

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO
REWIDENTA
ORAZ
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY Z BADANIA
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO
SPÓŁKI**

**ZAKŁADY PRZEMYSŁU
CUKIERNICZEGO
„OTMUCHÓW” S.A.**

**ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2010 ROKU**

Wrocław, 15 marca 2011 roku





BUDUJEMY ZAUFANIE

SPIS TREŚCI

STRONA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	3
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU	6
I. INFORMACJE PODSTAWOWE	6
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ.....	12
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	18

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu
Zakładów Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A.**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego **Zakładów Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A.** (Spółki) z siedzibą w Otmuchowie, przy ulicy Nyskiej 21 za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2010 roku obejmującego:
 - a. Sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **169 309 tys. zł**,
 - b. Sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje całkowite dochody w wysokości **10 043 tys. zł**,
 - c. Sprawozdanie ze zmian kapitałów własnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **65 981 tys. zł**,
 - d. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **19 501 tys. zł**,
 - e. Informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje i objaśnienia,(załączone sprawozdanie finansowe).
2. Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd. Ponadto Zarząd oraz Rada Nadzorcza Spółki obowiązani są do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą o rachunkowości.
3. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego załączonego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

4. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących postanowień:

- a. rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
- b. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych do stosowania przez Zarząd zasad rachunkowości, dokonanych znaczących szacunków oraz ich podstaw, a także ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

5. Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- a. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Spółki za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską,
 - b. zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z przyjętymi przez Spółkę zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
 - c. jest zgodne z wpływającymi na formę i treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązując.

6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku. Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne i że sprawozdanie Zarządu uwzględnia przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, Nr 33, poz.259).

Krzysztof Pierścionek

Marcin Hauffa

Członek Zarządu
Kluczowy Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11150

Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11266

4AUDYT Sp. z o.o.
60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
prowadzoną przez KIBR,
pod numerem ewidencyjnym 3363

Wrocław, dnia 15 marca 2011 roku

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU

I. INFORMACJE PODSTAWOWE

1. INFORMACJE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ

Zakład Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A. (Spółka, Jednostka) został zawiązany w dniu 28 czerwca 1997 roku w Nysie na podstawie postanowień zawartych w Akcie Notarialnym (Repertorium A nr 2494/1997) podpisanym przed notariuszem Hanną Przystup.

Siedziba Spółki mieści się w Otmuchowie, przy ulicy Nyskiej 21.

Dnia 16 lipca 2001 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000028079.

Spółka posiada numer NIP 7530012546 oraz symbol REGON 531258977.

Spółka działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych oraz w oparciu o Statut Spółki.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- wytwarzanie produktów przemiały zbóż,
- wytwarzanie skrobi i wyrobów skrobiowych,
- przetwarzanie i konserwowanie ziemniaków,
- produkcja kakao, czekolady i wyrobów cukierniczych.

Kapitał akcyjny Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 2 550 tys. zł i dzielił się na 12 748 250 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,20 złotych każda.

Według stanu na dzień sporządzania opinii i raportu z badania struktura akcjonariuszy Spółki przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	% udziału w kapitale	Ilość posiadanych akcji	Wartość akcji w zł
Xarus Holdings Limited	50,92%	6 491 750	1 298 350,00
Amplico PTE S.A	7,01%	893 582	178 716,40
Aviva Investors TFI S.A	6,00%	765 000	153 000,00
PKO BP Bankowy PTE S.A	5,68%	724 498	144 899,60
Pozostali	30,39%	3 873 420	774 684,00
Razem	100,00%	12 748 250	2 549 650,00

W dniu 11 marca 2010 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę o zmianie wszystkich akcji Spółki imiennych zwykłych na okaziciela. W tym samym dniu Zgromadzenie podjęło decyzję o zmianie wartości nominalnej akcji z 50 zł na 0,20 zł. W związku z czym dotychczasowemu akcjonariuszowi posiadającemu akcję o wartości nominalnej 50 zł, przysługiwało 250 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł. Po zmianie wartości akcji kapitał podstawowy Spółki w kwocie 1 699 650 zł dzielił się na 8 498 250 akcji. Przed zmianą kapitał podstawowy dzielił się na 33 993 akcje.

W dniu 25 marca 2010 roku Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału podstawowego Spółki w drodze oferty publicznej nowej emisji nie więcej niż 4 250 000 akcji nieuprzywilejowanych.

W tym samym dniu Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę o dopuszczeniu akcji Spółki serii A, B, C, D oraz praw poboru do akcji D do obrotu na rynku regulowanym.

W dnia 29 września 2010 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie podjął uchwałę o wprowadzeniu do obrotu giełdowego oraz notowań w obrocie ciągłym akcji Spółki serii A, B, C oraz praw do akcji serii D.

Zarząd Spółki podjął uchwałę o przydzieleniu akcji nowym subskrybentom w ramach oferty publicznej w dniu 17 września 2010 roku.

Pierwsze notowania akcji Spółek na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie odbyły się dnia 29 września 2010 roku.

Podwyższenie kapitału podstawowego Spółki o 850 000 zł, do kwoty 2 549 650 zł, poprzez emisję 4 250 000 akcji serii D po 0,20 zł każda, zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 12 października 2010 roku. Podwyższenie kapitału zostało w całości pokryte wkładem pieniężnym.

Od dnia bilansowego do dnia wydania naszej opinii i sporządzenia raportu z badania wysokość kapitału podstawowego nie uległa zmianie.

Jednostkami powiązаныmi ze Spółką są podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą są Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A.

Grupa Kapitałowa obejmuje następujące podmioty:

- Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A.,
- Jedność Sp. z o.o.,
- Victoria Sweet Sp. z o.o.

Zgodnie z Statutem organami Spółki są Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

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

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- Mariusz Banaszuk - Przewodniczący,
- Jacek Eugeniusz Giedroń,
- Witold Wiktor Grzesiak,
- Dariusz Górka - od 25 marca 2010 roku,
- Marcin Paweł Marczuk - od 25 marca 2010 roku.

W dniu 25 marca Walnego Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę o uzupełnieniu składu Rady Nadzorczej poprzez powołanie dwóch członków Rady Nadzorczej - Pana Dariusza Górki oraz Pana Marcina Pawła Marczuka.

W okresie od dnia bilansowego do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

W dniu 17 grudnia 2010 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

2. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Jednostki za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2009 roku zostało zbadane przez biegłego rewidenta Krzysztof Pierścionka działającego w imieniu 4AUDYT Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 25 marca 2010 roku, które postanowiło, że wypracowany w ubiegłym roku obrotowym zysk netto został przeznaczony w całości na podwyższenie kapitału zapasowego.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 30 marca 2010 roku, w Opolskim Urzędzie Skarbowym w dniu 9 kwietnia 2010 roku oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1219 w dniu 28 lipca 2010 roku.

3. ZAKRES PRAC I ODPOWIEDZIALNOŚCI

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej i Zarządu **Zakładów Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A.** z siedzibą w Otmuchowie, przy ulicy Nyskiej 21 i dotyczy jednostkowego sprawozdania finansowego, na które składa się:

- a. Sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **169 309 tys. zł**,
- b. Sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje całkowite dochody w wysokości **10 043 tys. zł**,
- c. Sprawozdanie ze zmian kapitałów własnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **65 981 tys. zł**,
- d. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **19 801 tys. zł**,
- e. Informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje i objaśnienia,
(załączone sprawozdanie finansowe).

Rok obrotowy, za który sporządzono badane sprawozdanie finansowe obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku. Poprzedni rok obrotowy obejmował okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku.

Badana jednostka sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Kluczowym biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie w imieniu 4AUDYT Sp. z o.o. był biegły rewident Krzysztof Pierścionek nr ewidencyjny 11150.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 12 października 2010 roku zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 30 września 2010 roku odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w dniach od 6 października do 12 października 2010 roku, do 1 lutego do 11 lutego 2011 roku oraz od 3 marca do 15 marca 2011 roku.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/ Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Ponadto Zarząd oraz Rada Nadzorcza Spółki są zobowiązani zapewnić, ponosząc w tym zakresie odpowiedzialność solidarną, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie uzasadniającego (uzupełniającego) ją raportu, o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia, zgodności z określonymi w MSSF zasadami rachunkowości oraz rzetelności i jasności wszystkich istotnych dla oceny Spółki informacji.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności jednostkowego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz o braku zdarzeń, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany, a nie zostałyby w tym sprawozdaniu ujawnione, w szczególności takie, które zaistniały po dacie bilansu. Ponadto Zarząd oświadczył o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym oraz udostępnieniu nam wszystkich danych finansowych, ksiąg rachunkowych i innych wymaganych dokumentów.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd Spółki udostępnił nam wszelkie niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu dokumenty oraz informacje, a także udzielił stosownych wyjaśnień.

4AUDYT Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu oraz inne osoby uczestniczące w badaniu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Sposób przeprowadzonego badania, jego zakres oraz zastosowane metody wykazane są w sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie 4AUDYT Sp. z o.o.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły – stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz nie mające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ
1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (tys. zł)	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (tys. zł)	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (tys. zł)	Dynamika 2010/2009 (%)	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (struktura %)	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (struktura %)	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (struktura %)
Aktywa trwałe	84 468	60 661	40 473	39,2%	49,9%	58,0%	48,4%
Wartości niematerialne	1 115	148	518	650,8%	0,7%	0,1%	0,6%
Rzeczowe aktywa trwałe	67 864	58 769	37 207	15,5%	40,1%	56,2%	44,5%
Należności długoterminowe	0	0	831	-	-	-	1,0%
Inwestycje długoterminowe	15 172	1 102	1 102	1277,0%	9,0%	1,1%	1,3%
Aktywa na podatek odroczony	317	642	816	-50,6%	0,2%	0,6%	1,0%
Aktywa obrotowe	84 841	43 947	43 110	93,1%	50,1%	42,0%	51,6%
Zapasy	8 074	5 722	5 221	41,1%	4,8%	5,5%	6,2%
Należności i pożyczki krótkoterminowe	46 239	37 406	37 409	23,6%	27,3%	35,8%	44,8%
Pozostałe aktywa finansowe	10 067	-	-				
Środki pieniężne	20 091	573	347	3412,3%	11,9%	0,5%	0,4%
Pozostałe aktywa niefinansowe	370	246	133	54,7%	0,2%	0,2%	0,2%
Aktywa razem	169 309	104 608	83 583	61,9%	100,0%	100,0%	100,0%

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (tys. zł)	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (tys. zł)	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (tys. zł)	Dynamika 2010/2009 (%)	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (struktura %)	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (struktura %)	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (struktura %)
Kapitał własny	110 095	44 114	33 213	149,6%	65,0%	42,2%	39,7%
Kapitał podstawowy	2 550	1 700	1 700	50,0%	1,5%	1,6%	2,0%
Kapitał zapasowy	92 166	27 457	22 489	235,4%	54,5%	26,3%	26,9%
Kapitał z aktualizacji wyceny	3 882	4 029	4 056	-3,7%	2,3%	3,9%	4,9%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	1 454	27	0	-	0,8%	0,0%	-
Zysk (strata) netto	10 043	10 901	4 968	-7,9%	5,9%	10,4%	5,9%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	59 213	60 494	50 370	-2,1%	35,0%	57,8%	60,3%
Rezerwy na zobowiązania długoterminowe	2 753	3 153	2 809	-12,7%	1,6%	3,0%	3,4%
Zobowiązania długoterminowe	19 194	19 806	11 190	-3,1%	11,3%	18,9%	13,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	37 266	37 535	36 371	-0,7%	22,0%	35,9%	43,5%
							-
Pasywa razem	169 308	104 608	83 583	61,9%	100,0%	100,0%	100,0%

2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży	153 534	142 827	7,5%	100,0%	100,0%
Koszty własny sprzedaży	117 729	105 509	11,6%	76,7%	73,9%
Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży	35 805	37 318	-4,1%	23,3%	26,1%
Koszty sprzedaży	16 209	15 091	7,4%	10,6%	10,6%
Koszty ogólnego zarządu	6 635	7 326	-9,4%	4,3%	5,1%
Zysk/(Strata) ze sprzedaży	12 961	14 901	-13,0%	8,4%	10,4%
Pozostałe przychody operacyjne	775	176	341,3%	0,5%	0,1%
Pozostałe koszty operacyjne	541	636	-15,0%	0,4%	0,4%
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	13 195	14 441	-8,6%	8,6%	10,1%
Przychody finansowe	383	73	425,6%	0,2%	0,1%
Koszty finansowe	1 305	1 003	30,1%	0,9%	0,7%
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	12 273	13 511	-9,2%	8,0%	9,5%
Podatek dochodowy	2 230	2 610	-14,6%	1,5%	1,8%
Zysk/(Strata) netto z działalności kontynuowanej	10 043	10 901	-7,9%	6,5%	7,6%
Wynik z działalności zaniechanej	-	-	-	-	-
Zysk/(Strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	10 043	10 901	-7,9%	6,5%	7,6%
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem	10 043	10 901	-7,9%	6,5%	7,6%

3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Rentowność

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2010	2009	2008
Rentowność sprzedaży brutto	zysk przed opodatkowaniem/przychody netto ze sprzedaży	8,0%	9,5%	5,3%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/przychody netto ze sprzedaży	6,5%	7,6%	4,2%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	10,0%	32,8%	17,6%
Rentowność aktywów	zysk netto/aktywa ogółem	5,9%	10,4%	5,9%

Płynność finansowa

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2009	2008	2007
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/zobowiązania krótkoterminowe	2,1	1,0	1,0
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/zobowiązania krótkoterminowe	2,3	1,2	1,2
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	25 627	-16 547	-7 567

Sprawność wykorzystania zasobów

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2010	2009	2008
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	0,9	1,4	1,4
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe	1,8	2,4	2,9
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności krótkoterminowe / przychody ze sprzedaży)*360	107,5	93,3	113,1
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(zapasy/koszty działalności operacyjnej)*360	24,7	19,5	20,7
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania krótkoterminowe / koszty działalności operacyjnej)*360	95,4	105,6	118,3

Finansowanie działalności

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2010	2009	2008
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	0,3	0,6	0,6
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami	1,9	0,7	0,7
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	1,3	0,7	0,8
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	0,7	0,4	0,4

Komentarz

Niższy poziom zysku netto wygenerowanego przez Spółkę w 2010 roku w stosunku do roku poprzedniego spowodował spadek wskaźników oceny rentowności działalności gospodarczej Jednostki. W roku 2010 zmniejszyły się wartości wskaźnika rentowności sprzedaży brutto (2010r.: 8,0%, 2009r.: 9,5%) i netto (2010r.: 6,5%, 2009r.: 7,6%). Rentowność kapitału własnego, obrazująca zwrot z zainwestowanego przez akcjonariuszy kapitału, ukształtowała się w analizowanym okresie na poziomie 10%. W porównaniu do roku poprzedniego (2009r.: 32,8%) w roku 2010 wartość analizowanego wskaźnika zmniejszyła się o 22,8 punkty procentowe w związku z istotnym wzrostem kapitału własnego Spółki uzyskanego z emisji

publicznej akcji. Rentowność aktywów wyniosła w 2010 roku 5,9%. Oznacza to, że 100 zł majątku generowało przeciętnie 5,9 zł zysku netto.

Na przestrzeni lat 2008 – 2010 wartości wskaźników płynności kształtowały się na relatywnie wysokim poziomie, co wskazuje na niewielką możliwość wystąpienia trudności w zakresie regulowania zobowiązań. Aktywa obrotowe Spółki w roku zakończonym 31 grudnia 2010 roku były wyższe od poziomu zobowiązań krótkoterminowych. Oznacza to, iż prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2010 roku potencjalne wpływy ze zbycia aktywów obrotowych wystarczyłyby do uregulowania zobowiązań krótkoterminowych.

Wskaźnik rotacji majątku, opisujący zdolność majątku do generowania przychodów ze sprzedaży przyjął w 2010 roku wartość 0,9. Analizując kształtowanie się wskaźnika obrotu rzeczowych aktywów trwałych można zaobserwować pogorszenie w stosunku do roku 2009. Oznacza to, iż w badanym okresie rzeczowy majątek trwały generował mniej przychodów niż w roku poprzednim, a więc był wykorzystywany mniej efektywnie. Wynika to głównie z poczynionych przez Spółkę inwestycji w majątek, które do dnia bilansowego nie zostały zakończone lub nie osiągnęły przewidywanych przerobów. Wskaźnik rotacji należności wyniósł na koniec 2010 roku 107 dni, informując o wydłużeniu średniego czasu oczekiwania przez Jednostkę na uregulowanie przez swoich odbiorców należności. 24 dni wynosił okres utrzymywania zapasów. W 2009 roku Jednostka regulowała swoje zobowiązania średnio po 95 dniach.

Na koniec bieżącego okresu wartość współczynnika zadłużenia ukształtowała się na poziomie 0,3. Wartość wskaźnika na tym poziomie oznacza, iż Jednostka finansowała swoją działalność przy wykorzystaniu źródeł obcych w 30%. Na dzień 31 grudnia 2010 roku stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym ukształtował się na poziomie 1,3. Na dzień bilansowy kapitał własny stanowił 70% wszystkich źródeł finansowania działalności Jednostki.

4. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego **Zakładów Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A.** za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku, w tym analizy sytuacji finansowej, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

III. INFORMACJE SZCZEGÓLWE

1. SYSTEM RACHUNKOWOŚCI

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, obejmującą w szczególności określenie roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposób prowadzenia ksiąg rachunkowych, system ochrony danych i ich zbiorów.

Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a w zakresie wyceny aktywów i pasywów oraz prezentacji sprawozdania finansowego, zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i zatwierdzona do stosowania przez Zarząd Spółki.

Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego oraz w notach objaśniających.

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego SAP R1 w siedzibie Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć znaczący wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie oraz w terminach i z częstotliwością wymaganą przez Ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne rozliczono w księgach rachunkowych okresu objętego jednostkowym sprawozdaniem finansowym.

2. INFORMACJE O WYBRANYCH ISTOTNYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ I SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Pierwsze sprawozdanie finansowe zgodne z MSSF

Załączone sprawozdanie finansowe stanowi pierwsze sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską w kształcie obowiązującym na dzień bilansowy. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komisję ds. Interpretacji Sprawozdawczości finansowej. Dniem przejścia na MSSF jest, zgodnie z MSSF 1, sprawozdanie z sytuacji finansowej otwarcia zaprezentowane w jej pierwszym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF, tj. dzień 1 stycznia 2009 roku.

Zmiany zastosowanych zasad rachunkowości związane z przejściem z Polskich Standardów Rachunkowości na MSSF dotyczyły głównie wyceny środków trwałych oraz reklasyfikacji wybranych pozycji bilansowych i wynikowych Spółki. Zmiany zostały przedstawione w nocie 10 załączonego sprawozdania finansowego.

Zgodnie z MSSF 1 Spółka na dzień 1 stycznia 2009 roku dokonała wyceny środków trwałych w wartościach godziwych i zastosował te wartości jako zakładany koszt. Dla wszystkich nieruchomości oraz wybranych, istotnych kotłów, maszyn i urządzeń wycena w wartości godziwej została przeprowadzona w oparciu o operat rzeczoznawcy majątkowego. Dla pozostałych środków trwałych uznano, iż wartość godziwa równa się jej wartości księgowej netto na 1 stycznia 2009 roku. Dla wszystkich środków trwałych, poza gruntami, Zarząd Emitenta uznał wartość końcową środków trwałych równą zero.

W związku z ustaleniem na dzień 1 stycznia 2008 r. zakładanego kosztu dla środków trwałych kapitał powstały z przeszacowania tych środków, z uwzględnieniem rezerwy na podatek odroczonej, w kwocie 3 572 tys. zł ujęto w kapitale z aktualizacji wyceny.

Inwestycje długoterminowe

Spółka wykazuje jako inwestycje długoterminowe na dzień bilansowy wartość 15 172 tys. zł (na koniec 2009 r. : 1102 tys. zł), na którą składa się:

- | | |
|--|-----------------|
| – wartość udziałów w Jedność Sp. z o.o. | 14 070 tys. zł, |
| – wartość udziałów w Victoria Sweet Sp. z o.o. | 1 102 tys. zł. |

W dniu 2 listopada 2010 roku Spółka nabyła od FOKATA HOLDINGS LIMITED (Spółka prawa cypryjskiego) 30751 udziałów Spółki Jedność Sp. z o.o. z siedzibą we Wschowie. Cena nabycia wyniosła 13 930 tys. zł. Nabyte udziały stanowią 96,3 % kapitału zakładowego Jedność Sp. z o.o. i taki sam udział głosów w organach stanowiących tej Spółki.

Kapitał zapasowy

Na dzień bilansowy kapitał zapasowy Spółki wynosił 92 166 tys. zł (na koniec okresu porównywalnego 27 457 tys. zł). W bieżącym okresie Spółka dokonała podwyższenia kapitału podstawowego poprzez publiczną emisję 4 250 000 akcji serii D na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Wartość nominalna nowych akcji wynosiła 850 tys. zł. Wartość emisyjna wyniosła 57 375 tys. zł. Nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością nominalną akcji 56 525 tys. zł zwiększyła kapitał zapasowy Spółki.

3. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru całkowitych dochodów oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w informacji dodatkowej do rocznego sprawozdania finansowego.

Informacja dodatkowa oraz noty objaśniające w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje niezbędne do oceny sprawozdania finansowego. Zostały one sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Zestawienie zmian w kapitale własnym wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego w badanym okresie o kwotę **65 981 tys. zł.**

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **19 501 tys. zł.**, a jego pozycje prawidłowo powiązane są z sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz sprawozdaniem z całkowitych dochodów.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 roku. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje przez wymagane w art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Dokonałmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

Zarząd badanej Jednostki zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za wszystkie prezentowane lata obrotowe.

4. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

4AUDYT Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała obowiązujących ją przepisów prawa.

Krzysztof Pierścionek

Marcin Hauffa

Członek Zarządu
Kluczowy Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11150

Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11266

4AUDYT Sp. z o.o.
60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
prowadzoną przez KIBR,
pod numerem ewidencyjnym 3363

Niniejszy dokument zawiera 21 stron.

Wrocław, 15 marca 2011 roku