

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO
REWIDENTA**

ORAZ

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY Z BADANIA
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO**

GRUPY KAPITAŁOWEJ

ZAKŁADY PRZEMYSŁU CUKIERNICZEGO

„OTMUCHÓW” S.A.

ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY

31 GRUDNIA 2010 ROKU

Wrocław, dnia 15 marca 2011 roku





BUDUJEMY ZAUFANIE

SPIS TREŚCI

STRONA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	3
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU	6
I. INFORMACJE PODSTAWOWE	6
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	11
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	17

4 Audyt Sp. z o.o.

ul. Kościelna 18/4
60-538 Poznań

tel.: +48 61 841 71 80
fax: +48 61 841 71 90

www: www.4audyt.pl
e-mail: biuro@4audyt.pl

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

KRS: 0000304558; Sąd rejonowy w Poznaniu,
VIII Wydział Gospodarczy KRS, kapitał zakładowy 100 000 PLN

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu
Zakładów Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A.**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku **Grupy Kapitałowej Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A.** (dalej „Grupa”), dla której Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A. z siedzibą w Otmuchowie, przy ulicy Nyskiej 21, jest jednostką dominującą, obejmującego:
 - a. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **183 308 tys. zł**,
 - b. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje całkowity dochód w wysokości **10 468 tys. zł**,
 - c. skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **66 952 tys. zł**,
 - d. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **20 681 tys. zł**,
 - e. Informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje i objaśnienia, („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd jednostki dominującej. Ponadto Zarząd oraz Rada Nadzorcza jednostki dominującej obowiązane są do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości).
3. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy dokumentacja konsolidacyjna będąca podstawą jego sporządzenia jest prowadzona, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

4. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:
- rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,
- w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie dokumentacji konsolidacyjnej, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd jednostki dominującej zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
- Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym, jako całość.
- Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym, jako całość.
5. Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Grupy za rok obrotowy za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2010 roku,
 - zostało sporządzone prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityka) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi sporządzenie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu jednostki dominującej.



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

Krzysztof Pierścionek

Marcin Hauffa

Członek Zarządu
Kluczowy Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11150

Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11266

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

Wrocław, dnia 15 marca 2011 roku

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

I. INFORMACJE PODSTAWOWE

1. INFORMACJE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

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

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

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

Spółka posiada numer NIP 7530012546 oraz symbol REGON 531258977.

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

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Grupa Kapitałowa obejmuje następujące podmioty:

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

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

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

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

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

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

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

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

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

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

2. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest pierwszym sprawozdaniem Grupy Kapitałowej. W poprzednich okresach Spółka nie miała obowiązku sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, korzystając ze zwolnienia w tym zakresie zgodnie z art. 58 Ustawy z dnia 29 września 1994 o rachunkowości.

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

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

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

3. ZAKRES PRAC I ODPOWIEDZIALNOŚCI

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

- a. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **183 308 tys. zł**,
- b. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje całkowity dochód w wysokości **10 468 tys. zł**,
- c. skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **66 952 tys. zł**,
- d. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **20 681 tys. zł**,
- e. Informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje i objaśnienia, („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

Rok obrotowy, za który sporządzono badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku. Poprzednie okresy obejmowało odpowiednio lata od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku.

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

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

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w dniach od 3 do 15 marca 2010 roku z przerwami.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej, sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSSF oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Ponadto, Zarząd oraz Rada Nadzorcza Spółki są zobowiązani zapewnić, posiadając w tym zakresie odpowiedzialność solidarną, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, Nr 33, poz.259).

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezaiścnienu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

4AUDYT Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu oraz inne osoby uczestniczące w badaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy spełniają wymóg niezależności.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie 4AUDYT Sp. z o.o.

II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ
1. SKONSOLIDOWANY SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (tys. zł)	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (tys. zł)	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (tys. zł)	Dynamika 2010/2009 (%)	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (struktura %)	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (struktura %)	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (struktura %)
Aktywa trwałe	93 252	61 682	40 967	51,2%	50,9%	58,6%	48,7%
Wartość firmy	3 758	471	471	697,9%	2,1%	0,4%	0,6%
Pozostałe wartości niematerialne	1 149	148	530	676,4%	0,6%	0,1%	0,6%
Rzeczowe aktywa trwałe	87 919	60 379	39 112	45,6%	48,0%	57,3%	46,5%
Inwestycje długoterminowe	6	-	-	-	0,0%	-	-
Aktywa na podatek odroczony	420	684	854	-38,6%	0,2%	0,6%	1,0%
							-
Aktywa obrotowe	90 056	43 622	43 119	106,4%	49,1%	41,4%	51,3%
Zapasy	9 702	5 722	5 221	69,6%	5,3%	5,4%	6,2%
Należności i pożyczki krótkoterminowe	48 653	37 074	37 157	31,2%	26,5%	35,2%	44,2%
Pozostałe aktywa finansowe	10 067	-	-	-	5,5%	-	-
Środki pieniężne	21 261	580	521	3565,7%	11,6%	0,6%	0,6%
Pozostałe aktywa niefinansowe	373	246	220	51,6%	0,2%	0,2%	0,3%
Aktywa razem	183 308	105 304	84 086	74,1%	100,0%	100,0%	100,0%

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (tys. zł)	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (tys. zł)	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (tys. zł)	Dynamika 2010/2009 (%)	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (struktura %)	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (struktura %)	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (struktura %)
Kapitał własny	111 441	44 489	33 374	150,5%	60,8%	42,2%	39,7%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	110 895	44 489	33 374	149,3%	60,5%	42,2%	39,7%
Kapitał podstawowy	2 550	1 700	1 700	50,0%	1,4%	1,6%	2,0%
Kapitał zapasowy	92 166	27 457	22 489	235,7%	50,3%	26,1%	26,7%
Kapitał z aktualizacji wyceny	3 882	4 029	4 056	-3,6%	2,1%	3,8%	4,8%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	1 829	188		872,9%	1,0%	0,2%	-
Zysk (strata) netto	10 468	11 115	5 129	-5,8%	5,7%	10,6%	6,1%
Kapitał akcjonariuszy niesprawujących kontroli	546	-	-	-	0,3%	-	-
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	71 867	60 815	50 712	18,2%	39,2%	57,8%	60,3%
Rezerwy na zobowiązania długoterminowe	4 024	3 476	3 124	15,8%	2,2%	3,3%	3,7%
Zobowiązania długoterminowe	22 887	19 806	11 190	15,6%	12,5%	18,8%	13,3%
Zobowiązania krótkoterminowe	44 956	37 533	36 398	19,8%	24,5%	35,6%	43,3%
							-
Pasywa razem	183 308	105 304	84 086	74,1%	100,0%	100,0%	100,0%

2. SKONSOLIDOWANY SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	156 667	142 810	9,7%	100,0%	100,0%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	120 022	105 335	13,9%	76,6%	73,8%
Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży	36 645	37 475	-2,2%	23,4%	26,2%
Koszty sprzedaży	16 275	15 091	7,8%	10,4%	10,6%
Koszty ogólnego zarządu	7 169	7 430	-3,5%	4,6%	5,2%
Zysk/(Strata) ze sprzedaży	13 201	14 954	-11,7%	8,4%	10,5%
Pozostałe przychody operacyjne	1 084	403	169,0%	0,7%	0,3%
Pozostałe koszty operacyjne	592	750	-21,1%	0,4%	0,5%
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	13 693	14 607	-6,3%	8,7%	10,2%
Przychody finansowe	480	137	250,4%	0,3%	0,1%
Koszty finansowe	1 372	1 003	36,8%	0,9%	0,7%
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	12 801	13 741	-6,8%	8,2%	9,6%
Podatek dochodowy	2 322	2 626	-11,6%	1,5%	1,8%
Zysk/(Strata) netto	10 479	11 115	-5,7%	6,7%	7,8%
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem	10 479	11 115	-5,7%	6,7%	7,8%

Zysk (strata) przypadająca na :

Akcjonariuszom jednostki dominującej	10 468	11 115	-5,8%	6,7%	7,8%
Udziałowcom niesprawującym kontroli	11	-	-	0,0%	-

Zysk (strata) przypadająca na :

Akcjonariuszom jednostki dominującej	10 468	11 115	-5,8%	6,7%	7,8%
Udziałowcom niesprawującym kontroli	11	0	-	0,0%	-

3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Rentowność

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2010	2009	2008
Rentowność sprzedaży brutto	zysk przed opodatkowaniem/przychody netto ze sprzedaży	8,2%	9,6%	5,3%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/przychody netto ze sprzedaży	6,7%	7,8%	4,3%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	10,4%	33,3%	18,2%
Rentowność aktywów	zysk netto/aktywa ogółem	5,7%	10,6%	6,1%

Płynność finansowa

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2010	2009	2008
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/zobowiązania krótkoterminowe	1,6	1,0	1,0
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe – pozostałe aktywa)/zobowiązania krótkoterminowe	2,0	1,2	1,2

Sprawność wykorzystania zasobów

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2010	2009	2008
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	0,9	1,4	1,4
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności krótkoterminowe/przychody ze sprzedaży)*360	111,8	93,5	111,2
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(zapasy/koszty działalności operacyjnej)*360	29,1	19,6	20,4
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania krótkoterminowe / koszty działalności operacyjnej)*360	112,8	105,7	116,3

Finansowanie działalności

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2010	2009	2008
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	0,4	0,6	0,6
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami	1,6	0,7	0,7
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	1,2	0,7	0,8
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	0,6	0,4	0,4

Komentarz

Analiza wskaźników rentowności wskazuje na pogorszenie w zakresie podstawowej działalności operacyjnej, czego przejawem jest spadek wartości wskaźnika rentowności sprzedaży brutto do poziomu 8,2 %. Sytuacja ta spowodowana była spadkiem przychodów ze sprzedaży Grupy o 9,7% w stosunku do roku ubiegłego, co przełożyło się na osiągnięcie zysku ze sprzedaży na poziomie 13 201 tys. zł, tj. o 11,7 % niższego niż rok wcześniej. Korzystne zmiany wystąpiły natomiast w wynikach Grupy na pozostałych poziomach działalności (pozostałej operacyjnej i finansowej), co pozwoliło ostatecznie Grupie osiągnąć zysk netto na poziomie 10 479 tys. zł co stanowi spadek o 5,7% w stosunku do roku ubiegłego.

Na przestrzeni lat 2008 – 2010 wartości wskaźników płynności kształtowały się na relatywnie wysokim poziomie, co wskazuje na niewielką możliwość wystąpienia trudności w zakresie regulowania zobowiązań. Wzrost wskaźników płynności szybkiej i bieżącej w 2010 roku do poziomu odpowiednio 1,6 i 2 wynikał z pozyskania przez Grupę środków z tytułu publicznej emisji akcji.

Analiza wskaźników wykorzystania zasobów wskazuje na nieznaczne pogorszenie się sytuacji w tym zakresie w roku 2009. Wskaźnik rotacji majątku spadł do poziomu 0,9. Pogorszenie w tym zakresie spowodowane było niższym wzrostem przychodów ze sprzedaży (9,7%) w stosunku do zmiany aktywów ogółem, których wartość zwiększyła się o 74,1%. W 2010 roku cykl rotacji należności wydłużył się z 94 dni w 2009 roku do 112 dni w roku badanym, co oznacza iż Grupa średnio o 18 dni dłużej windykowała swoje należności. Wydłużeniu uległ ponadto wskaźnik rotacji zapasów z 20 dni w roku 2009 do 29 dni w roku 2010, co było spowodowane wzrostem poziomu zapasów w Grupie o blisko 70 %.

Analiza wskaźników finansowania działalności wskazuje na zwiększeniu zaangażowania kapitałów własnych w finansowanie działalności Grupy, czego potwierdzeniem jest kształtowanie się poszczególnych wskaźników zadłużenia. Finanse Grupy cały czas charakteryzują się dużą stabilnością. Na koniec analizowanego okresu Grupa wykorzystywała do finansowania bieżącej działalności kapitały obce w 40%, czego potwierdzeniem jest ukształtowanie się współczynnika zadłużenia na poziomie 0,4. Oznacza to, iż w większej części do finansowania bieżącej działalności Grupa wykorzystuje kapitały własne. Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym wzrósł do poziomu 1,6, co spowodowany było zwiększeniem kapitałów własnych relatywnie wyższym niż zwiększenie zobowiązań i rezerw.

4. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

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

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. DOKUMENTACJA KONSOLIDACYJNA

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej uwzględnił zasady konsolidacji określone w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

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

Jednostki zależne objęto konsolidacją stosując metodę pełną obejmującą:

- sumowanie sprawozdań finansowych jednostki dominującej oraz wszystkich jednostek zależnych polegające na dodaniu odpowiednich pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływu środków pieniężnych,
- dokonanie wyłączeń konsolidacyjnych, w tym wyłączenie kapitałów własnych jednostek zależnych na dzień objęcia kontroli nad tymi jednostkami, ustalenie wartości firmy z konsolidacji, wyłączenie z odpowiednich pozycji bilansowych rozrachunków występujących pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy, wyłączenie z odpowiednich pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów obrotów pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym, wyłączenie z wyniku finansowego niezrealizowanych marż zawartych w składnikach aktywów jednostek Grupy Kapitałowej.

2. DZIEŃ BILANSOWY

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

3. RODZAJ I WPŁYW ZMIAN WYWOŁANYCH ZMIANAMI ZAKRESU JEDNOSTEK OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

W dniu 2 listopada 2010 roku Spółka nabyła 96,3% udziałów jednostki Jedność Sp. z o.o. obejmując kontrolę nad tą jednostką. Wartość godziwa nabytych aktywów netto na dzień nabycia wyniosła 11 313 tys. zł. W wyniku nabycia Zarząd Spółki rozpoznał wartość firmy na poziomie 3 287 tys. zł. Kapitały udziałowców niesprawujących kontroli zostały wycenione na dzień nabycia wg wartości godziwej na poziomie 535 tys. zł.

4. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE

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

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

Dokonane wyłączenia niezrealizowanych wyników przez jednostki objęte konsolidacją zawartych w wartości aktywów są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Informacje o dokonanych wyłączeniach zostały zaprezentowane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

5. WARTOŚĆ FIRMY

Ustalenie stanu wartości firmy na dzień 31 grudnia 2010 roku jest zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Informacje dotyczące ustalenia wartości firmy oraz dokonanego odpisu z tytułu utraty wartości zostały zaprezentowane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

6. KAPITAŁ WŁASNY

Wykazany stan kapitału własnego, w tym kapitału przypadającego udziałom niesprawującym kontroli jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi.

Informacje dotyczące ustalenia kapitału własnego, w tym kapitału przypadającego udziałom niesprawującym kontroli zostały zaprezentowane w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2010 roku.

7. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Jednostka dominująca potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zasady wyceny, prezentacji oraz sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w dodatkowych notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Noty w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje niezbędne do oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zostały one sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji

Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

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

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego w badanym okresie o kwotę 66 952 tys. zł, a jego pozycje prawidłowo powiązane są ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitego dochodu oraz notami objaśniającymi.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych w wysokości 20 681 tys. zł, a jego pozycje prawidłowo powiązane są ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitego dochodu oraz notami objaśniającymi.

Zarząd jednostki dominującej sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy w roku obrotowym 2010.

Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne i że sprawozdanie Zarządu uwzględnia przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, Nr 33, poz.259).

8. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

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

Krzysztof Pierścionek
Członek Zarządu
Kluczowy Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11150

Marcin Hauffa
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11266

4AUDYT Sp. z o.o.

60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KIBR, pod numerem ewidencyjnym 3363

Niniejszy dokument zawiera 20 stron.

Wrocław, 15 marca 2011 roku