



ZAKŁADY PRZEMYSŁU CUKIERNICZEGO „OTMUCHÓW” S.A.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej za rok 2011**

Spis treści

1. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE ZPC „OTMUCHÓW” S.A.	4
1.1 Podstawowe informacje o Jednostce Dominującej ZPC „Otmuchów” S.A.	4
1.2 Opis Grupy Kapitałowej.....	4
1.3 Zmiany zasad zarządzania Spółką i Grupą.....	7
2. OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁEK Z GRUPY ZPC OTMUCHÓW.....	7
2.1 Informacje o produktach.....	7
2.1.1 Słodycze	8
2.1.2 Słone przekąski.....	9
2.1.3 Wyroby śniadaniowe.....	9
2.1.4 Pellety	9
2.1.5 Pozostałe	10
2.2 Informacje o odbiorcach	10
2.3 Informacje o dostawcach	10
2.4 Zatrudnienie.....	11
3. Umowy znaczące dla działalności Grupy ZPC Otmuchów	11
3.1 Umowy handlowe	11
3.2 Umowy pomiędzy akcjonariuszami.....	12
3.3 Umowy ubezpieczenia	12
3.4 Umowy i transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.....	12
3.5 Umowy dotyczące udzielonych pożyczek	12
3.6 Umowy dotyczące kredytów i pożyczek.....	13
3.7 Umowy poręczeń i gwarancji	14
3.8 Pozycje pozabilansowe	14
4. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPC OTMUCHÓW	14
4.1 Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego	15
4.2 Omówienie wyników finansowych Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów	15
4.2.1 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	15
4.2.3 Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	16
4.2.4 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	18
4.2.5 Wskaźniki finansowe	19
4.3 Prognozy	20
4.4 Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze wpływające na wynik.....	23
4.5 Inwestycje Jednostki Dominującej	23
4.6 Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi	24
4.7 Informacja o instrumentach finansowych.....	24
4.8 Sposób wykorzystania wpływów z emisji.....	24
5. PERSPEKTYWY ROZWOJU	25
5.1 Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej	25
5.2 Strategia Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów.....	26

5.3 Czynniki istotne dla rozwoju działalności Grupy Kapitałowej	26
5.4 Planowane inwestycje Grupy Kapitałowej	27
5.5 Czynniki ryzyka i zagrożeń	28
5.5.1 Niestabilność cen surowców	28
5.5.2 Zmienność kursów walut	28
5.5.3 Uzależnienie od największego odbiorcy	29
5.5.4 Zapisy umów z kontrahentami	29
5.5.5 Proces integracji z PWC Odra	30
6. AKCJE I AKCJONARIAT	30
6.1 Struktura kapitału zakładowego Jednostki Dominującej	30
6.2 Struktura akcjonariatu	30
6.3 Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany wśród akcjonariuszy	31
6.4 Akcje własne	31
6.5. System kontroli programów akcji pracowniczych	31
6.6 Historia ZPC Otmuchów na rynku kapitałowym	31
6.6.1 Podstawowe informacje o akcjach	31
6.6.2 Cena akcji ZPC Otmuchów od debiutu do dnia publikacji sprawozdania	32
7. Informacje uzupełniające do Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy ZPC Otmuchów	32
7.1 Postępowania sądowe	32
7.2 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	32
7.3 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju Grupy Kapitałowej	33
8. Stosowanie ładu korporacyjnego	33
8.1 Zbiór zasad ładu korporacyjnego	33
8.2 Odstępstwa od postanowień Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW	33
8.3 System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	34
8.4 Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne	34
8.5 Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu z akcji	35
8.6 Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki	35
8.7 Opis zasad zmiany statutu	35
8.8 Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	35
8.9 Organy zarządzające i nadzorujące Emitenta oraz ich komitety	36
8.9.1 Zarząd	36
8.9.2 Rada Nadzorcza	37
8.9.3 Komitety Rady Nadzorczej	39
8.10 Osoby zarządzające oraz nadzorujące posiadające akcje ZPC Otmuchów lub jednostek powiązanych	39
8.11 Umowy dotyczące rekompensaty pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi i nadzorującymi	40
9. Kontakt do Jednostki Dominującej	40

1. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE ZPC „OTMUCHÓW” S.A.

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

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

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

Obszar działalności Spółki obejmuje teren całego kraju.

ZPC Otmuchów posiada obecnie cztery działające zakłady w następujących lokalizacjach:

Zakłady	Przeznaczenie
Otmuchów, ul. Nyska 21	Siedziba, zakład produkcyjny słodczy
Otmuchów, ul. Grodkowska 12	Zakład produkcyjny zajmujący się produkcją żelek
Nysa, ul. Nowowiejska 20	Zakład produkcyjny wyrobów śniadaniowych oraz słonych przekąsek, magazyn wyrobów gotowych
Gorzyczki, ul. Wiejska 79	Zakład produkcyjny słodczy

1.2 Opis Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2011 roku ZPC Otmuchów tworzył Grupę Kapitałową z pięcioma jednostkami zależnymi:

Firma	Udział w głosach (bezpośrednio i pośrednio)	Przedmiot działalności	Metoda konsolidacji
Victoria Sweet Sp. z o.o. z siedzibą w Otmuchowie	100,00%	Wynajem maszyn i urządzeń	Pełna
Jedność Sp. z o.o. z siedzibą we Wschowie	96,34%	Produkcja pellet zbożowych i ziemniaczanych, produkcja odzieży roboczej	Pełna
Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Otmuchowie	100,00%	Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	Pełna*
Otmuchów Marketing Sp. z o.o. z siedzibą w Otmuchowie	81,95%	Zarządzanie wartościami niematerialnymi i prawnymi Grupy Kapitałowej	Pełna**
PWC Odra S.A. z siedzibą w Brzegu	58,71%	Produkcja szerokiej gamy słodczy	Pełna***

*Spółka Otmuchów Inwestycje została po raz pierwszy objęta konsolidacją metodą pełną w skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej w 2011 roku.

**ZPC Otmuchów posiada bezpośrednio 51,76% udziału w ogólnej liczbie głosów w Otmuchów Marketing, przy czym łączny udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce tj. uwzględniający udział spółek zależnych Jedność oraz PWC Odra stanowi 81,95%. Spółka Otmuchów Marketing jest objęta konsolidacją metodą pełną w skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za 2011 rok.

***ZPC Otmuchów posiada bezpośrednio 43,55% udziału w ogólnej liczbie głosów w PWC Odra S.A., przy czym łączny udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce tj. uwzględniający udział spółki zależnej Otmuchów Inwestycje stanowi 58,71%. Spółka PWC Odra S.A. jest objęta konsolidacją metodą pełną od dnia 30 września 2011 roku.

Grupa Kapitałowa w 2011 roku powiększyła się o 3 nowe podmioty.

PWC Odra S.A. z siedzibą w Brzegu (PWC Odra)

Realizując strategię Spółki opisaną w Prospekcie emisyjnym ZPC Otmuchów S.A. zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 11 sierpnia 2010 roku (Prospekt Emisyjny) Zarząd dokonał przejęcia pakietu akcji pozwalającego na sprawowanie kontroli nad przedsiębiorstwem PWC Odra. Nabycie pakietu akcji uprawniających do sprawowania kontroli nad PWC Odra jest efektem realizowanej strategii rozwoju Spółki, która zakłada umacnianie pozycji, jako lidera w produkcji artykułów spożywczych dla odbiorców B2B oraz rozwój produkcji i sprzedaży w nowych segmentach rynku. Dodatkowo przejęcie PWC Odra ma na celu dywersyfikację oraz zmniejszenie udziałów w przychodach ogółem dominującego odbiorcy ZPC Otmuchów.

Poniżej wskazano istotne zdarzenia związane z przejęciem kontroli nad PWC Odra.

W dniu 6 maja 2011 roku Emitent podpisał z IPOPEMA 21 Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych (IPOPEMA 21 FIZ AN) umowę nabycia 300 udziałów w spółce Colian Investment Sp. z o.o. (Colian Investment) o wartości nominalnej 100 zł każdy, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki, za cenę 7.075.560 zł. Ze względu na fakt, iż na dzień zawarcia ww. umowy Colian Investment był posiadaczem 807.044 akcji PWC Odra, stanowiących 21,0% kapitału zakładowego tej spółki oraz 20,1% ogólnej liczby głosów na jej walnym zgromadzeniu Emitent uzyskał pośredni wpływ i możliwość podejmowania decyzji wobec PWC Odra. Przed nabyciem udziałów w spółce Colian Investment ZPC Otmuchów posiadał 196.950 akcji PWC Odra, stanowiących 5,1% kapitału zakładowego tej spółki oraz 4,3% ogólnej liczby głosów na jej walnym zgromadzeniu- [raport bieżący nr 3/2011 z dnia 6 maja 2011 roku].

W dniu 18 czerwca 2011 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie PWC Odra, które podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego PWC Odra o kwotę 2.000.000 zł do kwoty 5.850.000 zł w drodze emisji 2.000.000 akcji imiennych serii F o wartości nominalnej 1,00 zł każda, uprzywilejowanych co do prawa głosu poprzez przyznanie dwóch głosów na każdą z tych akcji. Emisja skierowana została do Emitenta, przy czym stosownie do przepisów art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych postanowiono o wyłączeniu prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy za wyjątkiem Emitenta. Po podjęciu przez PWC Odra ww. uchwały w dniu 18 czerwca 2011 roku Emitent zawarł z PWC Odra przedwstępną umowę objęcia akcji, na podstawie której strony zobowiązały się do zawarcia umowy objęcia 2.000.000 akcji PWC Odra najpóźniej w terminie do dnia 15 września 2011 roku, pod warunkiem wydania przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów decyzji zawierającej zgodę na dokonanie koncentracji i po spełnieniu przez strony warunków określonych w tej decyzji - [raport bieżący nr 8/2011 z dnia 19 czerwca 2011 roku].

W dniu 29 sierpnia 2011 r. Emitent otrzymał decyzję Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w sprawie zgody na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez Emitenta kontroli nad PWC Odra. Wydanie przez Prezesa UOKiK przedmiotowej zgody stanowiło spełnienie warunku, koniecznego do objęcia przez Emitenta w terminie do 15 września 2011 r. 2.000.000 akcji PWC Odra, wskazanego w przedwstępnej umowie objęcia akcji, o zawarciu której mowa powyżej - [raport bieżący nr 16/2011 z dnia 29 sierpnia 2011 roku].

W dniu 13 września 2011 roku Emitent zawarł umowę objęcia 2.000.000 akcji PWC Odra po cenie emisyjnej 5 zł za każdą akcję. Skutkiem zawarcia umowy było przejęcie przez Emitenta kontroli nad PWC Odra – po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego PWC Odra w dniu 22 września 2011 roku Emitent posiadał, łącznie z akcjami PWC Odra nabytymi wcześniej, pakiet kontrolny stanowiący 62,68% wszystkich akcji PWC Odra, dający 57,39% ogólnej liczby głosów w tej spółce - [raporty bieżące nr 17/2011 z dnia 13 września 2011 roku oraz nr 23/2011 z dnia 4 października 2011 roku].

Poza wskazanymi powyżej istotnymi zdarzeniami związanymi z uzyskaniem kontroli nad PWC Odra Emitent w 2011 roku nabywał od dotychczasowych akcjonariuszy PWC Odra akcje tej spółki. Spółka nabyła w ten sposób 74.807 akcji PWC Odra uprawniających do wykonywania 1,32% ogólnej liczby głosów spółki. Na dzień 31 grudnia 2011 roku Emitent posiadał akcje PWC Odra uprawniające do wykonywania 58,71% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, stanowiących 63,96% udziału w kapitale zakładowym PWC Odra.

Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Otmuchowie (Otmuchów Inwestycje)

Jak wskazano powyżej przejęcie kontroli nad PWC Odra S.A. realizowane było m.in. poprzez nabycie 100% udziałów w Colian Investment. Po włączeniu spółki Colian Investment do Grupy Kapitałowej w dniu 20 czerwca 2011 r. Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji zmiany siedziby oraz nazwy spółki Colian Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Opatówku na Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Otmuchowie. Poza zmianą nazwy oraz siedziby ww. spółki zależnej nie miały miejsca żadne zmiany w formie organizacyjno-prawnej tej spółki.

Otmuchów Marketing Sp. z o.o. z siedzibą w Otmuchowie (Otmuchów Marketing)

W dniu 25 października 2011r. ZPC „Otmuchów” S.A. nabyła 100% udziałów w firmie MW Legal 8 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Kapitał podstawowy tej spółki wynosił 5 tys. zł.

W dniu 25 listopada 2011r. Sąd Rejonowy w Warszawie zarejestrował zmianę nazwy spółki z MW Legal 8 na Otmuchów Marketing oraz zmianę siedziby tej spółki. Obecnie siedziba Otmuchów Marketing mieści się w Otmuchowie przy ul. Nyskiej 21.

W dniu 28 listopada 2011 roku Spółka wraz z dwoma podmiotami zależnymi tj. PWC Odra oraz Jedność przeniosły do Otmuchów Marketing Sp. z o.o. zorganizowane części przedsiębiorstw. Przedmiot aportu stanowiły m.in. wszelkie wartości niematerialne i prawne, środki trwałe oraz wyposażenie związane z Działem Marketingu i Zarządzania Własnością Intelktualną (DMiZWI), patenty i inne prawa własności przemysłowej DMiZWI, w tym prawa autorskie do znaków towarowych, aktywa obrotowe, w tym należności i zapasy związane z DMiZWI, wszelkie prawa wynikające z umów lub innych stosunków prawnych związanych z DMiZWI oraz stosunki pracy z pracownikami DMiZWI ww. spółek. Łączna wartość przedmiotu aportu na podstawie wycen otrzymanych w dniu 28 listopada 2011 roku wyniosła 47,1 mln zł w tym wartość DMiZWI dla ZPC Otmuchów wynosiła 24,4 mln zł.

Emitent, PWC Odra oraz Jedność w zamian za wniesiony Przedmiot Aportu objęły łącznie 943.160 udziałów o łącznej wartości nominalnej 47.158.000 zł w podwyższonym kapitale zakładowym Otmuchów Marketing, przy czym Emitent objął 488.197 udziałów o łącznej wartości nominalnej 24.409.850 zł, PWC Odra objęła 408.209 udziałów o łącznej wartości nominalnej 20.410.450 zł, Jedność objęła 46.754 udziały o łącznej wartości nominalnej 2.337.700 zł. Udziały, o których mowa powyżej zostały objęte po cenie równej wartości nominalnej, która wynosi 50 zł za każdy udział.

W wyniku objęcia ww. udziałów:

- Emitent posiada bezpośrednio 488.297 udziałów uprawniających do 488 297 głosów, co stanowi 51,76% w kapitale zakładowym Otmuchów Marketing i 51,76% w ogólnej liczbie głosów w tej spółce;
- Odra posiada 408.209 udziałów uprawniających do 408.209 głosów, co będzie stanowi 43,28 % w kapitale zakładowym Otmuchów Marketing i 43,28 % w ogólnej liczbie głosów w tej spółce;
- Jedność posiada bezpośrednio 46.754 udziałów uprawniających do 46.754 głosów, co stanowi 4,96% w kapitale zakładowym Otmuchów Marketing i 4,96% w ogólnej liczbie głosów w tej spółce.

W okresie od dnia bilansowego do dnia przekazania niniejszego sprawozdania z działalności nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze organizacyjnej Spółki jak również Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów.

1.3 Zmiany zasad zarządzania Spółką i Grupą

W roku 2011 oraz 2012 dokonano istotnych zmian w zasadach zarządzania Grupą Kapitałową.

Z dniem 1 sierpnia 2011 dokonano połączenia pionów sprzedaży tradycyjnej spółek ZPC Otmuchów i PWC ODRA. Proces ten umożliwił redukcję kosztów oraz przyczynił się do ujednoczenia standardów obsługi klientów końcowych. Wspólny pion sprzedaży umożliwił dodatkowo dotarcie do szerszego grona odbiorców hurtowych z produktami ZPC Otmuchów, która wcześniej, koncentrując się na kanale nowoczesnym, nie posiadała służb sprzedaży na terenie całego kraju.

Z dniem 1 stycznia 2012 scentralizowano w Jednostce dominującej poniższe procesy *back-office* spółek ZPC Otmuchów S.A. i PWC ODRA S.A.:

- Kadry-płace
- Księgowość
- IT
- zakupy surowców i opakowań

Dzięki tej centralizacji Grupa Kapitałowa uzyskała wymierne korzyści finansowe jak i niefinansowe inicjując jednocześnie proces ujednoczania standardów realizacji tych zadań. Dzięki centralizacji procesów zakupowych uzyskano dodatkowo istotny efekt synergii wynikający z większej siły przetargowej w związku ze znacząco wyższymi zamówieniami.

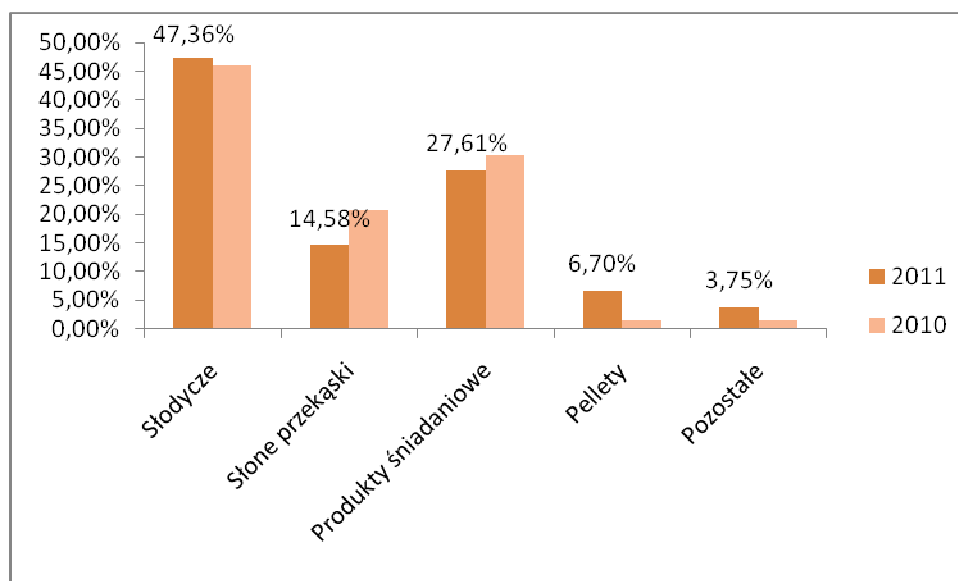
2. OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁEK Z GRUPY ZPC OTMUCHÓW

2.1 Informacje o produktach

Grupa działa w czterech głównych segmentach rynku spożywczego:

1. Słodycze
2. Słone przekąski
3. Wyroby śniadaniowe
4. Pellety
5. Pozostałe

Udział poszczególnych segmentów w przychodach ogółem Grupy Kapitałowej w latach 2010 i 2011 przedstawia się następująco:



2.1.1 Słodycze

Do tej grupy produktów należą:

1. Mleczko
2. Żelki
3. Wyroby czekoladowe
4. Chałwa i sezamki
5. Karmelki
6. Praliny
7. Draże

Udział tego segmentu w przychodach ze sprzedaży w 2011 roku wyniósł ok. 47,4% w porównaniu do 45% udziału w 2010 roku.) Segment słodczy w 2011 roku w związku z przejęciem PWC Odra znacząco się rozwinął. Do gamy oferowanych przez Grupę Kapitałową słodyczy dołączyły chałwa i sezamki, karmelki, praliny oraz liczne grono marek własnych wyrobów czekoladowych PWC Odra. Chałwa produkowana jest przez PWC Odra według oryginalnych, sprawdzonych receptur od 1951 r., zachowując tradycyjną, ręczną metodę wytwarzania, co ma zdecydowany wpływ na jej wyśmienity smak. PWC Odra jest liderem na rynku chałwy. Chałwa przygotowywana jest w czterech smakach, waniliowym, mlecznym, orzechowym, fantastycznym – z domieszką kakao. Pomadki mleczne (irysy, krówki)- są to cukierki produkowane z mlecznej masy pomadkowej z dodatkiem substancji zapachowych ewentualnie barwionych w kształcie o podstawie kwadratu lub prostokąta. Wyroby czekoladowe są to wyroby z mas tłustych, których zewnętrzną masę stanowi kuwertura (czekolada) w ilości nie mniejszej niż 20%. Wyroby czekoladowe to m.in. Galaretki Opolanki, Trufle, Ja i ty, Michałki, Bananki – czekoladki z nadzieniem piankowym, Frutogello, oraz nowe produkty pod marką Love Sweets do których można zaliczyć galaretki w czekoladzie „Choco Banana” oraz Duetki. Produkty segmentu słodczy wytwarzane przez Jednostkę Dominującą to oprócz wyrobów czekoladowych mleczka gdzie flagowym produktem jest marka Love Milk oraz żelki. Dzięki inwestycji w fabrykę żelek Grupa poprzez Jednostkę Dominującą rozszerza swoją ofertę w ramach marki

producenckiej skierowanej do rynku tradycyjnego oraz ofertę do sieci handlu nowoczesnego w zakresie private label. W nowej ofercie żelek obok standardowych kształtów misiów i dżdżownic, znajdują się propozycje w nowych kształtach, żelki z nadzieniami na bazie soków i w posypkach oraz żelki w postaci pianek. Rozwój technologii otworzył drzwi do uczestnictwa w technologicznie zaawansowanych projektach międzynarodowych z kooperantami funkcjonującymi na rynku farmaceutycznym i rynku suplementów diety. Segment słodczy po przejęciu PWC Odra został dodatkowo uzupełniony o praliny.

2.1.2 Słone przekąski

Segment słonych przekąsek w przychodach ze sprzedaży w 2011 roku stanowił ok. 14,6% przychodów w porównaniu do 20% udziału w 2010 roku. Do najistotniejszych produktów tego segmentu zaliczyć należy chrupki kukurydziane w trzech smakach: orzechowym, paprykowym, cebulkowym oraz prażynki: solone, paprykowe, bekonowe, cebulkowe produkowane z pellet ziemniaczanych, ziemniaczano-zbożowych oraz zbożowych. Nowością w tej kategorii są Multigrainy - sneksy wielozbożowe zawierające błonnik, który jest cennym składnikiem codziennej diety. Produkowane w trzech smakach (solone, pomidorowe oraz włoskie zioła) Multigrainy to zdrowszy substytut tradycyjnych chipsów. Stanowią one istotny krok w kierunku rozwijanej przez Grupę produkcji zdrowej żywności. Produkcja wyrobów z segmentu słonych przekąsek realizowana jest przez zakład jednostki dominującej. Najbardziej znanym produktem w segmencie słonych przekąsek są na dzień dzisiejszy bez wątpienia chrupki Bingo oraz prażynki Tip Top dostępne w sklepach praktycznie na terenie całego kraju.

2.1.3 Wyroby śniadaniowe

Ta grupa produktów została wylansowana przez Emitenta przed dziesięcioma laty, obecnie generując ok. 27,6% przychodów, przy czym w 2010 roku udział tej grupy stanowił ok. 30% sprzedaży. Rynek płatków śniadaniowych rozwija się z każdym rokiem coraz bardziej intensywnie. Płatki śniadaniowe stanowią zdrową wersję śniadania dla dzieci i dorosłych. Rynek ten obejmuje tradycyjne płatki kukurydziane, pszeniczne, ryżowe oraz musli. Nowością w tej grupie są płatki Duo czyli połączenie kulek bądź muszelek o smaku czekoladowym i waniliowym. Oferowana przez Emitenta gama produktów została powiększona o musli w postaci batonów i płatków w wielu smakach oraz o batony zbożowe o smaku czekoladowym z mlekiem. W 2011 roku ZPC Otmuchów rozpoczął produkcję żywności dla dzieci do 3 roku życia. W segmencie wyrobów śniadaniowych Spółka rozszerzyła również ofertę dla przemysłu spożywczego, oferując między innymi chrupki zbożowe wykorzystywane przy produkcji batonów, czekolad i jogurtów. Wyroby śniadaniowe konsumowane z mlekiem lub jogurtem stanowią już dla wielu Polaków podstawę porannego posiłku. Niemniej jednak, wciąż istnieje różnica we wskaźnikach spożycia wyrobów śniadaniowych na jednego mieszkańca pomiędzy krajami Europy zachodniej a Polską. Jest to bez wątpienia pozytywnie rokujący segment działalności Grupy Kapitałowej Otmuchów.

2.1.4 Pellety

Pellety są półproduktem ekstrudowanym, wytwarzanym z różnorodnych mieszanek surowców ziemniaczanych oraz zbożowych produkowanym spółce Jedność Sp. z o.o.. Stosowana przez Jedność technologia produkcji charakteryzuje się wysokim stopniem innowacyjności, co pozwala na oferowanie pellet o zróżnicowanych składach surowcowych, kształtach, strukturze i smaku. Pellety zamieniają się w smakowite przekąski na każdą okazję pod wpływem wysokiej temperatury - wysmażania w gorącym oleju bądź ekspandowania w gorącym powietrzu. Pellety są doskonałą

propozycją dla firm działających w branży przekąsek na zwiększenie oferowanego asortymentu przy niewielkich kosztach wejścia – wystarczy smażalnik i maszyna pakująca.

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

Jednostka Dominująca jest odbiorcą ok. 26% sprzedaży Jedności – producenta pellet, natomiast około 48% pellet trafia na rynki zagraniczne, w porównaniu do 2010 roku w którym udziały te wynosiły odpowiednio ok. 25% i 40%. Udział przychodów segmentu pellet w 2011 roku w przychodach ogółem ze sprzedaży produktów wyniósł 6,7% . W roku 2010 udział ten wyniósł ok. 1,5% (zmiany udziałów nieporównywalne ze względu na konsolidację sprawozdania spółki Jedność ze sprawozdaniem Grupy od listopada 2010).

2.1.5 Pozostałe

Segment Pozostałe obejmuje pozostałą działalność spółek Grupy ZPC Otmuchów, w tym między innymi sprzedaż odzieży roboczej produkowanej przez Jedność oraz pozostałą sprzedaż materiałów, surowców, towarów oraz usług.

2.2 Informacje o odbiorcach

Spółki z Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów prowadzą ogólnokrajową dystrybucję swoich produktów. Kanały dystrybucji produktów oferowanych przez Grupę pokrywają się, z uwagi na skalę działalności, z siecią dystrybucyjną Jednostki Dominującej. W związku z powyższym największym kanałem dystrybucji jest rosnący corocznie kanał sieci handlu detalicznego, którego udział w 2011 roku wyniósł ok. 68,4% (w 2010 roku ok. 78%). Tak duża zmiana jest w głównej mierze efektem przejęcia spółki PWC Odra w której udział tego kanału dystrybucji w sprzedaży ogółem był na znacząco niższym poziomie niż w przypadku Jednostki Dominującej.

Drugim pod względem wielkości sprzedaży kanałem dystrybucji Grupy jest kanał hurtowy, a więc sprzedaż bezpośrednio do sklepów, hurtowni oraz hal cash&carry. W 2011 roku udział tego kanału wyniósł ok. 13% - 2 punkty procentowe więcej względem 2010 roku.

Grupa Kapitałowa dzięki przejęciu spółki Jedność oraz intensyfikacji działań mających na celu wzrost sprzedaży na eksport osiągnęła istotny wzrost udziału eksportu w sprzedaży ogółem z 5% w 2010 roku do ok. 12% w roku 2011. Obecna strategia Grupy ukierunkowana jest na pozyskiwanie nowych klientów sieciowych w Europie Środkowej, Wschodniej i Południowej w takich krajach jak Austria, Rumunia, Węgry, Chorwacja czy Słowacja.

Dużym sukcesem Grupy jest dynamiczny wzrost sprzedaży B2B. Wzrost przychodów w tym segmencie w roku 2011 w stosunku do 2010 wyniósł 69%, co w sposób znaczący przyczyniło się do wzrostu udziału tych przychodów w przychodach ogółem Grupy Kapitałowej z 3% w 2010 do 5% w 2011 roku.

2.3 Informacje o dostawcach

Do głównych surowców wykorzystywanych przez spółki z Grupy ZPC Otmuchów w procesie produkcji należą czekolada, kakao, produkty zbożowe, cukier oraz tłuszcze. Ze względu na specyfikę produktów wytwarzanych przez Grupę oraz chęć zapewnienia najwyższej jakości kryteria doboru dostawców są wysokie. Oprócz posiadania systemów jakościowych – HACCP, BRC od dostawców wymaga się

również wieloletniego doświadczenia i pozytywnej opinii na rynku oraz wysokiej kultury organizacyjnej.

Jednostka Dominująca dba o bezpieczeństwo dostaw surowców, dlatego ciągle dąży do dywersyfikacji dostawców Grupy czego efektem jest brak uzależnienia od któregośkolwiek z dostawców. W 2011 roku udział żadnego dostawcy w przychodach ze sprzedaży ogółem nie przekroczył 10%.

2.4 Zatrudnienie

Średni poziom i strukturę zatrudnienia w 2011 roku Grupy Kapitałowej przedstawiono w tabeli:

Wyszczególnienie	2011	2010
Pracownicy na stanowiskach robotniczych i pokrewnych	885	651
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	205	145
Uczniowie	30	29
Osoby korzystające z urlopów wychowawczych lub bezpłatnych	47	27
Razem	1167	852

Średnioroczny poziom zatrudnienia w 2011 roku wzrósł o 315 etaty względem 2010 roku (przyrost ok. 37%). Istotny wzrost średniorocznego zatrudnienia w Grupie wynika z przejścia PWC Odra.

3. Umowy znaczące dla działalności Grupy ZPC Otmuchów

3.1 Umowy handlowe

W dniu 1 sierpnia 2011 r. Spółka zawarła umowę na zakup oraz dostawę cukru buraczanego od Sudzucker Polska S.A. (Sudzucker). W ramach umowy Sudzucker, zobowiązał się sprzedać, a Spółka zobowiązała się kupić cukier kryształ za łączną kwotę netto około 30,3 mln zł. Umowa została zawarta na czas oznaczony od 1 stycznia 2012 r. do 31 stycznia 2013 roku. O zawarciu ww. umowy Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 13/2011 z dnia 1 sierpnia 2011 r.

W dniu 25 listopada 2011 r. Emitent zlecił do realizacji dwa zamówienia, na dostawę półproduktów, do firmy Przedsiębiorstwo Przemysłu Cukierniczego "Gryf" S.A. z siedzibą w Szczecinie (PPC Gryf). W związku ze zleceniem do realizacji przez PPC Gryf ww. zamówień łączna wartość zamówień zleconych do realizacji do PPC Gryf w okresie ostatnich 12 miesięcy wyniosła ok. 19,2 mln zł. Zamówieniem o największej wartości zleconym Dostawcy do realizacji w okresie ostatnich 12 miesięcy było jedno z zamówień zleconych do realizacji w dniu 25 listopada 2011 r. Przedmiotem zamówienia, o którym mowa powyżej jest dostawa białej czekolady, kuwerty naturalnej stałej oraz kuwerty naturalnej w płynie o łącznej wartości ok. 2,55 mln euro. Termin realizacji zamówienia ww. półproduktów przypada na okres do dnia 31 grudnia 2012 roku. O przekroczeniu wartości dostaw realizowanych z PPC Gryf progu 10% kapitałów własnych ZPC Otmuchów S.A. Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 30/2011 z dnia 25 listopada 2011 r.

W dniu 13 grudnia 2011 r. Emitent otrzymał potwierdzenie przyjęcia do realizacji przez Centrum Informacji Biznesu Sp. z o.o. z siedzibą w Pabianicach (CIB) dwóch zamówień na dostawę

półproduktów. W związku z potwierdzeniem przyjęcia do realizacji przez CIB zamówień, o których mowa powyżej łączna wartość zamówień zleconych do realizacji do CIB w okresie ostatnich 12 miesięcy wyniosła ok. 2,63 mln euro. Zamówieniem o najwyższej wartości zleconym Dostawcy do realizacji w okresie ostatnich 12 miesięcy jest jedno z zamówień zleconych do realizacji w dniu 13 grudnia 2011 r. na dostawę proszku kakaowego, którego wartość wynosi 1,26 mln euro. Termin realizacji Zamówienia ww. półproduktów przypada na okres od stycznia 2012 r. do końca grudnia 2012 r. O przekroczeniu wartości dostaw realizowanych z CIB progu 10% kapitałów własnych ZPC Otmuchów S.A. Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 32/2011 z dnia 14 grudnia 2011 r.

W dniu 14 grudnia 2011 r. spółka zależna, PWC Odra, otrzymała potwierdzenie przyjęcia do realizacji przez Cargill NV Cargill Cocoa & Chocolate z siedzibą w Belgii (Cargill) zamówienia na dostawę czekolady w płynie. W związku z potwierdzeniem przyjęcia do realizacji przez Cargill zamówienia, o którym mowa powyżej łączna wartość zamówień zleconych do realizacji przez Emitenta oraz PWC Odra do Cargill w okresie ostatnich 12 miesięcy, po przeliczeniu według średniego kursu NBP na dzień 14 grudnia 2011 r., wyniosła ok 12,9 mln zł. Zamówieniem o najwyższej wartości zleconym Dostawcy do realizacji w okresie ostatnich 12 miesięcy było zamówienie zlecone do realizacji przez PWC Odra w dniu 14 grudnia 2011 r., którego wartość wynosi ok. 1,16 mln euro. Termin realizacji Zamówienia ww. surowca przypada na okres od stycznia 2012 r. do końca grudnia 2012 r. O przekroczeniu wartości dostaw realizowanych z Cargill progu 10% kapitałów własnych ZPC Otmuchów S.A. Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 33/2011 z dnia 25 grudnia 2011 r.

3.2 Umowy pomiędzy akcjonariuszami

W 2011 roku nie zawarto znaczących dla Emitenta umów pomiędzy akcjonariuszami.

3.3 Umowy ubezpieczenia

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

3.4 Umowy i transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

W trakcie 2011 roku Emitent ani jego spółki zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

3.5 Umowy dotyczące udzielonych pożyczek

W związku z zawarciem w dniu 6 maja 2011 roku przez ZPC Otmuchów oraz IPOPEMA 21 FIZ AN umowy nabycia 100% udziałów w Colian Investment (obecnie Otmuchów Inwestycje), w tym samym dniu Spółka zawarła z tym podmiotem umowę, w której IPOPEMA 21 FIZ AN zobowiązał się przenieść na Spółkę wierzytelność wekslową wobec Otmuchów Inwestycje i wszystkie prawa z weksla, która to wierzytelność wraz z odsetkami na dzień nabycia opiewała na sumę 10.120.833 zł. O zawarciu ww. umów Emitent informował w raporcie bieżącym nr 3/2011 z dnia 6 maja 2011 roku.

Jednocześnie w dniu 8 lipca 2011 r. Emitent podpisał z Otmuchów Inwestycje umowę odnowienia pożyczki. Na podstawie wymienionej umowy wygasło zobowiązanie wekslowe Otmuchów Inwestycje w wysokości 10,2 mln zł inkorporowane w treści weksla, który został nabyty przez ZPC Otmuchów

od IPOPEMA 21 FIZ AN, a między stronami powstało zobowiązanie z tytułu pożyczki na kwotę 10,2 mln zł. Oprocentowanie pożyczki oparte jest stawkę WIBOR powiększoną o marżę. Pożyczka będzie spłacana w równych miesięcznych ratach począwszy od dnia 1 stycznia 2014 roku. Strony postanowiły, że Otmuchów Inwestycje może dokonać spłaty całości albo części udzielonej pożyczki przed wskazanym terminem.

Zestawienie pożyczek udzielonych przez ZPC Otmuchów w okresie 2011 roku zaprezentowano poniżej.

Pożyczkobiorca	Pozostała kwota do spłaty	Oprocentowanie efektywne	Data udzielenia	Termin spłaty	Waluta
Victoria Sweet	386	8,00%	31.12.2011	31.12.2012	PLN
Otmuchów Inwestycje	7 793	7,48%	08.07.2011	31.12.2015	PLN
Otmuchów Marketing	200	7,76%	06.12.2011	30.04.2012	PLN
PWC Odra	10	7,00%	20.05.2011	31.08.2011	PLN
Razem	8 389				

Spółki zależne od Emitenta nie udzielały w 2011 roku pożyczek.

3.6 Umowy dotyczące kredytów i pożyczek

W dniu 23 września 2011 roku Emitent podpisał z BNP Paribas Bank Polska S.A. (dawniej Fortis Bank Polska S.A.) aneks do umowy wielocelowej linii kredytowej (Kredyt) zawartej w dniu 3 czerwca 2008 roku. O zawarciu ww. umowy Emitent informował w Prospekcie Emisyjnym (m.in. str. 199, 201, 248). Środki z Kredytu wykorzystywane są na finansowanie bieżącej działalności Emitenta. Oprocentowanie Kredytu jest zmienne i ustalone w oparciu o stopę referencyjną WIBOR 1M powiększoną o marżę Banku. Na mocy aneksu m.in. podwyższono kwotę limitu kredytowego z 12 mln zł do 20 mln zł oraz dokonano zmiany prawnych zabezpieczeń kredytu. O zawarciu ww. aneksu Emitent informował w raporcie bieżącym nr 18/2011 z dnia 23 września 2011 roku.

W związku z zawarciem przedmiotowego aneksu Emitent ustanowił dodatkowe zabezpieczenie należności na rzecz Banku w postaci zwiększenia kwoty hipoteki kaucyjnej ustanowionej na rzecz Banku z 14,6 mln zł do 30 mln zł ustanowionej na nieruchomości należącej do Emitenta zlokalizowanej w Otmuchowie przy ulicy Nyskiej 21. O zwiększeniu kwoty hipoteki o której mowa powyżej Emitent informował w raporcie bieżącym nr 28/2011 z dnia 3 listopada 2011 roku.

Po dniu 31 grudnia 2011 roku tj. 14 marca 2012 roku Spółka opublikowała w formie raportu bieżącego nr 4/2012 informacje o ustanowionym zastawie rejestrowym na aktywach znaczących Spółki. Ustanowienie ww. zastawu stanowi zabezpieczenie spłaty kredytu inwestycyjnego udzielonego Emitentowi na podstawie umowy o kredyt nieodnawialny zawartej pomiędzy ZPC Otmuchów a Raiffeisen Bank Polska S.A., o zawarciu której Emitent informował w Prospekcie emisyjnym ZPC Otmuchów zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 11 sierpnia 2010 roku na str. 253. Aktywami, na których ustanowiono przedmiotowy zastaw są maszyny i urządzenia stanowiące łącznie kompletną linię technologiczną do produkcji żelków oraz pozostała aparatura związana z tą linią, których zakup został sfinansowany ze środków pochodzących z ww. kredytu inwestycyjnego. Wartość ewidencyjna przedmiotu zastawu w księgach rachunkowych Emitenta wynosi ok. 16,5 mln zł.

Informacje o zawartych na dzień 31 grudnia 2011 roku umowach kredytowych zaprezentowano w tabeli poniżej:

Stan na		31.12.2011					
Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty, w tym	Warunki oprocentowania	Oprocentowanie efektywne w roku	Termin spłaty	
	tys. zł	waluta					
Fortis Bank Polska S.A.	20 000	PLN	6 694	WIBOR 1M+marża	5,50%	23.09.2012	
Fortis Bank Polska S.A.	19 000	PLN	13 855	WIBOR 1M+marża	5,71%	05.10.2017	
Fortis Bank Polska S.A.	6 396	PLN	1 756	WIBOR 1M+marża	5,71%	01.06.2013	
Fortis Bank Polska S.A.	5 000	PLN	5 000	WIBOR 1M+marża	5,71%	23.09.2015	
Raiffeisen Bank Polska S.A.	2 000	PLN	308	WIBOR 1M+marża	5,71%	07.06.2013	
Raiffeisen Bank Polska S.A.	20 000	PLN	17 944	WIBOR 1M+marża	6,24%	31.07.2017	
Bank Handlowy S.A.	3 000	PLN	2 364	WIBOR1M+marża	6,45%	15.11.2012	
BZ WBK S.A.	240	PLN	100	WIBOR1M+marża	3,91%	30.06.2014	
Bank Handlowy S.A.	3900	EUR	365	EURIBOR3M+marża	6,52%	31.10.2014	
Pekao S.A.	2 000	PLN	0	WIBOR 1M+marża	6,77%	30.06.2012	
ING Bank Śląski S.A.	3 950	PLN	3 143	WIBOR 1M+marża	6,66%	15.02.2012	
ING Bank Śląski S.A.	5 500	PLN	2 491	WIBOR 1M+marża	5,61%	20.02.2015	
ING Bank Śląski S.A.	4 195	PLN	1 900	WIBOR 1M+marża	5,61%	18.02.2015	
ING Bank Śląski S.A.	3 000	PLN	1 200	WIBOR 1M+marża	6,29%	04.03.2012	
BGŻ S.A.	2 000	PLN	1 947	WIBOR 1M+marża	6,29%	20.01.2012	
BRE Bank Hipoteczny S.A.	5 268	PLN	2 415	WIBOR 1M+marża	5,61%	02.02.2012	
RAZEM	102 524	PLN	62 731				
ZPC Otmuchów	PWC Odra		Jedność				

3.7 Umowy poręczeń i gwarancji

W okresie 2011 roku Emitent ani jego spółki zależne nie zawierały umów poręczeń i gwarancji.

Jednocześnie na dzień 31 grudnia 2011 r. Emitent ani jego spółki zależne nie były stroną jakiegokolwiek umowy poręczenia i gwarancji.

3.8 Pozycje pozabilansowe

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w Grupie Kapitałowej występowały zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego na kwotę ok. 1,8 mln. zł.

4. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPC OTMUCHÓW

Na wstępie należy zaznaczyć, że w związku z faktem sukcesywnego przejmowania w ostatnich latach przez Jednostkę Dominującą spółek zależnych i wynikającym z tego faktu procesem konsolidowania sprawozdań metodą pełną w trakcie roku (od listopada 2010 roku ze sprawozdaniem Jedność Sp. z o.o., od 30 września 2011 roku ze sprawozdaniem PWC ODRA S.A.) analiza zmian wskaźników w okresach porównywalnych podobnie jak analiza zmian poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej jak i sprawozdania z całkowitych dochodów w Grupie Kapitałowej jest utrudniona. Analiza na podstawie zmian poszczególnych wartości bez uwzględnienia powyższego może prowadzić do błędnych wniosków.

4.1 Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („UE”). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Sprawozdawczości finansowej („IFRIC”),

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów zostało sporządzone zgodnie z:

- przepisami 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. 2009 nr 33 poz. 259 z późn. zm.) oraz
- przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości z (Dz. U. 1994 Nr 121 poz. 591 z późniejszymi zmianami).

4.2 Omówienie wyników finansowych Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów

4.2.1 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	01.01.2011- 31.12.2011 tys. PLN	01.01.2010- 31.12.2010 tys. PLN	zmiana %
Działalność kontynuowana			
Przychody	228 756	156 667	46,01%
Przychody ze sprzedaży	223 881	154 014	45,36%
Pozostałe przychody	4 875	2 653	83,75%
Koszty własny sprzedaży	172 416	120 022	43,65%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	56 340	36 645	53,75%
Pozostałe przychody operacyjne	2 320	1 084	114,02%
Koszty sprzedaży	25 238	16 275	55,07%
Koszty ogólnego zarządu	14 248	7 169	98,74%
Pozostałe koszty operacyjne	4 921	592	731,25%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	14 253	13 693	4,09%
Przychody finansowe	715	481	48,65%
Koszty finansowe	2 617	1 373	90,60%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12 351	12 801	-3,52%
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	168	
Wynik brutto	12 183	12 801	-4,83%
Podatek dochodowy	2 478	2 322	6,72%

Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	9 705	10 479	-7,39%
Całkowite dochody ogółem	9 705	10 479	-7,39%
Całkowite dochody ogółem przypadająca na :			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	8 663	10 468	
Udziałowcom niesprawującym kontroli	1 042	11	

W 2011 roku Grupie z powodzeniem udało się osiągnąć znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu do roku 2010 (wzrost o 46%) oraz wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 53,7%.

Ze względu na trwające procesy restrukturyzacyjne PWC Odra i wyższe koszty finansowe w roku 2011, mimo imponującej dynamiki na poziomie sprzedaży brutto nie udało się grupie tej dynamiki przenieść na poziom operacyjny oraz na poziom wyniku netto

4.2.3 Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2011	struktura	31.12.2010	struktura	zmiana
	tys. PLN	%	tys. PLN	%	%
Aktywa trwałe	188 805	67,78%	93 252	50,87%	102%
Wartość firmy	17 948	6,44%	3 758	2,05%	378%
Wartości niematerialne	5 012	1,80%	1 149	0,63%	336%
Rzeczowe aktywa trwałe	162 899	58,48%	87 919	47,96%	85%
Pozostałe aktywa finansowe	6	0,00%	6	0,00%	0%
Aktywa na podatek odroczony	2 940	1,06%	420	0,23%	600%
Aktywa obrotowe	89 756	32,22%	90 056	49,13%	0%
Zapasy	18 199	6,53%	9 702	5,29%	88%
Należności z tytułu dostaw i usług	66 105	23,73%	43 210	23,57%	53%
Należności z tytułu podatku bieżącego	512	0,18%	537	0,29%	-5%
Należności pozostałe	2 658	0,95%	4 906	2,68%	-46%
Pozostałe aktywa finansowe	-	0,00%	10 067	5,49%	-100%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 506	0,54%	21 261	11,60%	-93%
Pozostałe aktywa	776	0,28%	373	0,20%	108%
Aktywa razem	278 561	100,00%	183 308	100,00%	52%

Suma bilansowa Grupy wzrosła o 52% ze 183,3 mln zł na koniec 2010 roku do 278,5 mln zł na koniec 2011 roku. Wzrost wartości aktywów spowodowany był głównie dwoma czynnikami:

1. Inwestycjami w środki trwałe (głównie fabryka żelek w Otmuchowie, modernizacja zakładu w Nysie)
2. Akwizycją spółki PWC Odra i włączeniem jej do Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów.

Aktywna polityka akwizycyjna i inwestycyjna Jednostki Dominującej wpłynęła na zmianę struktury aktywów zwiększając udział aktywów trwałych w aktywach ogółem do poziomu 67,78%. Jej następstwem było maksymalne wykorzystanie wolnych środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (spadek stanu środków pieniężnych z 21.261 tys. PLN w 2010 r. do poziomu 1.506 tys PLN w 2011 roku).

Duża dynamika wzrostu przychodów Grupy (46%) będąca między innymi efektem pełnej konsolidacji sprawozdań Jednostki Dominującej z przejętymi w latach 2010-2011 spółkami zależnymi wpłynęła na istotny wzrost w 2011 roku poziomu należności z tytułu dostaw i usług.

PASYWA	31.12.2011	struktura	31.12.2010	struktura	zmiana
	tys. PLN	%	tys. PLN	%	%
Razem kapitały	131 328	47,15%	111 441	60,79%	18%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	119 260	42,81%	110 895	60,50%	8%
Kapitał podstawowy	2 550	0,92%	2 550	1,39%	0%
Kapitał zapasowy	102 209	36,69%	92 166	50,28%	11%
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 882	1,39%	3 882	2,12%	0%
Nie podzielony wynik z lat ubiegłych	1 956	0,70%	1 829	1,00%	7%
Wynik finansowy za rok obrotowy	8 663	3,11%	10 468	5,71%	-17%
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	12 068	4,33%	546	0,30%	2110%
Zobowiązanie długoterminowe	52 806	18,96%	26 911	14,68%	96%
Rezerwa na podatek odroczony	8 856	3,18%	3 004	1,64%	195%
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	3 760	1,35%	1 020	0,56%	269%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	260	0,09%	-	0,00%	
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	35 894	12,89%	19 635	10,71%	83%
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 539	0,91%	3 252	1,77%	-22%
Pozostałe zobowiązania	1 497	0,54%		0,00%	
Zobowiązania krótkoterminowe	94 427	33,90%	44 956	24,52%	110%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	26 856	9,64%	7 935	4,33%	238%
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 889	0,68%	1 152	0,63%	64%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	53 022	19,03%	29 144	15,90%	82%
Zobowiązania z tytułu podatku bieżącego	68	0,02%	138	0,08%	-51%
Pozostałe zobowiązania	12 592	4,52%	6 587	3,59%	91%
Pasywa razem	278 561	100,00%	183 308	100,00%	52%

Aktywna polityka akwizycyjna i inwestycyjna Jednostki Dominującej w 2011 roku w sposób istotny wpłynęła również na wzrost zobowiązań długoterminowych jak i krótkoterminowych w porównaniu do roku 2010 (odpowiednio wzrost o 96% oraz 110%). Na wysoką dynamikę wzrostu poziomu zobowiązań krótkoterminowych istotny wpływ miała również ekspansja Grupy (dynamika przychodów na poziomie 46%) powodując przyrost o 82% zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

4.2.4 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2011- 31.12.2011 tys. PLN	01.01.2010- 31.12.2010 tys. PLN
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12 183	12 801
Korekty razem	13 588	-6 388
Amortyzacja	7 107	4 171
Zyski (straty) udziałów niesprawujących kontroli	-1 042	-11
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	8	-176
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 899	1 018
(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-26	-720
Zmiana stanu rezerw	3 232	-466
Zmiana stanu zapasów	-8 497	-3 980
Zmiana stanu należności	-20 647	-11 056
Zmiana stanu zobowiązań (z wyjątkiem pożyczek, kredytów oraz podatku bieżącego)	31 148	8 122
Podatek dochodowy zapłacony	809	-3 163
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	- 403	- 127
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej razem	25 771	6 413
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	26	1 601
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów	26	1 297
Sprzedaż inwestycji w udziały, akcje oraz wspólne przedsięwzięcia	-	304
Odsetki otrzymane	-	-
Wydatki	88 618	36 103
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów	88 618	36 097
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	6
Nabycie inwestycji w udziały, akcje oraz wspólne przedsięwzięcia	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej razem	-88 592	-34 502
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	53 785	69 758
Wpływy z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	55 938
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	43 718	13 820
Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
Inne wpływy finansowe	10 067	-
Wydatki	10 711	21 002
Płatności z tytułu kosztów emisji akcji / wydania udziałów	298	-
Nabycie akcji /udziałów własnych	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
Spłaty kredytów i pożyczek	7 101	8 779
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	1 413	901
Odsetki zapłacone	1 899	1 322
Inne wydatki finansowe	-	10 000
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej razem	43 074	48 756
Przepływy pieniężne netto, razem	- 19 747	20 667
Środki pieniężne na początek okresu	21 261	580
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych	8	-14
Środki pieniężne na koniec okresu:	1 506	21 261

Grupa Kapitałowa Otmuchów w roku 2011 znacząco zwiększyła przepływy z działalności operacyjnej co jest wynikiem zarówno wzrostu poziomu przepływów Jednostki Dominującej jak i konsolidacji sprawozdań ze spółkami zależnymi. Znaczące nakłady inwestycyjne jakie poniosła Grupa odzwierciedlają przepływy netto z działalności inwestycyjnej (-) 88.592 tys. zł, które częściowo były finansowane ze środków pozyskanych w drodze emisji akcji przeprowadzonej w 2010 roku przez Jednostkę Dominującą. Pozostały potrzebny kapitał na realizowane projekty inwestycyjne Grupa pozyskiwała w formie długu, optymalizując tym samym swoją strukturę kapitałową i zwiększając korzyści wynikających z zastosowania efektu dźwigni.

4.2.5 Wskaźniki finansowe

Wskaźniki finansowe	Formuła obliczeniowa	2011	2010
Wskaźniki rentowności			
Rentowność brutto ze sprzedaży	wynik brutto ze sprzedaży/przychody ogółem	24,63%	23,39%
Rentowność operacyjna ze sprzedaży	wynik na działalności operacyjnej/przychody ogółem	6,23%	8,74%
Rentowność brutto	wynik brutto/przychody ogółem	5,40%	8,17%
Rentowność netto	wynik netto/przychody ogółem	4,24%	6,69%
Rentowność aktywów brutto	(wynik brutto + koszty finansowe)/przeciętne aktywa ogółem	6,48%	9,82%
Rentowność kapitałów własnych netto	wynik netto/przeciętny kapitał własny	8,00%	13,49%
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik bieżący	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	0,95	2,00
Wskaźnik szybki	(aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe	0,76	1,79
Wskaźnik pokrycia zobowiązań	należności handlowe/zobowiązania handlowe	1,25	1,48
Kapitał obrotowy netto (tys. zł)	aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe	-4 671	45 100
Wskaźniki zadłużenia			
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zadłużenie ogółem/pasywa ogółem	52,85%	39,21%
Wskaźnik relacji długu netto do EBITDA	(zadłużenie oprocentowane - inwestycje krótkoterminowe)/wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja	3,15	1,79
Wskaźnik finansowania majątku trwałego kapitałem stałym	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe)/aktywa trwałe	0,98	1,48
Wskaźniki efektywności			

Wskaźnik efektywności wykorzystania aktywów	przychody ogółem/aktywa ogółem	0,82	0,85
Przychody ogółem na zatrudnionego (tys. zł)	przychody ogółem/średnia liczba zatrudnionych	196	184
Wskaźnik rotacji należności	należności handlowe/przychody ogółem*365	105,48	100,67
Wskaźnik rotacji zobowiązań	zobowiązania handlowe/przychody ogółem*365	84,60	67,90
Wskaźnik rotacji zapasów	zapasy/przychody ogółem*365	29,04	22,60
Cykl rotacji środków pieniężnych	wskaźnik rotacji należności + wskaźnik rotacji zapasów - wskaźnik rotacji zobowiązań	49,91	55,37

Spadek efektywności wykorzystania aktywów Grupy względem 2010 roku jest efektem znaczącego wzrostu sumy bilansowej będącej następstwem konsekwentnie realizowanej strategii rozwoju Grupy ZPC Otmuchów. Wzrost przychodów w przeliczeniu na jednego pracownika (wzrost o 6,5%) jest potwierdzeniem tej strategii rozwoju polegającej m.in., na inwestowaniu w zaawansowane technologicznie linie produkcyjne.

Grupa bardzo aktywnie dąży do utrzymywania jak najlepszych relacji zarówno z odbiorcami jak i dostawcami realizując przy tym strategię stabilnej płynności. W 2011 roku nieznacznie wzrósł wskaźnik rotacji należności (do 105 dni) co przy jednoczesnym wydłużeniu okres rotacji zobowiązań doprowadziło do znacznego zmniejszenia cyklu rotacji środków pieniężnych (z 55 dni w 2010 roku do 50 dni w 2011).

Wzrost zadłużenia Grupy do poziomu 52,85% był koniecznym elementem realizowanej strategii rozwoju. W ocenie Zarządu obecny poziom zadłużenia umożliwia w sposób optymalny wykorzystanie efektu dźwigni finansowej a przewidywany wzrost przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej zapewni bezpieczeństwo terminowego spłacania zobowiązań.

Rentowność w 2011 roku była zdeterminowana przez wysoki poziom cen surowców na rynkach oraz częściowo przez wahania kursów walutowych, szczególnie opisane w pkt. 5.5 „czynniki ryzyka i zagrożeń”. Wysokie ceny surowców spowodowały wzrost kosztów własnych sprzedaży a tym samym wpłynęły na wszystkie poziomy rentowności.

4.3 Prognozy

Emitent opublikował prognozę wybranych jednostkowych wyników finansowych na 2011 rok w Prospekcie Emisyjnym:

Wybrane pozycje (w tys. PLN)	Prospekt emisyjny
Przychody netto ze sprzedaży	191 232
EBITDA	23 724
EBITDA jako % przychodów	12,41%
Zysk brutto	19 993

Zysk jako % przychodów	10,45%
Zysk netto	16 194
zysk jako procent przychodów	8,47%
EPS	1,27

W 2011 roku w związku z dynamicznymi zmianami oraz rozwojem Grupy Kapitałowej w opinii Zarządu Emitenta prognoza jednostkowych wyników finansowych opublikowana w prospekcie emisyjnym uległa dezaktualizacji, a większą wartość dla akcjonariuszy i inwestorów w kontekście oceny perspektyw i realizacji planów finansowych Grupy, w związku z rozpoczęciem sporządzania oraz publikacji skonsolidowanych sprawozdań finansowych ZPC Otmuchów, będzie miała prognoza skonsolidowanych wyników finansowych Grupy ZPC Otmuchów. Mając powyższe na uwadze, oraz kierując się przesłankami w postaci dołączenia w dniu 2 listopada 2010 roku do Grupy Kapitałowej Emitenta spółki Jedność Sp. z o.o. z siedzibą we Wschowie, w wyniku czego Emitent rozpoczął sporządzanie i publikowanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów oraz podjęcia w dniu 17 grudnia 2010 roku przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta uchwały o sporządzaniu począwszy od dnia 1 stycznia 2010 roku sprawozdań finansowych Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Zarząd Emitenta w raporcie bieżącym nr 8/2011 z dnia 11 maja 2011 roku odwołał prognozę wyników jednostkowych oraz zaprezentował prognozę skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów na rok 2011. Opublikowana w dniu 11 maja 2011 roku prognoza wyników skonsolidowanych zakładała osiągnięcie w 2011 roku skonsolidowanych przychodów w wysokości 198.350 tys. zł, skonsolidowanego zysku z działalności operacyjnej w wysokości 13.536 tys. zł oraz skonsolidowanego zysku netto w wysokości 9.229 tys. zł.

Jednocześnie w przywołanym raporcie bieżącym 8/2011 Emitent wskazał, iż prognozowane wielkości nie obejmowały planowanego przejęcia większościowego pakietu spółki PWC "Odra" S.A. z siedzibą w Brzegu, której 26,1% akcji Emitent w sposób bezpośredni lub pośredni nabył w okresie przed publikacją ww. prognozy.

Następnie w dniu 25 sierpnia 2011 roku Emitent dokonał korekty prognozy opublikowanej w dniu 11 maja 2011 roku mając na uwadze następujące przesłanki:

- Korygowana prognoza nie obejmowała wyników PWC "Odra" S.A. z siedzibą w Brzegu (PWC Odra), której wyniki Emitent konsolidował poprzednio metodą praw własności,
- Plany Spółki co do objęcia akcji nowej emisji w PWC Odra wskazywały na umożliwienie rozpoczęcia konsolidowania jej wyników z wynikami Jednostki Dominującej metodą pełną.
- Emitent osiągał niższą rentowność sprzedaży brutto od rentowności zakładanej w maju 2011 roku przy sporządzaniu prognozy, na co złożył się wyższy od przewidywanego przez Zarząd wzrost cen surowców.

W związku z korektą prognozy o której mowa powyżej Emitent zaprezentował nową prognozę zakładającą osiągnięcie w 2011 roku skonsolidowanych przychodów w wysokości 226.350 tys. zł, skonsolidowanego zysku z działalności operacyjnej w wysokości 6.886 tys. zł oraz skonsolidowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej w wysokości 4.158 tys. zł.

W 2012 roku po zakończeniu w dniu 16 lutego weryfikacji wstępnych wyliczeń pełnych danych finansowych za okres czterech kwartałów 2011 roku Spółka dokonała korekty prognozy wyników z dnia 25 sierpnia 2011 roku i przedstawiła szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów za rok 2011, zgodnie z którymi skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 228.287,- tys. zł, skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej wyniósł 12.735,- tys. zł, oraz skonsolidowany zysk netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 7.718,-tys. zł.

Na osiągnięcie wyników szacunkowych w wielkościach wskazanych powyżej w szczególności wpływ miało:

- osiągnięcie przez wszystkie spółki produkcyjne Grupy Kapitałowej wyższej od pierwotnie przewidywanej dynamiki przychodów ze sprzedaży w IV kwartale 2011 r.
- lepsze od spodziewanych rezultaty prowadzonego w Grupie Kapitałowej procesu integracji struktur sprzedażowych i optymalizacji, jak również ujednoczenia procesów obsługowych Emitenta
- szybsze niż się spodziewano efekty restrukturyzacji objętej konsolidacją w IV kwartale 2011r. spółki PWC Odra.
- renegocjacje cen zaopatrzeniowych w PWC Odra oraz ujednoczenie ich do poziomu cen Emitenta,
- stopniowa realizacja procesów eliminowania w PWC Odra nierentownych klientów.

Ponadto, czynnikiem o charakterze jednorazowym, mającym wpływ na osiągnięcie zaprezentowanych powyżej szacunkowych wyników finansowych było wydzielenie ze spółek należących do Grupy Kapitałowej Emitenta działalności związanej z marketingiem i zarządzaniem własnością intelektualną do spółki zależnej, co przyczyni się do wygenerowania oszczędności finansowych na poziomie Grupy Kapitałowej.

Ostatecznie Grupa Kapitałowa osiągnęła wyniki różniące się nieznacznie na korzyść od szacunkowych skonsolidowanych wyników finansowych opublikowanych w dniu 16.02.2011. Poniższa tabela prezentuje realizację prognozowanych w 2011 roku wielkości wraz z ich szacunkami i zmianami prognoz dokonywanymi w trakcie roku.

Wybrane pozycje (w tys. zł)	Realizacja	Szacunki (luty 2012)	Zmiana prognozy (sierpień 2011)	Zmiana prognozy (maj 2011)
Skonsolidowany przychód ze sprzedaży	228 756	228 287	226 350	198 350
Skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej	14 253	12 735	6 886	13 536
skonsolidowany zysk netto	8 663	7 718	4 158	9 229

Różnica pomiędzy ostatecznymi wynikami a dokonanymi w lutym szacunkami wynika z korekt dokonanych w związku z konwersją sprawozdań PWC Odra na zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości

Szacunki opublikowane 16.02.2012 roku zostały dokonane przy zachowaniu najwyższej staranności, a powstałe odchylenia są wynikiem działań czynników, których Zarząd nie mógł przewidzieć w trakcie publikacji szacunków.

4.4 Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze wpływające na wynik

Czynniki o charakterze nietypowym w 2011 roku mającymi bezpośredni wpływ na wyniki Grupy były bez wątpienia spekulacyjne wzrosty na rynku surowców oraz wzrost zmienności na rynku walutowym. Oba te czynniki wpływały w sposób istotny na osiągnięte przez Grupę w 2011 roku wyniki. Są to zdarzenia opisane w pkt. *Czynniki ryzyka i zagrożeń* poniżej. Ponadto czynnikiem o charakterze nietypowym - jednorazowym, mającym wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe było wydzielenie ze spółek należących do Grupy Kapitałowej Emitenta działalności związanej z marketingiem i zarządzaniem własnością intelektualną do spółki zależnej Otmuchów Marketing, co przyczyniło się do wygenerowania oszczędności finansowych na poziomie Grupy.

4.5 Inwestycje Jednostki Dominującej

Emitent w 2011 roku dokonał istotnych inwestycji w udziały i akcje, których wartość na dzień 31 grudnia 2011 r. przedstawiała się następująco:

NAZWA JEDNOSTKI	ROK OBJĘCIA UDZIAŁÓW	% UDZIAŁ W KAPITALE PODSTAWOWYM JEDNOSTEK	WARTOŚĆ BILANSOWA
			UDZIAŁÓW 31.12.2011
Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o.	2011	100,00%	7 076
Otmuchów Marketing Sp. z o.o.	2011	84,22%	131*
PWC Odra S.A.	2011	63,96%	18 594**
Razem			25 801

* ZPC Otmuchów posiada bezpośrednio 51,76% udziału w kapitale zakładowym Otmuchów Marketing, przy czym łączny udział w kapitale zakładowym tj. uwzględniający udział spółek zależnych Jedność oraz PWC Odra stanowi 84,22%

**ZPC Otmuchów posiada bezpośrednio 50,16% udziału w kapitale zakładowym PWC Odra, przy czym łączny udział w kapitale zakładowym tj. uwzględniających udział spółki zależnej Otmuchów Inwestycje stanowi 63,96%
Szczegółowe informacje nt. dotyczące przejęcia PWC „Odra” S.A. oraz spółek Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o. oraz Otmuchów Marketing Sp. z o.o. zostały zaprezentowane w punkcie *Opis Grupy Kapitałowej* powyżej.

Ponadto Jednostka Dominująca w 2011 roku dokonywała krótkoterminowych inwestycji nadwyżek środków pieniężnych w lokaty terminowe typu overnight.

4.6 Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi

Jednostka Dominująca aktywnie zarządzała posiadanymi zasobami finansowymi pozyskanymi z emisji akcji optymalizując tym samym ich rentowność. Dostępne wolne środki pieniężne Emitent lokował w krótkoterminowe lokaty bankowe, głównie typu overnight. Zadłużenie rosnęło zgodnie z zapotrzebowaniem na środki do finansowania realizowanych inwestycji, a dobra kondycja finansowa Emitenta pozwalała na wynegocjowanie korzystnych warunków zaciąganych zobowiązań. Obecny poziom zadłużenia jest optymalnym z punktu widzenia maksymalizacji korzyści wynikających z wykorzystania efektu dźwigni. Zarząd na bieżąco analizuje posiadane zasoby finansowe pod kątem zapewnienia płynności finansowej Jednostki Dominującej oraz spółek zależnych. W tej sytuacji, w ocenie Zarządu nie istnieje zagrożenie niewywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

4.7 Informacja o instrumentach finansowych

W 2011 roku Spółka dokonała sprzedaży posiadanych jednostek uczestnictwa w uczestnictwa w funduszu obligacyjnym KBC Gamma SFIO. W trakcie okresu sprawozdawczego Emitent wykorzystywał lokaty terminowe typu overnight do lokowanie nadwyżek finansowych na rachunkach.

4.8 Sposób wykorzystania wpływów z emisji

Jednostka Dominująca przeprowadziła w 2010 roku ofertę publiczną w ramach, której wyemitowanych zostało 4.250.000 akcji serii D o wartości nominalnej 0,20 zł każda. W wyniku sprzedaży akcji, o których mowa powyżej Spółka pozyskała 55,6 mln zł środków pieniężnych (po potrąceniu kosztów emisji). Zgodnie z informacjami zawartymi w Prospekcie Emisyjnym Spółka zamierzała przeznaczyć pozyskane środki na zwiększenie zdolności produkcyjnych oraz akwizycje.

Wykorzystanie wpływów z emisji zostało zaprezentowane w tabeli poniżej:

Rozliczenie wpływów z emisji akcji serii D	<i>tys. zł</i>
Wpływy brutto	57 375
Koszty emisji	1 773
Wpływy netto	55 602
Wydatki w 2010 roku	18 962
1. Udziały w Jedność Sp. z o.o.	14 070
2. Papiery wartościowe	1 561
3. Inwestycje w środki trwałe	3 331
• <i>Fabryka żelek</i>	834
• <i>Modernizacja zakładu w Gorzyczkach</i>	621
• <i>Modernizacja zakładu w Nysie, przenosiny wydziału słonych przekąsek</i>	1 876
Pozostało na dzień sporządzenia sprawozdania za 2010 rok	36 640
Wydatki w 2011 roku	
• <i>Fabryka żelek</i>	10 940
• <i>Akcje PWC ODRA</i>	25 700
Razem wydatki w 2011 r	36 640
Pozostało na dzień sporządzenia sprawozdania za 2011 rok	0

5. PERSPEKTYWY ROZWOJU

5.1 Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej

Rynek spożywczy w Polsce w ostatnich latach upodobił się do rynków Europy Zachodniej. Charakteryzuje się on obecnie równoległym występowaniem grupy marek globalnych oraz marek lokalnych uwzględniających wymagania konsumentów z danego regionu. Ciągłe wzrasta znaczenie marek prywatnych, w oparciu o które budowane są oferty produktowe między innymi dyskontów. Rozwój sieci sprzedaży i zwiększająca się skala ich działalności oraz coraz krótszy cykl życia produktów wymagają od tych podmiotów budowania długoterminowych relacji ze stabilnymi finansowo i sprawdzonymi partnerami lokalnymi, mogącymi zapewnić właściwy standard i poziom produkcji oraz powtarzalną jakość produktów.

Zdaniem Zarządu, rynek marek prywatnych w Polsce, zgodnie z trendami wyznaczonymi w innych krajach europejskich, będzie ulegał dalszemu dynamicznemu wzrostowi. Będzie się to odbywać kosztem lokalnych marek.

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

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

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

Rozwój Grupy Kapitałowej w znacznym stopniu wynikać będzie również z możliwych do zrealizowania synergii z przeprowadzonych w ostatnim czasie akwizycji. Skorzystanie z doświadczeń spółek zależnych funkcjonujących dotychczas na tradycyjnym rynku detalicznym oraz wykorzystanie ich wolnych mocy produkcyjnych dla potrzeb stale rosnących nowoczesnych kanałów dystrybucji umożliwi Emitentowi wzmocnienie swojej pozycji jednego z istotnych producentów słodczy w Polsce.

Nie bez znaczenia dla przyszłego rozwoju Grupy pozostaje również uruchomienie na przełomie 2011/2012 roku nowej linii do produkcji żelek oraz wynikające z tego faktu możliwości produkcji innowacyjnych produktów (w tym dla przemysłu farmaceutycznego) zarówno na rynek krajowy jak i zagraniczny.

5.2 Strategia Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów

W opinii Zarządu strategia rozwoju Grupy Kapitałowej jest zgodna ze strategią rozwoju Jednostki Dominującej.

Zasadniczym celem na najbliższe lata jest dywersyfikacja sprzedaży przy jednoczesnym utrzymaniu wolumenu u podstawowego klienta oraz dokończenie restrukturyzacji Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów i osiągnięcie maksymalnych synergii w związku z konsolidacją spółek zależnych. Dzięki włączeniu do Grupy Kapitałowej spółki PWC Odra, Grupa uzyskała dostęp do szerokiego portfolio produktów pod marką własną tej spółki zależnej. Ponadto wykorzystując kanały sprzedaży PWC ODRA Grupa prowadzi działania związane z promocją w tych strukturach marek własnych ZPC Otmuchów.

Jednocześnie Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej nie wyklucza zrealizowania kolejnych akwizycji podmiotów z branży spożywczej w przypadku pojawienia się atrakcyjnych okazji inwestycyjnych.

Kolejnym celem strategicznym jest wzrost innowacyjności produktowej szczególnie w segmencie produktów śniadaniowych jak i na asortymencie żelek. Oddana do eksploatacji na przełomie 2011/2012 roku jedna z najnowocześniejszych w Europie linia do produkcji żelek powinna w znacznym stopniu przyczynić się do realizacji tego celu. Nowa linia zwiększa kilkukrotnie możliwości produkcyjne Jednostki Dominującej w tej kategorii produktowej umożliwiając jednocześnie poszerzenie asortymentu o produkty nieobecne dotychczas na rynku krajowym. Stawia to Grupę w gronie czołowych producentów żelek w Polsce co w kontekście dużego potencjału wzrostowego tej grupy produktów rokuje pozytywnie na istotne zwiększenie udziału w tym rynku.

Istotnymi zamierzeniami strategicznymi Grupy jest również intensyfikacja działań proeksportowych.

5.3 Czynniki istotne dla rozwoju działalności Grupy Kapitałowej

Zdaniem Zarządu, na dalszy rozwój Grupy w najbliższych latach istotny wpływ będą miały zarówno czynniki zewnętrzne jak i wewnętrzne ściśle powiązane z jej działalnością.

Wśród najistotniejszych czynników zewnętrznych wymienić należy:

- tempo wzrostu gospodarczego i jego wpływ na kształtowanie się popytu konsumenckiego na rynku spożywczym,
- elastyczność cenowa popytu na produkty Grupy po uwzględnieniu istotnego wzrostu cen surowców w latach 2010 i 2011,
- wahania na rynku walut,
- dalsze zmiany udziału sprzedaży marek prywatnych w nowoczesnym kanale dystrybucji, szczególnie w sieciach dyskontowych,
- proces konsolidacji producentów spożywczych w kraju,

- wzrost organiczny sieci dyskontowych i zwiększenie wymagań w stosunku do dostawców (konieczność posiadania odpowiednich mocy produkcyjnych, zapewnienia logistyki dostaw, jakości i innowacji produktowej),
- zmniejszający się udział handlu tradycyjnego w strukturze handlu krajowego,

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

Do najistotniejszych czynników wewnętrznych mających wpływ na dalszy rozwój Grupy zaliczyć należy:

- sprawność i skuteczność przeprowadzanej restrukturyzacji w Grupie Kapitałowej ZPC Otmuchów,
- skuteczność w pozyskiwaniu nowych klientów w szczególności na wyroby nowej fabryki żelek oraz na wyroby produkowane w ramach wolnych mocy produkcyjnych w PWC ODRA (Zarząd zakłada, iż w wyniku procesu reorganizacji linii produkcyjnych w PWC ODRA uzyska „uwolnienie” mocy produkcyjnych na poziomie ok. 50%),
- potencjalne możliwości akwizycyjne.

5.4 Planowane inwestycje Grupy Kapitałowej

Projekt	Plan na 2012 rok tys. Zł
Budowa podczyszczalni ścieków w Otmuchowie	1.500
Regały wysokiego składowania w magazynie surowców	260
Rozbudowa linii do produkcji wyrobów śniadaniowych	870
Przeniesienie linii do Musli	250
Czerpnie powietrza w hali produkcyjnej	49
Modernizacja kotłowni technologicznej	237
Zakup linii do produkcji miazgi sezamowej (PWC ODRA)	800
Wzmocnienie stropu budynku produkcyjnego (Jedność)	500
Zakup stanowiska do mycia matryc (Jedność)	75
Zakup stanowiska do pakownia Big Bag (Jedność)	100
Inne środki trwałe	144
Wartości niematerialne i prawne	260
RAZEM	5.045

5.5 Czynniki ryzyka i zagrożeń

5.5.1 Niestabilność cen surowców

Ceny surowców i opakowań w 2011 roku były równie niestabilne jak w roku poprzednim. Szczególnie w I połowie 2011 roku spółki Grupy Kapitałowej odczuły znaczne podwyżki w niektórych grupach surowców (cukier, mąki, zbóż, orzech arachidowy, żelatyna) i opakowań (tektura falista). W drugim półroczu 2011 roku dało się zauważyć wyhamowanie wzrostu cen a nawet tendencję spadkową. Na rynku surowców w dalszym ciągu można było zaobserwować wysoką aktywność spekulacyjną prywatnych funduszy, co powodowało trudno przewidywalne ruchy cenowe. W celu zabezpieczenia się przed znacznymi wzrostami cen Jednostka Dominująca kontraktuje surowce dla Grupy z kilkumiesięcznym wyprzedzeniem.

5.5.2 Zmienność kursów walut

Duże wahania kursów walut mogą mieć istotny bezpośredni lub pośredni wpływ na ceny wielu surowców i opakowań. Grupa, jeśli tylko to możliwe, nabywa surowce i opakowania w PLN. W niektórych przypadkach jednak kontraktowanie surowców w PLN jest utrudnione (np. kakao, żelatyna). Około 16,9 % zawartych przez Grupę transakcji zakupu wyrażonych jest w walutach innych niż jej waluta funkcjonalna. W porównaniu do roku 2010, gdzie tylko 12,6% zobowiązań Grupy było wyrażonych w walucie obcej zauważalny jest wzrost umów zobowiązujący spółki Grupy do zapłat wyrażonych w walucie innej niż krajowa.

Grupa dokonuje również sprzedaży swoich produktów na rynki zewnętrzne. Udział sprzedaży wyrażonej w walutach obcych w stosunku do sprzedaży w PLN wynosi 8,94% (w 2010 – 5,35%)

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto oraz całkowitych dochodów ogółem Grupy na racjonalnie możliwe wahania kursu euro („EUR”) i funta brytyjskiego („GBP”) przy założeniu niezmienności innych czynników.

	Wzrost / spadek kursu waluty	Wpływ na wynik finansowy brutto
31 grudnia 2011 – EUR	5%	- 424
	-5%	424
31 grudnia 2011 – GBP	5%	- 10
	-5%	10
31 grudnia 2011 – USD	5%	- 39
	-5%	39
<hr/>		
31 grudnia 2010 – EUR	5%	- 102
	-5%	102
31 grudnia 2010 – GBP	5%	- 68
	-5%	68

5.5.3 Uzależnienie od największego odbiorcy

Grupa współpracuje z największym swoim odbiorcą od wielu lat i współpraca ta jest korzystna dla obu stron. Udział ten jest podzielony na trzy niezależne grupy asortymentowe, w których Grupa konkuruje z różnymi firmami.

Udział głównego odbiorcy Grupy ZPC Otmuchów w sprzedaży w 2011 roku wyniósł 49,87% i w stosunku do roku ubiegłego obniżył się istotnie (w 2010 roku udział wynosił ponad 63 %) . Przypomnieć należy, że w Emitent zakładał w swoich celach strategicznych w 2010 roku takie zdwersyfikowanie sprzedaży, aby udział głównego odbiorcy w całkowitej sprzedaży Emitenta stanowił nie więcej niż 40% całości sprzedaży w ciągu 3 lat. W opinii Zarządu konsekwentna realizacja przyjętego planu działań pozwoli ten cel osiągnąć w szybszym niż zakładano tempie. Tak istotny spadek udziału został osiągnięty przede wszystkim poprzez akwizycje dokonane przez Jednostkę Dominującą w szczególności przejęcie PWC ODRA S.A.

Grupa prowadziła też inne działania zmierzające do dywersyfikacji struktury odbiorców, poprzez:

- zwiększenie sprzedaży eksportowej,
- zwiększenie sprzedaży do sieci handlowych w tym w szczególności do sieci poza granicami kraju,
- pozyskanie nowych klientów z sektora B2B,
- rozwój własnych produktów w segmentach niszowych,
- rozwój produktów pod markami własnymi spółek zależnych.

Mimo tak istotnego spadku udziału nadal istnieje ryzyko, że działania głównego odbiorcy będą miały niekorzystny wpływ na poziom produkcji oraz poziom realizowanych marż Grupy.

5.5.4 Zapisy umów z kontrahentami

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

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

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

Grupa Kapitałowa zbudowała swoją pozycję rynkową na dobrych kontaktach z kontrahentami, powtarzalnej jakości produktów, wysokim standardzie produkcji (certyfikat produkcji według

standardów BRC), optymalnej logistyce i terminowości dostaw. W dotychczasowej historii Grupy przypadki zapłaty kar umownych w wyniku niedotrzymania zobowiązań wynikających z zapisów umów z kontrahentami były sporadyczne i w sensie finansowym nie były znaczące. Zdaniem Zarządu ryzyko istotnego wpływu kar umownych wynikających z umów z kontrahentami na wyniki Grupy jest niewielkie.

5.5.5 Proces integracji z PWC Odra

Jednym z czynników istotnych dla przyszłych skonsolidowanych wyników Grupy ZPC Otmuchów będzie proces integracji wybranych obszarów działania po przejściu kontroli nad PWC Odra. Nie można wykluczyć, że po realizacji procesu akwizycji i włączeniu spółki PWC Odra do struktur Emitenta nie zostaną osiągnięte planowane synergie oraz oczekiwane oszczędności m.in. związane z prowadzonym w tej spółce procesem restrukturyzacji zatrudnienia oraz prowadzeniem wspólnych zakupów i sprzedaży. Taka sytuacja – potencjalnie mało prawdopodobna - może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy Kapitałowej oraz osiąganą przez nią wyniki finansowe.

6. AKCJE I AKCJONARIAT

6.1 Struktura kapitału zakładowego Jednostki Dominującej

Na dzień 31 grudnia 2011 roku jak również na dzień publikacji niniejszego sprawozdania tj. na dzień 19 marca 2012 roku kapitał zakładowy Emitenta wynosi 2 550 tys. zł i dzieli się na 12 748 250 akcji na okaziciela. Struktura kapitału zakładowego prezentuje się następująco:

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

6.2 Struktura akcjonariatu

Przedstawiona poniżej struktura własności kapitału Spółki została sporządzona w oparciu o posiadaną przez Emitent wiedzę, uzyskaną na podstawie otrzymanych zawiadomień z art. 69 ustawy o ofercie publicznej [...]. W procesie ustalania akcjonariatu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku uwzględniono również informacje zaprezentowane w raporcie bieżącym nr 27/2011 z dnia 28 października 2011 roku w sprawie wykazy akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu ZPC Otmuchów w dniu 24 października 2011r.

STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU PODSTAWOWEGO stan na 31 grudnia 2011 roku						
Lp.	Akcjonariusz	łączna ilość akcji	Rodzaj akcji	Ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Udział w kapitale podstawowym	Udział głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy
1	Xarus Holdings Limited	6 491 750	zwykłe	6 491 750,00	50,92%	50,92%
2	Amplico PTE S.A.	900 000	zwykłe	900 000,00	7,06%	7,06%

3	Aviva Investors TFI S.A.	765 000	zwykłe	765 000,00	6,00%	6,00%
4	PKO BP Bankowy PTE S.A.	724 498	zwykłe	724 498,00	5,68%	5,68%
5	Pozostali	3 867 002	zwykłe	3 867 002,00	30,33%	30,33%
	Razem	12 748 250		12 748 250,00	100,00%	100,00%

Spółka Xarus Holdings Limited należy do grupy kapitałowej Warsaw Equity Management. Na szczycie piramidy kapitałowej znajduje się spółka Warsaw Equity Management Sp. z o.o. Poniżej znajdują się podmioty niższego szczebla dominujące wobec Xarus Holdings Limited (podmioty bezpośrednio dominujące). Są to: Suenio Investments Sp. z o.o., Selfa Sp. z o.o., Egmont Consulting Sp. z o.o. oraz Nemico Limited.

6.3 Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany wśród akcjonariuszy

Zarządowi Jednostki Dominującej nie są znane umowy tego rodzaju.

W 2011 roku Spółka nie posiadała wyemitowanych obligacji. Spółka w 2011 roku jak również do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie emitowała obligacji – nie istnieją obligatariusze Spółki.

6.4 Akcje własne

Spółka nie nabywała w 2011 roku i nie posiada akcji własnych.

6.5. System kontroli programów akcji pracowniczych

W Grupie nie występują systemy kontroli programów akcji pracowniczych.

6.6 Historia ZPC Otmuchów na rynku kapitałowym

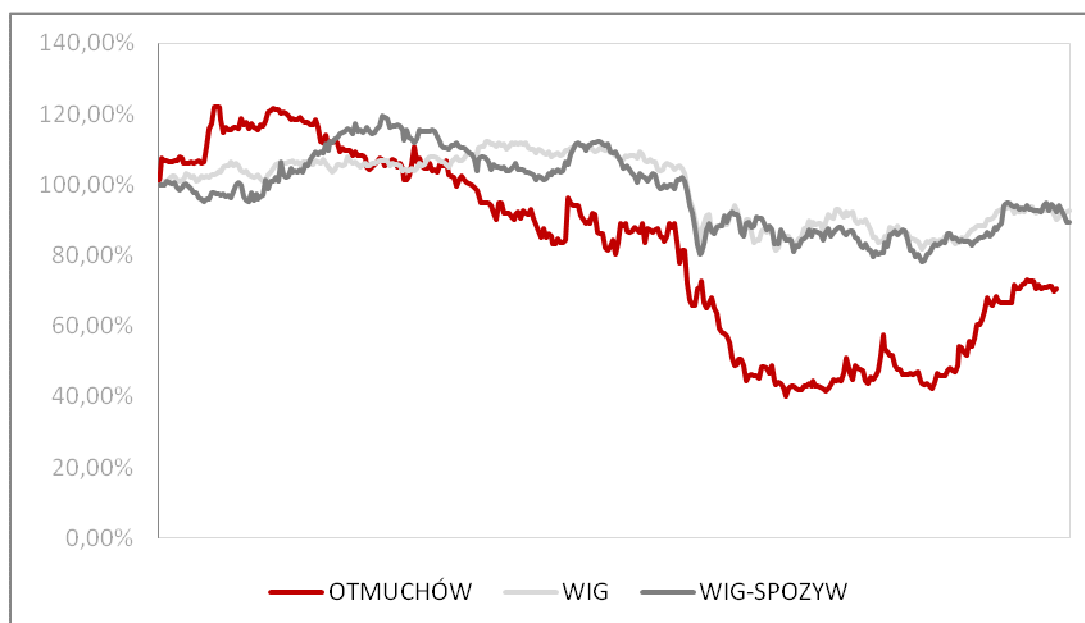
6.6.1 Podstawowe informacje o akcjach

- IPO – cena emisyjna 13,50 zł za akcję (wrzesień 2010)
- Kurs w dniu debiutu na GPW – 14,49 (29 września 2010)
- Cena maksymalna -16,48 zł za akcję (3 listopada 2010)
- Aktualna cena rynkowa – 9,39 zł za akcję (19 marca 2012, godz. 12.30)
- Wartość rynkowa – 119,7 mln zł (wg kursu z dnia 19 marca 2012, godz. 12.30)
- Sektor GPW – przemysł spożywczy
- Indeksy: WIG, WIG-Plus, WIG Spożywczy
- Ticker GPW – OTM
- Serwis dedykowany inwestorom - www.zpcotmuchow.com.pl/pl/relacje_inwestorskie.html

Wskaźniki rynkowe

Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej (tys. zł)	8 663
Ilość akcji (szt.)	12 748 250
EPS	0,68
P/E (cena za akcję 9,39 zł- 19 marca 2012 godz. 12:30)	13,81

6.6.2 Cena akcji ZPC Otmuchów od debiutu do dnia publikacji sprawozdania



7. Informacje uzupełniające do Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy ZPC Otmuchów.

7.1 Postępowania sądowe

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku łączna suma roszczeń względem Emitenta oraz spółek zależnych wynosiła 950 tys. zł, w tym suma roszczeń pracowniczych zgłoszonych przeciw spółkom przed sądami pracy obejmuje kwotę 400 tys. zł.

Między dniem bilansowym a datą sporządzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej nie nastąpiła istotna zmiana wysokości roszczeń względem spółek Grupy Kapitałowej.

7.2 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Sprawozdanie finansowe ZPC Otmuchów oraz sprawozdanie skonsolidowane Grupy Kapitałowej zostało zbadane przez 4Audyty Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, zgodnie z art. 47 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym wpisanym na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod numerem 3363. Umowa o badanie sprawozdania finansowego została zawarta w dniu 01 sierpnia 2011 roku.

W 2011 roku łączne wynagrodzenie wypłacone lub należne dla ww. podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wyniosło 52 tys. zł, w tym 37 tys. zł za badanie sprawozdań finansowych, 15tys. zł za usługi poświadczające.

W 2010 roku Spółka wypłaciła wynagrodzenia podmiotowi uprawnionemu do badania sprawozdań finansowych (4Audyty Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu) w łącznej kwocie 91 tys. zł, w tym 38 tys. zł za badanie sprawozdań finansowych, 39 tys. zł za inne usługi poświadczające oraz 14 tys. zł za usługi doradztwa podatkowego.

7.3 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju Grupy Kapitałowej

W zakresie badań i rozwoju do szczególnych osiągnięć Grupy ZPC Otmuchów zaliczyć należy:

- Uruchomienie jednej z najnowocześniejszych w Europie linii do produkcji żelek,
- Zajęcie 52 miejsca w rankingu Rzeczypospolitej na najbardziej innowacyjną firmę 2011 roku (*Rzeczpospolita Lista 2000 26 października 2011*).

8. Stosowanie ładu korporacyjnego

8.1 Zbiór zasad ładu korporacyjnego

W okresie 2011 roku Rada Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dokonała w dniach odpowiednio 31 sierpnia oraz 19 października zmian w ww. zbiorze Dobrych Praktyk. Obecnie obowiązujący zbiór zasad ładu korporacyjnego wyrażony jest w załączniku do Uchwały nr 20/1287/2011 Rady Giełdy z dnia 19 października 2011 r. Spółka stosuje się ww. zbioru zasad ładu korporacyjnego .

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

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

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

8.2 Odstępstwa od postanowień Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW

Intencją Emitenta jest trwale przestrzeganie wszystkich zasad ładu korporacyjnego określonych, jako Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, które obowiązują od 19 października 2011 r., z zastrzeżeniem zasady dotyczącej zapewnienia zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwie. Obecnie w przedsiębiorstwie Emitenta zasada ta nie jest realizowana w praktyce, co wynika z faktu, iż funkcje członków organu zarządzającego i nadzorczego powierzone zostały konkretnym osobom według merytorycznego

przygotowania oraz doświadczenia tych osób, natomiast bez względu na płeć. Skład organów Emitenta w dużej mierze uzależniony jest od akcjonariuszy Spółki, zatem nie można wykluczyć, iż zasada ta będzie realizowana w przyszłości.

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

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

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

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

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

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

Spółka regularnie ocenia jakość systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych. Na podstawie przeprowadzonej oceny Zarząd stwierdza, że na dzień 31 grudnia 2011 roku nie istniały żadne niedociągnięcia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.

8.4 Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne

Nie istnieją papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia wyemitowane przez ZPC Otmuchów.

8.5 Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu z akcji

Nie istnieją ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu z akcji ZPC Otmuchów.

8.6 Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki

Nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych ZPC Otmuchów.

8.7 Opis zasad zmiany statutu

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

8.8 Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

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

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

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

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

Żądanie zwołania Walnego Zgromadzenia oraz umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad, a także wnioski o zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad, zgłaszane przez uprawnione podmioty, powinny być złożone Zarządowi Spółki na piśmie lub w postaci elektronicznej oraz uzasadnione w sposób umożliwiający podjęcie uchwały z należytym

rozeznaniem. Projekty uchwał proponowanych do przyjęcia przez Walne Zgromadzenie oraz inne istotne materiały powinny być przedstawione Akcjonariuszom wraz z uzasadnieniem i opinią Rady Nadzorczej, o ile Rada Nadzorcza uzna wydanie opinii za uzasadnione, przed Walnym Zgromadzeniem, w czasie umożliwiającym zapoznanie się z nimi i dokonanie ich oceny. Uzasadnienia oraz opinii Rady Nadzorczej nie wymagają te projekty uchwał Walnego Zgromadzenia, które dotyczą spraw porządkowych i formalnych oraz uchwały, które są typowymi uchwałami podejmowanymi w toku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

W Walnym Zgromadzeniu mogą uczestniczyć i wykonywać prawo głosu:

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

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

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

8.9 Organy zarządzające i nadzorujące Emitenta oraz ich komitety

8.9.1 Zarząd

Zarząd Spółki jest dwuosobowy.

W roku 2011 skład Zarządu Spółki uległ zmianie.

Rada Nadzorcza Spółki podjęła w dniu 22 sierpnia 2011 roku uchwałę o odwołaniu z dniem 1 września 2011 roku ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu Pana Krzysztof Dziewickiego. Jednocześnie Rada Nadzorcza Spółki podjęła w dniu 22 sierpnia 2011 roku uchwałę w sprawie powołania z dniem 1 września 2011 roku na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pana Mariusza Popka. Szczegóły ww. zmiany Spółka opisała w raporcie bieżący nr 14/2011 z dnia 22 sierpnia 2011 roku.

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawiał się następująco:

Bernard Węgierek – Prezes Zarządu,

Mariusz Popek – Wiceprezes Zarządu.

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

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

Zarówno statut Spółki jak i Regulamin Zarządu znajdują się na stronie <http://www.zpcotmuchow.com.pl/> w zakładce „dokumenty korporacyjne”.

Wynagrodzenia osób zarządzających w 2011 roku otrzymane od Spółki:

Bernard Węgierek – 284,9 tys. zł,

Mariusz Popek – 109,1 tys. zł. członek Zarządu od 1 września 2011 roku,

Krzysztof Dziewicky – 170,3 tys. zł członek Zarządu do 1 września 2011 roku.

Wynagrodzenia osób zarządzających w 2011 roku otrzymane od spółek zależnych:

Bernard Węgierek – 47,7 tys. zł,

Mariusz Popek – 5,5 tys. zł – w okresie od dnia 1 września 2011 roku,

Krzysztof Dziewicky – 22,5 tys. zł – w okresie do dnia 1 września 2011 roku.

Zarząd Spółki nie posiada uprawnień w zakresie emisji akcji.

W okresie od 18 marca 2010 do 17 listopada 2011 roku Pan Mariusz Popek pełnił funkcję w Radzie Nadzorczej Pocztylion-Arka PTE S.A. W okresie od 1 września 2011 roku do 17 listopada 2011 roku Otwarty Fundusz Emerytalny Pocztylion który reprezentowany jest przez Powszechne Towarzystwo Emerytalne Pocztylion S.A. zgodnie z posiadaną przez Pana Mariusza Popka wiedzą nie dokonywał transakcji na instrumentach finansowych wyemitowanych przez ZPC Otmuchów.

8.9.2 Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej na dzień 1 stycznia 2011 r. przedstawiał się następująco:

Mariusz Banaszuk – Przewodniczący,

Jacek Giedrojć – Członek,

Dariusz Górka – Członek

Witold Grzesiak – Członek,

Marcin Marczuk – Członek.

W dniu 24 października 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na mocy uchwały nr 10/10/2011, odwołało z tym samym dniem Pana Marcina Marczuka z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki. Jednocześnie NWZ na podstawie uchwały nr 11/10/2011 z dnia 24 października

2011 roku powołano z tym samym dniem Pana Jakuba Bartkiewicza na stanowisko Członka Rady Nadzorczej Spółki. O ww. zmianie w składzie Rady Nadzorczej Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 26/2011 z dnia 25 października 2011 roku.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodził:

Przewodniczący	–	Mariusz Banaszuk,
Członek Rady Nadzorczej	–	Jacek Gierdojć,
Członek Rady Nadzorczej	–	Witold Grzesiak,
Członek Rady Nadzorczej	–	Dariusz Górka,
Członek Rady Nadzorczej	–	Jakub Bartkiewicz.

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

Wynagrodzenia osób nadzorujących otrzymane od Spółki w 2011 roku:

Mariusz Banaszuk – 60 tys. zł,

Jacek Gierdojć – 36 tys. zł,

Witold Grzesiak – 36 tys. zł,

Dariusz Górka – 36 tys. zł,

Jakub Bartkiewicz – 6 tys. zł. członek Rady Nadzorczej od dnia 24 października 2011 roku

Marcin Marczuk – 30 tys. zł, członek Rady Nadzorczej do dnia 24 października 2011 roku

Wynagrodzenia osób nadzorujących otrzymane od spółek zależnych w 2011 roku:

Mariusz Banaszuk – 3,6 tys. zł,

Dariusz Górka – 3,1 tys. zł.

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

Zarówno statut Spółki jak i Regulamin Rady Nadzorczej znajdują się na stronie <http://www.zpcotmuchow.com.pl/> w zakładce „dokumenty korporacyjne”.

8.9.3 Komitety Rady Nadzorczej

W roku obrotowym 2011, jak również do dnia publikacji niniejszego sprawozdania w obrębie Rady Nadzorczej nie zostały powołane komitety do zadań szczególnych. W związku z pięcioosobowym składem Rady Nadzorczej zadania Komitetu Audytu wskazane w Ustawie o biegłych rewidentach wykonuje cała Rada Nadzorcza. Do ustawowych zadań w tym zakresie należą w szczególności:

1. monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
2. monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
3. monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
4. monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w przypadku świadczenia usług, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o biegłych rewidentach, takich jak np. usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych i podatkowych, doradztwo podatkowe.

Ponadto wykonując zadania Komitetu Audytu Rada Nadzorcza zapoznaje się z pisemnymi informacjami podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o istotnych kwestiach dotyczących czynności rewizji finansowej, w tym w szczególności o znaczących nieprawidłowościach systemu kontroli wewnętrznej jednostki w odniesieniu do procesu sprawozdawczości finansowej, zagrożeniach niezależności podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz czynnościach zastosowanych w celu ograniczenia tych zagrożeń.

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

W Spółce nie funkcjonuje komitet ds. wynagrodzeń.

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

8.10 Osoby zarządzające oraz nadzorujące posiadające akcje ZPC Otmuchów lub jednostek powiązanych

Osoby zarządzające posiadają:

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

Wiceprezes Zarządu – Mariusz Popek – nie posiada akcji ZPC Otmuchów.

Osoby nadzorujące posiadają:

Przewodniczący Rady Nadzorczej – Mariusz Banaszuk – 350 akcji ZPC Otmuchów (o łącznej wartości nominalnej 70 zł.)

Dwóch członków Rady Nadzorczej posiada natomiast udziały w jednostce powiązanej ze Spółką – Warsaw Equity Management Sp. z o.o., która jest podmiotem pośrednio dominującym wobec ZPC

Otmuchów (Warsaw Equity Management Sp. z o.o. posiada poprzez spółki zależne wchodzące w skład jego Grupy Kapitałowej 100% udziałów w Xarus Holdings Limited będącym większościowym akcjonariuszem ZPC Otmuchów). Pan Jacek Gierdojć posiada w Warsaw Equity Management Sp. z o.o. 854 udziały o wartości nominalnej 427.000 zł, Pan Witold Grzesiak posiada w Warsaw Equity Management Sp. z o.o. 854 udziały o wartości nominalnej 427.000 zł.

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

8.11 Umowy dotyczące rekompensaty pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi i nadzorującymi

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

Osoby nadzorujące nie zawierały umów ze Spółką.

9. Kontakt do Jednostki Dominującej

Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A.

ul. Nyska 21

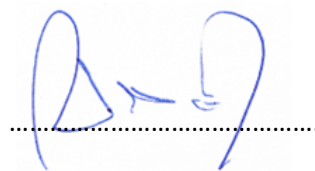
48-385 Otmuchów

Tel. +48 77 431 50 83, 431 51 10

Fax +48 77 431 50 85

zpc@zpcotmuchow.com.pl

Podpisy Członków Zarządu



Bernard Węgierek

Prezes Zarządu



Mariusz Popek

Wiceprezes Zarządu