



Telefon: +48 22 543 16 00
Telefax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
Internet: www.bdo.pl

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

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

Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy
od 1 lipca 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-363, ul. Rydlówka 5, tel: +48 12 420 41 56, krakow@bdo.pl; Poznań 61-028, ul. Warszawska 43, tel: +48 61 650 30 80, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 lipca 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku

dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej AMBRA S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego AMBRA S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 336, na które składa się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na 30 czerwca 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **266 998** tys. zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 lipca 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości **18 554** tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 lipca 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości **18 554** tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 lipca 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **10 990** tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 lipca 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **3 915** tys. zł;
- zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające.

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

Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1/ rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2/ krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.



Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Prezentowane sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem jednostkowym i nie może stanowić jedynej podstawy oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, która jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej AMBRA. Oprócz sprawozdania jednostkowego Spółka sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej, dla której jest jednostką dominującą.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 30 czerwca 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 lipca 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

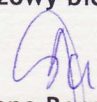
Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego 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, 2 września 2011 roku

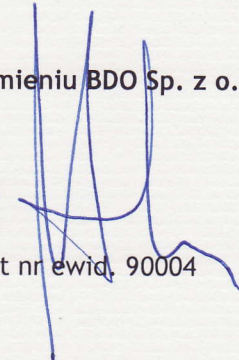
BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:


dr Anna Bernaziuk
Biegły Rewident,
nr ewid. 173

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:


dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004

**Raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
AMBRA S.A.**

**za rok obrotowy
od 1 lipca 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku**

SPIS TREŚCI

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

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą AMBRA Spółka akcyjna.

1.2. Siedziba Spółki

02-819 Warszawa, ul. Puławska 336

1.3. Przedmiot działalności

W badanym okresie Spółka prowadziła działalność głównie w zakresie produkcji win gronowych oraz sprzedaży hurtowej napojów alkoholowych i bezalkoholowych.

1.4. Podstawa działalności

AMBRA S.A. działa na podstawie:

- statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego z dnia 23 sierpnia 1994 roku (Rep. A nr 5628/94) wraz z późniejszymi zmianami;
- Kodeksu spółek handlowych.

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 6 września 2001 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000041726.

Wcześniej Spółka wpisana była postanowieniem Sądu Rejonowego w Zamościu, V Wydział Gospodarczy, pod numerem RHB 649.

1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 918-00-00-755

REGON 006054698

1.7. Kapitał podstawowy i własny Spółki

Kapitał akcyjny Spółki na dzień 30 czerwca 2011 roku wynosił 25 207 tys. zł i dzielił się na 25 206 644 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

W badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany kapitału akcyjnego.

Na 30 czerwca 2011 roku akcjonariat Spółki zgodnie z informacją Zarządu przedstawiał się następująco:

Akcjonariat	Liczba akcji	Wartość jednej akcji (w zł)	Udział w kapitale/ udział głosów na Walnym Zgromadzeniu	Wartość akcji (w zł)
Sektkellerei Schloss Wachenheim AG	15 406 644	1,00	61,12%	15 406 644,00
Aviva OFE	1 917 254	1,00	7,61%	1 917 254,00
Pozostali	7 882 746	1,00	31,27%	7 882 746,00
Razem	25 206 644		100,00%	25 206 644,00

Na kapitał własny Spółki na dzień 30 czerwca 2011 roku składały się ponadto:

- kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej 67 718 tys. zł;
- pozostałe kapitały zapasowe 76 170 tys. zł;
- zysk z lat ubiegłych 4 724 tys. zł;
- zysk netto roku bieżącego 18 554 tys. zł.

Łącznie kapitał własny na dzień 30 czerwca 2011 roku wynosił 192 373 tys. zł.

1.8. Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2011 roku członkami Zarządu byli:

- Robert Ogór - Prezes Zarządu
- Grzegorz Stanisław Nowak - Wiceprezes Zarządu
- Piotr Albert Kaźmierczak - Członek Zarządu
- Piotr Wojciech Dziarski - Członek Zarządu

W badanym okresie i do dnia zakończenia badania nie było zmian w składzie Zarządu.

1.9. Informacja o jednostkach powiązanych

Spółka jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej AMBRA i sporządza sprawozdanie skonsolidowane.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku w skład Grupy Kapitałowej AMBRA wchodziły następujące jednostki zależne i stowarzyszone (bezpośrednio i pośrednio):

Nazwa jednostki	Kraj	Udział jednostki dominującej	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe / rodzaj opinii
Centrum Wina Dystrybucja Sp. z o.o.	Polska	100%	Metoda pełna	BDO Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń
P.H. Vinex Slavianski Poland Sp. z o.o.	Polska	51%	Metoda pełna	BDO Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń
TiM S.A.	Polska	51%	Metoda pełna	BDO Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń
S.C. Zarea S.A.	Rumunia	51%	Metoda pełna	Mazars Romania SRL Opinia bez zastrzeżeń
Karom Drinks s.r.l.	Rumunia	56%	Metoda pełna	Mazars Romania SRL Opinia bez zastrzeżeń
Soare Sekt a.s.	Czechy	100%	Metoda pełna	VGD-Audit s.r.o. Opinia bez zastrzeżeń
Vinarstvi Zajeci s.r.o.	Czechy	99,80% (udział pośrednio przez Soare Sekt a.s.)	Metoda pełna	VGD-Audit s.r.o. Opinia bez zastrzeżeń
Vino Valtice s.r.o.	Czechy	100% (udział pośrednio przez Soare Sekt a.s.)	Metoda pełna	Nie dotyczy
Vinne Sklepy Mikulov s.r.o.	Czechy	100% (udział pośrednio przez Soare Sekt a.s.)	Metoda pełna	Nie dotyczy
Soare Slovakia s.r.o.	Słowacja	100% (udział pośrednio przez Soare Sekt a.s.)	Metoda pełna	Nie dotyczy
IP Brand Management Sp. z o.o.	Polska	100%	Metoda pełna	BDO Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń
IP Brand Management Sp. z o.o. Sp. komandytowa	Polska	100%	Metoda pełna	BDO Sp. z o.o. Opinia bez zastrzeżeń
Winezja.pl Sp. z o.o.	Polska	49,99% (podmiot stowarzyszony)	Metoda praw własności	Nie dotyczy
P.W. LPdV Sp. z o.o.	Polska	45% (podmiot stowarzyszony)	Metoda praw własności	Instytut Studiów Podatkowych Modzelewski i Wspólnicy-Audyt Sp. z o.o. Opinia z zastrzeżeniem
Wine 4 You Sp. z o.o.	Polska	25,5% (podmiot stowarzyszony, udział pośrednio przez TiM S.A)	Metoda praw własności	Nie dotyczy

AMBRA S.A. oraz jej jednostki zależne i stowarzyszone wchodzą w skład grupy kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Sektkellerei Schloss Wachenheim A.G. z siedzibą w Wachenheim (Niemcy).

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe AMBRA S.A. sporządzone za rok obrotowy od 1 lipca 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku, obejmujące:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na 30 czerwca 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **266 998** tys. zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 lipca 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości **18 554** tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 lipca 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości **18 554** tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 lipca 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **10 990** tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 lipca 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **3 915** tys. zł;
- zasady (polityki) rachunkowości, dodatkowe noty objaśniające

oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym od 1 lipca 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego AMBRA S.A. za rok obrotowy od 1 lipca 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza badanej Spółki na podstawie uchwały nr 6 z dnia 23 września 2010 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 22 grudnia 2010 roku, przez kluczowego biegłego rewidenta dr Annę Bernaziuk (nr ewid. 173). Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki od dnia 18 lipca 2011 roku, z przerwami, do daty wydania opinii. Było ono poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za okres od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku.

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

Spółka w czasie badania udostępniła biegłemu rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o braku istotnych zdarzeń po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 lipca 2009 roku do 30 czerwca 2010 roku, które zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 lipca 2009 roku do 30 czerwca 2010 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 6 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 5 października 2010 roku.

Uchwałą nr 8 z dnia 5 października 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło przeznaczyć zysk netto Spółki za okres od 1 lipca 2009 roku do 30 czerwca 2010 roku w kwocie 11 782 tys. zł na dywidendę dla akcjonariuszy w wysokości 7 562 tys. zł, a resztą w kwocie 4 220 tys. zł zasilić kapitał zapasowy Spółki.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009/2010 złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 20 października 2010 roku oraz opublikowano w Monitorze Polskim B nr 758 poz. 4248 z dnia 21 marca 2011 roku.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za ubiegłe okresy.

1. Podstawowe wartości ze sprawozdania z sytuacji finansowej

(w tys. zł)	30.06.2011	% sumy bilansowej	30.06.2010	% sumy bilansowej	30.06.2009	% sumy bilansowej
AKTYWA						
Aktywa trwałe						
Wartości niematerialne	4 809	1,8	9 765	3,6	504	0,2
Rzeczowe aktywa trwałe	53 168	19,9	51 937	19,1	51 680	18,7
Należności długoterminowe	169	0,1	165	0,1	174	0,1
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	4 233	1,6	4 133	1,5	3 288	1,2
Udziały i akcje	93 173	34,9	87 889	32,3	87 865	31,8
Pożyczki	22 761	8,5	22 500	8,3	24 407	8,8
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	-	0	-	2 008	0,7
	178 313	66,8	176 389	64,9	169 926	61,5
Aktywa obrotowe						
Zapasy	41 127	15,4	44 152	16,2	49 039	17,8
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	-	755	0,3	0	-
Należności krótkoterminowe	41 918	15,7	30 797	11,3	39 081	14,2
Pożyczki	5 072	1,9	15 360	5,6	16 962	6,1
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	516	0,2	680	0,2	829	0,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	52	-	3 967	1,5	304	0,1
	88 685	33,2	95 711	35,1	106 215	38,5
SUMA AKTYWÓW	266 998	100,0	272 100	100,0	276 141	100,0
PASYWA						
Kapitał własny						
Kapitał akcyjny	25 207	9,4	25 207	9,3	25 207	9,1
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	67 718	25,4	67 718	25,0	67 718	24,5
Pozostałe kapitały zapasowe	76 170	28,5	71 952	26,4	63 320	23,0
Wynik z lat ubiegłych	4 724	1,8	4 724	1,7	4 724	1,7
Wynik netto roku bieżącego	18 554	6,9	11 782	4,3	11 153	4,0
	192 373	72,0	181 383	66,7	172 122	62,3
Zobowiązania długoterminowe						
Długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	21 441	8,0	34 561	12,7	56 114	20,3
Długoterminowe zobowiązania handlowe i pozostałe	340	0,1	1 600	0,6	0	-
Świadczenia pracownicze	169	0,1	157	-	129	-
Rezerwa na podatek odroczonego	991	0,4	1 049	0,4	2 902	1,1
	22 941	8,6	37 367	13,7	59 145	21,4

Zobowiązania krótkoterminowe

Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	13 348	5,0	29 139	10,7	17 803	6,5
Krótkoterminowe zobowiązania handlowe i pozostałe	38 336	14,4	24 211	8,9	27 071	9,8
	<u>51 684</u>	<u>19,4</u>	<u>53 350</u>	<u>19,6</u>	<u>44 874</u>	<u>16,3</u>
SUMA PASYWÓW	<u>266 998</u>	100,0	<u>272 100</u>	100,0	<u>276 141</u>	100,0

2. Podstawowe wielkości ze sprawozdania z całkowitych dochodów

(w tys. zł)	01.07.2010 - 30.06.2011	% przychodów brutto ze sprzedaży	01.07.2009 - 30.06.2010	% przychodów brutto ze sprzedaży	01.07.2008 - 30.06.2009	% przychodów brutto ze sprzedaży
Przychody brutto ze sprzedaży	232 680	100,0	206 488	100,0	200 417	100,0
Opłaty handlowe	28 000	12,0	23 553	11,4	19 063	9,5
Podatek akcyzowy	28 422	12,2	28 137	13,6	26 842	13,4
Przychody netto ze sprzedaży	176 258	75,8	154 798	75,0	154 512	77,1
Zużycie materiałów i koszt własny sprzedanych towarów	96 580	41,5	89 241	43,2	82 397	41,1
Koszty marketingu, dystrybucji i prowizji	20 991	9,1	18 080	8,8	22 379	11,2
Zysk brutto ze sprzedaży	58 687	25,2	47 477	23,0	49 736	24,8
Pozostałe koszty działalności operacyjnej	13 518	5,8	12 652	6,1	13 023	6,5
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	21 738	9,3	19 474	9,4	18 235	9,1
Amortyzacja	5 020	2,2	5 027	2,5	5 145	2,5
Zysk na sprzedaży	18 411	7,9	10 324	5,0	13 333	6,7
Pozostałe przychody operacyjne	5 795	2,6	7 096	3,5	5 984	2,9
Pozostałe koszty operacyjne	4 771	2,1	4 298	2,1	5 476	2,7
Zysk z działalności operacyjnej	19 435	8,4	13 122	6,4	13 841	6,9
Przychody finansowe	7 631	3,3	6 019	2,8	7 615	3,8
Koszty finansowe	4 063	1,8	5 857	2,8	7 729	3,9
Zysk brutto	23 003	9,9	13 284	6,4	13 727	6,8
Podatek dochodowy	4 449	1,9	1 502	0,7	2 574	1,2
Zysk netto	<u>18 554</u>	8,0	<u>11 782</u>	5,7	<u>11 153</u>	5,6
Inne całkowite dochody	0	-	0	-	0	-
Całkowite dochody razem	<u>18 554</u>	8,0	<u>11 782</u>	5,7	<u>11 153</u>	5,6

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik płynności I			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,7	1,8	2,4
Wskaźnik płynności II			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,9	1,0	1,3
Wskaźniki aktywności			
Szybkość spłaty należności w dniach			
$\frac{\text{średni stan należności handlowych (*)} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży brutto}}$	49	57	68
Szybkość obrotu zapasów			
$\frac{\text{średni stan zapasów (*)} \times 365 \text{ dni}}{\text{zużycie materiałów i koszt własny sprzedanych towarów} + \text{podatek akcyzowy}}$	125	145	191
Wskaźniki rentowności			
Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży brutto}}$	8,0%	5,7%	5,6%
Rentowność majątku			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	6,9%	4,3%	4,0%
Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	9,6%	6,5%	6,5%
Wskaźniki zadłużenia			
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
$\frac{\text{średni stan zobowiązań handlowych (*)} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszty działalności operacyjnej (**)}}$	52	45	53
Wskaźnik zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{suma pasywów}}$	27,9%	33,8%	37,7%

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

(**) koszty działalności operacyjnej przyjęte do wyliczenia wskaźnika obejmują zużycie materiałów, koszt własny sprzedanych towarów, koszty marketingu, dystrybucji i prowizji, pozostałe koszty działalności operacyjnej, wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników, amortyzację.

4. Komentarz

Suma bilansowa w bieżącym okresie wyniosła 266 998 tys. zł i w porównaniu z rokiem poprzednim uległa zmniejszeniu o 1,9%.

Struktura bilansu nie uległa znacznym zmianom w porównaniu ze stanem na 30.06.2010 r. Po stronie aktywów 66,8% sumy bilansowej stanowił majątek trwały, zaś 33,2% majątek obrotowy. W ramach aktywów Spółki, podobnie jak w latach ubiegłych, 46,9% stanowiło jej długo- i krótkoterminowe zaangażowanie finansowe w jednostkach zależnych i stowarzyszonych poprzez posiadane udziały i akcje oraz udzielone pożyczki. Stan ten związany jest z pozycją Spółki w Grupie Kapitałowej - AMBRA S.A. jest jednostką dominującą.

Wysoki udział w sumie bilansowej, wynikający ściśle z charakteru prowadzonej działalności, wykazywały również salda majątku trwałego, zapasów i należności krótkoterminowych.

Zauważalny wzrost poziomu należności krótkoterminowych związany był z ujęciem w tej pozycji bilansu udziału w zysku jednej ze spółek zależnych w kwocie 7 236 tys. zł.

Wśród źródeł finansowania nadal dominowały kapitały własne, a ich udział w sumie bilansowej dzięki wypracowywanym zyskom akumulowanym w kapitale zapasowym stale rośnie i wyniósł w badanym okresie 72,0%. W związku z tym faktem wskaźnik zadłużenia spadł o 5,9 p.p. w porównaniu z ubiegłym okresem.

Kapitały obce stanowiące 28,0% sumy bilansowej to przede wszystkim kredyty bankowe długo- i krótkoterminowe stanowiące 13,0% sumy bilansowej oraz krótkoterminowe zobowiązania handlowe i pozostałe stanowiące 14,4% sumy bilansowej. W badanym okresie w związku z częściowymi spłatami dokonаныmi przez Spółkę, zmniejszeniu o kwotę 28 911 tys. zł w porównaniu do roku poprzedniego uległ ogólny poziom zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek. Z kolei wzrost krótkoterminowych zobowiązań handlowych i pozostałych wynikał w głównej mierze z zobowiązań powstałych wobec spółki zależnej za użytkowanie w trakcie badanego okresu znaków towarowych.

Wskaźnik rotacji należności uległ w badanym roku skróceniu o 8 dni w stosunku do wskaźnika z roku ubiegłego. Wskaźnik rotacji zobowiązań wzrósł w badanym roku w stosunku do wskaźnika z roku ubiegłego i jest zbliżony do wskaźnika rotacji należności. Cykl obrotu zapasów uległ skróceniu o 20 dni w porównaniu do ubiegłego roku i wyniósł 125 dni.

W bieżącym okresie Spółka wypracowała zysk netto w wysokości 18 554 tys. zł, w związku z czym polepszeniu uległy wskaźniki rentowności sprzedaży, majątku i kapitału własnego.

Na zwiększenie zysku netto decydujący wpływ miało zwiększenie przychodów ze sprzedaży wynikające przede wszystkim ze sprzedaży towarów pod nową marką El Sol oraz z przejęcia od jednej ze spółek zależnych nowego kanału dystrybucji.

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

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

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

Księgi rachunkowe są prowadzone w siedzibie Spółki. Ewidencja księgowa jest prowadzona komputerowo przy użyciu oprogramowania Safo.

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

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych Spółki na 1 lipca 2010 roku było sprawozdanie finansowe sporządzone na 30 czerwca 2010 roku.

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

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

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

Inwentaryzację aktywów i pasywów, przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną, a stwierdzone różnice rozliczono w księgach rachunkowych badanego roku.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu.

2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania z całkowitych dochodów

Istotne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z całkowitych dochodów zostały opisane w notach do sprawozdania finansowego Spółki oraz w Sprawozdaniu z działalności Spółki.

3. Informacje dodatkowe

Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny, z uwzględnieniem wymogów wynikających z MSR/ MSSF, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości.

4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Dane wykazane w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Spółki.

5. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone przez Spółkę z uwzględnieniem MSR 7, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz zapisami w księgach rachunkowych.

6. Sprawozdanie z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku (Dz.U. z 2009 nr 33 poz. 259 z późniejszymi zmianami) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

7. Oświadczenie kierownictwa jednostki

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

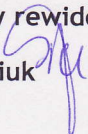
Warszawa, 2 września 2011 roku

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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

dr Anna Bernaziuk
Biegły Rewident
nr ewid. 173



Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004

