

**Grupa Kapitałowa „Ambra”
ul. Puławska 336
02-819 Warszawa**

**Opinia i raport
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 lipca 2004 roku do 30 czerwca 2005 roku**

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

Przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest „Ambra” S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 336, na które składa się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **247 315** tysięcy złotych
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 lipca 2004 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku wykazujący zysk netto w wysokości **15 561** tysięcy złotych;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od dnia 1 lipca 2004 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **15 120** tysięcy złotych;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 lipca 2004 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku o kwotę **412** tysięcy złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd jednostki dominującej.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania.

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 skonsolidowanego 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 jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

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

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej grupy kapitałowej na dzień 30 czerwca 2005 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 lipca 2004 roku do 30 czerwca 2005 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie, a w szczególności w rozdziale 6, zasadami (polityką) rachunkowości oraz przepisami wydanego na jej podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. z 2001 r. nr 152, poz. 1729),
- sporządzone zostało zgodnie z wymogami Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2001 r. nr 139, poz. 1569 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz. U. z 2004 r. nr 186, poz. 1921 z późniejszymi zmianami),
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, a zawarte w nim informacje finansowe, pochodzące ze zbadanego sprawozdania skonsolidowanego, są z nim zgodne.

Warszawa, dnia 20 października 2005 roku

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

Aldona Latka
Biegły Rewident
nr ident. 90063/ 7608

dr André Helin
State Authorized
Public Accountant
Biegły Rewident 90004/502
Prezes BDO Polska Sp. z o.o.

**Grupa Kapitałowa „Ambra”
ul. Puławska 336
02-819 Warszawa**

**Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 lipca 2004 roku do 30 czerwca 2005 roku**

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	6
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	16
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	20

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące jednostkę dominującą

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,
- Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o Rachunkowości (Dz. U. nr 76 poz. 694 z 2002 roku z późniejszymi zmianami).

1.5 Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 06 września 2001 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XX 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.

1.6 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 918-00-00-755
REGON 006054698

1.7 Wysokość kapitału zakładowego i jego zmiany w ciągu okresu sprawozdawczego

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2005 roku kapitał akcyjny Spółki wynosił 18 907 tys. zł i dzielił się na 18 907 tys. akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda, a właścicielem 100% kapitału zakładowego Spółki była spółka Sektkellerei Schloss Wachenheim AG, Niemcy.

W ciągu badanego okresu wysokość kapitału zakładowego nie uległa zmianie.

W dniu 7 lipca 2005 roku zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 6 300 tys. zł, dokonane poprzez emisję 6 300 tys. akcji serii D.

1.8 Zarząd Spółki

Na koniec badanego okresu członkami Zarządu Ambra S.A. byli:

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

W badanym okresie skład Zarządu nie uległ zmianie.

1.9 Rada Nadzorcza

Na koniec badanego okresu Radę Nadzorczą Ambra S.A. stanowili:

- Nick Reh
- Hans J. Klein
- Uwe Moll
- Wilhelm Seiler
- Rafał Konieczny

Wymieniony skład Rady Nadzorczej został powołany Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia „Ambra” S.A z dnia 21 grudnia 2004 roku.

Kadencja poprzedniej Rady Nadzorczej, powołanej uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 24 września 2001 roku, wygasła z dniem 22 września 2004 r. W jej skład wchodziły następujące osoby:

- Nick Reh
- Carl Reh
- Uwe Moll
- Hans J. Klein
- Wilhelm Seiler
- Krzysztof Oblój
- Waldemar Wasiluk
- Rafał Konieczny

1.10 Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w okresie od 1 lipca 2004 roku do 30 czerwca 2005 roku wynosiło 184 osoby.

2. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

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

Jednostka dominująca:

- „Ambra” S.A.

Podmioty zależne:

- Centrum Wina Sp. z o.o.
- Soare Sekt a.s.
- Karom Drinks s.r.l.
- PH Vinex Slavyantsi Poland Sp. z o.o.
- Vinarstvi Zajeci s.r.o.
- Soare Sekt Slovakia s.r.o.
- Vinne Sklepy Mikulov s.r.o. (utworzona w bieżącym roku obrotowym)
- Vino Valtice s.r.o. (w bieżącym roku obrotowym dokonano zmiany nazwy spółki Vinicole, Valticka Viniarska s.r.o. na Vino Valtice s.r.o.)
- Vino Valtice s.r.o. (spółka zbyta w ciągu roku)
- Two Faces s.r.o. (spółka nie została zarejestrowana, a wkład pieniężny wniesiony w ubiegłym roku został zwrócony)

Podmioty stowarzyszone:

- PW Seneclauze Sp. z o.o. (w bieżącym roku obrotowym objęta znaczącym wpływem)

Podmioty objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

- Jednostka dominująca:
 - „Ambra” S.A.
- Podmioty zależne:
 - Centrum Wina Sp. z o.o.,
 - Soare Sekt a.s.,
 - Karom Drinks s.r.l.,
 - PH Vinex Slavyantsi Poland Sp. z o.o
- Podmioty stowarzyszone:
 - PW Seneclauze Sp. z o.o.

2.1 Jednostka dominująca

„Ambra” Spółka Akcyjna

Siedziba	- 02-819 Warszawa, ul. Puławska 336
Charakter powiązania kapitałowego	- spółka dominująca
Data sporządzenia sprawozdania finansowego	- 16 sierpnia 2005 r.
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	- 1 lipca 2004 r. – 30 czerwca 2005 r.
Suma bilansowa (tys. zł)	- 169 731
Wynik finansowy (tys. zł)	- 11 895
Zmiana stanu środków pieniężnych (tys. zł)	- (1 661)
Podmiot uprawniony do badania	- BDO Polska Sp. z o.o.
Opinia z badania	- Bez zastrzeżeń

2.2 Podmioty zależne

Centrum Wina Sp. z o.o.

Siedziba	- Polska, Piaseczno, ul. Geodetów 176
Przedmiot działalności	- Sprzedaż win i napojów alkoholowych
Charakter powiązania kapitałowego	- Podmiot zależny
Metoda konsolidacji	- Pełna
Struktura własności udziałów	- 100% udziałów posiada spółka „Ambra” S.A.
Data sporządzenia sprawozdania finansowego	- 4 sierpnia 2005 r.
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	- 1 lipca 2004 r.– 30 czerwca 2005 r.
Suma bilansowa (tys. zł)	- 19 004
Wynik finansowy (tys. zł)	- 1 964
Zmiana stanu środków pieniężnych (tys. zł)	- (293)
Podmiot uprawniony do badania	- BDO Polska Sp. z o.o.
Opinia z badania	- Bez zastrzeżeń

KAROM DRINKS s.r.l.

Siedziba	- Bukareszt, Rumunia
Przedmiot działalności	- Produkcja i sprzedaż win i napojów alkoholowych
Charakter powiązania kapitałowego	- Podmiot zależny
Metoda konsolidacji	- Pełna
Struktura własności udziałów	- 56% udziałów posiada spółka „Ambra” S.A.
Data sporządzenia sprawozdania finansowego	- 18 sierpnia 2005 r.
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	- 1 lipca 2004 r. – 30 czerwca 2005 r.
Suma bilansowa (tys. zł)	- 26 265
Wynik finansowy (tys. zł)	- 2 858
Zmiana stanu środków pieniężnych (tys. zł)	- (428)
Podmiot uprawniony do badania	- BDO Conti Audit S.A. (Rumunia)
Raport z badania	- Z zastrzeżeniem

Spółka sporządziła sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2004 r. w EURO będącej walutą funkcjonalną. Od początku roku objętego badaniem walutą funkcjonalną tej spółki zależnej jest Rumuńska Leja (ROL) będąca walutą, w której prowadzone są lokalne księgi rachunkowe. Wpływ zamiany waluty sprawozdawczej nie został ujęty prospektywnie, konwersja walut EURO/ROL dokonana została po kursie historycznym, nie zaś po kursie obowiązującym na moment zamiany. Takie ujęcie nie jest zgodne z MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych”. Podstawowa różnica w kwocie 2,14 biliona ROL wynika z wyceny pozycji „Rzeczowe aktywa trwałe” i została ujęta jako ujemne różnice kursowe w rachunku zysków i strat bieżącego okresu”.

Powyższe spowodowało zaniżenie skonsolidowanego wyniku finansowego o kwotę około 240 tys. zł.

Odstąpiono od ujmowania skutków powyższego zastrzeżenia w badanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, ze względu jego nieistotny wpływ na to sprawozdanie.

PH Vinex Slavyantsi Poland Sp. z o.o.

Siedziba	- Polska, Toruń, ul. Lelewela 33
Przedmiot działalności	- Produkcja i sprzedaż win i napojów alkoholowych
Charakter powiązania kapitałowego	- Podmiot zależny
Metoda konsolidacji	- Pełna
Struktura własności udziałów	- 51% udziałów posiada spółka „Ambra” S.A.
Data sporządzenia sprawozdania finansowego	- 23 sierpnia 2005 r.
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	- 1 listopada 2004 r. – 30 czerwca 2005 r.
Suma bilansowa (tys. zł)	- 14 695
Wynik finansowy (tys. zł)	- 2 580
Zmiana stanu środków pieniężnych (tys. zł)	- (3 765)
Podmiot uprawniony do badania	- BDO Polska Sp. z o. o.
Raport z przeglądu	- Bez zastrzeżeń

Soare Sekt a.s.

Siedziba	- Lablonec nad Nisou, Czechy
Przedmiot działalności	- Produkcja i sprzedaż win oraz napojów alkoholowych
Charakter powiązania kapitałowego	- Podmiot zależny
Metoda konsolidacji	- Pełna
Struktura własności udziałów	- 60% udziałów posiada spółka „Ambra” S.A.
Data sporządzenia sprawozdania finansowego	- 25 sierpnia 2005 r.
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	- 1 lipca 2004 r. – 30 czerwca 2005 r.
Suma bilansowa (tys. zł)	- 56 492
Wynik finansowy (tys. zł)	- 1 420
Zmiana stanu środków pieniężnych (tys. zł)	- (955)
Podmiot uprawniony do badania	- BDO CS s.r.o. (Czechy)
Raport z badania	- Bez zastrzeżeń

2.4 Jednostki wyłączone z konsolidacji

Następujące podmioty zostały wyłączone z konsolidacji:

- VINO Valtice s.r.o.
- Vinicole Valtická vinařská s.r.o.
- Soare Sekt Slovakia s.r.o.
- Vinarstvi Zajeci s.r.o.
- Vinne Sklepy Mikulov s.r.o.
- Two Faces s.r.o. (nie zarejestrowana)

Wymienione powyżej podmioty nie zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na podstawie artykułu 58 ust. 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

3. Dane identyfikujące zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania był skonsolidowany raport roczny Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest „Ambra” S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 336, w zakresie danych finansowych obejmujących okres od dnia 1 lipca 2004 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku obejmujący:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **247 315** tysięcy złotych
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 lipca 2004 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku wykazujący zysk netto w wysokości **15 561** tysięcy złotych;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od dnia 1 lipca 2004 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **15 120** tysięcy złotych;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 lipca 2004 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku o kwotę **412** tysięcy złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego „Ambra” S.A. z siedzibą w Warszawie zostało przeprowadzone przez BDO Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 523, zgodnie z wyborem dokonany przez Radę Nadzorczą badanej Spółki oraz postanowieniami umowy ramowej o usługi audytorskie podpisanej z podmiotem uprawnionym w dniu 22 kwietnia 2005 roku wraz z aneksem nr 1 z dnia 4 maja 2005 roku. W wykonaniu przedmiotu tej umowy podmiot uprawniony reprezentował biegły rewident Aldona Latka (nr ew. 90063/7608).

Biegły rewident został wybrany na audytora grupy kapitałowej „Ambra” S.A., przez Radę Nadzorczą w drodze uchwały z dnia 21 kwietnia 2005 r.

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

Spółka dominująca 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.

5. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 lipca 2003 r. do 30 czerwca 2004 r., które zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej „Ambra” S.A. za okres od 1 lipca 2003 r. do 30 czerwca 2004 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 grudnia 2004 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2003/2004 przekazano do Sądu Rejestrowego dnia 25 lutego 2005 r. oraz opublikowano w Monitorze Polskim „B” nr 1121, poz. 8516 z 2005 r.

6. Inne istotne informacje zaistniałe w okresie sprawozdawczym

6.1 Kontrole zewnętrzne

W trakcie badania sprawozdania finansowego spółka **Centrum Wina Sp. z o.o.** była kontrolowana przez Urząd Celny.

Kontrola została przeprowadzona w dniach od 6 kwietnia 2005 r. do 7 lipca 2005 r. (z przerwami) i objęto nią okres od 1 maja 2004 r. do 31 marca 2005 r.

Kontrola dotyczyła:

- ustalenia wielkości wewnątrzspółnotowych dostaw wina i wyrobów spirytusowych w okresie od 1 maja 2004 r. do 31 marca 2005 r.,
- rozliczenia zużycia znaków akcyzy (banderol) na nabywane wewnątrzspółnotowo wyroby winiarskie i spirytusowe.

Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości.

6.2 „Ambra” S.A.

Dnia 21 grudnia 2004 roku na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu spółki „Ambra” S.A. podjęto Uchwałę nr 1 w sprawie zamiany akcji imiennych serii A, B, C, D i E na akcje na okaziciela serii A oraz zmiany nazwy akcji imiennych serii F na akcje imienne serii B, oraz zmiany nazwy akcji imiennych serii G na akcje imienne serii C. Zmiany dokonano w związku z zamiarem wprowadzenia akcji na okaziciela do publicznego obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło także Uchwałę nr 2 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D, pozbawienia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany Statutu Spółki. Zgodnie z uchwałą, kapitał zakładowy zostanie podwyższony o kwotę nie niższą niż 4 700 tys. zł i nie wyższą niż 6 300 tys. zł w drodze emisji nie mniej niż 4 700 tys. i nie więcej niż 6 300 tys. akcji zwykłych na okaziciela. Akcje serii D zostaną zaoferowane w drodze oferty publicznej. Dotychczasowi akcjonariusze zostają pozbawieni prawa poboru akcji serii D.

Uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 grudnia 2004 r. zdecydowano o wprowadzeniu akcji serii A i D do obrotu publicznego. Na mocy tej uchwały upoważniono Zarząd do podjęcia wszelkich czynności niezbędnych w celu realizacji niniejszej uchwały.

Uchwałą nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki „Ambra” S.A. z dnia 21 grudnia 2004 roku zmieniono Statut Spółki, uwzględniając opisane powyżej zmiany w kapitale zakładowym Spółki, a także m.in.:

- wykreślono zapisy o prawie pierwokupu dla akcjonariuszy,
- wykreślono zapisy o uprzywilejowaniu akcji imiennych serii A i B,
- zmieniono zasady współpracy z Radą Nadzorczą i Zarządem.

Na mocy uchwały nr 1 z dnia 25 stycznia 2005 r. Walne Zgromadzenie postanowiło wprowadzić akcje serii B i C do obrotu publicznego.

W dniu 11 maja 2005 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd decyzją nr DIF/E/4110/23/24/2005 dopuściła do publicznego obrotu akcje Spółki.

W roku badanym Spółka zmieniła adres siedziby na następujący: ul. Puławska 336, Warszawa. Poprzedni adres siedziby Spółki: ul. Puławska 469, Warszawa.

Zwracamy uwagę, że w okresie badanym nastąpił znaczny spadek przychodów ze sprzedaży w związku z zaprzestaniem sprzedaży towarów kupowanych w spółce Polmos Lublin. Ogółem za okres ubiegły osiągnięto przychody ze sprzedaży tych towarów w wysokości 245 417 tys. zł, a w okresie bieżącym przychody do momentu ograniczenia sprzedaży wyniosły 16 456 tys. zł.

II. ANALIZA FINANSOWA

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego bilansu oraz podstawowe wskaźniki finansowe.

1. Porównywalność danych

W okresie badanym, w porównaniu do roku ubiegłego, nie zostały wyłączone z konsolidacji żadne spółki zależne.

Dodatkowo (ze względu na datę objęcia kontroli w październiku 2004 roku) konsolidacją została objęta PH Vinex Slavyantsi Poland Sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa „Ambra” sporządziła po raz pierwszy skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2003 r. Dane za rok 2002/2003 stanowią dane podmiotu dominującego „Ambra” S.A.

2. Skonsolidowany bilans

	30.06.05	% sumy bilansowej	30.06.04	% sumy bilansowej	30.06.03	% sumy bilansowej
(w tys. zł)						
AKTYWA						
Aktywa trwałe	72 474	29,3%	61 188	28,7%	44 995	25,5%
Wartości niematerialne i prawne	5 618	2,3%	2 144	1,0%	5 191	3,0%
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	5 363	2,2%	4 607	2,1%	0	0,0%
Rzeczowe aktywa trwałe	43 808	17,7%	43 912	20,6%	35 749	20,2%
Należności długoterminowe	1 648	0,7%	2 094	1,0%	0	0,0%
Inwestycje długoterminowe	14 158	5,7%	5 322	2,5%	3 053	1,7%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 879	0,7%	3 109	1,5%	1 002	0,6%
Aktywa obrotowe	174 841	70,7%	151 970	71,3%	131 698	74,5%
Zapasy	60 357	24,4%	63 997	30,0%	31 405	17,8%
Należności krótkoterminowe	101 738	41,2%	71 362	33,5%	96 010	54,3%
Inwestycje krótkoterminowe	6 032	2,4%	11 492	5,4%	551	0,3%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 714	2,7%	5 119	2,4%	3 732	2,1%
SUMA AKTYWÓW	247 315	100,0%	213 158	100,0%	176 693	100,0%
PASYWA						
Kapitał własny	87 460	35,4%	72 340	33,9%	53 814	30,5%
Kapitał zakładowy	18 907	7,6%	18 907	8,9%	11 911	6,8%
Kapitał zapasowy	57 342	23,2%	43 566	20,4%	29 923	16,9%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	890	0,4%	890	0,4%	983	0,6%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	-713	-0,3%	-272	-0,1%	0	0,0%
Wynik z lat ubiegłych	-4 527	-1,8%	-1 221	-0,6%	0	0,0%
Wynik netto roku bieżącego	15 561	6,3%	10 470	4,9%	10 997	6,2%
Kapitały mniejszości	10 845	4,4%	7 152	3,4%	0	0,0%
Ujemna wartość firmy jednostek podporz.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	149 010	60,2%	133 666	62,7%	122 879	69,5%
Rezerwy na zobowiązania	963	0,4%	2 186	1,0%	51	0,0%
Zobowiązania długoterminowe	38 104	15,4%	30 855	14,5%	26 076	14,7%
Zobowiązania krótkoterminowe	103 059	41,6%	94 481	44,3%	94 633	53,6%
Rozliczenia międzyokresowe	6 884	2,8%	6 144	2,9%	2 119	1,2%
SUMA PASYWÓW	247 315	100,0%	213 158	100,0%	176 693	100,0%

3. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

(w tys. zł)

	1.07.2004 - 30.06.2005	Dynamika 2005/2004	1.07.2003 - 30.06.2004	Dynamika 2004/2003	1.07.2002 - 30.06.2003
Przychody ze sprzedaży	370 748	70,8%	523 757	103,3%	507 012
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	134 030	43,2%	309 906	95,4%	324 824
Przychody ze sprzedaży produktów	236 718	110,7%	213 851	117,4%	182 188
Koszty sprzedanych produktów	214 740	58,1%	369 641	99,4%	371 976
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	90 433	33,6%	269 149	89,8%	299 750
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	124 307	123,7%	100 492	139,1%	72 226
Zysk brutto ze sprzedaży	156 008	101,2%	154 116	114,1%	135 036
Koszty sprzedaży	104 968	108,0%	97 189	118,1%	82 277
Koszty ogólnego zarządu	21 061	76,6%	27 486	136,6%	20 119
Zysk na sprzedaży	29 979	101,8%	29 441	90,2%	32 640
Pozostałe przychody operacyjne	5 181	242,7%	2 135	547,6%	390
Zysk ze zbycia aktywów trwałych	204	29,7%	687	0,0%	0
Dotacje	9		0		0
Inne przychody operacyjne	4 968	343,1%	1 448	371,4%	390
Pozostałe koszty operacyjne	5 854	117,6%	4 977	61,5%	8 095
Strata ze zbycia aktywów trwałych	11	111,0%	0	111,0%	45
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	2 350	77,7%	3 026	43,1%	7 027
Inne koszty operacyjne	3 493	179,0%	1 951	190,7%	1 023
Zysk z działalności operacyjnej	29 306	110,2%	26 599	106,7%	24 935
Przychody finansowe	3 873	146,7%	2 640	124,8%	2 116
Dywidendy	870		256		0
Odsetki	945	42,2%	2 241	178,0%	1 259
Zysk ze zbycia inwestycji	0		0		0
Aktualizacja wartości inwestycji	0		0		857
Inne	2 058	1439,2%	143	143,0%	0
Koszty finansowe	6 697	73,4%	9 119	111,3%	8 191
Odsetki	6 044	109,7%	5 511	89,1%	6 184
Strata ze zbycia inwestycji	0		0		2 007
Aktualizacja wartości inwestycji	0	0,0%	0	0,0%	0
Inne	653	18,1%	3 608	3608,0%	0
Zysk na sprzedaży udziałów jedn. podporządkowanych	0		0		0
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0		0		0
Odpis wartości firmy jednostek podporz.	1 291	212,0%	609	0,0%	0
Odpis ujemnej wartości firmy jedn. podporz.	0		0		0
Zysk brutto	25 191	129,1%	19 511	103,5%	18 860
Podatek dochodowy od osób prawnych	6 075	70,7%	8 591	109,3%	7 863
Udział w wyniku MPW	0	0,0%	0	0,0%	0
Straty mniejszości	3 555	790,0%	450	455,0%	0
Zysk netto	15 561	148,6%	10 470	95,2%	10 997

4 Podstawowe wskaźniki finansowe

	<u>01.07.04 –</u>	<u>01.07.03 –</u>	<u>01.07.02 –</u>
	<u>30.06.05</u>	<u>30.06.04</u>	<u>30.06.03</u>
Rentowność majątku			
<u>wynik finansowy netto</u>			
suma aktywów	6,3%	4,9%	6,2%
Rentowność kapitału własnego			
<u>wynik finansowy netto</u>			
kapitał własny	17,8%	14,5%	20,4%
Rentowność netto sprzedaży			
<u>wynik finansowy netto</u>			
przychody ze sprzedaży produktów	4,2%	2,0%	2,2%
Wskaźnik płynności I			
<u>aktywa obrotowe ogółem</u>			
zobowiązania krótkoterminowe	1,7	1,6	1,4
Wskaźnik płynności II			
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u>			
zobowiązania krótkoterminowe	1,1	0,9	1,1
Szybkość spłaty należności w dniach			
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług*) x 365 dni</u>			
przychody ze sprzedaży produktów	79	49	55
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług*) x 365 dni</u>			
koszt własny sprzedanych produktów	62	45	57
Szybkość obrotu zapasów			
<u>średni stan zapasów*) x 365 dni</u>			
koszt sprzedanych produktów	106	47	27

*) (stan na początek okresu + stan na koniec okresu) / 2

5. Interpretacja wskaźników i ogólna sytuacja ekonomiczna

W strukturze aktywów Grupy Kapitałowej dominują należności krótkoterminowe stanowiące 41,2% sumy bilansowej wobec 33,5% w poprzednim okresie. Znaczącymi pozycjami w aktywach są także zapasy, które stanowią 24,4% sumy bilansowej w stosunku do 30,0% w poprzednim roku. Natomiast najbardziej spadła wartość inwestycji krótkoterminowych: o 47,5% w porównaniu z rokiem ubiegłym.

W strukturze pasywów obserwuje się większy udział kapitału własnego niż obcego. W badanym roku wzrósł udział kapitału własnego z 33,9% w 2004 r. do 35,4%. Obserwuje się spadek zobowiązań krótkoterminowych – ich udział w sumie bilansowej w roku 2004/2005 wyniósł 41,6% w stosunku do 44,3% w roku 2003/2004, oraz spadek zobowiązań długoterminowych – ich udział w badanym okresie wyniósł 15,4% w stosunku do 14,5% w roku ubiegłym.

Przyrost wartości sumy bilansowej (o 16,0%) wynikał ze wzrostu wyniku finansowego netto i kapitału zapasowego oraz inwestycji długoterminowych i należności krótkoterminowych.

Pomimo, że wartość przychodów ze sprzedaży Grupy spadła o niemal 30% w stosunku do ubiegłego roku, to wypracowany przez Grupę zysk na sprzedaży był zbliżony do zysku roku ubiegłego. Jest to wynikiem spadku o niemal 42% kosztu własnego sprzedaży. Wzrost pozostałych przychodów operacyjnych (o niemal 150%) oraz przychodów finansowych (o 47%) przyczynił się do znaczącego wzrostu zysku brutto. W porównaniu do roku ubiegłego wzrósł on o 29%. W rezultacie zysk netto wypracowany przez Grupę Kapitałową „Ambra” był wyższy o 48,6% w stosunku do roku ubiegłego.

W badanym okresie Grupa osiągnęła wzrost rentowności wyrażonej w kategoriach zwrotu z kapitału własnego, zwrotu z aktywów, jak również rentowności sprzedaży.

Wskaźniki płynności finansowej kształtują się na optymalnym poziomie, podobnie jak w roku poprzednim. Ich poziom nie wskazuje na zagrożenia możliwości terminowego regulowania zobowiązań.

Średni czas regulowania zobowiązań w badanym okresie wydłużył się o 17 dni i kształtował się na poziomie 62 dni, w porównaniu z 45 dniami w roku poprzednim. Wskaźnik szybkości spłaty należności uległ wydłużeniu o 30 dni (z 49 dni do 79 dni). Pogorszył się wskaźnik szybkości obrotu zapasów: wynosi on na poziomie 106 dni w porównaniu do 47 dni w roku poprzednim.

Podsumowując, zarówno osiągnięte wyniki, jak i ogólna sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej nie wskazują na zagrożenie kontynuacji działalności w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości.

III CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Zastosowane zasady konsolidacji sprawozdań finansowych

1.1 Zasady (polityka) rachunkowości

Podmioty należące do grupy kapitałowej stosują we wszystkich istotnych aspektach jednakowe zasady rachunkowości.

Stosowane w Grupie Kapitałowej zasady i metody wyceny, konsolidacji oraz prezentacji danych są zgodne z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania jednostek powiązanych i są one stosowane w sposób konsekwentny i ciągły.

Sprawozdania finansowe podmiotów objętych konsolidacją zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy.

1.2 Zasady zastosowane do wyliczenia i odpisywania wartości firmy z konsolidacji oraz ujemnej wartości firmy z konsolidacji

Ustaloną na dzień nabycia nadwyżkę wartości rynkowej (ustalanej na poziomie księgowej wartości aktywów netto) udziałów w jednostkach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nad ich ceną nabycia wykazano w skonsolidowanym bilansie jako ujemną wartość firmy z konsolidacji, natomiast nadwyżkę ceny nabycia nad wartością rynkową nabytych udziałów (ustalanej na poziomie księgowej wartości aktywów netto) wykazano jako wartość firmy z konsolidacji.

Zgodnie z obowiązującymi od dnia 1 stycznia 2002 roku znowelizowanymi przepisami ustawy o rachunkowości, wartość firmy i ujemną wartość firmy należy ustalać jako różnicę wartości udziałów i odpowiadających im części aktywów netto jednostek zależnych wycenionych według wartości godziwej.

Zgodnie z przyjętymi przez grupę kapitałową zasadami, wartość firmy jednostek podporządkowanych odpisuje się przez okres 5 lat.

1.3 Metody konsolidacji kapitałów i ustalenie kapitałów mniejszości

Kapitałem podstawowym grupy kapitałowej jest kapitał podstawowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego grupy kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym

sprawozdaniem finansowym, odpowiadających udziałowi jednostki dominującej we własności jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy. Do kapitału własnego grupy kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Wyliczenia kapitału własnego udziałowców mniejszościowych w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie udziału tych udziałowców we własności jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy.

1.4 Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdanie finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej „Ambra” S.A. sporządzone zostało na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby grupa stanowiła jedną jednostkę.

Podmiot dominujący i podmioty zależne skonsolidowane zostały metodą pełną.

W toku konsolidacji dokonano odpowiednich wyłączeń w zakresie wzajemnych należności i zobowiązań, przychodów i kosztów dotyczących operacji dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, zysków i strat powstałych na operacjach dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, zawartych w wartościach podlegających konsolidacji aktywów i pasywów.

Ponadto wyłączeniom podlegała wartość posiadanych udziałów i akcji przez jednostkę dominującą w kapitale jednostek zależnych.

Zakres danych przedstawionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym został oparty na wymogach rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2001 r. nr 139, poz. 1569 z późniejszymi zmianami).

1.5 Dokumentacja konsolidacyjna

Jednostka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną zgodnie z Rozdziałem 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania jednostek powiązanych, obejmującą:

- sprawozdania finansowe jednostek objętych konsolidacją,
- zestawienie korekt i wyłączeń dokonanych podczas konsolidacji.

2. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazuje prawidłowo wzrost kapitału własnego w okresie w kwocie **15 120** tys. zł, zostało sporządzone prawidłowo i wykazuje prawidłowe powiązanie ze skonsolidowanym bilansem oraz skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat.

3. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzony zostało poprzez:

- sumowanie odpowiednich pozycji rachunków przepływu środków pieniężnych jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym,
- dokonanie korekt konsolidacyjnych, polegających na wyłączeniu przepływów pieniężnych między jednostkami objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

4. Oświadczenie kierownictwa jednostki dominującej

Kierownictwo jednostki dominującej „Ambra” S.A. złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie wystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym.

Warszawa, 20 października 2005 roku

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

Aldona Latka
Biegły Rewident
Nr ident. 90063/ 7608

dr André Helin
State Authorized
Public Accountant
Biegły Rewident 90004/502
Prezes BDO Polska Sp. z o.o.