



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

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Spółki za rok 2011**

## Spis treści

1. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE ZPC „OTMUCHÓW” S.A. ....	4
1.1 Podstawowe informacje o ZPC „Otmuchów” S.A. ....	4
1.2 Opis Grupy Kapitałowej.....	4
1.3 Zmiany zasad zarządzania Spółką.....	7
2. OPIS DZIAŁALNOŚCI EMITENTA.....	7
2.1 Informacje o produktach.....	7
2.1.1 Słodycze .....	8
2.1.2 Słone przekąski.....	8
2.1.3 Wyroby śniadaniowe.....	9
2.1.4 Pozostałe .....	9
2.2 Informacje o odbiorcach .....	9
2.3 Informacje o dostawcach .....	10
2.4 Zatrudnienie.....	10
3. Umowy znaczące dla działalności ZPC Otmuchów.....	10
3.1 Umowy handlowe .....	10
3.2 Umowy pomiędzy akcjonariuszami.....	11
W 2011 roku nie zawarto znaczących dla Spółki umów pomiędzy akcjonariuszami.....	11
3.3 Umowy ubezpieczenia .....	11
3.4 Umowy i transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.....	11
3.5 Umowy dotyczące udzielonych pożyczek .....	11
3.6 Umowy dotyczące kredytów i pożyczek.....	12
3.7 Umowy poręczeń i gwarancji .....	13
4. SYTUACJA FINANSOWA ZPC OTMUCHÓW.....	13
4.1 Zasady sporządzania sprawozdania finansowego.....	13
4.2 Omówienie wyników finansowych ZPC Otmuchów.....	14
4.2.1 Sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	14
4.2.3 Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	14
4.2.4 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	16
4.2.5 Wskaźniki finansowe.....	16
4.3 Prognozy .....	18
4.4 Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze wpływające na wynik.....	20
4.5 Inwestycje ZPC Otmuchów .....	20
4.7 Informacja o instrumentach finansowych.....	21
4.8 Sposób wykorzystania wpływów z emisji.....	21
5. PERSPEKTYWY ROZWOJU .....	21
5.1 Perspektywy rozwoju Spółki .....	21
5.2 Strategia Spółki .....	22
5.3 Czynniki istotne dla rozwoju działalności Spółki .....	23
5.4 Planowane inwestycje.....	24

5.5 Czynniki ryzyka i zagrożeń.....	24
5.5.1 Niestabilność cen surowców .....	24
5.5.2 Zmienność kursów walut.....	24
5.5.3 Uzależnienie od największego odbiorcy.....	25
5.5.4 Zapisy umów z kontrahentami .....	26
6. AKCJE I AKCJONARIAT .....	26
6.1 Struktura kapitału zakładowego .....	26
6.2 Struktura akcjonariatu .....	26
6.3 Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany wśród akcjonariuszy .....	27
6.4 Akcje własne .....	27
6.5 System kontroli akcji pracowniczych.....	27
6.6 Historia ZPC Otmuchów na rynku kapitałowym.....	27
6.6.1 Podstawowe informacje o akcjach.....	27
6.6.2 Cena akcji ZPC Otmuchów od debiutu do 16 marca 2012.....	28
7. Informacje uzupełniające do Sprawozdania Zarządu z działalności ZPC Otmuchów. ....	28
7.1 Postępowania sądowe .....	28
7.2 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych .....	29
7.3    Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	29
8. Stosowanie ładu korporacyjnego.....	29
8.1 Zbiór zasad ładu korporacyjnego .....	29
8.2 Odstępstwa od postanowień Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW .....	30
8.3 System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	30
8.4 Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne .....	31
8.5 Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu z akcji.....	31
8.6 Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.....	31
8.7 Opis zasad zmiany statutu .....	31
8.8 Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania .....	31
8.9 Organy zarządzające i nadzorujące ZPC Otmuchów oraz ich komitety .....	33
8.9.1 Zarząd.....	33
8.9.2 Rada Nadzorcza.....	34
8.9.3 Komitety Rady Nadzorczej .....	35
8.10 Osoby zarządzające oraz nadzorujące posiadające akcje ZPC Otmuchów lub jednostek powiązanych.....	36
8.11 Umowy dotyczące rekompensaty pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi i nadzorującymi .....	36
9. Kontakt do Spółki .....	36

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

### 1.1 Podstawowe informacje o ZPC „Otmuchów” S.A.

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

Przedmiot działalności ZPC „Otmuchów” S.A. (dalej jako: Spółka, Emitent, ZPC Otmuchów) obejmuje przede wszystkim produkcję i sprzedaż słodyczy, 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 słodyczy
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 słodyczy

### 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 słodyczy	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 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 Sp. z o.o. 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 Intellektualną (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;
- PWC 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 posiadać 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 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

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.

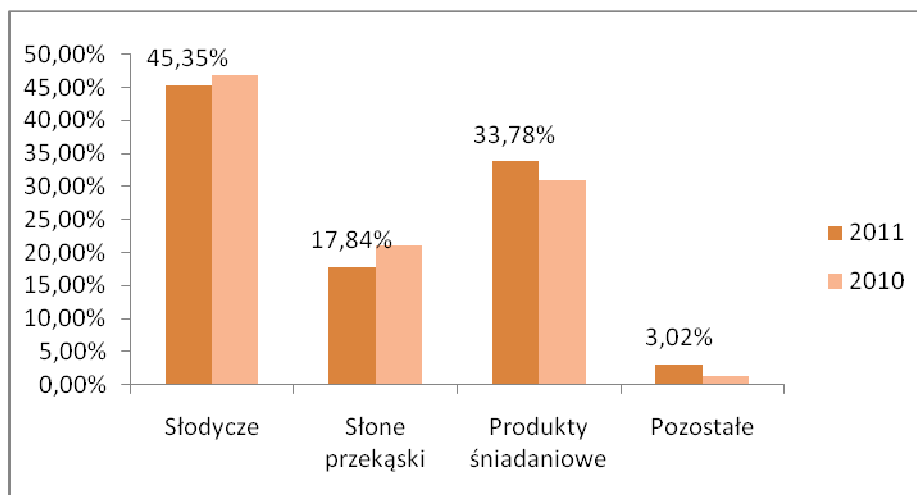
## 2. OPIS DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

### 2.1 Informacje o produktach

Spółka działa w trzech głównych segmentach rynku spożywczego:

1. Słodycze
2. Słone przekąski
3. Wyroby śniadaniowe

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



### 2.1.1 Słodczye

Do tej grupy produktów należą:

1. Mleczko
2. Żelki
3. Galaretka w cukrze
4. Bananki
5. Duetka
6. Galaretki w czekoladzie

Udział segmentu Słodczye w przychodach ze sprzedaży w 2011 roku wynosił ok. 45% w porównaniu do 46% udziału w 2010 roku. Zdecydowanym numerem jeden w tej kategorii jest bez zmian „mleczko”, które występuje w trzech różnych smakach: waniliowym, czekoladowym, cappuccino. Produkt wytwarzany jest na naturalnych składnikach w oparciu o różnorodne technologie w zależności od preferencji klienta. Flagowym produktem ZPC Otmuchów w kategorii „mleczko” jest marka „Love Milk”. Asortyment produktów w czekoladzie jest uzupełniony poprzez „Bananki” – czekoladki z nadzieniem piankowym; „Frutogello” – dwusmakowe galaretki w czekoladzie (pomarańcza i wiśnia), „Duetki” – pianki z galaretką oraz śliwki w czekoladzie. W 2011 roku na Spółka wprowadziła na rynek nowe produkty pod marką Love Sweets do których zaliczyć można galaretki w czekoladzie „Choco Banana” oraz Duetki. Dzięki inwestycji w fabrykę żelek Spółka rozszerzyła swoją ofertę w ramach marki producenckiej skierowanej do rynku tradycyjnego oraz ofertę do sieci handlu nowoczesnego w zakresie private label. W nowej ofercie znajdują się propozycje żelek w nowych kształtach, żelki z nadzieniami na bazie soków i w posypkach oraz żelki w postaci pianek. Nowoczesna linia umożliwi Emitentowi udział w technologicznie zaawansowanych projektach międzynarodowych z kooperantami funkcjonującymi na rynku farmaceutycznym i rynku suplementów diety.

### 2.1.2 Słone przekąski

Segment słonych przekąsek w przychodach ze sprzedaży w 2011 roku stanowił ok. 18% przychodów ogółem w porównaniu do 21% 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 spółkę produkcji zdrowej żywności. Najbardziej znanym produktem ZPC Otmuchów 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 Spółkę przed dziesięcioma laty, obecnie generując ok. 34% 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 Spółkę 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 tym segmencie Spółka rozszerzyła również ofertę dla przemysłu spożywczego, oferując między innymi chrupki zbożowe wykorzystywane przy produkcji batonów, czekolad i jogurtów.

### 2.1.4 Pozostałe

Segment Pozostałe obejmuje pozostałą działalność Spółki, w tym między innymi sprzedaż materiałów, surowców, towarów oraz usług.

## 2.2 Informacje o odbiorcach

Spółka działa na rynku ogólnokrajowym stale poszerzając grono odbiorców. Głównym kanałem dystrybucji jest kanał sieci handlu detalicznego, którego udział w 2011 roku wyniósł ok. 81%, podczas gdy w 2010 roku kształtował się na poziomie ok. 83%. Dostosowanie produktów do potrzeb indywidualnych klientów oraz dbałość i troska o kontrahentów umożliwił utrzymanie wysokiego udziału produkcji prywatnych marek, których udział w całkowitej sprzedaży wyrobów w 2011 roku wyniósł 85% i w porównaniu do roku 2010 wzrósł o kolejne 2%.

Zasadniczym celem na najbliższe lata jest dalsza dywersyfikacja sprzedaży przy jednoczesnym utrzymaniu wolumenu u podstawowego klienta (sprzedaż do Jeronimo Martins Dystrybucja S.A. wyniosła w 2011 roku ok. 58% przychodów ogółem, a w 2010 roku - 63%). Spółka nie posiada żadnych formalnych powiązań z Jeronimo Martins Dystrybucja S.A.

Drugim co do wielkości sprzedaży kanałem dystrybucji Spółki był kanał hurtowy, a więc sprzedaż bezpośrednio do sklepów, hurtowni oraz z hal cash&carry. W 2011 roku udział tego kanału zmalał o 2,2 punktu procentowego względem 2010 roku i wyniósł 7,3%.

Z uwagi na fakt, iż Spółka stale poszukuje nowych odbiorców poza krajem, kanał eksportowy zajmuje obecnie trzecią pozycję a jego udział w przychodach ze sprzedaży w 2011 roku wyniósł 7,2% (w 2010 roku było to 6,2%).

Dużym sukcesem jest wzrost i rozwój działania w zakresie B2B czyli grupie przedsiębiorstw dystrybucyjnych. W 2011 roku nastąpił 93% wzrost przychodów ze sprzedaży B2B, którego udział w przychodach stanowił 4,3% względem 2,6% w 2010 roku.

Obecnie strategia firmy skierowana jest na pozyskiwanie nowych klientów sieciowych w Europie Środkowej, Wschodniej i Południowej w takich krajach jak Austria, Rumunia, Węgry, Chorwacja czy Słowacja.

### 2.3 Informacje o dostawcach

Do głównych surowców wykorzystywanych przez ZPC Otmuchów w procesie produkcji należą czekolada, kakao, produkty zbożowe, cukier oraz tłuszcze. Ze względu na specyfikę produktów wytwarzanych przez Spółkę 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.

Spółka dba o bezpieczeństwo dostaw surowców, dlatego ciągle dąży do dywersyfikacji dostawców 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 Spółki przedstawiono w tabeli:

Wyszczególnienie	2011	2010
Pracownicy na stanowiskach robotniczych i pokrewnych	629	628
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	134	139
Uczniowie	30	29
Osoby korzystające z urlopów wychowawczych lub bezpłatnych	32	25
<b>Razem</b>	<b>825</b>	<b>821</b>

Średnioroczny poziom zatrudnienia w 2011 roku w porównaniu z rokiem poprzednim wzrósł o 4 etaty (przyrost o 0,5%).

## 3. Umowy znaczące dla działalności 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

miesiący było jedno z zamówień zleconych do realizacji w dniu 25 listopada 2011 r. Przedmiotem zamówienia, o którym mowa powyżej jest dostawa białej czekolady, kuwertyry naturalnej stałej oraz kuwertyry 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. 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 Spółki umów pomiędzy akcjonariuszami.

### 3.3 Umowy ubezpieczenia

ZPC Otmuchów zawiera 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 Spółka nie zawierała 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 ww. podmiotem umowę, w której IPOPEMA 21 FIZ AN zobowiązał się przenieść na Spółkę wierzytelność wekslową wobec Otmuchów Inwestycje i wszystkie prawa z weksła, 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 weksła, 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
<b>Razem</b>	<b>8 389</b>				

### 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 zakończeniu roku obrotowego 2011 w dniu 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:

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	tys. zł			
BNP Paribas Bank Polska S.A.	20 000	PLN	6 694	WIBOR 1M+marża	5,50%	23.09.2012
BNP Paribas Bank Polska S.A.	19 000	PLN	13 855	WIBOR 1M+marża	5,71%	05.10.2017
BNP Paribas Bank Polska S.A.	6 396	PLN	1 756	WIBOR 1M+marża	5,71%	01.06.2013
BNP Paribas 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
<b>RAZEM</b>	<b>72 396</b>	<b>PLN</b>	<b>45 557</b>			

### 3.7 Umowy poręczeń i gwarancji

W okresie 2011 roku Spółka nie zawierała umów poręczeń i gwarancji.

Jednocześnie na dzień 31 grudnia 2011 r. Spółka nie była stroną jakiegokolwiek umowy poręczenia i gwarancji.

## 4. SYTUACJA FINANSOWA ZPC OTMUCHÓW

### 4.1 Zasady sporządzania sprawozdania finansowego

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”). Szczegółowe informacje nt. zasad sporządzenia sprawozdania finansowego Spółki zostały przedstawione w nocy 6 do *Jednostkowego sprawozdania finansowego ZPC Otmuchów S.A. - Format oraz ogólne zasady sporządzenia sprawozdania finansowego jednostki.*

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności ZPC Otmuchów S.A. 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 ZPC Otmuchów

### 4.2.1 Sprawozdanie z całkowitych dochodów

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010	zmiana
	tys. PLN	tys. PLN	%
<b>Działalność kontynuowana</b>			
<b>Przychody</b>	<b>185 467</b>	<b>153 534</b>	20,80%
Przychody ze sprzedaży	182 997	151 271	20,97%
Pozostałe przychody	2 470	2 263	9,15%
<b>Koszty własny sprzedaży</b>	<b>149 529</b>	<b>117 729</b>	27,01%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>35 938</b>	<b>35 805</b>	0,37%
Pozostałe przychody operacyjne	207	775	-73,29%
Koszty sprzedaży	18 547	16 209	14,42%
Koszty ogólnego zarządu	9 071	6 635	36,71%
Pozostałe koszty operacyjne	1 173	669	75,34%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>7 354</b>	<b>13 067</b>	-43,72%
Przychody finansowe	773	511	51,27%
Koszty finansowe	1 550	1 305	18,77%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>6 577</b>	<b>12 273</b>	-46,41%
Podatek dochodowy	1 464	2 230	-34,35%
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>5 113</b>	<b>10 043</b>	-49,09%

W 2011 roku z Spółce z powodzeniem udało się osiągnąć znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu do roku 2010 (wzrost o 20,8%). Jednocześnie istotne wzrosty cen surowców i opakowań, szczególnie w pierwszej połowie 2011 roku przełożyły się na wzrost kosztów własnych sprzedaży a tym samym na niewielki w stosunku do dynamiki przychodów wzrost zysku brutto ze sprzedaży (0,37%). Na niższy poziom rentowności Spółki w 2011 roku wpływ miało również silne osłabienie polskiej waluty w stosunku do EUR w drugiej połowie 2011 roku. Miało to istotny wpływ na poziom cen surowców kontraktowanych w EUR.

### 4.2.3 Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2011	struktura	31.12.2010	struktura	zmiana
	tys. PLN	%	tys. PLN	%	%
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>146 488</b>	<b>69,65%</b>	<b>84 468</b>	<b>49,89%</b>	<b>73,42%</b>
Wartości niematerialne	1 912	0,91%	1 929	1,14%	-0,88%
Rzeczowe aktywa trwałe	95 236	45,28%	67 050	39,60%	42,04%
Pożyczki długoterminowe	7 793	3,71%	-	0,00%	
Inwestycje w udziały i akcje	40 973	19,48%	15 172	8,96%	170,04%
Aktywa na podatek odroczony	574	0,27%	317	0,19%	81,07%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>63 820</b>	<b>30,35%</b>	<b>84 841</b>	<b>50,11%</b>	<b>-24,78%</b>
Zapasy	8 705	4,14%	8 074	4,77%	7,82%
Pożyczki	596	0,28%	384	0,23%	55,21%
Należności z tytułu dostaw i usług	52 451	24,94%	41 167	24,31%	27,41%

Należności z tytułu podatku bieżącego	403	0,19%	534	0,32%	-24,53%
Należności pozostałe	1 080	0,51%	4 154	2,45%	-74,00%
Pozostałe aktywa finansowe	0	0,00%	10 067	5,95%	-100,00%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	254	0,12%	20 091	11,87%	-98,74%
Pozostałe aktywa	331	0,16%	370	0,22%	-10,54%
<b>Aktywa razem</b>	<b>210 308</b>	<b>100,00%</b>	<b>169 309</b>	<b>100,00%</b>	<b>24,21%</b>

Suma bilansowa wzrosła o 24,21% ze 169,3 mln zł na koniec 2010 roku do 210,3 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. Inwestycjami w aktywa finansowe (nabycie udziałów w PWC „Odra” S.A.)

Aktywna polityka inwestycyjna Spółki wpłynęła na zmianę struktury aktywów zwiększając udział aktywów trwałych w aktywach ogółem do poziomu 69,65 %. Jej następstwem było maksymalne wykorzystanie wolnych środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (spadek z 20,1 tys. PLN w 2010 r. do poziomu 0,25 mln PLN w 2011 roku).

Duża dynamika wzrostu przychodów (20,8%) 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	%	%
<b>Razem kapitały</b>	<b>115 208</b>	<b>54,78%</b>	<b>110 095</b>	<b>65,03%</b>	<b>4,64%</b>
Kapitał podstawowy	2 550	1,21%	2 550	1,51%	0,00%
Kapitał zapasowy	102 209	48,60%	92 166	54,44%	10,90%
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 882	1,85%	3 882	2,29%	0,00%
Nie podzielony wynik z lat ubiegłych	1 454	0,69%	1 454	0,86%	0,00%
Wynik finansowy za rok obrotowy	5 113	2,43%	10 043	5,93%	-49,09%
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>	<b>33 692</b>	<b>16,37%</b>	<b>21 403</b>	<b>12,96%</b>	<b>56,84%</b>
Rezerwa na podatek odroczony	2 267	1,08%	1 919	1,13%	18,13%
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	292	0,49%	290	0,49%	22,54%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	30 150	14,34%	17 737	10,48%	69,98%
Pozostałe zobowiązania finansowe	983	0,47%	1 457	0,86%	-32,53%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>61 408</b>	<b>28,85%</b>	<b>37 811</b>	<b>22,01%</b>	<b>62,81%</b>
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	15 407	7,33%	4 895	2,89%	214,75%
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 394	0,66%	690	0,41%	102,03%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	38 798	18,45%	27 515	16,25%	41,01%
Pozostałe zobowiązania	5 809	2,41%	4 711	2,46%	21,81%
<b>Pasywa razem</b>	<b>210 308</b>	<b>100,00%</b>	<b>169 309</b>	<b>100,0%</b>	<b>24,21%</b>

Aktywna polityka inwestycyjna spółki w 2011 roku w sposób istotny wpłynęła na wzrost zobowiązań długoterminowych jak i krótkoterminowych w porównaniu do roku 2010 (odpowiednio o 56,8% oraz 62,8%). Na wysoką dynamikę wzrostu poziomu zobowiązań krótkoterminowych istotny wpływ miała również ekspansja Spółki (dynamika przychodów na poziomie 20,8%) powodując przyrost o 41,01% zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

#### 4.2.4 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
	tys. zł	tys. zł
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6 577	12 273
Korekty	7 557	-4 482
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 131	7 791
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-66 624	-28 011
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	32 656	39 721
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	<b>-19 837</b>	<b>19 501</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>20 091</b>	<b>573</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>254</b>	<b>20 091</b>

ZPC Otmuchów zgodnie z założeniami realizowanej strategii w 2011 roku zrealizowała opisane w prospekcie emisyjnym cele inwestycyjne. Poniesione w 2011 roku znaczące nakłady inwestycyjne odzwierciedlają przepływy netto z działalności inwestycyjnej (-) 66.627 tys. zł, które częściowo były finansowane ze środków pozyskanych w drodze emisji akcji przeprowadzonej w 2010 roku. Pozostały potrzebny kapitał na realizowane projekty inwestycyjne Spółka pozyskała w formie długu, optymalizując tym samym swoją strukturę kapitałową i zwiększając korzyści wynikających z zastosowania efektu dźwigni. Przepływy z działalności operacyjnej wzrosły o ponad 81% do poziomu 14.134 tys. zł.

#### 4.2.5 Wskaźniki finansowe

Wskaźniki finansowe	Formuła obliczeniowa	2011	2010
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
Rentowność brutto ze sprzedaży	wynik brutto ze sprzedaży/przychody ogółem	19,38%	23,32%
Rentowność operacyjna ze sprzedaży	wynik na działalności operacyjnej/przychody ogółem	3,97%	8,51%
Rentowność brutto	wynik brutto/przychody ogółem	3,55%	7,99%
Rentowność netto	wynik netto/przychody ogółem	2,76%	6,54%
Rentowność aktywów brutto	(wynik brutto + koszty finansowe)/przeciętne aktywa ogółem	4,28%	9,91%
Rentowność kapitałów własnych netto	wynik netto/przeciętny kapitał własny	4,54%	13,03%
<b>Wskaźniki płynności</b>			
Wskaźnik bieżący	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	1,04	2,24



Wskaźnik szybki	(aktywa obrotowe - zapasy)/ zobowiązania krótkoterminowe	0,90	2,03
Wskaźnik pokrycia zobowiązań	należności handlowe/zobowiązania handlowe	1,35	1,50
Kapitał obrotowy netto (tys. zł)	aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe	2 412,00	47 030,00
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>			
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zadłużenie ogółem/pasywa ogółem	45,22%	34,97%
Wskaźnik relacji długu netto do EBITDA	(zadłużenie oprocentowane - inwestycje krótkoterminowe)/wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja	3,87	1,48
Wskaźnik finansowania majątku trwałego kapitałem stałym	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe)/aktywa trwałe	1,02	1,56
Wskaźnik pokrycia odsetek zyskiem	(wynik brutto + koszty finansowe)/koszty finansowe	5,24	10,40
<b>Wskaźniki efektywności</b>			
Wskaźnik efektywności wykorzystania aktywów	przychody ogółem/aktywa ogółem	0,88	0,91
Przychody ogółem na zatrudnionego (tys. zł)	przychody ogółem/średnia liczba zatrudnionych	225	187
Wskaźnik rotacji należności	należności handlowe/przychody ogółem*365	103,22	97,87
Wskaźnik rotacji zobowiązań	zobowiązania handlowe/przychody ogółem*365	76,35	65,41
Wskaźnik rotacji zapasów	zapasy/przychody ogółem*365	17,13	19,19
Cykl rotacji środków pieniężnych	wskaźnik rotacji należności + wskaźnik rotacji zapasów - wskaźnik rotacji zobowiązań	44,00	51,65

Spadek efektywności wykorzystania aktywów względem 2010 roku jest efektem znaczącego wzrostu sumy bilansowej będącej następstwem konsekwentnie realizowanej strategii rozwoju ZPC Otmuchów. Znaczący wzrost przychodów w przeliczeniu na jednego pracownika (wzrost o 20%) jest potwierdzeniem tej strategii rozwoju polegającej m.in., na inwestowaniu w zaawansowane technologicznie linie produkcyjne.

Spółka 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 103 dni) co przy jednoczesnym wydłużeniu okres rotacji zobowiązań doprowadziło do znacznego zmniejszenia cyklu rotacji środków pieniężnych (z blisko 52 dni w 2010 roku do 44 dni w 2011).

Wzrost zadłużenia ZPC Otmuchów do poziomu 45,22% 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.

Wysoki a zarazem nienaturalny poziom wskaźników płynności dla Spółki w roku 2010 był w głównej mierze wynikiem pozyskania znacznych kapitałów własnych w drodze emisji akcji w drugiej połowie

roku. Zgodnie z rankingiem spółek giełdowych prowadzonym przez portal rsg.pl (dane za III kwartał 2011 roku) średnia wartość wskaźników dla sektora spożywczego wynoszą odpowiednio: płynności bieżącej 1,64; szybkiego wskaźnika płynności 0,82; wskaźnika pokrycia zobowiązań 0,51. Obecne wskaźniki płynności potwierdzają bezpieczny poziom zdolności Spółki do regulacji zobowiązań.

Rentowność w 2011 roku była zdeterminowana przez wysoki poziom cen surowców na rynkach oraz częściowo wahaniami kursów walutowych, szczegóły 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. Rentowność brutto sprzedaży spadła z 23,32% do 19,38% a rentowność netto z 6,54% do 2,76%.

### 4.3 Prognozy

Spółka opublikowała 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 Spółki 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 Spółki, 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 konsoliduje obecnie metodą praw własności,
- planami Spółki co do objęcia akcji nowej emisji w PWC Odra, co umożliwiło objęcie kontroli przez Emitenta nad PWC Odra i rozpoczęcie konsolidowania jej wyników metodą pełną.
- osiąganie w niższej rentowności 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 o 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. Wpływ na osiągnięcie w 2011 r. wskazanych powyżej skonsolidowanych wyników finansowych miały również lepsze od spodziewanych rezultaty prowadzonego w Grupie Kapitałowej procesu integracji struktur sprzedażowych i optymalizacji, jak również ujednoczenia procesów obsługowych Emitenta oraz szybszych niż się spodziewano efektów restrukturyzacji objętej konsolidacją w IV kwartale 2011 r. spółki PWC Odra. Do osiągnięcia przez Grupę Kapitałową wyników szacunkowych w wielkościach wskazanych powyżej przyczyniły się jednocześnie renegotjacje cen zaopatrzeniowych w PWC Odra oraz ujednoczenie ich do poziomu cen Emitenta, jak również stopniowa realizacja procesów eliminowania w PWC Odra nierentownych klientów. Ponadto, czynnikiem o charakterze jednorazowym, mającym wpływ na osiągnięcie zaprezentowanych powyżej 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.

Wybrane pozycje (w tys. zł)	Realizacja	Szacunki z16 lutego 2012 r.)	Prognoza z 25 sierpnia 2011 r.	Prognoza z 11 maja 2011 r.)
Skonsolidowany przychód ze sprzedaży	<b>228 756</b>	228 287	226 350	198 350
Skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej	<b>14 253</b>	12 735	6 886	13 536
Skonsolidowany zysk netto	<b>8 663</b>	7 718	4 158	9 229

#### 4.4 Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze wpływające na wynik

Czynniki o charakterze nietypowym w 2011 roku mającymi bezpośredni wpływ na wyniki Spółki były bez wątpienia spekulacyjne wzrosty na rynku surowców oraz wzrost zmienności na rynku walutowym. Oba te czynniki wpłynęły negatywnie na osiągnięte przez Spółkę w 2011 roku wyniki. Są to zdarzenia opisane w pkt. *Czynniki ryzyka i zagrożeń* poniżej. W drugiej połowie 2011 roku ceny surowców ustabilizowały się, jednak na znacznie wyższych poziomach niż w analogicznym okresie roku 2010.

#### 4.5 Inwestycje ZPC Otmuchów

Spółka w 2011 roku dokonała 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
<b>Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o.</b>	2011	100,00%	7 076
<b>Otmuchów Marketing Sp. z o.o.</b>	2011	84,22%	131*
<b>PWC Odra S.A.</b>	2011	63,96%	18 594**
<b>Razem</b>			<b>25 801</b>

\* 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 Spółka w 2011 roku dokonywała krótkoterminowych inwestycji nadwyżek środków pieniężnych w lokaty terminowe typu overnight.

#### 4.6 Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi

Spółka aktywnie zarządzała posiadanymi zasobami finansowymi pozyskanymi z emisji akcji optymalizując tym samym ich rentowność. Dostępne wolne środki pieniężne Spółka lokowała w krótkoterminowe lokaty bankowe, głównie typu overnight. Zadłużenie rośnie zgodnie z zapotrzebowaniem na środki do finansowania realizowanych inwestycji, a dobra kondycja finansowa Spółki 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 Spółki. 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

Spółka 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:

<b>Rozliczenie wpływów z emisji akcji serii D</b>	<b>tys. zł</b>
<b>Wpływy brutto</b>	<b>57 375</b>
Koszty emisji	1 773
<b>Wpływy netto</b>	<b>55 602</b>
<b>Wydatki w 2010 roku</b>	<b>18 962</b>
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
<b>Pozostało na dzień sporządzenia sprawozdania za 2010 rok</b>	<b>36 640</b>
<b>Wydatki w 2011 roku</b>	
• <i>Fabryka żelek</i>	10 940
• <i>Akcje PWC ODRA</i>	25 700
<b>Razem wydatki w 2011 r</b>	<b>36 640</b>
<b>Pozostało na dzień sporządzenia sprawozdania za 2011 rok</b>	<b>0</b>

## 5. PERSPEKTYWY ROZWOJU

### 5.1 Perspektywy rozwoju Spółki

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

Stosowanie takiej strategii rozwoju potwierdzają osiągnięte dotychczasowe wyniki finansowe i dynamika wzrostu. Rozwój Spółki 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 jako jednego z istotnych producentów słodczy w Polsce.

Nie bez znaczenia dla przyszłego rozwoju Spółki 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 Spółki

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 Emitent 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 Emitenta w tej kategorii produktowej umożliwiając jednocześnie poszerzenie asortymentu o produkty nieobecne dotychczas na rynku krajowym. Stawia to Spółkę w gronie czołowych producentów żelek w Polsce co w kontekście dużego potencjału wzrostowego tej grupy produktów rokuje pozytywnie na istotne zwiększenie przez Emitenta udziału w tym rynku.

Istotnymi zamierzeniami strategicznymi Spółki jest również intensyfikacja działań proeksportowych.

### 5.3 Czynniki istotne dla rozwoju działalności Spółki

Zdaniem Zarządu, na dalszy rozwój Spółki 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 Emitenta 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 Emitenta 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. Emitent 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 Spółki zaliczyć należy:

- sprawność i skuteczność przeprowadzanej restrukturyzacji w Grupie Kapitałowej ZPC Otmuchów,
- skuteczność w pozyskiwaniu nowych klientów w szczególności na wyroby nowej fabryki żelek
- potencjalne możliwości akwizycyjne.

#### 5.4 Planowane inwestycje

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
Inne środki trwałe	144
Wartości niematerialne i prawne	260
<b>RAZEM</b>	<b>3.570</b>

#### 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 Spółka odczuła 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 Spółka kontraktuje surowce 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. Spółka, jeśli tylko to możliwe, nabywa surowce i opakowania w PLN. W niektórych przypadkach jednak kontraktowanie surowców w PLN jest utrudnione (np. kakao, żelatyna).

Około 19% zawartych w 2011 roku przez Spółkę transakcji zakupu wyrażonych było w walutach innych niż jej waluta funkcjonalna co w porównaniu do roku 2010, w którym 12,7% kosztów zakupu surowców było wyrażonych w walucie obcej, stanowi wzrost o ok. 50%.

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



	Wzrost / spadek kursu waluty	Wpływ na przychody finansowe (tys. zł)	Wpływ na koszty finansowe (tys. zł)
31 grudnia 2011 – EUR	5%	291	1 435
	-5%	-291	-1 435
31 grudnia 2011 – GBP	5%	0	10
	-5%	0	-10
31 grudnia 2010 – EUR	5%	430	975
	-5%	-430	-975
31 grudnia 2010 – GBP	5%	0	68
	-5%	0	-68

### 5.5.3 Uzależnienie od największego odbiorcy

Udział głównego odbiorcy Emitenta w sprzedaży jednostkowej w 2011 roku wyniósł ok. 58 % i w stosunku do roku ubiegłego obniżył się o kilka punktów procentowych. Emitent współpracuje z wyżej wymienionym odbiorcą od wielu lat i współpraca ta jest korzystna dla obu stron. Udział ten jest podzielony na trzy niezależne grupy asortymentowe, w których Emitent konkuruje z różnymi firmami. Dywersyfikacja sprzedaży obniża ogólne ryzyko związane z uzależnieniem. Mimo to istnieje ryzyko, że działania głównego odbiorcy będą miały niekorzystny wpływ na poziom produkcji oraz poziom realizowanych marż Emitenta. W celu minimalizacji ewentualnych skutków materializacji tego ryzyka Emitent prowadzi 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,
- potencjalne akwizycje innych podmiotów z branży spożywczej,
- rozwój produktów pod markami własnymi spółek zależnych,

W tym celu Emitent prowadzi rozmowy z nowymi odbiorcami sieciowymi oraz dużymi koncernami międzynarodowymi w celu rozpoczęcia produkcji na ich zlecenie. Ponadto Emitent prowadzi działania w kierunku wprowadzenia nowych linii produktowych dla dotychczasowych odbiorców sieciowych.

Wskazana powyżej akwizycja innych podmiotów jako jedno z działań mających na celu zmniejszenie ryzyk wynikających z uzależnienia od największego dostawcy przyniosła w 2011 roku wymierne efekty. Po przejściu w 2011 roku kontroli nad PWC ODRA S.A. udział przychodów od głównego odbiorcy w przychodach skonsolidowanych Emitenta osiągnął za rok 2011 50%. Przypomnieć należy, że w Emitent zakładał w swoich celach strategicznych w 2010 roku takie zdywersyfikowanie sprzedaży, aby udział głównego odbiorcy w całkowitej sprzedaży Emitenta stanowił nie więcej niż 40% całości sprzedaży w ciągu 3 lat. W opinii Zarządu Spółki konsekwentna realizacja pozostałych działań pozwoli ten cel osiągnąć w szybszym niż zakładano tempie.

#### 5.5.4 Zapisy umów z kontrahentami

Zapisy umów z głównymi kontrahentami Emitenta są obostrzone postanowieniami dotyczącymi kar umownych za nieprzestrzeganie przez Emitenta postanowień tych umów. Emitent może być zobowiązany do zapłacenia kar umownych m.in. w poniższych przypadkach:

- w przypadku niedostępności produktów,
- w przypadku niezgodności jakości produktów z zamówioną specyfikacją,
- w przypadku dostarczenia innym odbiorcom produktów będących przedmiotem umowy z głównymi odbiorcami 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 objętych ochroną.

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 Spółki.

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

## 6. AKCJE I AKCJONARIAT

### 6.1 Struktura kapitału zakładowego

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

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

### 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	łącznie 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%
	<b>Razem</b>	<b>12 748 250</b>		<b>12 748 250,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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 Spółki 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 akcji pracowniczych

W Spółce nie występują systemy kontroli akcji pracowniczych.

### 6.6 Historia ZPC Otmuchów na rynku kapitałowym

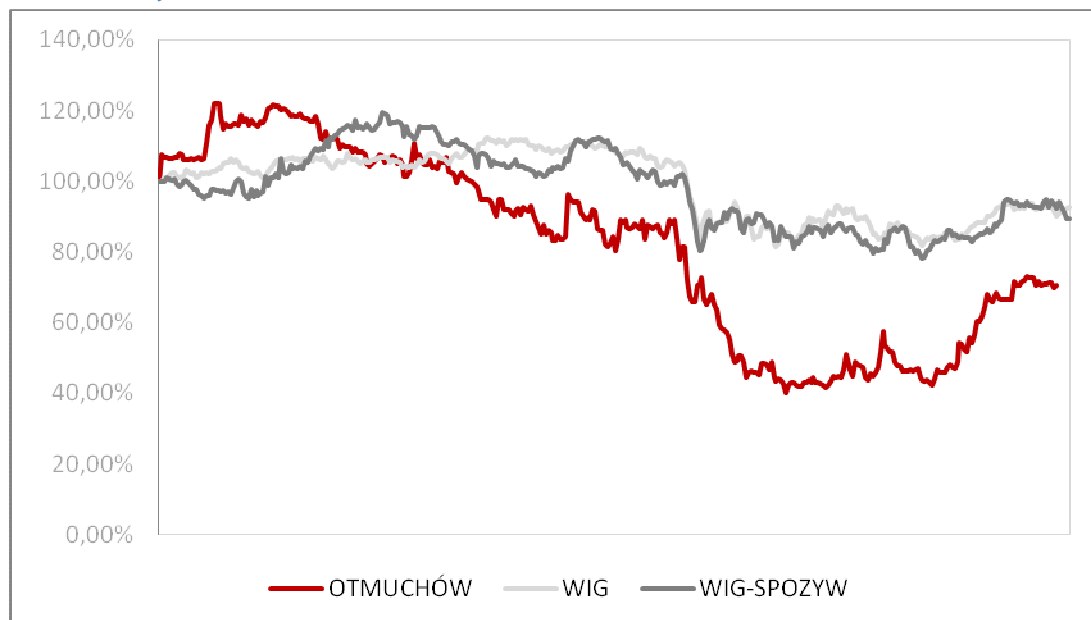
#### 6.6.1 Podstawowe informacje o akcjach

- IPO – cena emisyjna 13,50 zł za akcję (wrzesień 2010 r. )
- Kurs w dniu debiutu na GPW – 14,49 ( 29 września 2010 r.)
- Cena maksymalna -16,48 zł za akcję (3 listopada 2010 r.)
- Cena rynkowa na dzień publikacji raportu – 9,39 zł za akcję (19 marca 2012, godz. 12:30)

- Wartość rynkowa na dzień publikacji raportu– 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](http://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 16 marca 2012



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

### 7.1 Postępowania sądowe

Nie są prowadzone postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki lub jednostki od niego zależnej, których stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych ZPC Otmuchów, 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.

Nie są prowadzone przeciwko Spółce inne postępowania mogące mieć istotny wpływ na sytuację finansową Spółki, poza postępowaniem sądowym z powództwa Beaty Gorol o uznanie

za bezskuteczną umowy zbycia 25 udziałów (2,3% kapitału) w spółce Victoria Sweet Sp. z o.o. z siedzibą w Otmuchowie. Zdaniem Spółki uwzględnienie powództwa jest mniej prawdopodobne niż jego oddalenie.

## 7.2 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Sprawozdanie finansowe ZPC Otmuchów została zbadane przez 4Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, zgodnie z art. 47 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym wpisanym na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod numerem 3363. Umowa o badanie 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 43 tys. zł, w tym 26 tys. zł za badanie sprawozdań finansowych, 17 tys. zł za usługi poświadczające.

W 2010 roku Spółka wypłaciła wynagrodzenia podmiotowi uprawnionemu do badania sprawozdań finansowych (4Audyt 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

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

W Walnym Zgromadzeniu mogą uczestniczyć i wykonywać prawo głosu:

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

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

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



## 8.9 Organy zarządzające i nadzorujące ZPC Otmuchów 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 Dziewicki – 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 Dziewicki – 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 powołało 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 Giedrojć,

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 Spółki

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