

**Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej AMBRA S.A.  
za rok obrotowy 2004/2005  
kończący się 30 czerwca 2005 r.**

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

W ciągu roku obrotowego 2004/2005 Grupa Kapitałowa Ambra wypracowała zysk netto w kwocie 15 561 tys. zł, co stanowi wzrost o 49% w porównaniu do roku ubiegłego i nieznaczne przekroczenie opublikowanej wcześniej prognozy. Wzrost zysku netto jest efektem zarówno poszerzenia Grupy o nowe spółki jak i wzrostu wyników w spółkach wchodzących w skład Grupy już w roku ubiegłym. Wzrost zysku netto szedł w parze ze zwiększeniem przychodów ze sprzedaży produktów winiarskich stanowiących podstawową działalność Grupy Kapitałowej. Przychody ze sprzedaży ogółem w roku obrotowym 2004/2005 wyniosły 370 748 tys. zł i były niższe niż w roku ubiegłym o 153 009 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 dystrybucji wódki przychody ze sprzedaży Grupy Ambra wzrosły o 75 952 tys. zł.

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 Slavyiantsi 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 %
Vinarstvi Zajeci	Zajeci - Czechy	3 969*	80% przez Soare Sekt a.s., efektywnie 48%	80% przez Soare Sekt a.s., efektywnie 48%
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 Slavyiantsi: 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.

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. Ambra S.A. złożyła wniosek o wprowadzenie akcji do publicznego obrotu, zaś w dniu 11 maja 2005 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd dopuściła akcje Emitenta 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%.

Strategia przyjęta przez Grupę Ambra na najbliższe lata nastawiona jest na zdobycie i utrzymanie pozycji lidera na rynkach winiarskich Europy Środkowo-Wschodniej poprzez umacnianie na rynkach dotychczasowych oraz wprowadzanie i promowanie najsilniejszych marek Grupy na nowe rynki z wykorzystaniem potencjałów produkcyjnych i dystrybucyjnych spółek zależnych

Jednocześnie Grupa Ambra pracuje nad kolejnymi akwizycjami zgodnie z celami emisji akcji sformułowanymi w Prospekcie Emisyjnym.

W czerwcu 2005 r. Ambra S.A. zawarła warunkowe porozumienie z akcjonariuszami spółki TIM S.A., na mocy którego, Ambra S.A. może objąć 50% kapitału zakładowego oraz prawo do 51% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki TIM Spółka Akcyjna. W najbliższym czasie oczekiwana jest decyzja Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów stanowiąca warunek realizacji porozumienia o objęciu akcji w spółce TIM S.A. Zrealizowanie akwizycji TIM S.A. umożliwi Grupie Ambra znaczące wzmocnienie pozycji w segmencie win spokojnych w Polsce, który jest najszybciej rosnącym segmentem rynku winiarskiego.

W roku 2005/2006 Grupa Ambra zamierza rozpocząć budowę własnej sieci sklepów winiarskich. Pierwszym krokiem w tym kierunku było nabycie 47% udziałów w Przedsiębiorstwie Winiarskim Seneclauze Sp. z o.o. Własne sklepy winiarskie znacząco zwiększą możliwość partycypowania Grupy Ambra w przyszłym wzroście całego rynku wina.

Ważnym segmentem rynku wina w Polsce są wina bułgarskie. Centrum kompetencji Grupy w tym segmencie stanowi spółka PH Vinex Slavyantsi Poland Sp. z o.o. Strategią Grupy w tym segmencie jest oferowanie win dobrej jakości i w konkurencyjnej cenie w oparciu o sprawdzonych dostawców.

Działania Grupy Ambra na rynku czeskim i słowackim skupiać się będą na umacnianiu pozycji istniejących marek win spokojnych, musujących i wermutów ze szczególnym uwzględnieniem najpopularniejszej kategorii win - win morawskich. W roku 2005/2006 planowane jest zakończenie integracji spółki Vinarstvi Zajeci (nabytej w maju 2005 roku), co pozwoli na znaczące wzmocnienie pozycji Grupy w tym segmencie. Jednym z istotnych zamierzeń marketingowych jest również wprowadzenie nowych marek wina musującego na rynki Czech i Słowacji.

Plany rozwoju Grupy Ambra na rynku rumuńskim obejmują przejęcie kontroli nad spółką Zarea, modernizację zakładu produkcyjnego tej spółki, a docelowo połączenie ze spółką zależną Karom Drinks w celu uzyskania synergii kosztowych i logistycznych.

Nieodzownym elementem strategii jest również rozwój struktur i procesów organizacyjnych w ramach Grupy Ambra umożliwiający sprawne i skuteczne zarządzanie w warunkach rosnącej złożoności działania. Służyć będą temu dalsze inwestycje w systemy informatyczne oraz instrumenty organizacyjno-techniczne i zasoby ludzkie odpowiednio do potrzeb i zadań zarządzania

poszczególnymi procesami w tym w szczególności dalszy rozwój rozpoczętych inwestycji w systemy informacji zarządczej i kontrolingu Grupy Ambra.

## 2. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy

Rok obrotowy 2004/2005 przyniósł umocnienie sytuacji finansowej Grupy. Grupa wypracowała zysk netto wyższy o 49% niż w roku ubiegłym. Przychody ze sprzedaży produktów winiarskich wzrosły o 75 952 tys. zł. Wartość aktywów zwiększyła się z 213 158 tys. zł na dzień 30 czerwca 2004 roku do 247 315 tys. zł na dzień 30 czerwca 2005 roku.

Grupa Ambra 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 4%) 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 Grupy Ambra	2004/2005	2003/2004
Rentowność netto sprzedaży (%) <sup>1</sup>	4,2%	2,0%
Rentowność netto działalności podstawowej <sup>2</sup>	4,5%	3,1%
Rentowność netto sprzedaży dystrybucyjnej <sup>3</sup>	-0,8%	0,9%
Rentowność kapitałów własnych (%) <sup>4</sup>	17,8%	14,5%
Rentowność aktywów (%) <sup>5</sup>	6,29%	4,9%

### 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 Grupy Ambra.

<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)

Wskaźniki rotacji (liczba dni)	2004/2005	2003/2004
Okres rotacji zapasów (dni) <sup>6</sup>	65	47
Okres spływu należności (dni) <sup>7</sup>	82	61
Okres spłaty zobowiązań (dni) <sup>8</sup>	95	85

### Zadłużenie i struktura kapitałów

Grupa Ambra posiada stabilną strukturę finansowania. W roku 2004/2005 wskaźnik ogólnego zadłużenia wyniósł 61,4% i polepszył się w porównaniu do roku ubiegłego. W wyniku akumulacji przeważającej części zysków netto nastąpił wzrost wartości kapitałów własnych. Równoległe nastąpił spadek udziału zadłużenia krótkoterminowego w pasywach z 44,3% do 42,9% i wzrost udziału zadłużenia długoterminowego z 14,5% do 15,0%. Wskaźnik pokrycia I liczony jako stosunek odsetek zapłaconych do zysku operacyjnego obrazuje dobrą zdolność Grupy Ambra do wywiązywania się z płatności odsetek.

Wskaźniki zadłużenia i struktury kapitałów	2004/2005	2003/2004
Wskaźnik ogólnego zadłużenia(%) <sup>9</sup>	61,4%	62,7%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego(%) <sup>10</sup>	42,9%	44,3%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego(%) <sup>11</sup>	15,0%	14,5%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych <sup>12</sup>	179,9%	184,8%
Wskaźnik pokrycia I <sup>13</sup>	4,9	5,5

### Zmiany głównych pozycji bilansowych

Wartość aktywów Grupy Ambra zwiększyła się z 213 158 tys. zł na dzień 30 czerwca 2004 roku do 247 315 tys. zł na dzień 30 czerwca 2005 roku. Źródłem wzrostu były zarówno aktywa trwałe jak i obrotowe. Wartości niematerialne i prawne wzrosły o 3 474 tys. zł, głównie w wyniku zakupu praw do znaku towarowego Ciociosan przez spółkę PH Vinex Slavyantsi Poland Sp. z o.o. Rzeczowe aktywa trwałe pozostały na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego. Grupa dokonywała głównie inwestycji odtworzeniowych w rzeczowe aktywa trwałe. Inwestycje długoterminowe wzrosły o 8 836 tys. zł przede wszystkim w wyniku akwizycji spółek Vinarstvi Zajeci, Seneclauze oraz Zarea. W majątku obrotowym największy wzrost dotyczył należności krótkoterminowych, co związane było w pierwszym rzędzie z wyższymi przychodami ze sprzedaży produktów winiarskich w ostatnim kwartale roku obrotowego 2004/2005 w porównaniu do analogicznego kwartału roku ubiegłego. Poziom zapasów uległ zmniejszeniu o 3 640 tys. zł, co było spowodowane z jednej strony

<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

<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

zmniejszeniem z tytułu wyprzedania zapasów wódki, a z drugiej strony zwiększeniem stanu zapasów będącym rezultatem nabycia spółki PH Vinex Slavyantsi Poland Sp. z o.o. W okresie sprawozdawczym Grupa 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 wpływ z emisji akcji w następnym roku obrotowym.

Kapitały własne Grupy zwiększyły się o 15 120 tys. z w wyniku akumulacji przeważającej części zysków netto. Poziom zobowiązań i rezerw na zobowiązania wzrósł o 15 344 tys. zł, co związane jest ze zwiększeniem skali działalności podstawowej spółki. Struktura finansowania Grupy Ambra pozostaje stabilna.

### Przewidywana sytuacja finansowa

Zgodnie z publikowaną wcześniej prognozą Grupa Kapitałowa Ambra przewiduje osiągnięcie w roku obrotowym 2005/2006 przychodów ze sprzedaży w kwocie 440 mln zł, zysku operacyjnego (EBIT) w kwocie 40 mln zł, zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBIDA) w kwocie 50 mln zł oraz zysku netto w kwocie 20 mln zł.

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

#### Sprzedaż wartościowo

Wzrost sprzedaży w ujęciu wartościowym nastąpił we wszystkich kategoriach asortymentowych. W strukturze sprzedaży największą kategorię asortymentową stanowią wina musujące, jednakże kategorią o największej dynamice wzrostu jest segment win spokojnych. Jest to w pierwszym rzędzie wynikiem przejęcia spółki PH Vinex Slavyantsi Poland Sp. z o.o. zajmującej się dystrybucją win bułgarskich w Polsce, a także wzrostem tej kategorii w innych spółkach Grupy. Realizowana obecnie strategia rozwoju Grupy zakłada wzmocnienie kompetencji w kategorii win spokojnych w spółkach zależnych.

Struktura sprzedaży Grupy Ambra wartościowo	2004/2005		2003/2004	
	w tys. zł	udział %	w tys. zł	udział %
Wina musujące i gazowane	147 095	41,5%	124 886	44,8%
Wina spokojne	95 676	27,0%	67 276	24,2%
Wermuty	50 127	14,1%	40 885	14,7%
Napoje bezalkoholowe	21 083	6,0%	17 725	6,4%
Pozostałe	33 336	9,4%	21 164	7,6%
Usługi, materiały i pozostała sprzedaż	6 975	2,0%	6 404	2,3%
<b>Razem działalność podstawowa</b>	<b>354 292</b>	<b>100,0%</b>	<b>278 340</b>	<b>100,0%</b>
Dystrybucja wódki	16 456		245 417	
<b>OGÓLEM</b>	<b>370 748</b>		<b>523 757</b>	

## Sprzedaż ilościowo

Sprzedaż ilościowo ogółem spadła o 30 tys. litrów. Po wyłączeniu działalności zaniechanej nastąpił wzrost o 8 554 tys. litrów. Wzrost dotyczył wszystkich kategorii asortymentowych, a największy wzrost wystąpił w kategorii win spokojnych. Podobnie jak w ujęciu wartościowym zaznaczył się wzrost udziału win spokojnych oraz spadek udziału win musujących i gazowanych.

Struktura sprzedaży Grupy Ambra ilościowo	2004/2005		2003/2004	
	w tys. litrów	udział %	w tys. litrów	udział %
Wina musujące i gazowane	18 836	44,8%	16 266	48,6%
Wina spokojne	9 935	23,6%	6 675	19,9%
Wermuty	4 731	11,3%	4 522	13,5%
Napoje bezalkoholowe	4 368	10,4%	3 273	9,8%
Pozostałe	4 165	9,9%	2 746	8,2%
Usługi, materiały i pozostała sprzedaż				
<b>Razem działalność podstawowa</b>	<b>42 036</b>	<b>100,0%</b>	<b>33 482</b>	<b>100,0%</b>
Dystrybucja wódki	589		9 173	
<b>OGÓLEM</b>	<b>42 625</b>		<b>42 655</b>	

## 4. Informacja o zmianach rynków zbytu

W wyniku realizowanych akwizycji oraz zaprzestania dystrybucji wódki udział Ambra S.A. w sprzedaży Grupy zmniejszył się z 84% do 57%. Z tego samego powodu nastąpił spadek udziału sprzedaży krajowej w strukturze przychodów Grupy z blisko 84% w roku ubiegłym do 71% sprzedaży w roku sprawozdawczym. Największym odbiorcą była Grupa Metro z 12% udziałem w sprzedaży ogółem, co było spowodowane sprzedażą zapasów wódek Polmosu Lublin głównie poprzez Makro Cash and Carry. Udział żadnego z pozostałych odbiorców nie przekroczył 10% przychodów ze sprzedaży.

## 5. Ważniejsze osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju

Wysoka jakość produkowanych przez Grupę 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, w tym jedenaście 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 wprowadzaniu 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 związanych z działalnością Grupy

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 konsumentekich 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 gdy podmioty wchodzące w skład Grupy Ambra ustalają ceny swoich produktów i towarów w walutach lokalnych;
- 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 Grupy Ambra 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 Europie Środkowej i Wschodniej, 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 systemów podatkowych, w szczególności polskiego, których 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 w szczególności na polski 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 Grupy Ambra.

## **7. 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	176	163
Przeciętne zatrudnienie na stanowiskach robotniczych	147	155
Osoby przebywające na urloпах wychowawczych i bezpłatnych	1	2
<b>Razem</b>	<b>324</b>	<b>320</b>

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

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

### 8.1 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.

### 8.2 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.

## 9. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych oraz głównych inwestycjach Grupy

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 Zarząd, żaden z pozostałych akcjonariuszy nie przekroczył 5% udziału. Nie nastąpiły żadne inne istotne zmiany w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych. Główne inwestycje Grupy zostały opisane w pkt. 1. sprawozdania z działalności Grupy.

**10. 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.

**11. 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 18 i 19 do sprawozdania finansowego.

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

**12. Opis wykorzystania 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 Ambra S.A. 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. Ambra S.A. otrzymała środki z emisji po 30 czerwca 2005 roku. Uzyskane środki z emisji w kwocie 59 850 tys. zł pomniejszone o koszty w kwocie 2 850 tys. zł do momentu przeznaczenia ich na cele emisji opisane w prospekcie emisyjnym są lokowane na lokatach bankowych.

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

Poniżej przedstawiono zestawienie prognozowanych pozycji rachunku wyników Grupy oraz ich wykonanie w roku 2004/2005:

W mln zł	2004/2005 r.	2004/2005 r.	Realizacja
	Prognoza	Wykonanie	%
Przychody netto ze sprzedaży	365,0	370,8	101,6%
EBITDA (Zysk operacyjny + amortyzacja)	42,0	38,2	91,0%
Zysk operacyjny	32,0	29,3	91,6%
Zysk netto	15,0	15,6	103,4%

W roku 2004/2005 Grupa wykonała prognozę przychodów netto ze sprzedaży na poziomie 101,6%, a zysku netto na poziomie 103,4%.

Realizacja prognozy EBITDA i zysku operacyjnego wyniosła odpowiednio 91,0% i 91,6%. Należy jednak uwzględnić, że zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości przychody finansowe Grupy zawierają kwotę blisko 2 mln zł dodatnich różnic kursowych dotyczących działalności operacyjnej. Po

uwzględnieniu tego faktu realizacja prognozy powyższych pozycji wynosi odpowiednio 95,7% i 97,8%.

#### **14. Ocena zarządzania zasobami finansowymi**

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

Wskaźnik bieżącej płynności liczony jako iloraz majątku obrotowego i zobowiązań krótkoterminowych osiągnął poziom 1,62 i poprawił się nieznacznie w porównaniu do roku ubiegłego, kiedy to miał wartość 1,61.

Wskaźnik płynności podwyższonej będący stosunkiem majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy oraz rozliczenia międzyokresowe do zobowiązań krótkoterminowych osiągnął poziom 1,00 i był lepszy niż na koniec roku ubiegłego, kiedy wynosił 0,88.

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

#### **15. Instrumenty finansowe**

Na dzień 30 czerwca 2005 r. Grupa Kapitałowa posiadała następujące aktywa finansowe będące instrumentami finansowymi:

- udzielone pożyczki w kwocie 4 942 tys. zł
- akcje w pozostałych jednostkach w kwocie 2 271 tys. zł
- środki pieniężne w kwocie 5 224 tys. zł.

Zobowiązania finansowe Grupy obejmują kredyty bankowe na łączną kwotę 88.636 tys. zł.

Ryzyko stopy procentowej dotyczy zaciągniętych przez Grupę 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 709 tys. złotych.

Spółki wchodzące w skład Grupy ustalają ceny swoich produktów i towarów w walutach lokalnych krajów, w których mają siedziby. Z kolei wiele surowców i materiałów do produkcji oraz towarów handlowych, jest importowanych, a ich ceny są ustalane w EURO oraz w innych walutach wymienialnych. Istnieje ryzyko, że ewentualne osłabienie kursu złotego, korony czeskiej oraz lei rumuńskiej, zwłaszcza wobec EURO wpłynie na pogorszenie wyników finansowych.

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

#### **16. 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 Grupa realizuje inwestycje odtworzeniowe we własne środki trwałe. Inwestycje te będą finansowane z własnych środków oraz z kredytów bankowych.

### **17. 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. W roku ubiegłym Ambra S.A. zakończyła umowę dystrybucyjną z Polmosem Lublin. W roku sprawozdawczym Ambra S.A. w porozumieniu z Polmosem Lublin obsługiwała jeszcze wybranych odbiorców sieciowych. Zysk operacyjny z działalności zaniechanej wyniósł w roku ubiegłym 2 910 tys. zł, natomiast w roku obrotowym 2004/2005 Ambra S.A. poniosła stratę netto z tego tytułu w wysokości 123 tys. zł.

### **18. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową**

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

### **19. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących**

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

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

<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Ilość akcji na dzień 20.10.2005 r. w szt.</b>	<b>Wartość nominalna na dzień 20.10.2005 r. w zł</b>
Nick Reh	Przewodniczący Rady Nadzorczej	6 675	6 675
Claudius Hilla	Prezes Zarządu	1 000	1 000

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

<b>L.p.</b>	<b>Akcjonariusz</b>	<b>Stan na 20.10.2005 r.</b>	
		<b>Liczba akcji</b>	<b>% głosów</b>
1.	Sektkellerei Schloss Wachenheim AG	18 906 644	75,01

**22. 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 nie są znane umowy mogące spowodować wymienione wyżej zmiany.

Prezes Zarządu

Claudius Hilla

Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Nowak

Wiceprezes Zarządu

Robert Ogór

Warszawa, dnia 20 października 2005 r.