



BDO Numerica S.A.
International Auditors & Consultants

ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa
Tel. +48 (22) 543 16 00
Fax +48 (22) 543 16 01
e-mail: office@bdo.pl
www.bdo.pl

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

Opinia i raport
z badania sprawozdania finansowego
za okres od 1 lipca 2007 roku do 30 czerwca 2008 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 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **294 089 tysięcy złotych**;
- rachunek zysków i strat wykazujący zysk netto w okresie od dnia 1 lipca 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku w wysokości **4 116 tysięcy złotych**;
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące zmniejszenie kapitału własnego w okresie od dnia 1 lipca 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku o kwotę **507 tysięcy złotych**;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie przepływów pieniężnych netto w okresie od dnia 1 lipca 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku o kwotę **14 368 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 oraz zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1744).

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 2008 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 lipca 2007 roku do 30 czerwca 2008 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,
- sporządzone zostało zgodnie z wymogami Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1744),
- 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 15 września 2008 roku

BDO Numerica S.A.
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 S.A.
dr André Helin
State Authorized
Public Accountant
Biegły Rewident 90004/502
Prezes BDO Numerica S.A.

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

Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za okres od 1 lipca 2007 roku do 30 czerwca 2008 roku

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	6
II. ANALIZA FINANSOWA	11
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	15

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 Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy, 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 roku.

1.5 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 918-00-00-755
REGON 006054698

1.6 Wysokość kapitału własnego i jego zmiany w ciągu okresu sprawozdawczego

Kapitały własne Spółki wynoszą 160 969 tys. zł, z czego: kwota 25 207 tys. zł przypada na kapitał akcyjny ujęty w prawidłowej wysokości zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego; kwota 67 718 tys. zł przypada na kapitał z emisji akcji; kwota 59 204 przypada na pozostałe kapitały zapasowe; kwota 4 724 tys. zł przypada na wynik z lat ubiegłych, kwota 4 116 tys. zł przypada na zysk roku bieżącego.

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2008 roku kapitał akcyjny Spółki wyniósł 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.
- Akcje nie są uprzywilejowane.

Na dzień 30.06.2008 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 %
AS Trigon Funds	1 456 287	5,78 %	1 456 287	5,78%
Commercial Union OFE BPH CU WBK	1 412 593	5,60 %	1 412 593	5,60 %

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

W okresie objętym badaniem nastąpił wzrost wartości kapitału z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej z 67 300 tys. zł na dzień 30 czerwca 2007 roku na 67 718 tys. zł na dzień 30 czerwca 2008 roku. Zmiana ta wynika z korzystnego dla Spółki wyroku Wojewódzkiego Sądu w Warszawie (sygn. akt III SA/Wa 230/08) stwierdzającego nadpłaty w podatku od towarów i usług za miesiące marzec-czerwiec, sierpień i październik 2005 związanym z emisją akcji i wprowadzeniem ich na giełdę papierów wartościowych na łączną kwotę 418 tys. zł.

1.7 Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki

Na dzień 30 czerwca 2008 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 dzień 30 czerwca 2008 roku w skład Zarządu „Ambra” S.A. wchodziło:

- Robert Ogór - Prezes Zarządu,
- Grzegorz Nowak - Wiceprezes Zarządu,
- Piotr Kaźmierczak - Członek Zarządu,
- Piotr Dziarski – Członek Zarządu.

W badanym okresie z funkcji Prezesa Zarządu odwołany został Pan Claudius Hilla (Uchwała nr 1 Rady Nadzorczej z dnia 13.02.2008 r.) a funkcję nowego Prezesa Zarządu powierzono Panu Robertowi Ogórowi (Uchwała nr 2 Rady Nadzorczej z dnia 13.02.2008 r.). Uchwałami nr 3 i 4 Rady Nadzorczej z dnia 13.02.2008 powołano na nowych członków Zarządu Pana Piotra Kaźmierczaka i Pana Piotra Dziarskiego.

1.8 Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w okresie od 1 lipca 2007 roku do 30 czerwca 2008 roku wynosiło 233 osoby.

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 Slavianski Poland Sp. z o.o.,
- Vinarstvi Zajeci s.r.o.,
- Soare Sekt Slovakia s.r.o.,
- Vito Valtice s.r.o.,
- TiM S.A.,
- S.C. Zarea S.A.,
- Vinne Sklepy Mikulov s.r.o.,
- Centrum Wina-Dystrybucja Sp. z o.o. (poprzednia nazwa Wine Club Sp. z o.o.),
- Centrum Wina-Promocja Sp. z o.o. (poprzednia nazwa 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 spółki PW LPdV Sp. z o.o., która konsolidowana jest metodą praw własności.

Szczegółowy wykaz jednostek powiązanych zaprezentowano w notce nr 5 Informacji dodatkowych do sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2007/2008.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 lipca 2007 roku do 30 czerwca 2008 roku obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **294 089 tysięcy złotych**;
- rachunek zysków i strat wykazujący zysk netto w okresie od dnia 1 lipca 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku w wysokości **4 116 tysięcy złotych**;
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące zmniejszenie kapitału własnego w okresie od dnia 1 lipca 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku o kwotę **507 tysięcy złotych**;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie przepływów pieniężnych netto w okresie od dnia 1 lipca 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku o kwotę **14 368 tysięcy złotych**;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

BDO Numerica S.A. (poprzednia nazwa BDO Numerica 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 S.A. w dniu 18 stycznia 2008 roku, w dniach od 21 lipca 2008 roku do 15 września 2008 r. pod kierunkiem Anny Bernaziuk - Biegłego Rewidenta nr ewid. 173/223.

BDO Numerica S.A. została wybrana na audytora spółki „Ambra” S.A., badającego sprawozdanie finansowe okres za od 1 lipca 2007 do 30 czerwca 2008 roku, w drodze uchwały Rady Nadzorczej z dnia 2 stycznia 2008 r.

Oświadczamy, że podmiot uprawniony BDO Numerica S.A. oraz Biegły Rewident badający opisane sprawozdanie spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 66 ust. 2 i 3 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 2006 roku do 30 czerwca 2007 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 2006 roku do 30 czerwca 2007 roku zostało zatwierdzone Uchwałą nr 9/2007 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 5 grudnia 2007 roku.

Na mocy Uchwały nr 11/2007 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 5 grudnia 2007 roku postanowiono podzielić zysk netto za okres od 1 lipca 2006 roku do 30 czerwca 2007 roku w kwocie 11 977 tys. zł w następujący sposób: kwotę 5 041 328,80 zł przeznaczono do podziału między akcjonariuszy, a pozostałą część zysku w kwocie 6 935 366,30 zł przeznaczono na zasilenie kapitału zapasowego Spółki.

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 2006 roku do 30 czerwca 2007 roku w ustawowo przewidzianych terminach przekazano do właściwego miejscowo Urzędu Skarbowego oraz do Krajowego Rejestru Sądowego.

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 lipca 2006 roku do 30 czerwca 2007 roku zostało opublikowane w Monitorze Polskim „B” nr 669 poz. 3909 z dnia 22 kwietnia 2008 roku.

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.

Pragniemy zwrócić uwagę, że rozliczenia podatkowe i sprawozdania finansowe jednostki mogą podlegać kontroli organów skarbowych. Przepisy podatkowe w Polsce podlegają częstym zmianom a także zawierają wiele niejasności, powodujących różne, czasami ze sobą sprzeczne interpretacje tych samych przepisów zarówno przez podmioty gospodarcze, jak i przez różne organa skarbowe. Ze względu na fakt niepewności, co do ostatecznej wykładni niektórych przepisów podatkowych, kwoty ujawnione w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie w wyniku kontroli rozliczeń podatkowych przez organa skarbowe.

5.2. Zmiany w udziałach i akcjach

W badanym okresie Spółka dokonała ostatecznego rozliczenia nabycia akcji w spółkach TiM S.A. oraz Soare Sekt a.s. Nastąpiło również podwyższenie kapitału w spółce S.C. ZAREA s.a. Szczegóły tych transakcji opisane zostały w nocie nr 5 Informacji dodatkowych do sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2007/2008.

6. Naruszenie prawa

W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdzono przypadków naruszenia prawa.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

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

1. Bilans

	(tys. zł)					
	30.06.2008	% sumy bilansowej	30.06.2007	% sumy bilansowej	30.06.2006	% sumy bilansowej
AKTYWA						
Aktywa trwałe						
wartości niematerialne i prawne	557	0,2%	604	0,2%	975	0,4%
rzeczowe aktywa trwałe	53 314	18,1%	44 305	15,7%	35 733	14,1%
należności długoterminowe	274	0,1%	274	0,1%	274	0,1%
inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	3 288	1,1%	3 434	1,2%	3 434	1,4%
udziały i akcje	75 865	25,8%	67 632	24,0%	41 935	16,5%
pożyczki	5 855	2,0%	30 277	10,7%	25 429	10,0%
aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 949	0,7%	2 050	0,7%	1 926	0,8%
	141 102	48,0%	148 576	52,7%	109 706	43,2%
Aktywa obrotowe						
zapasy	65 322	22,2%	33 542	11,9%	27 258	10,7%
należności z tytułu podatku dochodowego	3 125	1,1%	2 341	0,8%	1 745	0,7%
należności krótkoterminowe	46 687	15,9%	68 620	24,3%	67 556	26,6%
pożyczki	31 558	10,7%	8 340	3,0%	4 500	1,8%
krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0,0%	7	0,0%	1 725	0,7%
krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	268	0,1%	172	0,1%	221	0,1%
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 027	2,0%	20 395	7,2%	41 081	16,2%
	152 987	52,0%	133 417	47,3%	144 086	56,8%
SUMA AKTYWÓW	294 089	100,0%	281 993	100,0%	253 792	100,0%
PASYWA						
Kapitał własny						
kapitał akcyjny	25 207	8,6%	25 207	8,9%	25 207	9,9%
kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	67 718	23,0%	67 300	23,9%	67 300	26,5%
pozostałe kapitały zapasowe	59 204	20,1%	52 268	18,5%	45 035	17,7%
wynik z lat ubiegłych	4 724	1,6%	4 724	1,7%	4 724	1,9%
wynik netto roku bieżącego	4 116	1,4%	11 977	4,2%	12 274	4,8%
	160 969	54,7%	161 476	57,3%	154 540	60,9%
Zobowiązania długoterminowe						
długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	30 300	10,3%	60 565	21,5%	30 284	11,9%
świadczenia pracownicze	136	0,0%	129	0,0%	101	0,0%
rezerwa na podatek odroczonego	2 806	1,0%	2 046	0,7%	2 194	0,9%
	33 242	11,3%	62 740	22,2%	32 579	12,8%
Zobowiązania krótkoterminowe						
krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	72 016	24,5%	12 320	4,4%	35 617	14,0%
krótkoterminowe zobowiązania handlowe i pozostałe	27 862	9,5%	45 457	16,1%	31 056	12,2%
	99 878	34,0%	57 777	20,5%	66 673	26,3%
SUMA PASYWÓW	294 089	100,0%	281 993	100,0%	253 792	100,0%

2. Rachunek zysków i strat

	(w tys. zł)				
	1.07.2007 - 30.06.2008	Dynamika 2007/2008	1.07.2006 - 30.06.2007	Dynamika 2006/2007	1.07.2005 - 30.06.2006
Przychody brutto ze sprzedaży					
Przychody ze sprzedaży produktów	179 560	4,8%	171 299	-7,9%	185 896
Przychody ze sprzedaży towarów	32 738	65,8%	19 741	95,0%	10 126
	212 298	11,1%	191 040	-2,5%	196 022
Opłaty handlowe	17 374	14,0%	15 243	-0,8%	15 365
Podatek akcyzowy	34 567	-7,1%	37 225	1,2%	36 788
Przychody netto ze sprzedaży	160 357	15,7%	138 572	-3,7%	143 869
Zużycie materiałów i koszt własny sprzedanych towarów					
Zużycie materiałów	77 667	16,5%	66 662	-3,3%	68 968
Koszt własny sprzedanych towarów	21 230	86,4%	11 388	42,3%	8 005
	98 897	26,7%	78 050	1,4%	76 973
Koszty reklamy, marketingu, dystrybucji i prowizji	19 449	14,2%	17 032	-16,6%	20 434
Zysk brutto ze sprzedaży	42 011	-3,4%	43 490	-6,4%	46 462
Pozostałe koszty działalności operacyjnej	13 793	9,5%	12 600	-8,6%	13 792
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	19 313	7,0%	18 051	9,7%	16 448
Amortyzacja	4 866	-5,9%	5 171	-22,1%	6 636
Zysk na sprzedaży	4 039	-47,3%	7 668	-20,0%	9 586
Pozostałe przychody operacyjne	7 340	65,2%	4 442	6,9%	4 157
Pozostałe koszty operacyjne	4 939	31,1%	3 767	49,7%	2 517
Zysk z działalności operacyjnej	6 440	-22,8%	8 343	-25,7%	11 226
Przychody finansowe	6 970	-36,6%	10 987	15,5%	9 515
Koszty finansowe	8 401	39,7%	6 015	44,6%	4 159
Zysk brutto	5 009	-62,4%	13 315	-19,7%	16 582
Podatek dochodowy bieżący	32	-98,0%	1 610	-57,9%	3 826
Podatek dochodowy odroczony	861	216,5%	272	-43,6%	482
Zysk netto	4 116	-65,6%	11 977	-2,4%	12 274

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	1.07.2007 - 30.06.2008	1.07.2006 - 30.06.2007	1.07.2005 - 30.06.2006
Rentowność majątku			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	1,4%	4,2%	4,8%
Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	2,6%	7,4%	7,9%
Rentowność netto sprzedaży			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	2,6%	8,6%	8,5%
Wskaźnik płynności I			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,53	2,31	2,16
Wskaźnik płynności II			
$\frac{\text{aktywa obrotowe - zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,88	1,73	1,75
Szybkość spłaty należności w dniach			
$\frac{\text{średni stan należności brutto z tytułu dostaw i usług* x 365 dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	141 dni	182 dni	137 dni
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
$\frac{\text{średni stan zobowiązań brutto z tytułu dostaw i usług* x 365 dni}}{\text{zużycie materiałów i koszt własny sprzedanych towarów}}$	81 dni	91 dni	84 dni
Szybkość obrotu zapasów			
$\frac{\text{średni stan zapasów* x 365 dni}}{\text{zużycie materiałów i koszt własny sprzedanych towarów}}$	182 dni	142 dni	137 dni

* średni stan należności, zobowiązań oraz zapasów jest liczony jako średnia arytmetyczna salda pozycji z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia

4. Interpretacja wskaźników i ogólna sytuacja ekonomiczna

Suma bilansowa zwiększyła się o 4,3% w stosunku do poprzedniego roku i wynosiła na dzień 30 czerwca 2008 roku 294 089 tys. zł. Najważniejsze zmiany w strukturze aktywów trwałych dotyczą spadku pożyczek długoterminowych z 30 277 tys. zł na 5 855 tys. zł przy jednoczesnym wzroście pożyczek krótkoterminowych z 8 340 tys. zł na 31 558 tys. zł. Największą pozycją aktywów trwałych na 30 czerwca 2008 roku były podobnie jak w roku ubiegłym udziały i akcje (25,8% sumy bilansowej).

Udział aktywów obrotowych w sumie bilansowej zwiększyły się w porównaniu do poprzedniego roku obrotowego z 47,3% na 52%, na co wpłynął przede wszystkim wspomniany wzrost pożyczek krótkoterminowych i zapasów. Poziom zapasów wzrósł na dzień 30 czerwca 2008 roku o 94,7% (22,2% sumy bilansowej) co związane jest przede wszystkim z wzrostem produkcji, dłuższym magazynowaniem wyrobów oraz przygotowaniem sprzedaży na IV kwartał.

Udział kapitału własnego w sumie bilansowej zmalał z 57,3% na dzień 30 czerwca 2007 roku do 54,7% na dzień 30 czerwca 2008 roku. Spadł również udział zobowiązań długoterminowych z 22,2% do 11,3%, na co wpływ miał spadek udziału długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych (spadek o 50%) przy jednoczesnym wzroście zobowiązań krótkoterminowych z tego tytułu. Udział ogółu zobowiązań krótkoterminowych w badanym okresie zwiększył się o 13,5p.p. (z 20,5% na 34%).

W badanym okresie Spółka osiągnęła zysk netto w kwocie 4 116 tys. zł, czyli o 65,6% niższy niż za poprzedni rok obrotowy. Osiągnięty w badanym okresie przez Spółkę zysk na sprzedaży wynosi 4 039 tys. zł. i jest o 47,3% niższy od zysku na sprzedaży wypracowanego przez Spółkę w roku ubiegłym. Przyczyną takiego spadku był przede wszystkim wzrost cen surowców i materiałów do produkcji i mimo że Spółka podniosła ceny swoich produktów ich wpływ na wyniki widoczny będzie w pełni dopiero w roku obrotowym 2008/2009.

W roku obrotowym 2007/2008 wskaźniki rentowności netto uległy pogorszeniu w stosunku do lat poprzednich. Wskaźnik rentowności majątku spadł do poziomu 1,4% z 4,2% w roku poprzednim. Wskaźnik rentowności kapitału własnego spadł z 7,4% i ukształtował się w badanym okresie na poziomie 2,6%. Wskaźnik rentowności netto sprzedaży obniżył się do poziomu 2,6% w porównaniu z 8,6% w roku ubiegłym.

Wskaźnik płynności I w badanym okresie ukształtował się na poziomie 1,53 (2,31 w roku ubiegłym). Wskaźnik płynności II spadł do poziomu 0,88 i jest to wartość niższa od wartości uznawanej za optymalną (1,73 w roku poprzednim). Pogorszenie tych wskaźników wynika przede wszystkim z wzrostu zobowiązań krótkoterminowych (o 72,9%), głównie z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych, w porównaniu do roku ubiegłego.

Cykl inkasa należności ukształtował się na poziomie 141 dni i uległ polepszeniu o 41 dni w porównaniu rokiem ubiegłym.

Poprawił się także cykl spłaty zobowiązań, który skrócił się o 10 dni i wyniósł 81 dni w roku obrotowym 2007/2008. Wydłużeniu uległ natomiast okres rotacji zapasów do poziomu 182 dni, czyli zwiększył się o 40 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 5/08 z dnia 25 maja 2008 roku i nr nr 6/08 z dnia 25 czerwca 2008.

Drogą potwierdzeń sald zinwentaryzowano:

- na dzień 30 czerwca 2008 r. - zobowiązania handlowe (krajowe i zagraniczne);
- na dzień 31 maja 2008 r. - należności handlowe (krajowe i zagraniczne);
- na dzień 30 czerwca 2008 r. - środki pieniężne na rachunkach bankowych oraz kredyty.

Inwentaryzacją drogą spisu z natury objęto:

- na dzień 30 czerwca 2008 r.- środki pieniężne w kasie,
- na dzień 6 czerwca 2008 r. – wyroby gotowe i towary w magazynie w Teresinie;
- na dzień 30 czerwca 2008 r. - materiały i surowce, produkcja nie zakończona i wyroby gotowe w procesie winiarni, rozlewni, na magazynie wyrobów gotowych i pozostałych magazynach Spółki.

Różnice inwentaryzacyjne rozliczono w prawidłowym okresie obrachunkowym.

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 2008 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	53 314
Udział procentowy w sumie bilansowej	18,1%

W porównaniu z rokiem poprzednim nastąpiło zwiększenie wartości środków trwałych o kwotę 9 009 tys. zł. Wynika to m.in. ze zwiększenia stanu urządzeń technicznych i maszyn.

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

2.2. Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe	85 008
Udział procentowy w sumie bilansowej	28,9%

Na inwestycje długoterminowe składają się udziały i akcje o wartości 75 865 tys. zł, udzielone pożyczki w kwocie 5 855 tys. zł oraz inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych w wysokości 3 288 tys. zł.

Udzielone pożyczki stanowią w głównej mierze pożyczki udzielone jednostkom powiązanym. Z łącznej kwoty udzielonych pożyczek (37 413 tys. zł) na 30 czerwca 2008 roku 84,4% (31 558 tys. zł) to pożyczki krótkoterminowe i długoterminowe w okresie spłaty. Szczegóły dotyczące udzielonych pożyczek omówione zostały w nocie 6 Informacji dodatkowych do sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2007/2008.

Salda pożyczek zostały potwierdzone poprzez porównanie danych liczbowych z pakietów poszczególnych spółek. Przychody finansowe z tytułu naliczonych odsetek zostały ujęte kompletnie. Pożyczki w walucie obcej zostały wycenione po średnim kursie NBP na dzień 30 czerwca 2008 roku.

2.3. Zapasy

Zapasy	65 322
Udział w sumie bilansowej	22,2%

Saldo odpisów aktualizujących zapasy na dzień 30 czerwca 2008 roku wynosiło 1 420 tys. zł.

2.4. Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe	46 687
– w tym wobec jednostek powiązanych	13 036
Udział procentowy w sumie bilansowej	15,9%

Saldo odpisów aktualizujących należności na dzień 30 czerwca 2008 roku wynosiło 10 663 tys. zł.

Należności w walucie obcej wyceniono według kursu średniego NBP na dzień 30 czerwca 2008 roku.

2.5. Kapitały

Kapitały	160 969
Udział procentowy w sumie bilansowej	54,7%

Wykazana na dzień 30 czerwca 2008 roku wartość kapitału zakładowego (akcyjnego) jest zgodna ze Statutem Spółki oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2008 roku kapitał akcyjny Spółki wynosił 25 207 tys. zł i dzielił się na 25 207 tys. akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Wzrost wartości kapitału z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej w badanym okresie o 418 tys. zł. omówiony został w punkcie 1.6 niniejszego raportu.

Pozostały kapitał zapasowy wzrósł w badanym okresie o 6 936 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 4 116 tys. zł.

2.6. Zobowiązania z tytułu kredytów

Zobowiązania z tytułu kredytów	102 316
Udział procentowy w sumie bilansowej	34,8%

Zobowiązania z tytułu kredytów wynoszą na dzień 30 czerwca 2008 roku 102 316 tys. zł, z czego zadłużenie krótkoterminowe wynosi 72 016 tys. zł i stanowi 70,4% salda ogólnego zadłużenia na koniec badanego okresu. Zadłużenie długoterminowe wynosi 30 300 tys. zł i stanowi 29,6% salda zadłużenia.

Podmiotami, które udzieliły spółce kredytów są: Raiffeisen Bank Polska S.A., BRE Bank 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.

2.7. Przychody ze sprzedaży oraz koszty działalności operacyjnej

Przychody netto ze sprzedaży	160 357
Zużycie materiałów i koszt własny sprzedanych towarów	98 897

Przychody netto ze sprzedaży są wykazywane po pomniejszeniu o podatek akcyzowy oraz 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.

2.8. Zdarzenia po dacie bilansu

Nie wystąpiły istotne zdarzenia, następujące po dacie, na którą sporządza się sprawozdanie finansowe, ale przed podpisaniem opinii przez Biegłego Rewidenta, dostarczające dodatkowych dowodów na okoliczności istniejące do daty bilansu lub dotyczące okoliczności nie istniejących do tej daty, ale tak istotnych, że pominięcie ich w sprawozdaniu finansowym zniekształciłoby obraz jednostki wynikający z tego sprawozdania.

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 zmniejszenie kapitału własnego w kwocie 507 tys. zł w okresie od 1 lipca 2007 roku do 30 czerwca 2008 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 2007 roku do 30 czerwca 2008 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 2007 roku do 30 czerwca 2008 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 15 września 2008 roku

BDO Numerica S.A.
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 S.A.
dr André Helin
State Authorized
Public Accountant
Biegły Rewident 90004/502
Prezes BDO Numerica S.A.

