

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
ORAZ  
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY Z BADANIA  
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ**

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

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

Wrocław, 19 marca 2012 roku



## SPIS TREŚCI

## STRONA

<b>OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....</b>	<b>3</b>
<b>RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 01 STYCZNIA 2011 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU.....</b>	<b>6</b>
I. INFORMACJE PODSTAWOWE.....	6
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ .....	11
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE.....	17

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

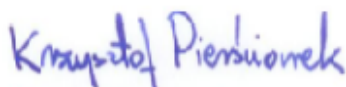
Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej oraz Zarządu

Zakładów Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku **Grupy Kapitałowej Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A.** (dalej Grupa), dla której **Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A.** z siedzibą w Otmuchowie, przy ulicy Nyskiej 21 jest jednostką dominującą, na które składa się:
  - a. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **278 561 tys. zł**,
  - b. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje całkowity dochód w wysokości **9 705 tys. zł**,
  - c. skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym 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 **19 887 tys. zł**,
  - d. skonsolidowane 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 **19 767 tys. zł**,
  - e. noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,  
(załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Jednostki dominującej. Ponadto Zarząd oraz Rada Nadzorcza Jednostki dominującej zobowiązani są do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało 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 załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy dokumentacja konsolidacyjna będąca podstawą jego sporządzenia jest prowadzona we wszystkich istotnych aspektach w sposób prawidłowy.

4. Badanie załączonego skonsolidowanego 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.
5. Badanie zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych do stosowania przez Zarząd Jednostki dominującej zasad rachunkowości, dokonanych znaczących szacunków oraz ich podstaw, a także ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
6. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
7. Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - a. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 roku,
  - b. zostało sporządzone 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,
  - c. jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi sporządzenie skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

8. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku. Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne oraz 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 Pięścionek

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 SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 01 STYCZNIA 2011 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU

### I. INFORMACJE PODSTAWOWE

#### 1. INFORMACJE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ

Jednostka dominująca Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A. (Spółka, Jednostka) została założona 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 Jednostki dominującej mieści się w Otmuchowie, przy ulicy Nyskiej 21.

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

Jednostka dominująca 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 Jednostki dominującej jest:

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

Kapitał zakładowy Jednostki dominującej 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 Jednostki dominującej 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
<b>Razem</b>	<b>100,0%</b>	<b>12 748 250</b>	-	<b>2 549 650,00</b>

Grupa Kapitałowa Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A. obejmuje na dzień bilansowy 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 Sp. z o.o.	jednostka zależna
Otmuchów Marketing Sp. z o.o.	jednostka zależna
Przedsiębiorstwo Wyrobów Cukierniczych „Odra” S.A.	jednostka zależna

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

W skład Zarządu Jednostki dominującej na dzień wydania opinii wchodził:

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 Jednostki dominującej na dzień wydania opinii wchodził:

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.

Spółka jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

## 2. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zbadane przez 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2010 zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 24 października 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedni zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 7 lipca 2011 roku, w Opolskim Urzędzie Skarbowym w dniu 5 lipca 2011 roku oraz zostało złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B w dniu 28 grudnia 2011 roku.

## 3. ZAKRES PRAC I ODPOWIEDZIALNOŚĆ

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

- a. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **278 561 tys. zł**,
- b. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje całkowity dochód w wysokości 9 705 tys. zł,
- c. skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym 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 **19 887 tys. zł**,
- d. skonsolidowane 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 **19 767 tys. zł**,
- e. noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,  
(załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe).

Rok obrotowy, za który sporządzono badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku. Poprzedni rok obrotowy obejmował okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku.

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



Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 1 sierpnia 2011 roku zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Jednostki dominującej z dnia 29 lipca 2011 roku odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie oraz poza siedzibą Jednostki dominującej w dniach od 8 marca 2012 roku do dnia 19 marca 2012 roku z przerwami.

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za dokumentację konsolidacyjną, sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) 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.

Ponadto Zarząd oraz Rada Nadzorcza Jednostki dominującej są zobowiązani zapewnić, ponosząc w tym zakresie solidarną odpowiedzialność, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości oraz Rozporządzeniu 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 r. Nr 33, poz.259).

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie uzasadniającego (uzupełniającego) ją raportu, o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Zarząd Jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego 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.

W trakcie badania skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego spełniają wymóg niezależności.

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.

**4AUDYT Sp. z o.o.**

ul. Kościelna 18/4  
60-538 Poznań

NIP: 7811817052  
REGON: 300821905

Tel. +48 61 816 27 81  
Fax. +48 61 855 10 39

KRS 0000304558  
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

www: [www.4audyt.pl](http://www.4audyt.pl)  
e-mail: [biuro@4audyt.pl](mailto:biuro@4audyt.pl)

Sąd Rejonowy w Poznaniu  
VIII Wydział Gospodarczy KRS

**II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ**
**1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ UPROSZCZONE**

	Koniec bieżącego roku (tys. zł)	Koniec poprzedniego roku (tys. zł)	Dynamika (%)	Koniec bieżącego roku (struktura %)	Koniec poprzedniego roku (struktura %)
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>188 805</b>	<b>93 252</b>	<b>102,5%</b>	<b>67,8%</b>	<b>50,9%</b>
Wartość firmy	17 948	3 758	377,6%	6,4%	2,1%
Pozostałe wartości niematerialne	5 012	1 149	336,2%	1,8%	0,6%
Rzeczowe aktywa trwałe	162 899	87 919	85,3%	58,5%	48,0%
Inwestycje długoterminowe	6	6	0,0%	0,0%	0,0%
Aktywa na podatek odroczony	2 940	420	600,0%	1,1%	0,2%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>89 756</b>	<b>90 056</b>	<b>-0,3%</b>	<b>32,2%</b>	<b>49,1%</b>
Zapasy	18 463	9 702	90,3%	6,6%	5,3%
Należności i pożyczki krótkoterminowe	69 011	48 653	41,8%	24,8%	26,5%
Pozostałe aktywa finansowe	-	10 067	-100,0%	-	5,5%
Środki pieniężne	1 506	21 261	-92,9%	0,5%	11,6%
Pozostałe aktywa niefinansowe	776	373	108,0%	0,3%	0,2%
<b>Aktywa razem</b>	<b>278 561</b>	<b>183 308</b>	<b>52,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

	Koniec bieżącego roku (tys. zł)	Koniec poprzedniego roku (tys. zł)	Dynamika (%)	Koniec bieżącego roku (struktura %)	Koniec poprzedniego roku (struktura %)
<b>Kapitał własny</b>	<b>131 328</b>	<b>111 441</b>	<b>17,8%</b>	<b>47,1%</b>	<b>60,8%</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>119 260</b>	<b>110 895</b>	7,5%	42,8%	60,5%
Kapitał podstawowy	2 550	2 550	0,0%	0,9%	1,4%
Kapitał zapasowy	102 209	92 166	10,9%	36,7%	50,3%
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 882	3 882	-	1,4%	2,1%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	1 956	1 829	6,9%	0,7%	1,0%
Zysk (strata) netto	8 663	10 468	-17,2%	3,1%	5,7%
<b>Kapitał akcjonariuszy niesprawujących kontroli</b>	<b>12 068</b>	<b>546</b>	<b>2110,3%</b>	<b>4,3%</b>	<b>0,3%</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>147 233</b>	<b>71 867</b>	<b>104,9%</b>	<b>52,9%</b>	<b>39,2%</b>
Rezerwy na zobowiązania długoterminowe	12 876	4 024	220,0%	4,6%	2,2%
Zobowiązania długoterminowe	39 930	22 887	74,5%	14,3%	12,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	94 427	44 956	110,0%	33,9%	24,5%
<b>Pasywa razem</b>	<b>278 561</b>	<b>183 308</b>	<b>52,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

## 2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Koniec bieżącego roku (tys. zł)	Koniec poprzedniego roku (tys. zł)	Dynamika (%)	Koniec bieżącego roku (struktura %)	Koniec poprzedniego roku (struktura %)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	228 756	156 667	46,0%	100,0%	100,0%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	172 416	120 022	43,7%	75,4%	76,6%
<b>Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>56 340</b>	<b>36 645</b>	<b>53,7%</b>	<b>24,6%</b>	<b>23,4%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	2 320	1 084	114,0%	1,0%	0,7%
Koszty sprzedaży	25 238	16 275	55,1%	11,0%	10,4%
Koszty ogólnego zarządu	14 248	7 169	98,7%	6,2%	4,6%
Pozostałe koszty operacyjne	4 921	592	731,3%	2,2%	0,4%
<b>Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>14 253</b>	<b>13 693</b>	<b>4,1%</b>	<b>6,2%</b>	<b>8,7%</b>
Przychody finansowe	715	480	49,0%	0,3%	0,3%
Koszty finansowe	2 617	1 372	90,7%	1,1%	0,9%
<b>Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>12 351</b>	<b>12 801</b>	<b>-3,5%</b>	<b>5,4%</b>	<b>8,2%</b>
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	-168	-	-	-0,1%	-
<b>Wynik brutto</b>	<b>12 183</b>	<b>12 801</b>	<b>-4,8%</b>	<b>5,3%</b>	<b>8,2%</b>
Podatek dochodowy	2 478	2 322	6,7%	1,1%	1,5%
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>9 705</b>	<b>10 479</b>	<b>-7,4%</b>	<b>4,2%</b>	<b>6,7%</b>
Inne całkowite dochody	0	0	-	-	-
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>9 705</b>	<b>10 479</b>	<b>-7,4%</b>	<b>4,2%</b>	<b>6,7%</b>
Całkowite dochody ogółem przypadające na :					
Akcjonariuszy jednostki dominującej	8 663	10 468	-17,2%	3,8%	6,7%
Udziałowców w niesprawujących kontrolach	1 042	11	9372,7%	0,5%	0,0%

### 3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

#### Rentowność

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

#### Sprawność wykorzystania zasobów

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2011	31.12.2010
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	max	0,8	0,9
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe	max	1,2	1,7
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360	min	108,6	111,8
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(zapasy/koszty działalności operacyjnej)*360	min	38,6	29,1
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	min	160,4	112,8

**Płynność finansowa**

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2011	31.12.2010
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	0,7	1,6
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	0,9	2,0
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe / zobowiązania handlowe	>1	1,5	1,5
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	-	-57	18
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy / aktywa ogółem	max	45,9%	16,9%

**Finansowanie działalności**

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

**Komentarz**

Przychody netto ze sprzedaży Grupy osiągnięte w badanym okresie wzrosły o 46% w porównaniu do roku ubiegłego. Wzrost ten wynika głównie z objęcia w bieżącym okresie konsolidacją pełną jednostek zależnych, w tym Jedność Sp. z o.o. (przychody ze sprzedaży objęte konsolidacją 26 332 tys. zł) oraz Przedsiębiorstwa Wyrobów Cukierniczych „Odra” S.A. (przychody ze sprzedaży objęte konsolidacją 24 64 tys. zł). Całkowite dochody Grupy osiągnięte w 2011 roku wzniosły 9 705 tys. zł, co oznacza zmniejszenie w porównaniu do roku ubiegłego o 7,4%. Zmniejszenie dochodu wynika głównie

ze wzrostu kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu odpowiednio o 55,1% oraz 98,7% w porównaniu do roku ubiegłego. Poziom wskaźników rentowności odzwierciedla spadek wyników Grupy.

Na koniec roku obrotowego aktywa Grupy wyniosły 278 561 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zwiększyła się o 95 253 tys. zł, tj. o 52 %. Główną przyczyną wzrostu sumy aktywów był wzrost wartości niematerialnych o 18 053 tys. zł, tj. 367,9% oraz rzeczowych aktywów trwałych o 74 980 tys. zł, tj. o 85,3%. Wzrost ten został sfinansowany zyskiem netto w kwocie 8 665 tys. zł, kredytami, które wzrosły o 35 180 tys. zł, tj. o 128% oraz pozostałymi zobowiązaniami krótkoterminowymi, które wzrosły o 30 416 tys. zł, tj. o 82%.

Wskaźniki płynności finansowej uległy pogorszeniu w porównaniu do roku ubiegłego. Zarówno wartość wskaźnika płynności szybkiej, jak i płynności bieżącej znajduje się poza optymalnym przedziałem i wynoszą odpowiednio 0,7, i 0,9.

Wskaźnik rotacji należności wyniósł na koniec 2011 roku 108 dni, informując o wydłużeniu średniego czasu oczekiwania przez Grupę na uregulowanie przez swoich odbiorców należności. Okres utrzymywania zapasów wynosił 39 dni. W 2011 roku Grupa regulowała swoje zobowiązania średnio po 160 dniach.

Współczynnik zadłużenia Grupy ukształtował się na poziomie 0,5 co oznacza to zachowanie równowagi w finansowaniu działalności kapitałem własnym i obcym. Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym spadł w porównaniu do roku ubiegłego do poziomu 0,9.

#### 4. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

W wyniku przeprowadzonego badania skonsolidowanego 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 badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności Grupy Kapitałowej.



### III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

#### 1. DOKUMENTACJA KONSOLIDACYJNA

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki dominującej nie dokonał istotnych odstępstw od zasad konsolidacji określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej oraz Międzynarodowych Standardach Rachunkowości zatwierdzonych przez Unię Europejską.

Zasady konsolidacji stosowane są w taki sposób, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowało sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej tak jakby jednostki Grupy Kapitałowej stanowiły jedno przedsiębiorstwo.

#### 2. DZIEŃ BILANSOWY

Nie wystąpiły rozbieżności pomiędzy dniem bilansowym, na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, a dniem, na który zostały sporządzone sprawozdania finansowe jednostek objętych konsolidacją.

#### 3. WYŁĄCZENIA Z OBOWIĄZKU OBJĘCIA SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

Jednostka dominująca objęła w badanym okresie konsolidacją wszystkie jednostki zależne.

#### 4. RODZAJ I WPŁYW ZMIAN WYWOŁANYCH ZMIANAMI ZAKRESU JEDNOSTEK OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

W badanym roku obrotowym w strukturze własnościowej Grupy wystąpiły następujące zmiany:

- od dnia 6 maja 2011 roku do dnia 22 września 2011 roku Jednostka dominująca wywierała znaczący wpływ na Przedsiębiorstwa Wyrobów Cukierniczych „Odra” S.A. (PWC Odra S.A.) w wyniku czego Grupa rozpoznała w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów udział w stracie jednostki stowarzyszonej 168 tys. zł. Od dnia 22 września 2011 roku Jednostka dominująca objęła kontrolę nad PWC Odra S.A. przez co rozpoczęła konsolidację jej sprawozdań metodą pełną. Zysk finansowy PWC Odra S.A. za okres objęty konsolidacją pełną wyniósł 2 045 tys. zł. Wartość firmy rozpoznana w związku z objęciem kontroli nad PWC Odra S.A. wyniosła 2 385 tys. zł. W wyniku stwierdzonego błędu, na koniec okresu obrotowego wartość firmy na nabyciu akcji PWC Odra S.A. została zwiększona o 4 650 tys. zł i wyniosła 7 035 tys. zł. Szczegółowy opis znajduje się w nocie 5 oraz 10 skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- w dniu 6 maja 2011 roku Jednostka dominująca nabyła 100% udziałów Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o. (dawniej Colian Investment Sp. z o.o.) W wyniku nabycia udziałów tej spółki rozpoznano wartość firmy na poziomie 7 153 tys. zł.,
- w dniu 25 października Jednostka dominująca nabyła 100% udziałów Otmuchów Marketing Sp. z o.o. (dawniej MW LEGAL8 Sp. z o.o.), rozpoznając wartość firmy na poziomie 2 tys. zł.

## 5. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków oraz obrotów wewnętrznych jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazano wyłącznie przychody i koszty, które zostały osiągnięte (poniesione) w wyniku transakcji z jednostkami zewnętrznymi.

Dokonane wyłączenia kapitałowe związane z posiadanymi udziałami w jednostkach zależnych są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

## 6. WARTOŚĆ FIRMY

Na wartość firmy wykazaną na dzień bilansowy składa się wartość firmy rozpoznana na nabyciu następujących jednostek.

Nazwa jednostki	Wartość firmy (tys. zł)
Victoria Sweet Sp. z o.o.	470
Jedność Sp. z o.o.	3 288
Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o.	7 153
Otmuchów Marketing Sp. z o.o.	2
Przedsiębiorstwo Wyrobów Cukierniczych „Odra” S.A.	7 035
<b>Razem</b>	<b>17 948</b>

## 7. KAPITAŁ WŁASNY I UDZIAŁY NIESPRAWUJĄCE KONTROLI

Wykazany stan kapitału własnego oraz stan kapitału przypadający udziałowcom niesprawującym kontroli są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi. Kapitały przypadające udziałowcom niesprawującym kontroli zostały opisane w nocie 10 oraz 24 załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 8. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Jednostka dominująca potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w przyjętych zasadach polityki rachunkowości oraz w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Noty objaśniające w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje niezbędne do oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zostały one sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z 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.

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego w badanym okresie o kwotę **19 887 tys. zł.**

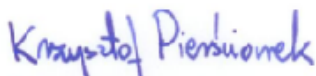
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **19 767 tys. zł.**, a jego pozycje prawidłowo powiązane są z skonsolidowanym sprawozdaniem z sytuacji majątkowej, skonsolidowanym sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz notami objaśniającymi.

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

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

## 9. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

4AUDYT Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Jednostki dominującej pisemne oświadczenie, w którym stwierdził, iż Grupa Kapitałowa przestrzegała obowiązujących ją przepisów prawa.



Krzysztof Pięścionek

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