



ZAKŁADY PRZEMYSŁU CUKIERNICZEGO „OTMUCHÓW” S.A.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

sporządzone

za okres od dnia 1.01.2010 roku do dnia 31.12.2010 roku

Otmuchów, 15 marca 2011 r.

Spis treści

1	POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE ZPC „OTMUCHÓW” S.A.	3
1.1	Podstawowe informacje o Jednostce Dominującej – ZPC „Otmuchów” S.A.	3
1.2	Opis Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów	3
1.3	Zmiany zasad zarządzania Spółką i Grupą	3
2	OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁEK Z GRUPY ZPC OTMUCHÓW	4
2.1	Informacje o produktach	4
2.1.1	Słodycze	4
2.1.2	Słone przekąski	4
2.1.3	Wyroby śniadaniowe	5
2.1.4	Pellety	5
2.2	Informacje o odbiorcach	6
2.3	Informacje o dostawcach	6
2.4	Zatrudnienie	6
3	UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY ZPC OTMUCHÓW	7
3.1	Umowy handlowe	7
3.2	Umowy pomiędzy akcjonariuszami	7
3.3	Umowy ubezpieczenia	7
3.4	Umowy i transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi	7
3.5	Umowy dotyczące kredytów i pożyczek	7
3.6	Umowy poręczeń i gwarancji	7
4	SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPC OTMUCHÓW	7
4.1	Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego	7
4.2	Omówienie wyników finansowych Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów	8
4.2.1	Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy	8
4.2.2	Sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy	8
4.2.3	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy	10
4.2.4	Wskaźniki finansowe Grupy	10
4.3	Prognozy	11
4.4	Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze wpływające na wynik	11
4.5	Inwestycje Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów	11
4.6	Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi Grupy	12
4.7	Informacja o instrumentach finansowych	12
4.8	Sposób wykorzystania wpływów z emisji	12
5	PERSPEKTYWY ROZWOJU	13
5.1	Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta	13
5.2	Strategia Grupy ZPC Otmuchów	13
5.3	Czynniki rozwoju istotne dla działalności Grupy Emitenta	14
5.4	Planowane inwestycje Grupy	15
5.5	Czynniki ryzyka i zagrożeń	15
5.5.1	Niestabilność cen surowców	15
5.5.2	Zmienność kursów walut	15
5.5.3	Uzależnienie od największego odbiorcy	15
5.5.4	Zapisy umów z kontrahentami	16
6	AKCJE I AKCJONARIAT	16
6.1	Struktura kapitału zakładowego	16
6.2	Struktura akcjonariatu i akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji na dzień 31 grudnia 2010 roku	17
6.3	Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany wśród akcjonariuszy lub obligatariuszy	17
6.4	Akcje własne	17



6.5	System kontroli akcji pracowniczych.....	17
7	INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ZPC OTMUCHÓW	17
7.1	Postępowania sądowe	17
7.2	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	18
8	STOSOWANIE ŁADU KORPORACYJNEGO.....	18
8.1	Zbiór zasad ładu korporacyjnego	18
8.2	Odstępstwa od postanowień Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW	18
8.3	System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	19
8.4	Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne	20
8.5	Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu	20
8.6	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta	20
8.7	Opis zasad zmiany statutu Spółki	20
8.8	Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	20
8.9	Organy zarządzające i nadzorujące Emitenta oraz ich komitety	22
8.9.1	Zarząd	22
8.9.2	Rada Nadzorcza	22
8.9.3	Komitety	23
8.10	Osoby zarządzające oraz nadzorujące posiadające akcje Emitenta lub jednostek powiązanych	23
8.11	Umowy dotyczące rekompensaty pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi i nadzorującymi.....	24
9	KONTAKT DO JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	24



1 Powiązania organizacyjne i kapitałowe ZPC „Otmuchów” S.A.

1.1 Podstawowe informacje o Jednostce Dominującej – ZPC „Otmuchów” S.A.

Zakłady Przemysłu Cukierniczego jako spółka akcyjna została zarejestrowana w dniu 1 lipca 1997 roku w sądowym rejestrze handlowym prowadzonym przez Wydział Gospodarczy Sądu Rejonowego w Opolu. Obecnie Spółka zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców, prowadzonego przez Sąd Rejonowy VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Opolu pod numerem KRS 0000028079.

Przedmiot działalności ZPC „Otmuchów” S.A. (dalej jako: Spółka, Emitent, ZPC Otmuchów) obejmuje przede wszystkim produkcję i sprzedaż słodczy, słonych przekąsek oraz wyrobów śniadaniowych.

Obszar działalności Spółki obejmuje teren całego kraju. ZPC Otmuchów posiada obecnie trzy działające zakłady i jeden w trakcie modernizacji w następujących lokalizacjach:

Zakłady	Przeznaczenie
Otmuchów, ul. Nyska 21	Siedziba, zakład produkcyjny słodczy i słonych przekąsek
Nysa, ul. Nowowiejska 20	Zakład produkcyjny wyrobów śniadaniowych, magazyn wyrobów gotowych
Gorzyczki, ul. Wiejska 79	Zakład produkcyjny słodczy
Otmuchów, ul. Grodkowska 12	Trwa modernizacja obiektu położonego przy ul. Grodkowskiej w celu utworzenia tam nowego zakładu produkcyjnego

1.2 Opis Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów

Na dzień 31 grudnia 2010 roku ZPC Otmuchów tworzył grupę kapitałową z dwiema jednostkami zależnymi:

Firma	Udział	Przedmiot działalności	Metoda konsolidacji
Jedność Sp. z o.o. z siedzibą we Wschowie	96,34%	Produkcja pellet zbożowych i ziemniaczanych, produkcja odzieży roboczej	Pełna
Victoria Sweet Sp. z o.o. z siedzibą w Otmuchowie	100,00%	Wynajem maszyn i urządzeń	Pełna

Jedność Sp. z o.o. z siedzibą we Wschowie (Jedność, Jedność Wschowa) dołączyła do grupy kapitałowej Emitenta w dniu 2 listopada 2010 roku. Szczegółowe informacje nt. nabycia Jedności Wschowa zostały zamieszczone w punkcie 4.5 poniżej.

1.3 Zmiany zasad zarządzania Spółka i Grupą

W okresie sprawozdawczym jak i do dnia przekazania niniejszego Sprawozdania Spółka nie dokonywała zmian zasad zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową, poza rozszerzeniem grupy kapitałowej o nowy podmiot – spółkę Jedność Sp. z o.o.



2 Opis działalności spółek z Grupy ZPC Otmuchów

2.1 Informacje o produktach

Jednostki z Grupy ZPC Otmuchów działają obecnie w czterech segmentach rynku spożywczego:

1. Słodycze (45% przychodów);
2. Słone przekąski (20% przychodów);
3. Wyroby śniadaniowe do mleka (30% przychodów);
4. Pellety (1,5% przychodów).

Udział przychodów z pelletów, których producentem jest spółka Jedność Sp. z o.o. jest relatywnie niewielki ze względu na to, że spółka ta weszła w skład Grupy Kapitałowej w dniu 2 listopada 2010 roku

2.1.1 Słodycze

Do tej grupy wyrobów należą:

1. "Ptasie mleczko"
2. Galaretki w cukrze i w czekoladzie
3. Żelki
4. Owoce w czekoladzie
5. Draże

Zdecydowanym numerem jeden w tej grupie asortymentowej jest „ptasie mleczko”, specyficzny polski wyrób wytwarzany na bazie naturalnych składników pochodzenia roślinnego, którego produkcja jest oparta o tradycyjną technologię z dużą ilością prac ręcznych (bardzo trudną do zautomatyzowania). Produkt ten ma bardzo mocno ugruntowaną pozycję rynkową (ponad 30 % udziału rynkowego w ujęciu ilościowym - Otmuchów jest absolutnym liderem produkcji w segmencie prywatnych marek). Jest on dostępny w kilku smakach (m. in. waniliowym, czekoladowym, cappuccino).

Asortyment „mleczek” doskonale uzupełniają takie wyroby jak „bananki w czekoladzie” oraz cała gama galaretek i owoców w czekoladzie.

Po przejściu (2008 r.) zakładu w Gorzyczkach firma rozszerzyła swoją ofertę o żelki i szybko stała się liderem w tej kategorii produktów w segmencie prywatnych marek.

W ramach tej grupy istnieje szereg możliwości zwiększenia sprzedaży np. poszerzenie oferty na rynek farmaceutyczny. Żelki są jedną z najbardziej rosnących kategorii na całym rynku europejskim.

2.1.2 Słone przekąski

Do tej grupy produktów należą chrupki kukurydziane i prażynki (16% udział Otmuchowa w tych kategoriach produktowych). Chrupki kukurydziane powstają w procesie ekstruzji, do którego wykorzystywane są naturalne składniki. Prażynki to pellety ziemniaczane i ziemniaczano-zbożowe lub zbożowe, powstające w procesie wysmażania na gorącym oleju z dodatkiem przypraw.

Rynek słonych przekąsek rozwijał się dynamicznie w ostatnich latach. Z badań przeprowadzonych przez SMC/KRC wynika że 86% Polaków powyżej 15 roku życia kupuje słone przekąski. Dane instytutu CRI dowodzą z kolei, że 20% respondentów konsumuje słone przekąski 2-5 razy w tygodniu, 33% raz w tygodniu, a 5% codziennie.



Strategia konkurencji spółki na rynku słonych przekąsek to oferowanie w tradycyjnych i nowoczesnych kanałach dystrybucyjnych wyrobów podobnych pod względem jakości i opakowań do produktów liderów rynkowych (Frito Lay, Lorenz) po znacznie niższych cenach.

Ugruntowaniu pozycji lidera w tej kategorii produktów służyło przejście w 2010 producenta pelletów Jedność Sp. z o.o.. Jest to elementem uzupełnienia łańcucha dostaw oraz uzyskanie bezpośredniego wpływu na asortyment pelletów oferowanych na rynku.

2.1.3 Wyroby śniadaniowe

Ta grupa produktów została wylansowana przez spółkę przed dziesięcioma laty, obecnie generuje 30% przychodów, co daje blisko 14% udziału rynku. Rynek wyrobów śniadaniowych rozwija się bardzo dynamicznie. Od 1991 roku powiększył się ośmiokrotnie. Tempo wzrostu rynku zdeterminowane jest zmianą nawyków żywieniowych Polaków. Wyroby śniadaniowe konsumowane z mlekiem lub jogurtem stanowią już dla wielu Polaków podstawę porannego posiłku. Niemniej jednak, wciąż istnieje różnica we wskaźnikach spożycia wyrobów śniadaniowych na jednego mieszkańca pomiędzy krajami zachodnimi a Polską (Polska 1kg; Wielka Brytania 6kg; Dania 3,6kg; Niemcy 2kg)

Z tym segmentem rynku firma wiąże szczególne nadzieje na dynamiczny rozwój, dlatego w 2008 roku zostały podjęte prace związane z rozbudową zakładu w Nysie. W tym czasie zakład został rozbudowany o następujące obiekty: magazyn surowców, pakownia oraz magazyn wyrobów gotowych wraz z infrastrukturą. Zakupiono również nowe urządzenia, które pozwoliły na podwojenie mocy produkcyjnych i rozszerzenie gamy oferowanych produktów (batony mesli oraz wyroby nadziewane) .

2.1.4 Pellety

Pellety są półproduktem ekstrudowanym, wytwarzanym z różnorodnych mieszanek surowców ziemniaczanych oraz zbożowych produkowanym w nowym podmiocie Grupy Kapitałowej - spółce Jedność Sp. z o.o.. Stosowana przez Jedność technologia produkcji charakteryzuje się wysokim stopniem innowacyjności, co pozwala na oferowanie pellet o zróżnicowanych składach surowcowych, kształtach, strukturze i smaku. Pellety zamieniają się w smakowite przekąski na każdą okazję pod wpływem wysokiej temperatury - wysmażania w gorącym oleju bądź ekspandowania w gorącym powietrzu. Pellety są doskonałą propozycją dla firm działających w branży przekąsek na zwiększenie oferowanego asortymentu przy niewielkich kosztach wejścia – wystarczy smaźalnik i maszyna pakująca.

Duże nadzieje związane są z pelletami bogatymi w błonnik pokarmowy, charakteryzujące się niską chłonnością tłuszczu oraz pellety wytwarzane w reżimie i z surowców ekologicznych.

Emitent jest odbiorcą około 25% sprzedaży Jedności, natomiast około 40% pellet trafia na rynki zagraniczne.

Pellety stanowiły w 2010 roku tylko 1,5% przychodów Grupy ogółem ze względu na fakt, że podlegały konsolidacji tylko za dwa ostatnie miesiące 2010 roku. Konsolidacja przychodów ZPC Otmuchów i Jedności za porównywalne okresy dałaby około 10% udział Jedności w przychodach ogółem Grupy Kapitałowej Emitenta.



2.2 Informacje o odbiorcach

Spółki z Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów prowadzą ogólnokrajową dystrybucję swoich produktów. Kanały dystrybucji produktów oferowanych przez Grupę pokrywają się, z uwagi na skalę działalności, z siecią dystrybucyjną Jednostki Dominującej. W związku z powyższym największym kanałem dystrybucji jest rosnący corocznie kanał sieci handlu detalicznego (2010 – 83%, 2009 - 82%). Spółka współpracuje praktycznie z wszystkimi międzynarodowymi operatorami handlu detalicznego działającymi na rynku polskim. Ze względu na wysoki udział prywatnych marek (78%) w całkowitej sprzedaży Otmuchów wprowadził specjalny program prywatnych marek polegający na dostosowaniu oferowanych produktów do specyfiki danego klienta. Drugim pod względem wielkości sprzedaży jest kanał hurtowy (2010 - 9,5%, 2009 - 11,8% całkowitej sprzedaży), w którym sprzedawane są głównie wyroby czekoladowe.

Zasadniczym celem na najbliższe lata jest dywersyfikacja sprzedaży przy jednoczesnym utrzymaniu wolumenu u podstawowego klienta (sprzedaż do Jeronimo Martins Dystrybucja S.A. wyniosła w 2010 roku 63% przychodów ogółem, a w 2009 roku - 67%. Spółka nie posiada żadnych formalnych powiązań z Jeronimo Martins Dystrybucja S.A.

Udział pozostałych klientów nie przekracza 10% w przychodach ogółem.

Emitent aktywnie poszukuje nowych kanałów dystrybucji poprzez nawiązanie szerokiej współpracy w zakresie outsourcingu produkcji dla dużych firm z branży spożywczej tak w zakresie wyrobów gotowych jak i półproduktów oraz intensyfikacji działań proeksportowych. Sprzedaż w tych segmentach rynku w 2010 roku wzrosła o 5,7 mln zł (z 5,4% przychodów ogółem w 2009 roku do 8,8% w 2010 roku).

2.3 Informacje o dostawcach

Do głównych surowców wykorzystywanych przez spółki z Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów w procesie produkcji należą czekolada, kakao, produkty zbożowe, cukier oraz tłuszcze.

Grupa ZPC Otmuchów S.A. posiadają zdywersyfikowane źródła zaopatrzenia, w tym w surowce, o których mowa powyżej. Udział żadnego dostawcy w przychodach ze sprzedaży ogółem nie przekroczył 10%.

2.4 Zatrudnienie

Średni poziom i strukturę zatrudnienia w 2010 roku Grupy Kapitałowej Emitenta przedstawiono w poniższej tabeli.

Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
Pracownicy na stanowiskach robotniczych i pokrewnych	651	583
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	145	139
Uczniowie	29	27
Osoby korzystające z urlopów wychowawczych lub bezpłatnych	27	24
Razem	852	773

Średni poziom zatrudnienia w Grupie ZPC Otmuchów w 2010 roku wzrósł w porównaniu z rokiem poprzednim o 79 miejsc pracy, co stanowi 10-procentowy przyrost w stosunku do poprzedniego roku. Przyrost jest wynikiem wzrostu produkcji i przychodów o blisko 10% oraz dołączeniem do Grupy Jedności Wschowa.



3 Umowy znaczące dla działalności Grupy ZPC Otmuchów

3.1 Umowy handlowe

W dniu 17 grudnia 2010 r. do Emitenta wpłynęła obustronnie podpisana umowa z dnia 10 grudnia 2010r. na zakup oraz dostawę cukru buraczanego od Suedzucker Polska S.A. (Suedzucker). W ramach umowy Suedzucker, zobowiązał się sprzedać a Spółka zobowiązała się kupić cukier kryształ za łączną kwotę netto około 11,6 mln zł. Umowa została zawarta na czas oznaczony od 1 stycznia 2011 r. do 31 stycznia 2012 roku. O zawarciu umowy, o której mowa powyżej Emitent informował w raporcie bieżącym nr 22/2010 z dnia 17 grudnia 2010 r.

Pozostałe Spółki z Grupy nie zawierały w okresie sprawozdawczym znaczących umów handlowych.

3.2 Umowy pomiędzy akcjonariuszami

W 2010 roku nie zawarto znaczących dla Emitenta umów pomiędzy akcjonariuszami.

3.3 Umowy ubezpieczenia

Emitent i jego spółki zależne zawierają umowy ubezpieczenia majątku trwałego i obrotowego, należności, odpowiedzialności cywilnej Spółki oraz osób zarządzających i nadzorujących. Umowy ubezpieczania, o których mowa powyżej nie spełniają kryterium umów znaczących.

3.4 Umowy i transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi

W trakcie 2010 roku Emitent ani jego spółki zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

3.5 Umowy dotyczące kredytów i pożyczek

Umowy kredytów i pożyczek zawartych przez spółki Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie sprawozdawczym zostały szczegółowo opisane w nocy 27 w Sprawozdaniu finansowym za rok 2010 publikowanym w ramach raportu rocznego za 2010 rok.

3.6 Umowy poręczeń i gwarancji

Emitent ani jego spółki zależne w trakcie 2010 roku nie zawierały umów poręczeń i gwarancji.

4 Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów

4.1 Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe po raz pierwszy za 2010 rok. Szczegółowe zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 r. opisano w nocy 6 i 7 do tegoż sprawozdania.



4.2 Omówienie wyników finansowych Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów

4.2.1 Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	2010	2009	zmiana
	tys. PLN	tys. PLN	%
Działalność kontynuowana			
Przychody	156 667	142 810	9,7%
Przychody ze sprzedaży	154 014	140 530	9,6%
Pozostałe przychody	2 653	2 280	16,4%
Koszty własny sprzedaży	120 022	105 335	13,9%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	36 645	37 475	(2,2%)
Pozostałe przychody operacyjne	1 084	403	169,0%
Koszty sprzedaży	16 275	15 091	7,8%
Koszty ogólnego zarządu	7 169	7 430	(3,5%)
Pozostałe koszty operacyjne	592	750	(21,1%)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 693	14 607	(6,3%)
Przychody finansowe	481	137	251,1%
Koszty finansowe	1 373	1 003	36,9%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12 801	13 741	(6,8%)
Podatek dochodowy	2 322	2 626	(11,6%)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	10 479	11 115	(5,7%)

W 2010 roku Grupa Kapitałowa Emitenta osiągnęła 9,7% wzrost przychodów. Wyższy wzrost kosztów własnych (o 13,9%) sprzedaży spowodował jednak spadek o 2,2% zysku brutto ze sprzedaży. Wzrost kosztów własnych sprzedaży spowodowany jest przede wszystkim znacznym wzrostem cen zakupu surowców w IV kwartale 2010 roku, szczególnie produktów zbożowych wykorzystywanych do produkcji praktycznie wszystkich wyrobów Spółki.

Koszty sprzedaży rosły w omawianym okresie wolniej niż przychody, natomiast spadły koszty ogólnego zarządu (o 3,5%).

Ostatecznie zysk z działalności operacyjnej wyniósł 13,7 mln zł w porównaniu do 14,6 mln zł w 2009 roku, natomiast zysk netto wyniósł 10,5 mln zł w porównaniu do 11,1 mln zł osiągniętych w 2009 roku.

Podsumowując, Grupa mimo bardzo trudnych warunków zewnętrznych (wysoki wzrost cen surowców), osiągnęła wysoką rentowność sprzedaży.

4.2.2 Sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy

AKTYWA	2010	struktura	2009	struktura	zmiana
	tys. zł	%	tys. zł	%	%
Aktywa trwałe	93 252	50,9%	61 682	58,6%	51,2%
Wartość firmy	3 758	2,1%	471	0,4%	697,9%
Wartości niematerialne	1 149	0,6%	148	0,1%	676,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	87 919	48,0%	60 379	57,3%	45,6%
Inwestycje w udziały i akcje	6	0,0%	0	0,0%	
Aktywa na podatek odroczony	420	0,2%	684	0,6%	(38,6%)
Aktywa obrotowe	90 056	49,1%	43 622	41,4%	106,4%
Zapasy	9 702	5,3%	5 722	5,4%	69,6%



Należności z tytułu dostaw i usług	43 210	23,6%	36 278	34,5%	19,1%
Należności z tytułu podatku bieżącego	537	0,3%	14,00	0,0%	3735,7%
Należności pozostałe	4 906	2,7%	782	0,7%	527,4%
Pozostałe aktywa finansowe	10 067	5,5%	0	0,0%	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 261	11,6%	580	0,6%	3565,7%
Pozostałe aktywa	373	0,2%	246	0,2%	51,6%
Aktywa razem	183 308	100,0%	105 304	100,0%	74,1%

Suma bilansowa wzrosła o 74,1% ze 105,3 mln zł na koniec 2009 roku do 183,3 mln zł na koniec 2010 roku. Wzrost wartości aktywów spowodowany jest przede wszystkim trzema czynnikami:

1. Wysokim poziomem inwestycji zarówno w środki trwałe (przede wszystkim zakończenie budowy magazynu wyrobów gotowych).
2. Wzrostem poziomu krótkoterminowych aktywów finansowych i środków pieniężnych (spowodowane częściowym wykorzystaniem środków pozyskanych w drodze emisji akcji).
3. Przejęciem spółki Jedność Sp. z o., której aktywa zostały włączone na koniec 2010 roku do bilansu skonsolidowanego Grupy Kapitałowej

W strukturze aktywów spadł udział aktywów trwałych (z 58,6% do 50,9%) na rzecz aktywów obrotowych.

PASYWA	2010	struktura	2009	struktura	zmiana
	tys. zł	%	tys. zł	%	%
Kapitały	111 441	60,8%	44 489	42,2%	150,5%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	110 895	1,4%	1 700	1,6%	50,0%
Kapitał podstawowy	2 550	1,4%	1 700	1,6%	50,0%
Kapitał zapasowy	92 166	50,3%	27 457	26,1%	235,7%
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 882	2,1%	4 029	3,8%	(3,6%)
Nie podzielony wynik z lat ubiegłych	1 829	1,0%	188	0,2%	872,9%
Wynik finansowy za rok obrotowy	10 468	5,7%	11 115	10,6%	(5,8%)
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	546	0,3%	0	0,0%	
Zobowiązanie długoterminowe	26 911	14,7%	23 282	22,1%	15,6%
Rezerwa na podatek odroczony	3 004	1,6%	1 990	1,9%	51,0%
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1 020	0,6%	1 486	1,4%	(31,4%)
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	19 635	10,7%	19 225	18,3%	2,1%
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 252	1,8%	581	0,6%	459,7%
Zobowiązania krótkoterminowe	44 956	24,5%	37 533	35,6%	19,8%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	7 935	4,3%	7 863	7,5%	0,9%
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 152	0,6%	327	0,3%	252,3%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	29 144	15,9%	23 460	22,3%	24,2%
Zobowiązania z tytułu podatku bieżącego	138,00	0,1%	1 734	1,6%	(92,0%)
Pozostałe zobowiązania	6 587	3,6%	4 149	3,9%	58,8%
Pasywa razem	183 308	100,0%	105 304	100,0%	74,1%

W 2010 roku znacznemu wzrostowi w ujęciu r/r uległ poziom kapitałów własnych z 44,5 mln zł do 111,4 mln zł, głównie dzięki przeprowadzonej w drugiej połowie roku emisji akcji, z której Spółka pozyskała blisko 56 mln zł.



W okresie sprawozdawczym zobowiązania Grupy, zarówno długo- jak i krótkoterminowe wzrosły, odpowiednio o 15,6% i 19,8%. Wynika to z włączenia do bilansu Jedności Wschowa. Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek nieznacznie wzrosło z 27,1 mln zł do 27,6 mln zł. Na wzrost ten złożył się z jednej strony spadek zadłużenia w Jednostce Dominującej ze względu na wykorzystanie środków z emisji akcji na przejściową spłatę zadłużenia z tytułu kredytu w rachunku bieżącym, z drugiej strony wzrost zadłużenia z tytułu włączonych kredytów nowej spółki zależnej.

4.2.3 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	2010	2009
	tys. PLN	tys. PLN
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12 801	13 741
Korekty	-6 388	4 863
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 413	18 604
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-34 502	-22 270
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	48 756	3 709
Przepływy pieniężne netto	20 667	43
Środki pieniężne na początek okresu	580	521
Środki pieniężne na koniec okresu	21 261	580

Grupa osiągnęła dodatni przepływy pieniężne netto w wysokości 20,7 mln zł. Na wzrost ten złożyły się dodatkowo przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 6,4 mln zł i z działalności finansowej na sumę 48,8 mln zł. Część przepływów z działalności finansowej i operacyjnej została przeznaczona na wydatki inwestycyjne, w tym włączenie aktywów trwałych Jedności Wschowa. Przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -34,5 mln zł.

4.2.4 Wskaźniki finansowe Grupy

Poniższa tabela zawiera wybrane wskaźniki finansowe obrazujące sytuację finansową Spółki oraz jej zmiany w stosunku do roku poprzedniego.

Wskaźniki finansowe	2010	2009
Wskaźniki rentowności		
Rentowność brutto ze sprzedaży	23,4%	26,2%
Rentowność operacyjna ze sprzedaży	8,7%	10,2%
Rentowność brutto	8,2%	9,6%
Rentowność netto	6,7%	7,8%
Rentowność aktywów brutto	9,8%	15,6%
Rentowność kapitałów własnych netto	13,4%	28,5%
Wskaźniki płynności		
Wskaźnik bieżący	2,0	1,2
Wskaźnik szybki	1,8	1,0
Wskaźnik pokrycia zobowiązań	1,5	1,5
Kapitał obrotowy netto	45 100	6 089
Wskaźniki zadłużenia		
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	39,2%	57,8%
Wskaźnik relacji długu netto do EBITDA	1,8	1,6
Wskaźnik finansowania majątku trwałego kapitałem stałym	1,5	1,1



Wskaźniki efektywności		
Wskaźnik efektywności wykorzystania aktywów	0,9	1,4
Przychody ogółem na zatrudnionego	183,9	184,7
Wskaźnik rotacji należności	100,7	92,7
Wskaźnik rotacji zobowiązań	67,9	60,0
Wskaźnik rotacji zapasów	22,6	14,6
Cykl rotacji środków pieniężnych	55,4	47,4

W 2010 roku uległy obniżeniu wskaźniki rentowności sprzedaży, aktywów i kapitałów własnych. Rentowność brutto sprzedaży spadła z 26,2% do 23,4%, a rentowność netto z 7,8% do 6,7%.

Grupa Kapitałowa znacznie poprawiła wskaźniki płynności oraz znacznie zwiększyła bezpieczeństwo struktury finansowania. Wskaźnik bieżącej płynności wzrósł z 1,2 do 2,0, a wskaźnik zadłużenia ogólnego spadł z 57,8% do 39,2%. Poprawa wskaźników zadłużenia i płynności w głównej mierze jest wynikiem pozyskania znacznych kapitałów własnych w drodze emisji akcji przez Jednostkę Dominującą.

Wzrostowi uległ cykl rotacji środków pieniężnych ze względu na wydłużenie okresu rotacji zapasów i należności. Spadł wskaźnik efektywności wykorzystania aktywów z 1,4 do 0,9 w wyniku znacznego wzrostu sumy bilansowej.

4.3 Prognozy

Jednostka Dominująca nie publikowała prognoz dla Grupy Kapitałowej za 2010 rok.

4.4 Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze wpływające na wynik

Najważniejszym wydarzeniem mającym wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w przyszłości jest przeprowadzenie przez ZPC Otmuchów w 2010 roku pierwszej publicznej oferty akcji. W ramach tej oferty największy akcjonariusz Spółki sprzedał 1 340 000 akcji, a Spółka wyemitowała 4 250 000 nowych akcji, które zostały objęte w całości. W ten sposób Spółka pozyskała na inwestycje 55,6 mln zł. Kwota ta pozwoli Spółce na zdynamizowanie rozwoju poprzez inwestycje w rozbudowę zakładów produkcyjnych oraz akwizycje nowych podmiotów.

W dniu 29 września 2010 roku akcje ZPC Otmuchów zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

4.5 Inwestycje Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów

Jednostka Dominująca w 2010 roku dokonywała krótkoterminowych inwestycji nadwyżek środków pieniężnych w lokaty bankowe oraz jednostki uczestnictwa w funduszu obligacyjnym KBC Gamma SFIO.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku inwestycje te wynosiły:

Lokaty bankowe	19.960 tys. zł,
Jednostki KBC Gamma SFIO	10.067 tys. zł.

W dniu 2 listopada 2010 roku za kwotę 13 930 tys. zł Emitent nabył 96,34% udziałów w spółce Jedność Sp. z o.o. z siedzibą we Wschowie. Jedność Sp. z o.o. jest wiodącym producentem pelletów zbożowych i ziemniaczanych na rynku krajowym i europejskim. Pellety stanowią kluczowy składnik prażynek, których producentem jest Emitent. Klientami spółki Jedność Sp. z o.o. a są przede wszystkim producenci słonych przekąsek, w tym ZPC Otmuchów, wprowadzający ten produkt do



odbiorców detalicznych i hurtowych. Blisko 50% sprzedaży Jedności Wschowa stanowi eksport. Inwestycja w Jedność Wschowa ma dla Emitenta charakter długoterminowy. O nabyciu udziałów w Jedność Wschowa Emitent informował w raporcie bieżącym nr 16/2010 z dnia 2 listopada 2011 r.

4.6 Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi Grupy

Z uwagi na fakt, iż na sprzedaż Grupy Kapitałowej w 2010 r. składała się przede wszystkim sprzedaż Jednostki Dominującej ocena zarządzania zasobami finansowymi sprowadza się w rzeczywistości do oceny sporządzonej dla Jednostki Dominującej.

Spółka pozyskała we wrześniu 2010 roku 55,6 mln zł środków netto z emisji akcji. Aktualnie Jednostka Dominująca posiada środki finansowe ulokowane w środkach pieniężnych i innych krótkoterminowych aktywach finansowych w wielkości zbliżonej do poziomu zadłużenia finansowego Spółki. Również poziom majątku obrotowego znacznie przekracza wielkość zobowiązań handlowych. W tej sytuacji, w ocenie Zarządu nie istnieje zagrożenie niewywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

4.7 Informacja o instrumentach finansowych

Informacje o instrumentach finansowych zostały opisane szczegółowo w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy ZPC Otmuchów za rok 2010 w nocie 53.

4.8 Sposób wykorzystania wpływów z emisji

Jednostka Dominująca przeprowadziła w 2010 roku ofertę publiczną w ramach, której wyemitowanych zostało 4 250 000 akcji serii D o wartości nominalnej 0,20 zł każda. W wyniku sprzedaży akcji, o których mowa powyżej Jednostka dominująca pozyskała 55,6 mln zł środków pieniężnych (po potrąceniu kosztów emisji).

Zgodnie z informacjami zawartymi w Prospekcie Emisyjnym ZPC „Otmuchów” zamierzał przeznaczyć pozyskane środki na zwiększenie zdolności produkcyjnych oraz akwizycje.

Wykorzystanie wpływów z emisji zostało zaprezentowane w tabeli poniżej:

Rozliczenie wpływów z emisji	<i>tys. zł</i>
Wpływy brutto	57 375
Koszty emisji	1 773
Wpływy netto	55 602
Wydatki	18 962
1. Udziały w Jedność Sp. z o.o.	14 070
2. Papiery wartościowe	1 561
3. Inwestycje w środki trwałe	3 331
• Fabryka żelek	834
• Modernizacja zakładu w Gorzyczkach	621
• Modernizacja zakładu w Nysie, przenosiny wydziału słonych przekąsek	1 876
Pozostało na dzień sporządzenia Sprawozdania	36 640
1. Przejściowa spłata limitu kredytu w rachunku bieżącym	12 000
2. Fundusz obligacji	10 000
3. Środki pieniężne na rachunkach i lokatach bankowych	14 640



5 Perspektywy rozwoju

5.1 *Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta*

Rynek w Polsce w ostatnich latach upodobił się do rynków Europy Zachodniej - tendencje obserwowane tam kilka lat temu są obecnie widoczne w Polsce. Istnieje kilka głównych marek globalnych oraz marki lokalne uwzględniające specyfikę konsumentów z danego regionu. Wzrasta znaczenie marek prywatnych, w oparciu o które budowane są oferty produktowe, w tym dyskontów. Rozwój sieci sprzedaży i zwiększająca się skala ich działalności oraz coraz krótszy cykl życia produktów wymagają od tych podmiotów budowania długoterminowych relacji ze stabilnymi finansowo i sprawdzonymi partnerami lokalnymi, mogącymi zapewnić właściwy standard i poziom produkcji oraz powtarzalną w długich seriach jakość produktów.

Zdaniem Zarządu, znaczenie oraz wielkość rynku prywatnych marek w Polsce, zgodnie z trendami wyznaczonymi w innych krajach europejskich, będą rosły najszybciej. Stanie się to kosztem lokalnych marek, które stopniowo oddają rynek dla producentów marek prywatnych oraz marek globalnych.

Właściciele marek prywatnych uzupełniają ofertę firm sprzedając produkty w innym przedziale cenowym. Firmy globalne skupiają się natomiast na zarządzaniu portfelem marek, delegując proces produkcji do lokalnych przedsiębiorstw charakteryzujących się większą elastycznością działań i efektywnością kosztową. Oba te trendy otwierają rynek dla efektywnych działań przedsiębiorstw wyspecjalizowanych w produkcji poszczególnych kategorii wyrobów. Jeżeli takie przedsiębiorstwa są w stanie zagwarantować wysoki standard produkcji, odpowiednie moce produkcyjne, wysoką oraz powtarzalną jakość wyrobów, stają się one pożądanymi i poszukiwanymi partnerami handlowymi korporacji globalnych. Otmuchów podąża za tymi trendami, dzięki czemu przedsiębiorstwo stworzyło optymalne warunki współpracy dla odbiorców B2B.

Tym, co wyróżnia ZPC Otmuchów na tle innych firm jest, jest posiadanie unikalnego modelu biznesowego pozwalającego na wykorzystanie kompetencji dużego i małego przedsiębiorstwa (małe przedsiębiorstwo to elastyczność produkcji, innowacyjność, efektywne zarządzanie. Duże przedsiębiorstwo to z kolei siła przetargowa zarówno w stosunku do dostawców jak i odbiorców, dostęp do kapitału, możliwości łączenia różnych technologii).

Stosowanie takiej strategii rozwoju potwierdzają osiągnięte dotychczasowe wyniki finansowe i dynamika wzrostu.

Zasadniczym celem na najbliższe lata jest dywersyfikacja sprzedaży przy jednoczesnym utrzymaniu wolumenu u podstawowego klienta.

5.2 *Strategia Grupy ZPC Otmuchów*

W opinii Zarządu strategia rozwoju Grupy Kapitałowej jest zgodna z realizacją strategii rozwoju sporządzonej dla Jednostki Dominującej.



Najważniejsze zadania dla Grupy ZPC Otmuchów na najbliższe lata to:

1. Nawiązanie szerokiej współpracy w zakresie outsourcingu produkcji dla dużych firm z branży spożywczej tak w zakresie wyrobów gotowych jak i półproduktów,
2. Realizacja inwestycji budowy fabryki żelek oraz zapewnienie jej funkcjonowania,
3. Wzrost innowacyjności produktowej,
4. Intensyfikacja działań proeksportowych;
5. Akwizycja firm z branży spożywczej.

Na realizację powyższych zadań zostaną przeznaczone środki pochodzące z przeprowadzonej przez Jednostkę Dominującą w 2010 roku emisji akcji..

5.3 Czynniki rozwoju istotne dla działalności Grupy Emitenta

W najbliższych miesiącach roku obrotowego na działalność Grupy będą miały wpływ czynniki zewnętrzne niezależne od Emitenta oraz jego spółek zależnych jak i wewnętrzne ściśle powiązane z działalnością Grupy. Najważniejsze z nich zidentyfikowane przez Zarząd to :

- sytuacja makroekonomiczna w kraju i jej wpływ na kształtowanie się popytu konsumenckiego na rynku spożywczym;
- przełożenie wzrostu cen surowców na ceny żywności i osiągnięte marże producentów spożywczych;
- zwiększanie się udziału sprzedaży marek prywatnych w nowoczesnym kanale dystrybucji, szczególnie w sieciach dyskontowych;
- proces konsolidacji producentów spożywczych w kraju;
- wzrost organiczny sieci dyskontowych i zwiększenie wymagań w stosunku do dostawców (konieczność posiadania odpowiednich moce produkcyjne, zapewnienia logistyki dostaw, jakości i innowacji produktowej);
- zmniejszający się udział handlu tradycyjnego w strukturze handlu krajowego.

W ocenie Zarządu większość z tych czynników będzie istotnie wpływać na rozwój szczególnie małych producentów spożywczych, którzy nie przeprowadzili wcześniej restrukturyzacji i mogą stać się celem przejęć przez podmioty konkurencyjne lub mogą mieć trudności z przetrwaniem na coraz bardziej wymagającym rynku. Grupa, dzięki przeprowadzonym w przeszłości inwestycjom w moce produkcyjne, logistykę i innowacje produktowe jest na najlepszej pozycji by stać się beneficjentem zachodzących zmian w strukturze handlu i otoczeniu rynkowym.



5.4 Planowane inwestycje Grupy

Planowane inwestycje w Grupie Kapitałowej na 2011 rok przedstawiono w poniższej tabeli.

Projekt	Plan 2011 tys. zł
Fabryka żelek (modernizacja budynków i urządzenia)	27 550
Przeniesienie produkcji słonych przekąsek do Nysy	1 904
Przeniesienie linii do batonów	1 500
Modernizacja budynku pod potrzeby linii do batonów	1 000
Modernizacja linii produkcyjnej do koekstruzji	170
Przeniesienie linii muesli	800
Wentylacja hali produkcyjnej	650
Linia do obtaczania chrupek	970
Pozostałe	1 780
RAZEM	36 324

Powyższe inwestycje Zarząd planuje sfinansować z niewykorzystanych środków z emisji, środków własnych oraz z otwartej linii kredytu inwestycyjnego w wysokości 20 mln zł.

Emitent planuje też dokonanie akwizycji innych podmiotów. Spółka wytypowała potencjalne cele akwizycji, jednak ze względu na trudną do przewidzenia dynamikę procesów przejęcia, Spółka nie oszacowała planowanych nakładów na dokonanie tych przejęć.

5.5 Czynniki ryzyka i zagrożeń

5.5.1 Niestabilność cen surowców

Ceny surowców i materiałów strategicznych dla produkcji Grupy Kapitałowej Emitenta (takich jak czekolada, kakao, produkty zbożowe, cukier, tłuszcze, opakowania) w okresie ostatnich 2 lat cechowały się relatywnie wysoką zmiennością. Szczególne nasilenie tej tendencji nastąpiło w IV kwartale 2010 roku. Istnieje ryzyko, że znaczna zmiana cen surowców strategicznych stosowanych w procesie produkcji może negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Grupę ZPC Otmuchów marże. W celu zabezpieczenia się przed skutkami zrealizowania się tego ryzyka Grupa kontraktuje ceny surowców strategicznych z kilkumiesięcznym wyprzedzeniem.

5.5.2 Zmienność kursów walut

Duże wahania kursów walut mogą mieć bezpośredni wpływ na ceny wielu surowców oraz ceny maszyn nabywanych na potrzeby inwestycji. Spółka, jeśli tylko to możliwe, nabywa surowce w PLN.

5.5.3 Uzależnienie od największego odbiorcy

Udział głównego odbiorcy Grupy ZPC Otmuchów w sprzedaży wynosi ponad 60%. Grupa współpracuje z wyżej wymienionym odbiorcą od wielu lat i współpraca ta jest korzystna dla obu stron. Udział ten jest podzielony na trzy niezależne grupy asortymentowe, w których Grupa konkuruje z różnymi firmami. Dywersyfikacja sprzedaży obniża ogólne ryzyko związane z uzależnieniem. Mimo to istnieje ryzyko, że działania głównego odbiorcy będą miały niekorzystny wpływ na poziom produkcji oraz poziom realizowanych marż Grupy. W celu minimalizacji



ewentualnych skutków materializacji tego ryzyka Grupa prowadzi działania zmierzające do dywersyfikacji struktury odbiorców, poprzez:

- akwizycję innych podmiotów
- zwiększenie sprzedaży eksportowej
- zwiększenie sprzedaży do sieci handlowych
- pozyskanie nowych klientów z sektora B2B
- rozwój własnych produktów w segmentach niszowych

W tym celu spółki z Grupy prowadzą rozmowy z nowymi odbiorcami sieciowymi oraz dużymi koncernami międzynarodowymi w celu rozpoczęcia produkcji na ich zlecenie. Ponadto Grupa prowadzi działania w kierunku wprowadzenia nowych linii produktowych dla dotychczasowych odbiorców sieciowych. Do zwiększenia dywersyfikacji ma się przyczynić również realizacja celów Emisji, przede wszystkim akwizycje. Celem akwizycji są spółki, które zapewnią Grupie dodatkowy portfel odbiorców oraz ofertę nowych linii produktowych. Celem Grupy Kapitałowej jest zdywersyfikowanie sprzedaży w taki sposób, aby udział głównego odbiorcy w całkowitej sprzedaży Grupy stanowił nie więcej niż 40% całości sprzedaży w ciągu 3 lat.

5.5.4 Zapisy umów z kontrahentami

Opisy umów z głównymi kontrahentami Grupy są obostrzone postanowieniami dotyczącymi kar umownych za nieprzestrzeganie przez spółki z Grupy postanowień tych umów. Spółki z Grupy mogą być zobowiązane do zapłacenia kar umownych m.in. w poniższych przypadkach:

- w przypadku niedostępności produktów,
- w przypadku niezgodności jakości produktów z zamówioną specyfikacją,
- w przypadku dostarczenia innym odbiorcom produktów będących przedmiotem umowy z głównymi odbiorcą Spółki,
- w przypadku każdej zmiany w zakresie składników i sposobu produkcji produktów objętych umową,
- za opóźnienia w dostawie zamówionych produktów,
- w przypadku dostarczenia towaru niezgodnego z wymogami prawa.

W przypadku zrealizowania się wyżej wymienionych zdarzeń wartość kar może osiągnąć poziom od kilkudziesięciu tysięcy do kilku milionów złotych. Konieczność zapłaty tego typu kar mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność finansową Grupy.

Emitent zbudował swoją pozycję rynkową na dobrych kontaktach z kontrahentami, powtarzalnej jakości produktów, wysokim standardzie produkcji (certyfikat produkcji według standardów BRC), optymalnej logistyce i terminowości dostaw. W dotychczasowej historii spółki przypadki zapłaty kar umownych w wyniku niedotrzymania zobowiązań wynikających z zapisów umów z kontrahentami były sporadyczne i w sensie finansowym nie były znaczące. Zdaniem Zarządu ryzyko istotnego wpływu kar umownych wynikających z umów z kontrahentami na wyniki Grupy jest niewielkie.

6 Akcje i akcjonariat

6.1 Struktura kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Jednostki Dominującej wynosi 2 550 tys. zł i dzieli się na 12 748 250 akcji na okaziciela.



Struktura akcjonariatu ZPC Otmuchów przedstawia się następująco:

Seria akcji	Ilość akcji	Ilość głosów
A	2 550 000	2 550 000
B	3 521 000	3 521 000
C	2 427 250	2 427 250
D	4 250 000	4 250 000
Razem	12 748 250	12 748 250

6.2 Struktura akcjonariatu i akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji na dzień 31 grudnia 2010 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji (zł)	Udział w kapitale akcyjnym
Xarus Holdings Limited	6 491 750	1 298 350	50,9%
Amplico PTE S.A.	893 582	178 716	7,0%
Aviva Investors TFI S.A.	765 000	153 000	6,0%
PKO BP Bankowy PTE S.A.	724 498	144 900	5,7%
Pozostali akcjonariusze	3 873 420	774 684	30,4%
Razem	12 748 250	2 549 650	100,0%

6.3 Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany wśród akcjonariuszy lub obligatariuszy

Zarządowi Jednostki Dominującej nie są znane umowy tego rodzaju.

6.4 Akcje własne

Spółka nie nabywała w 2010 roku i nie posiada akcji własnych.

6.5 System kontroli akcji pracowniczych

W Grupie nie istnieją systemy kontroli akcji pracowniczych.

7 Informacje uzupełniające do Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy ZPC Otmuchów

7.1 Postępowania sądowe

Nie są prowadzone postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta, jak również Emitent lub jednostka zależna nie jest stroną dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

Nie są prowadzone przeciwko Spółce ani podmiotom od niej zależnym inne postępowania mogące mieć istotny wpływ na sytuację finansową Spółki, poza postępowaniem sądowym z powództwa Beaty Gorol o uznanie za bezskuteczną umowy zbycia 25 udziałów (2,3% kapitału) w spółce Victoria



Sweet Sp. z o.o. z siedzibą w Otmuchowie. Zdaniem Spółki uwzględnienie powództwa jest mniej prawdopodobne niż jego oddalenie. Na dzień przekazania do wiadomości publicznej niniejszego Sprawozdania nie określony został termin kolejnej rozprawy.

7.2 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Sprawozdanie finansowe Emitenta oraz sprawozdanie skonsolidowane Grupy Kapitałowej zostało zbadane przez 4Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, zgodnie z art. 47 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym wpisanym na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod numerem 3363. Umowa o badanie sprawozdań finansowych została zawarta w dniu 12 października 2010 roku.

W 2010 roku łączne wynagrodzenie wypłacone lub należne dla ww. podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Emitenta i jego spółek zależnych wyniosło 97 tys. zł, w tym 44 tys. zł za badanie sprawozdań finansowych, 39 tys. zł za inne usługi poświadczające oraz 14 tys. zł za usługi doradztwa podatkowego.

W 2009 roku Spółka wypłaciła wynagrodzenia podmiotowi uprawnionemu do badania sprawozdań finansowych (PKF Audyt Sp. z o.o.) w łącznej kwocie 21 tys. zł. W 2009 roku nie zostały wypłacone wynagrodzenia dla biegłego rewidenta za inne usługi poza badaniem rocznego Sprawozdania finansowego.

8 Stosowanie ładu korporacyjnego

8.1 Zbiór zasad ładu korporacyjnego

Spółka stosuje się do zasad ładu korporacyjnego wynikających z „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” (DPSN) określonych w Uchwale Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 r.

Tekst DPSN jest dostępny m.in. na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. poświęconej tematyce dobrych praktyk spółek notowanych na GPW (<http://corp-gov.gpw.pl/>).

Obowiązek stosowania przez Emitenta DPSN wynika z § 29 regulaminu GPW, zgodnie z którym w przypadku podjęcia Przez Radę GPW na wniosek Zarządu GPW uchwały, przyjmującej zasady ładu korporacyjnego dla spółek publicznych będących emitentami m.in. akcji, które są dopuszczone do obrotu giełdowego, emitenci powinni stosować te zasady ładu korporacyjnego. Zasady ładu korporacyjnego określone w uchwale nie są przepisami obowiązującymi na GPW w rozumieniu Regulaminu Giełdy.

W części zbioru DPSN, opublikowanego w ww. sposób, wyodrębniona została część zawierająca rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych, na stosowanie których Emitent może się zdecydować dobrowolnie.

8.2 Odstępstwa od postanowień Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW

Intencją Emitenta jest trwałe przestrzeganie wszystkich zasad ładu korporacyjnego określonych, jako Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, które obowiązują od 01 lipca 2010 r., z zastrzeżeniem zasady dotyczącej zapewnienia zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn



w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwie. Obecnie w przedsiębiorstwie Emitenta zasada ta nie jest realizowana w praktyce, co wynika z faktu, iż funkcje członków organu zarządzającego i nadzorczego powierzone zostały konkretnym osobom według merytorycznego przygotowania oraz doświadczenia tych osób, natomiast bez względu na płeć. Skład organów Emitenta w dużej mierze uzależniony jest od akcjonariuszy Spółki, zatem nie można wykluczyć, iż zasada ta będzie realizowana w przyszłości.

Spółka odstąpiła od zamiaru stosowania zasady określonej w części II pkt. 2 DPSN zgodnie z którą Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II pkt. 1 DPSN.

Ponadto do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka nie stosowała w praktyce rekomendacji znajdującej się w części I DPSN w zakresie transmisji obrad walnego zgromadzenia za pomocą sieci Internet.

8.3 System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych. Zadaniem efektywnego systemu kontroli wewnętrznej w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie adekwatności i poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych i raportach okresowych.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora. Do zadań audytora należy w szczególności: przegląd półrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie sprawozdania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego. Wyboru niezależnego audytora dokonuje Rada Nadzorcza. Sprawozdania finansowe po zakończeniu badania przez audytora przesyłane są członkom Rady Nadzorczej Spółki, która dokonuje oceny sprawozdania finansowego Spółki i Grupy w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym. Zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie. Sprawozdania finansowe Spółki i Grupy są przygotowywane przez kierownictwo średniego szczebla i przed przekazaniem ich niezależnemu audytorowi podlegają sprawdzeniu przez Głównego Księgowego.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych oraz stosowanej przez Spółkę miesięcznej sprawozdawczości zarządczej i operacyjnej pochodzą z systemu finansowo-księgowego Spółki. Po wykonaniu wszystkich, z góry określonych procesów zamknięcia ksiąg na koniec każdego miesiąca sporządzane są szczegółowe finansowo-operacyjne raporty zarządcze. Raporty te sporządzane są przez Dział Księgowości przy współudziale kierownictwa średniego i wyższego szczebla poszczególnych komórek organizacyjnych.

Spółka stosuje spójne zasady księgowe prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i innych raportach przekazywanych akcjonariuszom.



Spółka regularnie ocenia jakość systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych. Na podstawie przeprowadzonej oceny Zarząd stwierdza, że na dzień 31 grudnia 2010 roku nie istniały żadne niedociągnięcia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.

8.4 Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne

Nie istnieją papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia.

8.5 Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu

Nie istnieją ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu.

8.6 Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

Nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.

8.7 Opis zasad zmiany statutu Spółki

Zasady zmiany statutu Spółki określa Kodeks spółek handlowych. Zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru. Zmianę statutu zarząd zgłasza do sądu rejestrowego. Uchwała dotycząca zmiany statutu zapada większością trzech czwartych głosów.

8.8 Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki, Regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia z uwzględnieniem Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem innych spraw określonych w przepisach prawa, postanowieniach Statutu Spółki lub niniejszego Regulaminu, należy:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- 2) decydowanie o podziale zysku lub sposobie pokrycia straty;
- 3) postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru;
- 4) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- 5) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa;
- 6) nabycie akcji własnych w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych;
- 7) zmiana Statutu Spółki;
- 8) obniżenie lub podwyższenie kapitału zakładowego Spółki;
- 9) zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki;



- 10) połączenie lub przekształcenie Spółki;
- 11) rozwiązanie Spółki;
- 12) inne sprawy zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki i bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawa.

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki. Zwołanie i organizacja Walnego Zgromadzenia odbywa się w trybie i na zasadach określonych w Kodeksie spółek handlowych oraz Statucie Spółki. Walne Zgromadzenie może odbywać się w siedzibie Spółki lub w Warszawie w terminie określonym w ogłoszeniu opublikowanym zgodnie z obowiązującymi przepisami.

Żądanie zwołania Walnego Zgromadzenia oraz umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad, a także wniosek o zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad, zgłaszane przez uprawnione podmioty, powinny być złożone Zarządowi Spółki na piśmie lub w postaci elektronicznej oraz uzasadnione w sposób umożliwiający podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem. Projekty uchwał proponowanych do przyjęcia przez Walne Zgromadzenie oraz inne istotne materiały powinny być przedstawione Akcjonariuszom wraz z uzasadnieniem i opinią Rady Nadzorczej, o ile Rada Nadzorcza uzna wydanie opinii za uzasadnione, przed Walnym Zgromadzeniem, w czasie umożliwiającym zapoznanie się z nimi i dokonanie ich oceny. Uzasadnienia oraz opinii Rady Nadzorczej nie wymagają te projekty uchwał Walnego Zgromadzenia, które dotyczą spraw porządkowych i formalnych oraz uchwały, które są typowymi uchwałami podejmowanymi w toku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

W Walnym Zgromadzeniu mogą uczestniczyć i wykonywać prawo głosu:

- 1) Akcjonariusze posiadający akcje imienne, jeżeli zostali wpisani do księgi akcyjnej co najmniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia,
- 2) Akcjonariusze, którzy przynajmniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia, złożyli w Spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych i nie odbiorą ich przed zakończeniem Walnego Zgromadzenia. Zamiast akcji mogą być złożone zaświadczenia wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym. W zaświadczeniu należy wymienić numery dokumentów akcji i stwierdzić, że akcje nie będą wydane przed zakończeniem Walnego Zgromadzenia.
- 3) przedstawiciele i reprezentanci Akcjonariuszy, o których mowa w pkt a i b, którzy w sposób należyty udokumentują prawo do działania w imieniu Akcjonariusza.

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają osoby będące Akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. W okresie, gdy akcje, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje Akcjonariuszowi.

Uprawnieni ze zdematerializowanych akcji na okaziciela w celu uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, mają prawo żądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie to należy przedstawić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego



Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

8.9 Organy zarządzające i nadzorujące Emitenta oraz ich komitety

8.9.1 Zarząd

Zarząd Spółki jest dwuosobowy. Skład Zarządu w trakcie roku obrotowego 2010 oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku przedstawiał się następująco:

Bernard Węgierek – Prezes Zarządu,
Krzysztof Dziewicky – Wiceprezes Zarządu.

Do dnia przekazania niniejszego Sprawozdania nie zaszły żadne zmiany w składzie Zarządu.

Zasady działania Zarządu określa Statut Spółki oraz Regulamin Zarządu. Zarząd powoływany jest na wspólną pięcioletnią kadencję. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. W przypadku Zarządu jednoosobowego do reprezentowania Spółki upoważniony jest Prezes Zarządu samodzielnie, natomiast w przypadku Zarządu wieloosobowego – dwóch członków Zarządu łącznie albo każdy członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. Prezes Zarządu kieruje jego pracami, zwołuje posiedzenia oraz jest odpowiedzialny za całokształt pracy Zarządu.

Wynagrodzenia osób zarządzających w 2010 roku otrzymane od Spółki:

Bernard Węgierek – 924 tys. zł
Krzysztof Dziewicky – 778 tys. zł

Ponadto, Bernard Węgierek oraz Krzysztof Dziewicky otrzymali po 6 tys. zł wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członków Zarządu w jednostce zależnej Victoria Sweet Sp. z o.o..

Zarząd Spółki nie posiada uprawnień w zakresie emisji akcji.

8.9.2 Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2010 r. przedstawiał się następująco:

Mariusz Banaszuk – Przewodniczący,
Jacek Giedrojć – Członek,
Dariusz Górka – Członek
Witold Grzesiak – Członek,
Marcin Marczuk – Członek.

Dariusz Górka oraz Marcin Marczuk pełnią funkcję Członków Rady Nadzorczej od dnia 25 marca 2010 r.

Do dnia przekazania niniejszego sprawozdania nie zaszły żadne zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Wynagrodzenia osób nadzorujących otrzymane w 2010 roku:

Mariusz Banaszuk – 54 tys. zł,
Jacek Giedrojć – 42 tys. zł,
Dariusz Górka – 27 tys. zł,
Witold Grzesiak – 36 tys. zł,
Marcin Marczuk – 27 tys. zł.



Ponadto Mariusz Banaszuk otrzymał 14,3 tys. zł, a Dariusz Górka – 11,9 tys. zł z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej spółki zależnej Jedność Sp. z o.o..

Zasady działania Rady Nadzorczej określa statut Spółki oraz Regulamin Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza składa się z pięciu lub więcej członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Liczbę członków danej pięcioletniej kadencji określa Walne Zgromadzenie. Rezygnacja, śmierć lub inna ważna przyczyna powodująca zmniejszenie się liczby Członków rady Nadzorczej w trakcie kadencji, poniżej liczby członków Rady Nadzorczej danej kadencji określonej przez Walne Zgromadzenie, daje prawo powoływania przez Radę Nadzorczą nowego członka w drodze uchwały o dokooptowaniu. Rada Nadzorcza może ustanawiać komitety (w tym Komitet Audytu). W przypadku ustanowienia komitetu, Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje jego członków, a także ustanawia jego sposób organizacji. Rada Nadzorcza zbiera się nie rzadziej niż raz na kwartał na zaproszenie Przewodniczącego Rady. Rada może oddelegować ze swego grona członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczy. Oddelegowani członkowie Rady otrzymują osobne wynagrodzenie, którego wysokość ustala Walne Zgromadzenie na podstawie uchwały. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.

8.9.3 Komitety

W przedsiębiorstwie Emitenta na dzień 31 grudnia 2010 r. funkcję komitetu audytu Rada Nadzorcza wykonywała kolegialnie. Powyższe wynika z faktu, iż Rada Nadzorcza ZPC Otmuchów składa się z 5 osób.

W przypadku zwiększenia liczby członków Rady Nadzorczej powyżej 5 członków, w jej ramach powołany zostanie komitet audytu, którą to możliwość przewiduje Statut Emitenta.

W Spółce nie funkcjonuje komitet ds. wynagrodzeń.

Członkami Rady Nadzorczej, którzy spełniają wymogi niezależności oraz posiadania kwalifikacji w dziedzinie rachunkowości oraz rewizji finansowej określone w art. 86 ust. 4 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie są Panowie Mariusz Banaszuk i Dariusz Górka.

8.10 Osoby zarządzające oraz nadzorujące posiadające akcje Emitenta lub jednostek powiązanych

Osoby zarządzające posiadają:

Prezes Zarządu - Bernard Węgierek – 356.081 akcji ZPC Otmuchów (o łącznej wartości nominalnej 71.216,2 zł stanowiących 2,8% akcji ogółem),

Wiceprezes Zarządu - Krzysztof Dziewicki – 299.669 akcji ZPC Otmuchów (o łącznej wartości nominalnej 59.933,8 stanowiących 2,4% akcji ogółem).

Osoby nadzorujące nie posiadają bezpośrednio akcji ZPC Otmuchów.

Dwóch członków Rady Nadzorczej posiada natomiast udziały w jednostce powiązanej ze Spółką - Warsaw Equity Management Sp. z o.o., która jest podmiotem pośrednio dominującym wobec ZPC Otmuchów (Warsaw Equity Management Sp. z o.o. posiada poprzez spółki zależne wchodzące w skład jego Grupy Kapitałowej 100 % udziałów w Xarus Holdings Limited będącym większościowym akcjonariuszem ZPC Otmuchów). Pan Jacek Giedrojc posiada w Warsaw Equity Management Sp. z o.o. 854 udziały o wartości nominalnej 427 000 zł, Pan Witold Grzesiak posiada w Warsaw Equity Management Sp. z o.o. 854 udziały o wartości nominalnej 427 000 zł.



Osoby zarządzające i pozostałe osoby nadzorujące nie posiadają udziałów w jednostkach powiązanych.

8.11 Umowy dotyczące rekompensaty pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi i nadzorującymi

Umowy zawarte z osobami zarządzającymi nie przewidują wypłaty dodatkowych rekompensat w przypadku rezygnacji lub zwolnienia poza wynikającymi z kodeksu pracy.

Osoby nadzorujące nie zawierały umów ze Spółką.

9 Kontakt do Jednostki Dominującej

Zakłady Przemysłu Cukierniczego "Otmuchów" S.A.

ul. Nyska 21

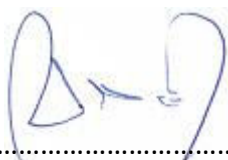
48-385 Otmuchów

tel. +48 077 431 50 83, 431 51 10

fax +48 077 431 50 85

zpc@zpcotmuchow.com.pl

Podpisy Członków Zarządu



.....
Bernard Węgierek
Prezes Zarządu



.....
Krzysztof Dziewicky
Wiceprezes Zarządu

