

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

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

**ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY
31GRUDNIA 2011 ROKU**

Wrocław, 19 marca 2012 roku



SPIS TREŚCI

STRONA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 01 STYCZNIA 2011 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU	6
I. INFORMACJE PODSTAWOWE.....	6
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ.....	11
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE.....	16

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 2011 roku, na które składa się:
 - a. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **210 308 tys. zł**,
 - b. sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zysk netto w wysokości **5 113 tys. zł**,
 - c. sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **5 113 tys. zł**,
 - d. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **19 837 tys. zł**,
 - e. noty objaśniające do sprawozdania finansowego,

(załączone sprawozdanie finansowe).
2. Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd. Ponadto Zarząd i Rada Nadzorcza zobowiązani są do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. 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,

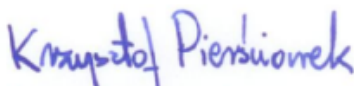
- b. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

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 Spółki 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 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku,
 - b. zostało sporządzone, zgodnie z zasadami (polityka) 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 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 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku. Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne oraz że sprawozdanie z działalności jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz 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.



Krzysztof Pierścionek

Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 11150



Marcin Hauffa

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 19 marca 2012 roku

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU

I. INFORMACJE PODSTAWOWE

1. INFORMACJE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ

Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A. (Spółka, Jednostka) została zawiązana 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.

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

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- wytwarzanie produktów przemiany 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 2011 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 31 grudnia 2011 roku struktura Akcjonariuszy Spółki przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	% posiadanych głosów	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (w zł)	Wartość posiadanych akcji (w zł)
Xarus Holdings Limited	50,92	6 491 750	0,20	1 298 350,00
Amplico PTE S.A	7,06	900 000	0,20	180 000,00
Aviva Investors TFI S.A	6,00	765 000	0,20	153 000,00
PKO BP Bankowy PTE S.A	5,68	724 498	0,20	144 899,60
Pozostali	30,33	3 867 002	0,20	773 400,40
Razem	100,0%	12 748 250	-	2 549 650,00

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

Grupa Kapitałowa Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A. obejmuje następujące podmioty:

Nazwa jednostki	Rodzaj powiązania
Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A.	jednostka dominująca
Victoria Sweet Sp. z o.o.	jednostka zależna
Jedność Sp. z o.o.	jednostka zależna
„OTMUCHÓW” Inwestycje	jednostka zależna
Przedsiębiorstwo Wyrobów Cukierniczych „Odra” S.A.	jednostka zależna

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

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodzili:

Wyszczególnienie	Funkcja
Bernard Węgierek	Prezes Zarządu
Mariusz Popek	Wiceprezes Zarządu

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- w dniu 22 sierpnia 2011 roku Rada Nadzorcza zdecydowała o odwołaniu z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Pana Krzysztofa Dziewickiego z dniem 1 września 2011 roku,
- w dniu 22 sierpnia 2011 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Mariusza Popek na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki od dnia 1 września 2011 roku.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień wydania opinii wchodzili:

Wyszczególnienie	Funkcja
Mariusz Banaszak	Przewodniczący RN
Jacek Giedroń	Członek RN
Dariusz Górka	Członek RN
Witold Grzesiak	Członek RN
Jakub Bartkiewicz	Członek RN

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

- w dniu 24 października 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało z Rady Nadzorczej Pana Marcina Marczuka z dniem 24 października 2011 roku,
- w dniu 24 października 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało Członka Rady Nadzorczej Pana Jakuba Bartkiewicza od dnia 24 października 2011 roku.

2. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zbadane przez kluczowego biegłego rewidenta Krzysztofa Pierścionka numer ewidencyjny 11150, działającego w imieniu 4AUDYT Sp. z o. o. podmiotu uprawnionego do badania, numer ewidencyjny 3363 i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2010 zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 20 czerwca 2011 roku, które postanowiło, że wypracowany w ubiegłym roku obrotowym zysk netto w kwocie 10 043 tys. zł został w całości przeniesiony na kapitał zapasowy Spółki.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 7 lipca 2011 roku oraz przekazane do ogłoszenia ogłoszone w Monitorze Polskim B w dniu 28 grudnia 2011 roku.

3. ZAKRES PRAC I ODPOWIEDZIALNOŚCI

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz 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 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **210 308 tys. zł**,
- b. sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zysk netto w wysokości **5 113 tys. zł**,
- c. sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **5 113 tys. zł**,
- d. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **19 837 tys. zł**,
- e. noty objaśniające do sprawozdania finansowego,
(załączone sprawozdanie finansowe).

Rok obrotowy, za który sporządzono badane sprawozdanie finansowe obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku. Poprzedni rok obrotowy obejmował okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 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 (dalej MSSF/MSR), 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 1 sierpnia 2011 roku zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 29 lipca 2011 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 oraz poza siedzibą Spółki w dniach od 15 listopada 2011 roku do dnia 19 marca 2012 roku z przerwami.

Zarząd jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, stosowanie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, sporządzenie i rzetelną prezentację jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 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 są zobowiązani zapewnić, 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, 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 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 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

	Koniec bieżącego roku (tys. zł)	Koniec poprzedniego roku (tys. zł)	Dynamika (%)	Koniec bieżącego roku (struktura %)	Koniec poprzedniego roku (struktura %)
Aktywa trwałe	146 488	84 468	73,4%	69,6%	49,9%
Wartości niematerialne	1 912	1 929	-0,9%	0,9%	1,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	95 236	67 050	42,0%	45,3%	39,6%
Pożyczki długoterminowe	7 793	-	-	3,7%	-
Inwestycje długoterminowe	40 973	15 172	170,1%	19,5%	9,0%
Aktywa finansowe	574	317	81,1%	0,3%	0,2%
Aktywa obrotowe	63 820	84 841	-24,8%	30,4%	50,1%
Zapasy	8 705	8 074	7,8%	4,1%	4,8%
Należności i pożyczki krótkoterminowe	54 530	46 239	17,9%	25,9%	27,3%
Pozostałe aktywa finansowe	-	10 067	-100,0%	-	5,9%
Środki pieniężne	254	20 091	-98,7%	0,1%	11,9%
Pozostałe aktywa niefinansowe	331	370	-10,5%	0,2%	0,2%
Aktywa razem	210 308	169 309	24,2%	100,0%	100,0%

	Koniec bieżącego roku (tys. zł)	Koniec poprzedniego roku (tys. zł)	Dynamika (%)	Koniec bieżącego roku (struktura %)	Koniec poprzedniego roku (struktura %)
Kapitał własny	115 208	110 095	4,6%	54,8%	65,0%
Kapitał podstawowy	2 550	2 550	0,0%	1,2%	1,5%
Kapitał zapasowy	102 209	92 166	10,9%	48,6%	54,4%
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 882	3 882	-	1,8%	2,3%
Niepodzielny wynik z lat ubiegłych	1 454	1 454	-	0,7%	0,9%
Wynik finansowy za rok obrotowy	5 113	10 043	-49,1%	2,4%	5,9%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	95 100	59 214	60,6%	45,2%	35,0%
Rezerwy na zobowiązania długoterminowe	2 559	2 209	15,8%	1,2%	1,3%
Zobowiązania długoterminowe	31 133	19 194	62,2%	14,8%	11,3%
Zobowiązania krótkoterminowe	61 408	37 811	62,4%	29,2%	22,3%
Pasywa razem	210 308	169 309	24,2%	100,0%	100,0%

2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Koniec bieżącego roku (tys. zł)	Koniec poprzedniego roku (tys. zł)	Dynamika (%)	Koniec bieżącego roku (struktura %)	Koniec poprzedniego roku (struktura %)
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA					
Przychody ze sprzedaży	185 467	153 534	20,8%	100,0%	100,0%
Koszt własny sprzedaży	149 529	117 729	27,0%	80,6%	76,7%
Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży	35 938	35 805	0,4%	19,4%	23,3%
Pozostałe przychody operacyjne	207	775	-73,3%	0,1%	0,5%
Koszty sprzedaży	18 547	16 209	14,4%	10,0%	10,6%
Koszty zarządu	9 071	6 635	36,7%	4,9%	4,3%
Pozostałe koszty operacyjne	1 173	669	75,3%	0,6%	0,4%
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	7 354	13 067	-43,7%	4,0%	8,5%
Przychody finansowe	773	511	51,3%	0,4%	0,3%
Koszty finansowe	1 550	1 305	18,8%	0,8%	0,8%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6 577	12 273	-46,4%	3,5%	8,0%
Podatek dochodowy	1 464	2 230	-34,3%	-0,8%	-1,5%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 113	10 043	-49,1%	2,8%	6,5%
Wynik z działalności zaniechanej	-	-	-	-	-
Zysk/(Strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	5 113	10 043	-49,1%	2,8%	6,5%
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem	5 113	10 043	-49,1%	2,8%	6,5%

3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE
RENTOWNOŚĆ

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży	max	3,6%	8,1%	9,6%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/przychody netto ze sprzedaży	max	2,8%	6,6%	7,8%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	max	4,6%	10,0%	32,8%
Rentowność aktywów	zysk netto/aktywa ogółem	max	2,4%	5,9%	10,4%

SPRAWNOŚĆ WYKORZYSTANIA ZASOBÓW

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	max	0,9	0,9	1,4
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe	max	1,9	2,3	2,4
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360	min	101,8	96,5	91,4
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(zapasy/koszty działalności operacyjnej)*360	min	21,0	24,7	19,5
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	min	124,8	96,8	105,6

FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy/kapitały ogółem	0,3 - 0,5	0,5	0,3	0,6
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami	>1	1,2	1,9	0,7
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	>1	0,8	1,3	0,7
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	max	0,5	0,7	0,4

PŁYNNOŚĆ FINANSOWA

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	0,9	2,0	1,0
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	1,0	2,2	1,2
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/ zobowiązania handlowe	>1	1,4	1,5	1,5
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	-	2 413	47 030	6 412
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/aktywa ogółem	max	0	0	0

Komentarz

Niższy poziom zysku netto wygenerowanego przez Spółkę w 2011 roku w stosunku do roku poprzedniego spowodował spadek wskaźników rentowności działalności gospodarczej Jednostki.

Niekorzystnie na rentowności Spółki w 2011 roku wpłynęły wyższe koszty własne sprzedaży, które wzrosły o 27% w porównaniu do roku ubiegłego przy wzroście przychodów ze sprzedaży o 20,8% w porównaniu do 2010 roku. Jednocześnie udział kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży utrzyma się na poziomie z roku poprzedniego, tj. blisko 15%.

W 2011 roku Spółka odnotowała wskaźniki płynności na poziomie nieznacznie niższym od poziomu uznawanego za rekomendowane. Wskaźnik płynności szybkiej wyniósł 0,9 natomiast wskaźnik płynności bieżącej 1,0. Aktywa obrotowe Spółki na koniec roku obrotowego były wyższe od zobowiązań krótkoterminowych. Oznacza to, iż potencjalne wpływy ze zbycia aktywów obrotowych wystarczyłyby do uregulowania zobowiązań krótkoterminowych.

Wskaźnik rotacji majątku, opisujący zdolność majątku do generowania przychodów ze sprzedaży przyjął w 2011 roku wartość 0,9. Analizując kształtowanie się wskaźnika obrotu rzeczowych aktywów trwałych można zaobserwować pogorszenie w stosunku do roku 2010. Wynika to głównie z powodu istotnych inwestycji poczynionych w rzeczowy majątek trwały Spółki. Wskaźnik rotacji należności wyniósł na koniec 2011 roku 101,8 dni informując o wydłużeniu średniego czasu oczekiwania przez Jednostkę na uregulowanie przez swoich odbiorców należności blisko o 5 dni. Średni okres utrzymywania zapasów wyniósł 21 dni. W 2011 roku Jednostka regulowała swoje zobowiązania średnio po 125 dniach.

Na koniec bieżącego okresu wartość współczynnika zadłużenia ukształtowała się na poziomie 50%. Wartość wskaźnika na tym poziomie oznacza, iż Jednostka finansowała swoją działalność przy wykorzystaniu na zbliżonym poziomie źródeł obcych oraz własnych. Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym ukształtował się na poziomie 0,8.

4. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego **Zakładów Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A.** za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku, w tym analizy sytuacji finansowej, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanych, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

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 w informacjach dodatkowych o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacjach objaśniających.

Księgi rachunkowe Jednostki są prowadzone 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:

- a. zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych,
- b. rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- c. udokumentowania operacji gospodarczych,
- d. powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- e. 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 POZYCIACH SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka wykazuje rzeczowe aktywa trwałe o łącznej wartości 95 236 tys. zł. W strukturze bilansu pozycja stanowi 45,3% i wzrosła w porównaniu do roku poprzedniego o 42,0%. Istotna zmiana wynika głównie z oddania do użytku linii do produkcji żelek (13 535 tys. zł) oraz z związanej z tym adaptacji magazynu (5 896 tys. zł). Szczegółowe dane zawiera nota 11 w załączonym sprawozdaniu finansowym.

INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE

Spółka wykazuje na dzień bilansowy inwestycje długoterminowe o łącznej wartości 40 973 tys. zł. W strukturze bilansu pozycja stanowi 19,5% i wzrosła w porównaniu do roku poprzedniego o 170,1%. Na pozycję tą składały się udziały w następujących podmiotach:

Jednostka	Wartość (tys. zł)	Udział w kapitale podstawowym jednostki na dzień bilansowy (%)
Jedność Sp. z o.o.	14 070	96,34
Victoria Sweet Sp. z o.o.	1 102	100,00
Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o.	7 076	100,00
Otmuchów Marketing Sp. z o.o.	131	84,22
Przedsiębiorstwo Wyrobów Cukierniczych „Odra” S.A.	18 594	63,96
Razem	40 973	

W badanym okresie Spółka nabywała sukcesywnie od lutego 2011 roku akcje Przedsiębiorstwa Wyrobów Cukierniczych Odra S.A. (PWC Odra S.A.) aby z dniem 28 września objąć kontrolę nad tą jednostką. Przedmiot działalności PWC Odra S.A. jest zbliżony do działalności podstawowej Jednostki. Spółka posiadała na dzień bilansowy łącznie 63,96% akcji w kapitale zakładowym PWC Odra S.A., z tego bezpośrednio 50,16 % oraz pośrednio poprzez przejęty również w 2011 roku podmiot Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o. 13,80%.

Inwestycje w udziały i akcje zostały wycenione na dzień bilansowy po koszcie historycznym. Szczegółowe dane zawierają noty 5 oraz 13 w załączonym sprawozdaniu finansowym.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka wykazuje zobowiązania krótkoterminowe o łącznej wartości 61 408 tys. zł. W strukturze bilansu pozycja stanowiła 29,2 % i wzrosła w porównaniu do roku poprzedniego o 62,4%. Wzrost wynikał głównie ze zwiększenia salda zobowiązań z tytułu kredytów bankowych o 214,7% oraz wyższych zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 41% w porównaniu do roku ubiegłego.

Zobowiązania zostały wycenione na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty. Szczegółowe dane dotyczące zobowiązań krótkoterminowych zostały zaprezentowane w notach 29-32 załączonego sprawozdania finansowego.

WYNIK FINANSOWY

Całkowite dochody Spółki za badany okres, w kwocie 5 113 tys. zł ukształtowały następujące wielkości.

Pozycja sprawozdania z całkowitych dochodów	Rok 2011 (tys. zł)	Rok 2010 (tys. zł)
Zysk/(Strata) brutto na sprzedaży	35 938	35 805
Koszty sprzedaży i zarządu	- 27 618	-22 844
Zysk/Strata z pozostałej działalności operacyjnej	-966	106
Zysk/Strata z działalności finansowej	-777	- 794
Podatek bieżący	- 1464	- 2 230
Całkowite dochody netto	5 113	10 043

Na zmniejszenie zysku netto wpłynęły między innymi niższa marża brutto wypracowana w badanym okresie, która ukształtowała się na poziomie 19,4% (w porównywalnym okresie 23,3%) oraz wyższe koszty sprzedaży i zarządu, które wzrosły w badanym okresie odpowiednio o 14,4% oraz 36,7%.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej ukształtowały głównie koszty likwidacja majątku obrotowego (325 tys. zł) oraz strata na różnicach kursowych z działalności operacyjnej (357 tys. zł). Wynik na działalności finansowej ukształtowały głównie przychody odsetkowe (519 tys. zł) oraz koszty odsetek (1 465 tys. zł).

3. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w nocie o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

Informacje 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.

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego w badanym okresie o kwotę **5 113 tys. zł**.

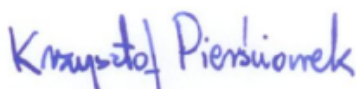
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **19 837 tys. zł**, a jego pozycje prawidłowo powiązane są z sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz informacjami objaśniającymi.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 roku. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzeniem 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. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

Zarząd 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 pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała obowiązujących ją przepisów prawa.



Krzysztof Pięrcionek

Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 11150



Marcin Hauffa

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 19 stron.

Wrocław, 19 marca 2012 roku