskaźnika rentowności netto sprzedaży. Wskaźnik rentowności majątku spadł do poziomu 4,25% z 4,84% w roku poprzednim. Wskaźnik rentowności kapitału własnego spadł z 7,94% i ukształtował się w badanym okresie na poziomie 7,42%. Wskaźnik rentowności netto sprzedaży osiągnął poziom 8,64% w porównaniu z poziomem 8,53% w roku ubiegłym.

Wskaźnik płynności I w badanym okresie ukształtował się na poziomie 2,31 (2,16 w roku ubiegłym). Wskaźnik płynności II spadł do poziomu 1,73 z 1,75 w roku poprzednim. Wskaźniki płynności kształtują się na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego co spowodowane jest utrzymywaniem się wysokiego poziomu środków pieniężnych na rachunkach bankowych.

Cykl inkasa należności ukształtował się na poziomie 163 dni i uległ pogorszeniu o 26 dni w porównaniu rokiem ubiegłym.

Cykl spłaty zobowiązań kształtuje się na poziomie 91 dni. Cykl spłaty zobowiązań wydłużył się o 7 dni. Wydłużeniu uległ okres rotacji zapasów do poziomu 142 dni, czyli zwiększył się o 5 dni w porównaniu z okresem poprzednim.

Osiągnięte wyniki jak i ogólna sytuacja finansowa Spółki nie wskazują na zagrożenie kontynuacji działalności, w rozumieniu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej i Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

1.1 System rachunkowości

Zgodnie z Uchwałą nr 1 podjętą przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 24 maja 2005 roku, Spółka począwszy od dnia 1 lipca 2005 roku sporządza sprawozdania jednostkowe i skonsolidowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłaszanymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Księgi rachunkowe w badanym okresie prowadzono w siedzibie Spółki.

Ewidencja księgowa jest prowadzona komputerowo przy użyciu następujących systemów:

- System finansowo – księgowy SAFO 2000 autorstwa SAFO Sp. z o.o., Lublin, zawierający m.in. moduły: Magazyn Wyrobów Gotowych i Towarów Handlowych, Sprzedaż, Księgowość,
- System kadrowo – płacowy autorstwa SAFO Sp. z o.o., Lublin,
- System rozliczania produkcji autorstwa Merinsoft Sp. z o.o., Białystok.

Spółka posiada opis użytkowanych programów komputerowych. Zawiera on opis metod spełniających funkcje zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera.

Jednostka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości.

Metody wyceny aktywów i pasywów bilansu oraz ustalaniu wyniku finansowego w badanym okresie i w okresie porównawczym stosowane były w sposób ciągły i są zgodne z aktualnie obowiązującymi przepisami prawa.

Operacje gospodarcze są przejrzyste i kompletnie udokumentowane oraz poprawnie zakwalifikowane do ujęcia w księgach rachunkowych. Księgi Spółki są prawidłowo prowadzone, chronione i archiwizowane. Dokonane w nich zapisy są właściwie powiązane z dokumentami stanowiącymi podstawę ich sporządzenia.

1.2 Inwentaryzacja składników majątku

Inwentaryzacja składników majątkowych w badanym okresie została przeprowadzona na podstawie decyzji Prezesa Zarządu nr 5/2007 z dnia 15 maja 2007 roku.

Drogą potwierdzeń sald zinwentaryzowano:

- na dzień 30 czerwca 2007 r. - należności i zobowiązania handlowe (krajowe i zagraniczne);
- na dzień 30 czerwca 2007 r. - środki pieniężne na rachunkach bankowych oraz kredyty.

Inwentaryzacją drogą spisu z natury objęto:

- na dzień 30 czerwca 2007 r.- środki pieniężne w kasie,
- na dzień 30 czerwca 2007r. - materiały i surowce do produkcji, towary, produkcję nie zakończoną, wyroby gotowe,
- na dzień 18 maja 2007 r. – wyroby gotowe w magazynie w Teresinie.

Różnice inwentaryzacyjne rozliczono w prawidłowym okresie obrotowym.

Przedstawiciel Biegłego Rewidenta uczestniczył jako obserwator w spisie z natury zapasów.

1.3 Kontrola wewnętrzna

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za opracowanie i funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej Spółki oraz zapobieganie i wykrywanie nieprawidłowości.

Przy planowaniu i prowadzeniu badania sprawozdania finansowego Spółki za okres zakończony 30 czerwca 2007 r. wzięliśmy pod uwagę procedury systemu kontroli wewnętrznej, w takim zakresie, jaki był konieczny w celu określenia naszych procedur niezbędnych do wydania miarodajnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym.

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

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

2.1. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe	44 305
Udział procentowy w sumie bilansowej	15,71%

W porównaniu z rokiem poprzednim nastąpiło zwiększenie wartości środków trwałych o kwotę 8 572 tys. zł. Wynika to m.in. ze zwiększenia stanu środków trwałych w budowie.

Wykazane w bilansie środki trwałe stanowią własność Spółki, wynikają z ewidencji księgowej, zostały prawidłowo zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

2.2. Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe	101 343
Udział procentowy	35,94%

Na inwestycje długoterminowe składają się udziały i akcje o wartości 67 632 tys. zł, udzielone pożyczki w kwocie 30 277 tys. zł oraz inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych w wysokości 3 434 tys. zł.

Udzielone pożyczki stanowią w głównej mierze pożyczki udzielone jednostkom powiązanym. Salda pożyczek zostały potwierdzone na dzień 30 czerwca 2007 roku. Przychody finansowe z tytułu naliczonych odsetek zostały ujęte kompletnie. Pożyczki w walucie obcej zostały wycenione po średnim kursie NBP na dzień 30 czerwca 2007 roku.

2.3. Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

Należności krótkoterminowe	68 620
– w tym wobec jednostek powiązanych	13 147
Udział procentowy w sumie bilansowej	24,34%

Saldo odpisów aktualizujących należności na dzień 30 czerwca 2007 roku wynosiło 14 891 tys. zł.

Należności w walucie obcej wyceniono według kursu średniego NBP na dzień 30 czerwca 2007 roku.

2.4. Kapitały

Kapitały	161 476
Udział procentowy w sumie bilansowej	57,26%

Wykazana na dzień 30 czerwca 2007 roku wartość kapitału zakładowego jest zgodna ze Statutem Spółki oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2007 roku kapitał akcyjny Spółki wynosił 25 207 tys. zł i dzielił się na 25 207 tys. akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Pozostały kapitał zapasowy wzrósł w badanym okresie o 7 233 tys. zł, co stanowi różnicę pomiędzy wypracowanym zyskiem netto a wypłaconą dywidendą dla akcjonariuszy.

Zysk netto roku obrotowego wynika z prawidłowo sporządzonego rachunku zysków i strat i wynosi 11 977 tys. zł.

2.5. Zobowiązania z tytułu kredytów

Zobowiązania z tytułu kredytów	72 885
Udział procentowy w sumie bilansowej	25,85%

Zobowiązania z tytułu kredytów wynoszą na dzień 30 czerwca 2007 roku 72 885 tys. zł, z czego zadłużenie krótkoterminowe wynosi 12 320 tys. zł i stanowi 16,90% salda ogólnego zadłużenia na koniec badanego okresu. Zadłużenie długoterminowe wynosi 60 565 tys. zł i stanowi 83,10% salda zadłużenia.

Podmiotami, które udzieliły spółce kredytów są: BRE Bank S.A., Raiffeisen Bank Polska S.A., Fortis Bank S.A. oraz DZ Bank Polski S.A.

Koszty z tytułu odsetek i prowizji od zaciągniętych kredytów zostały w badanym okresie ujęte w prawidłowej wysokości.

Pełne informacje dotyczące kredytów i ich zabezpieczeń zaprezentowano w informacji dodatkowej.

2.6. Przychody ze sprzedaży oraz koszty działalności operacyjnej

Przychody netto ze sprzedaży	138 572
Zużycie materiałów i koszt własny sprzedanych towarów	78 050

Przychody netto ze sprzedaży są wykazywane po pomniejszeniu o akcyzę i koszty opłat handlowych zapłaconych lub należnych odbiorcom.

Przychody i koszty zostały ujęte w sposób kompletny i zaliczone do właściwych okresów. Ponoszone koszty są dokumentowane prawidłowo i rozliczone w odpowiedniej wysokości. Przychody i koszty działalności operacyjnej zostały właściwie zaprezentowane w rachunku zysków i strat.

3. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego i dodatkowe informacje i objaśnienia

Spółka sporządziła informację dodatkową obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia spełniające wymogi Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej dotyczące zakresu dokonywanych ujawnień.

Dane liczbowe w tych informacjach wynikają z ewidencji księgowej i są zgodne ze zbadanym sprawozdaniem finansowym.

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym wykazuje prawidłowo zwiększenie kapitału własnego w kwocie 6 936 tys. zł w okresie od 1 lipca 2006 roku do 30 czerwca 2007 roku; zostało sporządzone prawidłowo i wykazuje prawidłowe powiązanie z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat.

5. Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych

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

6. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Zarząd Spółki sporządził sprawozdanie z działalności Spółki za okres od 1 lipca 2006 roku do 30 czerwca 2007 roku, które uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 lipca 2006 roku do 30 czerwca 2007 roku.

7. Oświadczenie kierownictwa jednostki

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

Warszawa, dnia 10 września 2007 roku

**BDO Numerica Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 523**

Biegły dokonujący badania
Anna Bernaziuk
Biegły Rewident
nr ident. 173/223

Działający w imieniu BDO Numerica Sp. z o.o.
dr Andre Helin
State Authorized
Public Accountant
Biegły Rewident 90004/502
Prezes BDO Numerica Sp. z o.o.