

**Sprawozdanie z działalności AMBRA S.A.  
za roku obrotowego 2004/2005  
kończący się 30 czerwca 2005 r.**

**1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki i przewidywany rozwój**

W ciągu roku obrotowego 2004/2005 Ambra S.A. wypracowała zysk netto w kwocie 11 895 tys. zł, co stanowi wzrost o 18% w porównaniu do roku ubiegłego. Przychody ze sprzedaży ogółem w roku obrotowym 2004/2005 wyniosły 212 690 tys. zł i były niższe niż w roku ubiegłym o 228 814 tys. zł, co spowodowane było zaniechaniem dystrybucji wódki. Przychody ze sprzedaży w roku ubiegłym obejmowały dystrybucję wódki w kwocie 245 417 tys. zł. W roku bieżącym przychody z tego tytułu wyniosły natomiast 16 456 tys. zł. Uwzględniając zaniechanie działalności dystrybucyjnej przychody z działalności podstawowej wzrosły o 147 tys. zł.

W roku obrotowym 2004/2005 Ambra S.A. podjęła czynności zmierzające do wejścia na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. W dniu 21 grudnia 2004 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie wprowadzenia Akcji Serii A i D do publicznego obrotu. W dniu 4 marca 2005 r. Spółka złożyła wnioski o wprowadzenie akcji Spółki do publicznego obrotu, zaś w dniu 11 maja 2005 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd dopuściła akcje Spółki do publicznego obrotu. Debiut miał miejsce w czerwcu 2005 roku. W ramach oferty publicznej sprzedano 6 300 000 akcji po cenie emisyjnej 9,50 zł. Notowania praw do akcji rozpoczęto w dniu 22 czerwca 2005 r. W dniu 7 lipca 2005 r. podwyższenie kapitału akcyjnego zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy. Uchwałą Zarządu Giełdy z dnia 22 lipca 2005 r. wprowadzono z dniem 29 lipca 2005 r. do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 17 527 644 akcji zwykłych.

Głównym akcjonariuszem Ambra S.A. pozostał Sektkellerei Schloss Wachenheim A.G. W wyniku przeprowadzonej emisji akcji udział głównego akcjonariusza zmniejszył się ze 100% do 75%.

Ambra S.A. przewiduje stabilny wzrost wartości przychodów oraz wyniku finansowego w roku 2005/2006. W ocenie Spółki na osiągnięte w przyszłości wyniki wpływ będą mieć czynniki makroekonomiczne, w szczególności koniunktura gospodarcza i wzrost PKB, skłonność ludności do zakupów konsumpcyjnych, kształtowanie się kursu EUR/PLN oraz zmiany w wysokości stóp procentowych.

**2. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki**

W roku obrotowym 2004/2005 zysk netto osiągnął kwotę 11 895 tys. zł i był o 18% wyższy niż w roku ubiegłym. Spółka utrzymała wartość przychodów ze sprzedaży produktów winiarskich na poziomie roku ubiegłego. Spadek sprzedaży ogółem w porównaniu do roku ubiegłego był – jak wspomniano powyżej - spowodowany zaniechaniem dystrybucji wódki. W rezultacie znacznego zmniejszeniu uległa sprzedaż towarów - z 264 419 tys. zł do 31 550 tys. zł.

**Rentowność**

Ambra S.A. zwiększyła efektywność działania mierzoną wskaźnikami rentowności. Znacząco wzrosły wskaźniki rentowności sprzedaży netto, rentowności kapitałów własnych oraz aktywów. Poprawa wskaźników rentowności jest rezultatem realizowanej strategii skoncentrowania się na podstawowej działalności Grupy tj. produkcji i dystrybucji wyrobów winiarskich. Należy podkreślić, że działalność podstawowa wykazuje zdecydowanie wyższą rentowność netto (powyżej 6%) w porównaniu do dystrybucji wódki, dla której wskaźnik ten wynosił 0,9% w roku 2003/2004 oraz -0,8% w roku 2004/2005%.

Wskaźniki rentowności	2004/2005	2003/2004
Rentowność netto sprzedaży (%) <sup>1</sup>	5,6%	2,3%
Rentowność netto działalności podstawowej <sup>2</sup>	6,1%	4,0%
Rentowność netto sprzedaży dystrybucyjnej <sup>3</sup>	-0,8%	0,9%
Rentowność kapitałów własnych (%) <sup>4</sup>	15,0%	15,8%
Rentowność aktywów (%) <sup>5</sup>	7,2%	5,9%

### Kapitał obrotowy

Wskaźniki efektywności wykorzystania kapitału obrotowego wykazują wartości gorsze niż w roku ubiegłym. Należy jednak zaznaczyć, że decydujący wpływ na niską wartość tych wskaźników w roku 2003/2004 miały obroty generowane na podstawie umowy dystrybucyjnej z Polmos Lublin. Wynika to z faktu, iż terminy spłaty należności za towary spirytusowe dla dużej części obrotu były gotówkowe. Obecny poziom tych wskaźników należy uznać za typowy dla działalności podstawowej Ambra S.A.

Wskaźniki rotacji (liczba dni)	2004/2005	2003/2004
Okres rotacji zapasów (dni) <sup>6</sup>	61	30
Okres spływu należności (dni) <sup>7</sup>	65	48
Okres spłaty zobowiązań (dni) <sup>8</sup>	78	53

### Zadłużenie i struktura kapitałów

Ambra S.A. posiada stabilną strukturę finansowania. W roku 2004/2005 wskaźnik ogólnego zadłużenia wyniósł 52,4% i polepszył się w porównaniu do roku ubiegłego. W wyniku akumulacji przeważającej całości zysku netto nastąpił wzrost wartości kapitałów własnych. Równolegle nastąpił spadek udziału zadłużenia krótkoterminowego w pasywach z 43,5% do 30,5% i wzrost udziału zadłużenia długoterminowego z 16,7% do 18,5%. Wskaźnik pokrycia I liczony jako stosunek odsetek zapłaconych do zysku operacyjnego obrazuje dobrą zdolność Grupy Ambra do wywiązywania się z płatności odsetek.

<sup>1</sup> Rentowność netto sprzedaży = zysk netto / przychody ze sprzedaży

<sup>2</sup> Rentowność netto działalności podstawowej: = zysk netto z działalności podstawowej / przychody ze sprzedaży z działalności podstawowej

<sup>3</sup> Rentowność netto sprzedaży dystrybucyjnej = zysk netto z dystrybucji wódki / przychody ze sprzedaży z dystrybucji wódki

<sup>4</sup> Rentowność kapitałów własnych = zysk netto / średni stan kapitałów własnych (zdefiniowany jako średnia arytmetyczna początkowego i końcowego stanu kapitałów własnych w danym okresie)

<sup>5</sup> Rentowność aktywów = zysk netto / średni stan aktywów (zdefiniowany jako średnia arytmetyczna początkowego i końcowego stanu aktywów w danym okresie)

<sup>6</sup> Cykl rotacji zapasów = średni stan zapasów w okresie x 365 / koszty działalności operacyjnej (obejmujące koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu)

<sup>7</sup> Cykl spływu należności = średni stan należności krótkoterminowych w okresie x 365 / przychody ze sprzedaży\*1,22 (VAT)

<sup>8</sup> Okres spłaty zobowiązań = średni stan zobowiązań krótkoterminowych w okresie x 365 / koszty działalności operacyjnej (obejmujące koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu)\*1,22

Wskaźniki zadłużenia i struktury kapitałów	2004/2005	2003/2004
Wskaźnik ogólnego zadłużenia(%) <sup>9</sup>	52,4%	62,5%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego(%) <sup>10</sup>	30,5%	43,5%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego(%) <sup>11</sup>	18,5%	16,7%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych <sup>12</sup>	109,9%	167,0%
Wskaźnik pokrycia I <sup>13</sup>	4,1	5,2

### Zmiany głównych pozycji bilansowych

Wartość aktywów zwiększyła się z 162 259 tys. zł na dzień 30 czerwca 2004 roku do 169 731 tys. zł na koniec roku sprawozdawczego. Największy wzrost aktywów nastąpił w pozycji inwestycji długoterminowych i był w pierwszym rzędzie spowodowany akwizycjami. Majątek obrotowy zmniejszył się z 92 803 tys. zł do 88 271 tys. zł przede wszystkim w wyniku spadku wartości zapasów wódki, której dystrybucji zaprzestano. W okresie sprawozdawczym Spółka poniosła koszty emisji akcji w kwocie 2 850 tys. zł. Koszty te na dzień 30 czerwca 2005 roku ujęte były jako rozliczenia międzyokresowe czynne i pomniejszą wpływy z emisji akcji w następnym roku obrotowym.

Spółka posiada stabilną strukturę finansowania. Kapitały własne Spółki wyniosły na dzień 30 czerwca 2005 r. 85 024 tys. zł i wzrosły o 11 895 tys. zł. Zysk netto za rok ubiegły został w całości przeznaczony na kapitał zapasowy. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania spadły z 89 129 tys. zł do 84 706 tys. zł.

<sup>9</sup> Wskaźnik ogólnego zadłużenia = średni stan zobowiązań i rezerw na zobowiązania w okresie / średni stan pasywów w okresie

<sup>10</sup> Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego w okresie = średni stan zobowiązań krótkoterminowych / średni stan pasywów w okresie

<sup>11</sup> Wskaźnik zadłużenia długoterminowego w okresie = średni stan zobowiązań długoterminowych w okresie / średni stan pasywów w okresie

<sup>12</sup> Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = średni stan zobowiązań i rezerw na zobowiązania / średni stan kapitałów własnych

<sup>13</sup> Wskaźnik pokrycia I = zysk z działalności operacyjnej / odsetki

### 3. Informacja o podstawowych produktach i towarach wraz z ich ujęciem wartościowym i ilościowym

Sprzedaż wartościowo ogółem w porównaniu do ubiegłego roku spadła o 228 814 tys. zł. Po wyłączeniu działalności zaniechanej przychody wzrosły o 147 tys. zł. Nie wystąpiły znaczące zmiany w strukturze sprzedaży. Nastąpił lekki wzrost udziału win musujących i gazowanych, a jednocześnie spadła sprzedaż win spokojnych. Realizowana obecnie strategia rozwoju Grupy zakłada wzmocnienie kompetencji w kategorii win spokojnych w spółkach zależnych. Nie jest natomiast planowany znaczący wzrost tej kategorii w spółce Ambra.

Struktura sprzedaży Emitenta wartościowo	2004/2005		2003/2004	
	Kategoria	w tys. zł	udział %	w tys. zł
Wina musujące i gazowane	98 248	50,1%	96 667	49,3%
Wina spokojne	29 267	14,9%	31 875	16,3%
Wermuty	35 739	18,2%	35 604	18,1%
Napoje bezalkoholowe	11 175	5,7%	11 815	6,0%
Pozostałe	18 645	9,5%	17 965	9,2%
Usługi, materiały i pozostała sprzedaż	3 160	1,6%	2 161	1,1%
<b>Razem działalność podstawowa</b>	<b>196 234</b>	<b>100,0%</b>	<b>196 087</b>	<b>100,0%</b>
Dystrybucja wódki	16 456		245 417	
<b>OGÓLEM</b>	<b>212 690</b>		<b>441 504</b>	

Sprzedaż ilościowo ogółem spadła o 9 392 tys. litrów. Po wyłączeniu działalności zaniechanej spadek wyniósł 808 tys. litrów. Podobnie jak w ujęciu wartościowym zaznaczył się lekki wzrost udziału win musujących i gazowanych oraz spadek win spokojnych. Ponadto sprzedano mniej wermutów (o 547 tys. litrów), co wynika głównie ze wzrostu akcyzy na tę kategorię od 1 maja 2004 r. Wpływ zmniejszenia ilości na przychody ze sprzedaży w tej kategorii udało się jednak zrekompensować poprzez wzrost cen sprzedaży.

Struktura sprzedaży Emitenta ilościowo	2004/2005		2003/2004	
	Kategoria	w tys. litrów	udział %	w tys. litrów
Wina musujące i gazowane	13 041	50,9%	13 171	49,9%
Wina spokojne	3 954	15,5%	4 283	16,2%
Wermuty	3 560	13,9%	4 107	15,6%
Napoje bezalkoholowe Piccolo i Robby Buble	2 085	8,1%	2 200	8,3%
Pozostałe	2 958	11,6%	2 645	10,0%
Usługi, materiały i pozostała sprzedaż				
<b>Razem działalność podstawowa</b>	<b>25 598</b>	<b>100,0%</b>	<b>26 406</b>	<b>100,0%</b>
Dystrybucja wódki	589		9 173	
<b>OGÓLEM</b>	<b>26 187</b>		<b>35 579</b>	

### 4. Informacja o zmianach rynków zbytu

Podobnie jak w roku ubiegłym w strukturze przychodów dominowała sprzedaż krajowa, która stanowiła blisko 98% sprzedaży w roku sprawozdawczym w porównaniu do 99% w roku ubiegłym. Największym odbiorcą była Grupa Metro z blisko 17% udziałem w sprzedaży ogółem. Wysoki udział

Grupy Metro w przychodach był spowodowany sprzedażą zapasów wódek Polmosu Lublin głównie poprzez tę grupę. Drugim co do wielkości odbiorcą była Grupa CEDC, której udział w przychodach ze sprzedaży ogółem wyniósł nieco ponad 13%.

## **5. Ważniejsze osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju**

Wysoka jakość produkowanych przez Spółkę produktów znajduje swoje potwierdzenie w licznych wyróżnieniach i nagrodach. Tylko w analizowanym okresie Krajowa Rada Winiarstwa i Miodosytnictwa, biorąc pod uwagę klarowność, smak, barwę, aromat oraz estetykę opakowania, nagrodziła kilkanaście produktów Spółki, w tym jednaście złotymi medalami (min. Dorato, Cin&Cin Vermouth, Romantico), pięć srebrnymi (m.in. Fresco, Cin&Cin Vermouth) natomiast trzy produkty wyróżniono.

Dodatkowo należy zwrócić uwagę na ciągłe ulepszanie wizerunku produkowanych przez Spółkę wyrobów oraz wprowadzenie nowych. W analizowanym okresie do produkcji wprowadzono kolejne produkty z grupy win musujących Cin&Cin (Spumante półwytrawne) oraz Vermouthów Cin&Cin (Orancini i Lemoncini), z których Cin&Cin Lemoncini otrzymał złoty medal na XIV Konkursie Winiarskim.

## **6. Opis istotnych zagrożeń i czynników ryzyka**

W ocenie Zarządu najważniejsze czynniki zewnętrzne, wewnętrzne oraz ryzyka związane z działalnością Grupy obejmują:

- czynniki makroekonomiczne, w szczególności koniunktura gospodarcza i wzrost PKB, skłonność ludności do zakupów konsumpcyjnych, inflacja, stopa bezrobocia oraz wielkość i charakterystyka demograficzną populacji;
- możliwe zmiany zachowań i preferencji konsumentów mogące mieć wpływ na sprzedaż istniejących marek oraz akceptację innowacji produktowych w przyszłości;
- ryzyko związane z inwestycjami kapitałowymi, w tym wybór odpowiednich obiektów akwizycji, negocjacje korzystnych warunków ich nabycia, integracja marketingowa, finansowa, organizacyjna i informatyczna firm przejmowanych; a także oczekiwana w najbliższym czasie decyzja Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów stanowiąca warunek realizacji porozumienia o objęciu udziałów w spółce TIM S.A.
- wahania cen surowców, zwłaszcza importowanego wina gronowego i skoncentrowanego soku winogronowego, które podlegają charakterystycznej rynków produktów rolnych niestabilności, uzależnionej od naturalnej sezonowości, urodzaju, popytu, spekulacji, interwencji, regulacji administracyjnych, itp.;
- zmiany kursów walutowych wpływające na koszty wielu importowanych surowców i materiałów do produkcji oraz towarów handlowych, w tym w szczególności wina gronowego i elementów opakowań, których ceny są ustalane głównie w EURO, podczas Ambra ustalają ceny swoich produktów i towarów w złotych;
- postępujący proces koncentracji podmiotów handlujących produktami spożywczymi, w tym alkoholowymi może spowodować zwiększenie siły przetargowej największych odbiorców, co z kolei może wpłynąć na obniżenie poziomu rentowności sprzedaży Ambry oraz wydłużenie terminów płatności za dostarczane tym podmiotom produkty i towary;
- ryzyko związane z konkurencją ze strony czołowych europejskich producentów win, nie mających dotychczas dystrybucji w Polsce, jak i ze strony renomowanych firm dystrybucyjnych specjalizujących się w obrocie towarami alkoholowymi, w tym winiarskimi

- możliwe zmiany regulacji prawnych dotyczących produkcji, sprzedaży oraz marketingu i reklamy napojów alkoholowych, jak również przepisów podatkowych, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych
- brak stabilności systemu podatkowego, którego zmiany mogą polegać nie tylko na podwyższeniu stawek podatkowych, w tym podatku akcyzowego, ale także na wprowadzeniu nowych szczegółowych instrumentów prawnych, rozszerzeniu zakresu opodatkowania, a nawet wprowadzeniu nowych obciążeń podatkowych, a także zmiany interpretacji prawa podatkowego i niejasność wielu przepisów składających się na system podatkowy;
- ryzyko związane z niezaliczeniem Polski do tzw. krajów winiarskich Unii Europejskiej polegające na tym, że Polska w traktacie akcesyjnym uzyskała, jako kraj niewiniarski, prawo wyrobu produktów winiarskich w oparciu o skoncentrowany sok winogronowy oznaczony nazwą „Wino Polskie”; istnieje ryzyko, że Unia Europejska, w momencie istotnego zagrożenia interesów tradycyjnych krajów winiarskich może zmienić regulacje prawne na niekorzyść producentów działających na terenie tzw. krajów niewiniarskich, co może wpłynąć na pogorszenie sytuacji kosztowej Ambry.

## 7. Posiadane przez jednostkę zakłady

Ambra S.A. posiada zakład produkcyjny w Woli Dużej k. Biłgoraja.

## 8. Zatrudnienie

W roku obrotowym 2005/2006 przeciętna liczba osób zatrudnionych oraz struktura zatrudnienia nie zmieniła się znacząco w porównaniu do roku ubiegłego. Dane o zatrudnieniu przedstawione są w poniższej tabeli.

	2004/2005	2003/2004
Przeciętne zatrudnienie na stanowiskach nierobotniczych	111	113
Przeciętne zatrudnienie na stanowiskach robotniczych	72	73
Osoby przebywające na urloпах wychowawczych i bezpłatnych	1	2
<b>Razem</b>	<b>184</b>	<b>188</b>

## 9. Informacje o znaczących umowach, w tym dotyczących ubezpieczenia lub kooperacji

W roku obrotowym 2004/2005 Ambra S.A. zawarła szereg znaczących umów. Znaczące umowy zawarte w okresie po upublicznieniu prospektu emisyjnego zostały przedstawione poniżej.

### 9.1 Umowa wielocelowej linii kredytowej z dnia 27 lipca 2005 r. zawarta pomiędzy Fortis Bank Polska S.A. a Emitentem

Przedmiotem umowy jest wielocelowa linia kredytowa. Wartość przyznanej linii kredytowej wynosi wg umowy 15 mln zł. Okres kredytowania wynosi 10 lat. Wraz z umową zostały zawarte z Fortis Bank Polska S.A. umowa cesji generalnej, której przedmiotem są należności przysługujące Emitentowi z tytułu sprzedaży produktów i towarów oraz umowa przewłaszczenia rzeczy oznaczonych co do gatunku, której przedmiotem jest przeniesienie na bank własności i posiadania zapasów magazynowych (wyroby i towary alkoholowe) o wartości nie mniejszej niż 10 mln zł. Jednocześnie Emitent wystawił na rzecz banku deklarację wekslową.

## 9.2 Aneks do umowy o świadczenie usługi logistycznej z dnia 1 września 2005 r. zawarty pomiędzy Schenker Sp. z o.o. a Emitentem

Przedmiotem aneksu jest objęcie umową najmu powierzchni magazynowej oraz przedłużenie dotychczasowej umowy o świadczenie obsługi logistycznej do dnia 31 stycznia 2009 r. Szacunkowa wartość umowy to ok. 10 mln zł rocznie.

## 10. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych oraz głównych inwestycjach Emitenta

Głównym akcjonariuszem Ambra S.A. jest Sektkellerei Schloss Wachenheim AG, którego udział w kapitale akcyjnym na dzień 30 czerwca 2005 r. wynosił 100%. W wyniku podwyższenia kapitału zarejestrowanego w dniu 7 lipca 2005 r. udział Sektkellerei Schloss Wachenheim AG spadł do 75%. Według informacji posiadanych przez Spółkę, żaden z pozostałych akcjonariuszy nie przekroczył 5% udziału.

Realizując przyjętą strategię rozwoju Ambra S.A. dokonała w roku obrotowym 2004/2005 następujących akwizycji:

Nazwa spółki	Siedziba	Cena nabycia w tys. zł	nabyty % udziałów w kapitale w roku obrotowym	udział % w kapitale na dzień 30.06.2005
Przedsiębiorstwo Handlowe Vinex Slavianti Poland Sp. z o.o.	Toruń	4 000	51 %	51 %
Przedsiębiorstwo Winiarskie Seneclauze Sp. z o.o.	Warszawa	3 434	47 %	47 %
S.C. Zarea	Bukareszt - Rumunia	2 243	9 %	9 %
Soare Sekt a.s.	Jablonec nad Nisou - Czechy	1 868	8 %	60 %

\* wg kursu bilansowego na 30 czerwca 2005 r.

Ponadto zawarto warunkowe porozumienie z akcjonariuszami spółki TIM Spółka Akcyjna, na mocy którego, Ambra S.A. może objąć 50% kapitału zakładowego oraz prawo do 51% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki TIM Spółka Akcyjna.

Realizowane przez Ambra S.A. akwizycje mają na celu wzmocnienie pozycji w następujących segmentach:

- Vinex Slavianti: dystrybucja win bułgarskich w Polsce;
- Seneclauze: sprzedaż detaliczna win poprzez własne sklepy winiarskie;
- Zarea: rynek win spokojnych, musujących oraz alkoholi wysokoprocentowych na bazie wina w Rumunii;
- Soare Sekt: rynek win spokojnych, musujących i wermutów w Czechach;
- TIM: dystrybucja win spokojnych w Polsce.

### **11. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli jednorazowa łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie 12 miesięcy przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro**

Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawiono w dodatkowych notach objaśniających w pozycji 7.1 i 7.2.

### **12. Informacja o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek, z uwzględnieniem ich terminów wymagalności oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach**

Wszystkie dane o zaciągniętych kredytach i pożyczkach zaprezentowano w notach nr 17 i nr 18 do sprawozdania finansowego oraz w dodatkowych notach objaśniających w pozycji 1.

Informacje o poręczeniach i gwarancjach zaprezentowano w notcie „pozycje pozabilansowe” oraz w dodatkowych notach objaśniających.

### **13. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych**

Podwyższenie kapitału zakładowego z tytułu emisji 6.300.000 akcji serii D zostało zarejestrowane w dniu 7 lipca 2005 r. W związku z tym w roku obrotowym 2004/2005 Spółka nie korzystała z wpływów z emisji akcji.

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało przeprowadzone na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 21 grudnia 2004 r. Cena emisyjna została ustalona w wysokości 9,50 zł. Uzyskane środki z emisji w kwocie 59 850 tys. zł pomniejszone o koszty w kwocie 2 850 tys. zł do momentu przeznaczenia je na cele emisji opisane w prospekcie emisyjnym są lokowane na lokatach bankowych.

### **14. Opis różnic między wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników**

Emitent publikował prognozy finansowe jedynie dla Grupy Kapitałowej. Ich realizacja została opisana w sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej.

### **15. Ocena zarządzania zasobami finansowymi**

Spółka posiada stabilną strukturę finansowania. Wskaźniki płynności utrzymują się na bezpiecznym poziomie.

Wskaźnik bieżącej płynności liczony jako iloraz majątku obrotowego i zobowiązań krótkoterminowych osiągnął poziom 1,83 i poprawił się w porównaniu do roku ubiegłego, kiedy to miał wartość 1,75.

Wskaźnik płynności podwyższonej będący stosunkiem majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy oraz rozliczenia międzyokresowe do zobowiązań krótkoterminowych osiągnął poziom 1,14 i był lepszy niż na koniec roku ubiegłego, kiedy wynosił 0,97.

Obecny poziom zadłużenia nie stanowi zagrożenia dla płynności Spółki. Nie występują trudności ze spłatą zobowiązań.

## **16. Instrumenty finansowe**

Na dzień 30 czerwca 2005 r. Ambra S.A. posiadała następujące aktywa finansowe będące instrumentami finansowymi:

- udzielone pożyczki w kwocie 23.823 tys. zł
- akcje w pozostałych jednostkach w kwocie 2 271 tys. zł
- środki pieniężne w kwocie 1 488 tys. zł.

Zobowiązania finansowe Spółki obejmują kredyty bankowe na łączną kwotę 53.822 tys. zł.

Dodatkowo Spółka udzieliła poręczenia spółce zależnej Centrum Wina Sp. z o.o. na kwotę 5 500 tys. zł.

Ryzyko stopy procentowej dotyczy zaciągniętych przez Spółkę zobowiązań z tytułu kredytów. Ryzyko stopy procentowej dla poszczególnych instrumentów finansowych dotyczy ryzyka przepływów pieniężnych. Na podstawie dokonanej analizy wrażliwości oszacowano, że zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych o 1% spowoduje zmianę wartości przyszłych przepływów środków pieniężnych o 459 tys. złotych.

Ambra S.A. ustala ceny swoich produktów i towarów w polskich złotych. Z kolei wiele surowców i materiałów do produkcji oraz towarów handlowych jest importowanych, a ich ceny są ustalane w EURO oraz w innych walutach wymiennalnych. Istnieje ryzyko, że ewentualne osłabienie kursu złotego, zwłaszcza wobec EURO wpłynie na pogorszenie wyników finansowych.

W roku obrotowym 2004/2005 w Spółce nie wystąpiły zabezpieczenia w rozumieniu rachunkowości zabezpieczeń wynikających z rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych.

## **17. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

Planowane zamierzenia inwestycyjne dotyczą głównie akwizycji podmiotów i znaków towarowych w obszarze działalności Grupy Ambra lub w branżach pokrewnych w Polsce, Rumunii, Czechach, Słowacji i innych krajach Europy Środkowej i Wschodniej. Akwizycje te finansowane będą z wpływów z emisji akcji serii D. Emitent prowadzi rozmowy dotyczące tych inwestycji z wybranymi podmiotami. W miarę postępu rozmów i podpisywania wiążących umów Emitent informuje inwestorów zgodnie z przepisami Rozporządzenia Rady Ministrów o informacjach bieżących i okresowych przekazywanych przez Emitentów papierów wartościowych.

Ponadto Emitent realizuje inwestycje odtworzeniowe we własne środki trwałe. Poziom tych inwestycji zbliżony jest do lat ubiegłych i wynosi około 6 mln zł rocznie. Inwestycje te będą finansowane z własnych środków oraz z kredytów bankowych.

## **18. Ocena czynników nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności za rok obrotowy**

W roku obrotowym 2004/2005 nie wystąpiły istotne nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik działalności. Wpływ zaprzestania dystrybucji towarów Polmosu Lublin, które miało miejsce w roku ubiegłym, został opisany w prospekcie emisyjnym oraz w punkcie 1. sprawozdania Zarządu.

### 19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta

W roku obrotowym 2004/2005 nie zaszły istotne zmiany w zasadach zarządzania Spółką.

### 20. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

W roku obrotowym 2004/2005 nie dokonano zmian w składzie osób zarządzających i nadzorujących.

### 21. Łączna liczba i wartość nominalna akcji Emitenta i udziałów w jednostkach zależnych będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę).

Imię i Nazwisko	Funkcja	Ilość akcji na dzień 19.10.2005 r. w szt.	Wartość nominalna na dzień 19.10.2005 r. w zł
Nick Reh	Przewodniczący Rady Nadzorczej	6 675	6 675
Claudius Hilla	Prezes Zarządu	1 000	1 000

### 22. Wykaz akcjonariuszy posiadających na dzień sporządzenia sprawozdania co najmniej 5% głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta (zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę)

L.p.	Akcjonariusz	Stan na 19.10.2005 r.	
		Liczba akcji	% głosów
1.	Sektkellerei Schloss Wachenheim AG	18 906 644	75,01

### 23. Informacja o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym) w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Zarządowi Spółki nie są znane umowy mogące spowodować wymienione wyżej zmiany.

Prezes Zarządu

Claudius Hilla

Wiceprezes Zarządu

Robert Ogór

Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Nowak

Warszawa, dnia 19 października 2005 r.