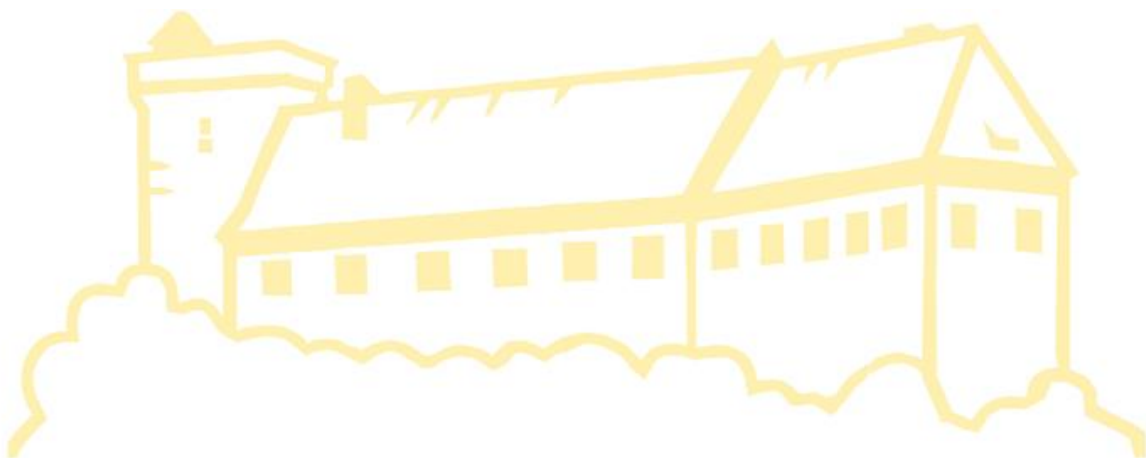




**ZAKŁADY PRZEMYSŁU CUKIERNICZEGO  
„OTMUCHÓW” S.A.**

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Spółki w roku 2012**



## Spis treści:

|  |           |
|--|-----------|
| <b>1. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE ZPC „OTMUCHÓW” S.A.....</b>              | <b>4</b>  |
| 1.1 Podstawowe informacje o ZPC „Otmuchów” S.A.....                                  | 4         |
| 1.2 Opis Grupy Kapitałowej.....  | 4         |
| 1.3 Zmiany zasad zarządzania Spółką.....   | 5         |
| <b>2. OPIS DZIAŁALNOŚCI EMITENTA.....</b>  | <b>6</b>  |
| 2.1. Informacje o produktach.....  | 6         |
| 2.1.1 Słodycze.....  | 7         |
| 2.1.2 Żelki.....   | 7         |
| 2.1.3 Słone przekąski.....   | 7         |
| 2.1.4 Wyroby śniadaniowe.....  | 7         |
| 2.1.5 Pozostałe.....   | 8         |
| 2.2. Informacje o odbiorcach.....  | 8         |
| 2.3. Informacje o dostawcach.....  | 8         |
| 2.4. Umowy znaczące dla działalności ZPC Otmuchów.....                               | 9         |
| 2.4.1 Umowy handlowe.....  | 9         |
| 2.4.2 Umowy pomiędzy akcjonariuszami.....  | 9         |
| 2.4.3 Umowy ubezpieczenia.....   | 9         |
| 2.4.4 Umowy i transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi.....                       | 9         |
| 2.4.5 Umowy dotyczące udzielonych pożyczek.....                                      | 9         |
| 2.4.6 Umowy dotyczące kredytów i pożyczek.....                                       | 10        |
| 2.4.7 Umowy poręczeń i gwarancji.....  | 10        |
| 2.5. Zatrudnienie.....   | 11        |
| <b>3. SYTUACJA FINANSOWA ZPC OTMUCHÓW.....</b>                                       | <b>11</b> |
| 3.1. Zasady sporządzania sprawozdania finansowego.....                               | 11        |
| 3.2. Omówienie wyników finansowych ZPC Otmuchów.....                                 | 11        |
| 3.2.1. Analiza dynamiki zmian sprawozdania z całkowitych dochodów.....               | 11        |
| 3.2.2. Analiza struktury oraz dynamiki zmian sprawozdania z sytuacji finansowej..... | 12        |
| 3.2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....                                    | 13        |
| 3.2.4. Wskaźniki finansowe.....  | 13        |
| 3.3. Prognozy.....   | 14        |
| 3.4. Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze wpływające na wynik.....          | 14        |
| 3.5. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi.....                           | 14        |
| 3.6. Informacja o instrumentach finansowych.....                                     | 14        |
| 3.7. Informacje dotyczące emisji papierów wartościowych.....                         | 14        |
| <b>4. PERSPEKTYWY ROZWOJU.....</b>   | <b>14</b> |
| 4.1. Perspektywy rozwoju Spółki.....   | 14        |
| 4.2. Strategia Spółki.....   | 15        |
| 4.3. Czynniki istotne dla rozwoju działalności Spółki.....                           | 15        |
| 4.4. Planowane inwestycje.....   | 16        |
| 4.5. Czynniki ryzyka i zagrożeń.....   | 16        |
| 4.5.1. Niestabilność cen surowców.....   | 16        |
| 4.5.2. Zmienność kursów walut.....   | 16        |

|           |   |           |
|-----------|---|-----------|
| 4.5.3.    | Uzależnienie od największego odbiorcy .....   | 17        |
| 4.5.4.    | Zapisy umów z kontrahentami .....   | 17        |
| 2.5.5     | Ryzyko finansowe.....   | 17        |
| <b>5.</b> | <b>INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE .....</b>   | <b>19</b> |
| 5.1.      | Postępowania sądowe.....  | 19        |
| 5.2.      | Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych .....  | 19        |
| 5.3.      | Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego .....   | 19        |
| 5.4.      | Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany wśród akcjonariuszy oraz obligatariuszy.....                                     | 20        |
| 5.5.      | Akcje własne .....  | 20        |
| 5.6.      | System kontroli akcji pracowniczych.....  | 20        |
| 5.7.      | Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....   | 20        |
| <b>6.</b> | <b>OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO .....</b>  | <b>20</b> |
| 6.1.      | Określenie stosowanego zbioru zasad .....   | 20        |
| 6.2.      | Odstępstwa od stosowanych zasad Ładu Korporacyjnego .....   | 21        |
| 6.3.      | Opis głównych cech stosowanego w przedsiębiorstwie Emitenta, systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem .....        | 22        |
| 6.4.      | Akcjonariat.....  | 23        |
| 6.5.      | Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne .....  | 23        |
| 6.6.      | Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu z akcji.....   | 23        |
| 6.7.      | Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki ...   | 23        |
| 6.8.      | Zasady zmiany Statutu Spółki .....  | 24        |
| 6.9.      | Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonania..... | 24        |
| 6.10.     | Organy zarządzające i nadzorujące ZPC Otmuchów.....   | 25        |
| 6.10.1.   | Zarząd.....   | 25        |
| 6.10.2.   | Rada Nadzorcza .....  | 26        |
| 6.11.     | Osoby zarządzające oraz nadzorujące posiadające akcje ZPC Otmuchów lub jednostek powiązanych.....                             | 28        |
| 6.12.     | Umowy dotyczące rekompensaty pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi .....   | 29        |

## 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 słodczy, słonych przekąsek, żelek oraz wyrobów śniadaniowych.

Obszar działalności Spółki obejmuje teren całego kraju.

ZPC Otmuchów posiada obecnie cztery działające zakłady w następujących lokalizacjach:

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

Zakłady, o których mowa powyżej, a więc zakłady odpowiednio w Otmuchowie przy ul. Grodkowskiej, Nysie oraz Gorzyczkach nie stanowią oddziałów w rozumieniu przepisów *Ustawy o rachunkowości*.

### 1.2 Opis Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2012 roku ZPC Otmuchów tworzył Grupę Kapitałową z pięcioma jednostkami zależnymi:

| NAZWA JEDNOSTKI                | ROK OBJĘCIA UDZIAŁÓW | % UDZIAŁ W KAPITALE PODSTAWOWYM JEDNOSTEK | % UDZIAŁU GŁOSÓW W WALNYM ZGROMADZENIU |
|--------------------------------|----------------------|---|--|
| Victoria Sweet Sp. z o.o.      | 2008                 | 100,00%                                   | 100,00%                                |
| Jedność Sp.z o.o.              | 2010                 | 97,62%                                    | 97,62%                                 |
| Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o. | 2011                 | 100,00%                                   | 100,00%                                |
| Otmuchów Marketing Sp. z o.o.  | 2011                 | 84,40%*                                   | 82,15%**                               |
| PWC Odra S.A.                  | 2011                 | 64,22%***                                 | 59,02%****                             |
| <b>Razem</b>                   |                      |   |  |

\* udział ZPC Otmuchów w kapitale zakładowym bezpośrednio (51,77%) oraz pośrednio przez PWC Odra S.A. (27,79 %) i Jedność Sp. z o.o. (4,84%)

\*\* udział ZPC Otmuchów w głosach bezpośrednio (51,77%) oraz pośrednio przez PWC Odra S.A. (25,54 %) i Jedność Sp. z o.o. (4,84%)

\*\*\* udział ZPC Otmuchów w kapitale zakładowym bezpośrednio (50,42%) oraz pośrednio przez Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o. (13,80%)

\*\*\*\* udział ZPC Otmuchów w głosach bezpośrednio (43,87%) oraz pośrednio przez Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o. (15,16%)

W trakcie 2012 roku Spółka zwiększyła udział w akcjonariacie PWC Odra S.A. z siedzibą w Brzegu (PWC Odra) o 15 281 akcji. Łącznie Emitent na dzień sporządzenia sprawozdania posiadał łącznie tj. bezpośrednio oraz pośrednio 3 793 210 akcji PWC Odra, co stanowi 64,22% kapitału zakładowego i 59,02% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W grudniu 2012 roku Spółka dokupiła 408 udziałów w spółce Jedność sp. z o.o. z siedzibą we Wschowie, co w konsekwencji spowodowało wzrost posiadanych udziałów w tejże spółce z 96,34% do 97,62% w kapitale podstawowym.

W rezultacie powyższych transakcji nastąpił również pośredni wzrost udziałów w spółce Otmuchów Marketing.

W czerwcu 2012 roku dokonano podwyższenia kapitału zakładowego Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o. z dotychczasowej kwoty 30 tys. zł do kwoty 1.800 tys. zł. Udziały ustanowione w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego tej spółki zostały pokryte w całości przez Emitenta będącego jedynym wspólnikiem tej jednostki wkładem pieniężnym w wysokości 1 770 tys. zł.

Wszystkie wskazane powyżej transakcje zostały sfinansowane ze środków własnych. W okresie sprawozdawczym udział ZPC Otmuchów w Victoria Sweet Sp. z o.o. nie uległ zmianie.

Poza wskazanymi powyżej transakcjami w okresie sprawozdawczym oraz 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 okresie sprawozdawczym dokonano istotnych zmian w zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową.

Z dniem 1 stycznia 2012 roku 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 ujednoczenia standardów realizacji tych zadań. Dzięki centralizacji procesów zakupowych uzyskano dodatkowo istotny efekt synergii wynikający z większej siły przetargowej w związku ze znacząco wyższymi zamówieniami.

Z dniem 1 lipca 2012 roku scentralizowano w Grupie Kapitałowej zarządzanie sprzedażą B2B i marek prywatnych. W tym celu połączono obecne działy sprzedaży ZPC Otmuchów i PWC ODRA skupiając w Jednostce Dominującej wszystkie procesy związane z tym obszarem.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, tj. z dniem 1 stycznia 2013 r. dokończono proces centralizacji procesów kadrowo-płacowych w Grupie Kapitałowej poprzez przekazanie obsługi tych procesów ze spółki Jedność sp. z o.o. do Jednostki Dominującej. Ponadto z dniem 1 marca 2013

dokonano połączenia procesów obsługi magazynowej wyrobów gotowych spółek ZPC Otmuchów i PWC ODRA i skupiono zarządzanie tym procesem w Jednostce Dominującej.

## 2. OPIS DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

### 2.1. Informacje o produktach

Spółka działa w czterech głównych segmentach rynku spożywczego, a ponadto wyszczególnia segment ujmujący pozostałe źródła przychodów nie sklasyfikowane w czterech podstawowych:

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

Wyodrębnienie żelek z segmentu Słodyczy podyktowane było ich rosnącą istotnością w przychodach ze sprzedaży Emitenta.

Jednocześnie z uwagi na fakt, iż w 2011 roku kategoria żelek zaliczana była do segmentu Słodycze, w celu zachowania porównywalności kategoria żelek została wyodrębniona z danych dla 2011 roku i zaprezentowana w niniejszym sprawozdaniu jakby w 2011 roku stanowiła odrębny segment.

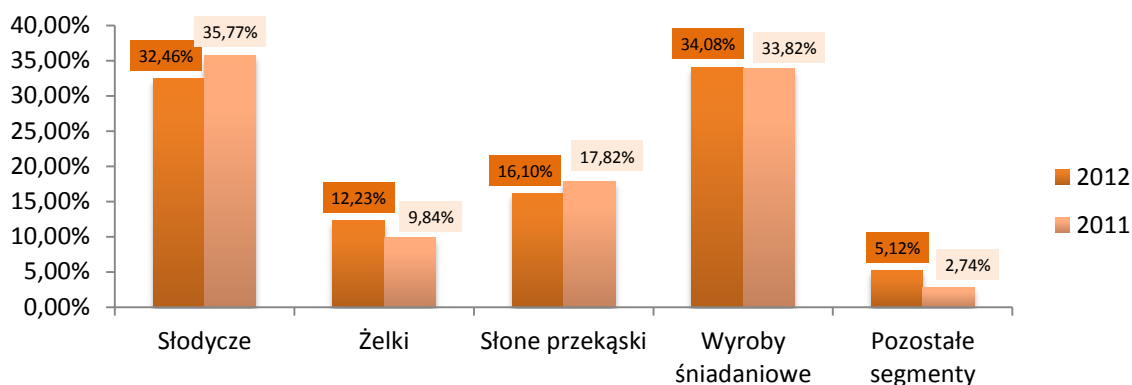
Produkty składające się na ofertę Emitenta w ramach poszczególnych segmentów oraz grup produktowych obejmują szereg wyrobów występujących w wielu wersjach każdy, przy czym ceny poszczególnych produktów cechują się zróżnicowanymi poziomami cen. Mając powyższe na uwadze w niniejszym sprawozdaniu z działalności pominięto prezentację ilościową sprzedaży Emitenta, gdyż taka prezentacja mogłaby wprowadzić w błąd co do rzeczywistego znaczenia danego segmentu dla działalności Emitenta.

W tabeli poniżej zaprezentowano informacje nt. przychodów poszczególnych segmentów.

| w tys. PLN              | Przychody ze sprzedaży wg. segmentów |        |                 |                    |                    |
|-------------------------|--------------------------------------|--------|-----------------|--------------------|--------------------|
|                         | Słodycze                             | Żelki  | Słone przekąski | Wyroby śniadaniowe | Pozostałe segmenty |
| <b>2012</b>             | 70 078                               | 26 406 | 34 747          | 73 578             | 11 063             |
| <b>2011</b>             | 66 343                               | 18 254 | 33 055          | 62 729             | 5 086              |
| <b>Zmiana 2012/2011</b> | 5,63%                                | 44,66% | 5,12%           | 17,30%             | 117,52%            |

Poniżej zaprezentowano informacje nt. udziału poszczególnych segmentów w przychodach ogółem Spółki w latach 2011 i 2012.

## Udział segmentów w sprzedaży



### 2.1.1 Słodycze

Udział segmentu Słodycze w przychodach ze sprzedaży w 2012 roku wynosił ok. 32,5% w porównaniu do 35,8% udziału w 2011 roku. Podobnie jak w 2011 roku w segmencie słodczy dominuje mleczko. Uzupełnieniem oferty słodczy podobnie jak w 2011 roku były różnego rodzaju galaretki w czekoladzie w tym tzw. „Duetka”, „Śliwka w czekoladzie” oraz galaretki w cukrze.

### 2.1.2 Żelki

Uruchomienie nowoczesnej fabryki żelek w drugiej połowie 2011 roku umożliwiło znaczący wzrost możliwości wytwórczych produktów żelowych. W efekcie zwiększonych możliwości produkcyjnych oraz intensyfikacji sprzedaży udało się w 2012 roku osiągnąć zadowalający poziom przychodów ze sprzedaży tego segmentu na poziomie ok 26,4 mln PLN. W związku ze znaczącym udziałem żelek w przychodach ze sprzedaży ogółem została podjęta decyzja wyodrębnieniu tej grupy produktów jako osobnego segmentu. W 2012 roku udział przychodów ze sprzedaży w segmencie żelek wynosił 12,2 %, w porównaniu z 9,8 % w 2011 roku.

### 2.1.3 Słone przekąski

Segment słonych przekąsek w przychodach ze sprzedaży w 2012 roku stanowił ok. 16,1% przychodów ogółem w porównaniu do 17,8% udziału w 2011 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. 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.

### 2.1.4 Wyroby śniadaniowe

Ta grupa produktów została wylansowana przez Spółkę przed dziesięcioma laty, obecnie generując ok. 34,1 % przychodów, przy czym w 2011 roku udział tej grupy stanowił ok. 33,8% 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. Spożycie wyrobów śniadaniowych w przeliczeniu na osobę jest w Polsce nadal na znacząco niższych poziomach niż w krajach Unii Europejskiej, co stwarza możliwości rozwoju tego segmentu w korzystnym dla Spółki otoczeniu.

### 2.1.5 Pozostałe

Segment „Pozostałe” obejmuje pozostałą działalność Spółki, w tym między innymi sprzedaż materiałów, surowców, towarów oraz usług. Wzrost udziału pozostałych przychodów ze sprzedaży w sprzedaży ogółem z 2,7 % w 2011 roku do 5,1 % w 2012 roku spowodowany jest głównie współpracą wewnątrz Grupy Kapitałowej „Otmuchów”. Główne źródło przychodów z tytułu pozostałych przychodów ze sprzedaży dla Spółki stanowi sprzedaż surowców do spółek zależnych.

## 2.2. Informacje o odbiorcach

Spółka działa głównie na rynku ogólnokrajowym stale poszerzając grono odbiorców. Głównym kanałem dystrybucji jest kanał sieci handlu detalicznego, którego udział w przychodach ze sprzedaży wyrobów i towarów w 2012 roku wyniósł ok. 74,5%, podczas gdy w 2011 roku kształtował się na poziomie ok. 81%. Spadek udziału w strukturze sprzedaży wynika ze wzrostu udziału kanału B2B, w którym to w 2012 roku udało się osiągnąć rekordowy wynik przychodów ze sprzedaży, których udział w sprzedaży stanowił 10,7 % względem 4,3% w roku 2011. Obecnie kanał B2B stanowi drugi co do wielkości sprzedaży kanał dystrybucji Spółki.

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 2012 roku ok. 51,3% przychodów ogółem, a w 2011 roku - 58%). Należy zwrócić uwagę, iż spadek udziału w przychodach ogółem odbył się przy równoczesnym wzroście o 3,8% przychodów ze sprzedaży do Jeronimo w ujęciu wartościowym. Spółka nie posiada żadnych formalnych powiązań z Jeronimo Martins Dystrybucja S.A.

Trzecim co do wielkości sprzedaży kanałem dystrybucji Spółki był kanał hurtowy, a więc sprzedaż bezpośrednio do sklepów, hurtowni oraz z hal cash&carry. W 2012 roku udział tego kanału wzrósł o 0,2 punktu procentowego względem 2011 roku i wyniósł 7,5%.

Z uwagi na fakt, iż Spółka stale poszukuje nowych odbiorców poza krajem, kanał eksportowy zajmuje obecnie czwartą pozycję a jego udział w przychodach ze sprzedaży w 2012 roku wyniósł 7,2% utrzymując się na tym samym na poziomie co w roku 2011. Sprzedaż eksportowa dotyczy w szczególności Afryki Południowej, Słowacji, Węgier, Czech oraz Holandii i Belgii.

## 2.3. Informacje o dostawcach

Do głównych surowców wykorzystywanych przez ZPC Otmuchów w procesie produkcji należą czekolada, kakao, produkty zbożowe, cukier, żelatyna 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 (z ang. Hazard Analysis and Critical Control Points – System Analizy Zagrożeń i Krytycznych Punktów Kontroli) oraz BRC (międzynarodowy standard bezpieczeństwa żywności) 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.

Jednocześnie w związku z realizacją w 2012 roku zawartego w dniu 1 sierpnia 2011 roku kontraktu z Sudzucker Polska S.A. na dostawę cukru udział obrotów tego dostawcy w zaopatrzeniu Emitenta wyniósł w 2012 roku 12,58 %. Spółka nie posiada żadnych formalnych powiązań z ww. podmiotem.



## 2.4. Umowy znaczące dla działalności ZPC Otmuchów

### 2.4.1 Umowy handlowe

W dniu 14 września 2012 r. Spółka podpisała z „FOODCARE” Sp. z o.o. z siedzibą w Zabierzowie (Zamawiający) umowę, której przedmiotem jest określenie zasad wzajemnej współpracy stron w zakresie wytwarzania, pakowania i dostarczania przez Sprzedającego na zlecenie i na rzecz Zamawiającego produktów spożywczych w postaci żelek owocowych. O zawarciu ww. umowy Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 27/2012 z dnia 14 września 2012 roku.

W dniu 5 grudnia 2012 r. Spółka uzgodniła z Krajową Spółką Cukrową S.A. (Sprzedający, KSC) wszystkie negocjowane postanowienia ramowej umowy o współpracy handlowej określającej zasady współpracy i warunki sprzedaży cukru (Umowa) oraz powzięła informację o podpisaniu Umowy przez KSC. O podpisaniu ww. umowy Emitent informował w raporcie bieżącym nr 29/2012 z dnia 5 grudnia 2012 roku.

### 2.4.2 Umowy pomiędzy akcjonariuszami

W 2012 roku nie zawarto znaczących dla Spółki umów pomiędzy akcjonariuszami.

### 2.4.3 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 z punktu widzenia generowanych przepływów finansowych nie są istotne dla działalności emitenta.

### 2.4.4 Umowy i transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi

W trakcie 2012 roku Spółka oraz jednostki zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

### 2.4.5 Umowy dotyczące udzielonych pożyczek

W 2012 roku Spółka nie udzielała żadnych pożyczek.

Jednocześnie w 2012 roku Spółka dokonała prolongaty pożyczki udzielonej spółce zależnej Victoria Sweet w dniu 31 grudnia 2011 r. Obecnie termin spłaty tej pożyczki został ustalony na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Zestawienie pożyczek udzielonych przez ZPC Otmuchów na dzień 31 grudnia 2012 roku zaprezentowano poniżej.

| Pożyczkobiorca      | Waluta | Należność główna | Saldo odsetek | Razem saldo pożyczki | Oprocentowanie efektywne | Termin spłaty |
|---------------------|--------|------------------|---------------|----------------------|--------------------------|---------------|
| Victoria Sweet      | PLN    | 37               | 352           | 389                  | 8,00%                    | 31.12.2013    |
| Otmuchów Inwestycje | PLN    | 5 630            | 922           | 6 552                | 8,19%                    | 31.12.2015    |
| <b>Razem</b>        |        | <b>5 667</b>     | <b>1 274</b>  | <b>6 941</b>         | -                        | -             |

## 2.4.6 Umowy dotyczące kredytów i pożyczek

Informacje o zawartych na dzień 31 grudnia 2012 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 |        | Warunki oprocentowania | Oprocentowanie efektywne w roku | Termin spłaty |
|--|-----------------------------------|--------|--|--------|------------------------|---------------------------------|---------------|
|  | tys. zł                           | waluta | tys. zł                                      | waluta |                        |                                 |               |
| BNP Paribas Bank Polska S.A.                         | 20 000                            | PLN    | 17 031                                       | PLN    | WIBOR 1M+marża         | 5,94%                           | 20.10.2013*   |
| BNP Paribas Bank Polska S.A.                         | 19 000                            | PLN    | 11 479                                       | PLN    | WIBOR 1M+marża         | 6,15%                           | 05.10.2017    |
| BNP Paribas Bank Polska S.A.                         | 6 396                             | PLN    | 516  | PLN    | WIBOR 1M+marża         | 6,15%                           | 01.06.2013    |
| BNP Paribas Bank Polska S.A.                         | 5 000                             | PLN    | 3 750  | PLN    | WIBOR 1M+marża         | 6,15%                           | 23.09.2015    |
| Raiffeisen Bank Polska S.A.                          | 2 000                             | PLN    | 171  | PLN    | WIBOR 1M+marża         | 6,15%                           | 06.06.2014    |
| Raiffeisen Bank Polska S.A.                          | 20 000                            | PLN    | 14 404                                       | PLN    | WIBOR 1M+marża         | 6,68%                           | 31.07.2017    |

\* termin spłaty środków wypłaconych w ramach bieżącego okresu udostępnienia kredytu

W okresie sprawozdawczym jak i do dnia publikacji sprawozdania z działalności Zarządu Emitent nie zaciągał nowych zobowiązań z tytułu kredytów lub pożyczek, jak i nie rozwiązał oraz nie wypowiedział żadnej z obowiązujących umów.

W dniu 13 marca 2012 roku do Spółki wpłynęło postanowienie o dokonaniu na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. w dniu 6 marca 2012 roku wpisu do rejestru zastawów zastawu rejestrowego na aktywach stanowiących własność ZPC Otmuchów do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 30 mln zł. 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. O ustanowieniu ww. zastawu Emitent informował w raporcie bieżącym nr 4/2012 z dnia 14 marca 2012 roku.

## 2.4.7 Umowy poręczeń i gwarancji

W okresie sprawozdawczym Spółka udzieliła poręczeń w formie weksli in blanco dla jednostki zależnej Przedsiębiorstwo Wytwarzanie Cukierniczych „Odra” S.A. Udzielone poręczenia dotyczyły posiadanych przez jednostkę zależną zobowiązań kredytowych wobec takich jednostek jak: BRE Bank S.A., BNP Paribas S.A., ING Bank Śląski S.A oraz ING Lease Sp. z o.o. Saldo pozostałych zobowiązań do spłaty poręczanych przez Emitenta na dzień 31 grudnia 2012 roku z tytułu zaciągniętych kredytów wynosiło 10 163 tys. zł PLN, natomiast z tytułu leasingu 4 754 tys. zł. Jednocześnie Emitent nie otrzymał w okresie sprawozdawczym żadnej gwarancji lub poręczenia swoich zobowiązań.

## 2.5.Zatrudnienie

Średni poziom zatrudnienia w 2012 roku Spółki wynosił 818 osób względem 825 osób w roku 2011.

| Wyszczególnienie   | 2012       | 2011       |
|--|------------|------------|
| Pracownicy na stanowiskach robotniczych i pokrewnych       | 663        | 629        |
| Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych                 | 102        | 134        |
| Uczniowie  | 33         | 30         |
| Osoby korzystające z urlopów wychowawczych lub bezpłatnych | 20         | 32         |
| <b>Razem</b>   | <b>818</b> | <b>825</b> |

## 3. SYTUACJA FINANSOWA ZPC OTMUCHÓW

### 3.1. 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 7 do *Jednostkowego sprawozdania finansowego ZPC Otmuchów S.A. - Format oraz ogólne zasady sporządzenia sprawozdania finansowego jednostki.*

Raport roczny, którego elementem jest ww. sprawozdanie finansowe oraz niniejsze sprawozdanie z działalności zostało sporządzone na podstawie § 91 w związku z § 82 ust. 1 pkt 3 *Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych [...].*

### 3.2.Omówienie wyników finansowych ZPC Otmuchów

#### 3.2.1. Analiza dynamiki zmian sprawozdania z całkowitych dochodów

| SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW                     | 01.01.2012-<br>31.12.2012 | 01.01.2011-<br>31.12.2011 | Zmiana<br>2012/2011 |
|---|---------------------------|---------------------------|---------------------|
|   | tys. PLN                  | tys. PLN                  | %                   |
| <b>Działalność kontynuowana</b>                         |                           |                           |                     |
| <b>Przychody</b>  | <b>215 872</b>            | <b>185 467</b>            | <b>16,39%</b>       |
| Przychody ze sprzedaży                                  | 213 131                   | 182 997                   | 16,47%              |
| Pozostałe przychody                                     | 2 741                     | 2 470                     | 10,97%              |
| <b>Koszty własny sprzedaży</b>                          | <b>175 041</b>            | <b>149 529</b>            | <b>17,06%</b>       |
| <b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>                | <b>40 831</b>             | <b>35 938</b>             | <b>13,62%</b>       |
| Pozostałe przychody operacyjne                          | 3 217                     | 207                       | 1454,11%            |
| Koszty sprzedaży  | 22 373                    | 18 547                    | 20,63%              |
| Koszty ogólnego zarządu                                 | 10 344                    | 9 071                     | 14,03%              |
| Pozostałe koszty operacyjne                             | 1 071                     | 1 173                     | -8,70%              |
| <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>         | <b>10 260</b>             | <b>7 354</b>              | <b>39,52%</b>       |
| Przychody finansowe                                     | 622                       | 773                       | -19,53%             |
| Koszty finansowe  | 3 549                     | 1 550                     | 128,97%             |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>               | <b>7 333</b>              | <b>6 577</b>              | <b>11,49%</b>       |
| Podatek dochodowy                                       | 1 119                     | 1 464                     | -23,57%             |
| <b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b> | <b>6 214</b>              | <b>5 113</b>              | <b>21,53%</b>       |

Spółka osiągnęła w 2012 roku ponad 16% wzrost przychodów ze sprzedaży względem analogicznego okresu 2011 roku. Wzrost przychodów odbył się przy równoczesnym wzroście wyniku netto o 21,5%.

### 3.2.2. Analiza struktury oraz dynamiki zmian sprawozdania z sytuacji finansowej

| AKTYWA                                | 31.12.2012     | struktura      | 31.12.2011     | struktura      | zmiana 2012/2011 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
|                                       | tys. PLN       | %              | tys. PLN       | %              | %                |
| <b>Aktywa trwałe</b>                  | <b>142 424</b> | <b>66,40%</b>  | <b>146 488</b> | <b>69,65%</b>  | <b>-2,77%</b>    |
| Wartości niematerialne                | 2 006          | 0,94%          | 1 912          | 0,91%          | 4,92%            |
| Rzeczowe aktywa trwałe                | 91 252         | 42,54%         | 95 236         | 45,28%         | -4,18%           |
| Pożyczki długoterminowe               | 5 630          | 2,62%          | 7 793          | 3,71%          | -27,76%          |
| Inwestycje w udziały i akcje          | 42 905         | 20,00%         | 40 973         | 19,48%         | 4,72%            |
| Aktywa na podatek odroczony           | 631            | 0,29%          | 574            | 0,27%          | 9,93%            |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                | <b>72 070</b>  | <b>33,60%</b>  | <b>63 820</b>  | <b>30,35%</b>  | <b>12,93%</b>    |
| Zapasy                                | 10 716         | 5,00%          | 8 705          | 4,14%          | 23,10%           |
| Pożyczki                              | 1 311          | 0,61%          | 596            | 0,28%          | 119,97%          |
| Należności z tytułu dostaw i usług    | 55 315         | 25,79%         | 52 451         | 24,94%         | 5,46%            |
| Należności z tytułu podatku bieżącego | 133            | 0,06%          | 403            | 0,19%          | -67,00%          |
| Należności pozostałe                  | 3 187          | 1,49%          | 1 080          | 0,51%          | 195,09%          |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty    | 952            | 0,44%          | 254            | 0,12%          | 274,80%          |
| Pozostałe aktywa                      | 456            | 0,21%          | 331            | 0,16%          | 37,76%           |
| <b>Aktywa razem</b>                   | <b>214 494</b> | <b>100,00%</b> | <b>210 308</b> | <b>100,00%</b> | <b>1,99%</b>     |

| PASywa                                     | 31.12.2012     | struktura      | 31.12.2011     | struktura      | zmiana 2012/2011 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
|  | tys. PLN       | %              | tys. PLN       | %              | %                |
| <b>Razem kapitały</b>                      | <b>121 422</b> | <b>56,61%</b>  | <b>115 208</b> | <b>54,78%</b>  | <b>5,39%</b>     |
| Kapitał podstawowy                         | 2 550          | 1,19%          | 2 550          | 1,21%          | 0,00%            |
| Kapitał zapasowy                           | 107 322        | 50,03%         | 102 209        | 48,60%         | 5,00%            |
| Pozostałe kapitały rezerwowe               | 3 882          | 1,81%          | 3 882          | 1,85%          | 0,00%            |
| Nie podzielony wynik z lat ubiegłych       | 1 454          | 0,68%          | 1 454          | 0,69%          | 0,00%            |
| Wynik finansowy za rok obrotowy            | 6 214          | 2,90%          | 5 113          | 2,43%          | 21,53%           |
| <b>Zobowiązanie długoterminowe</b>         | <b>25 973</b>  | <b>12,11%</b>  | <b>33 692</b>  | <b>16,02%</b>  | <b>-22,91%</b>   |
| Rezerwa na podatek odroczony               | 2 684          | 1,25%          | 2 267          | 1,08%          | 18,39%           |
| Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych   | 504            | 0,23%          | 292            | 0,14%          | 72,60%           |
| Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe  | 22 468         | 10,47%         | 30 150         | 14,34%         | -25,48%          |
| Pozostałe zobowiązania finansowe           | 317            | 0,15%          | 983            | 0,47%          | -67,75%          |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>        | <b>67 099</b>  | <b>31,28%</b>  | <b>61 408</b>  | <b>29,20%</b>  | <b>9,27%</b>     |
| Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe | 24 883         | 11,60%         | 15 407         | 7,33%          | 61,50%           |
| Pozostałe zobowiązania finansowe           | 705            | 0,33%          | 1 394          | 0,66%          | -49,43%          |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług       | 36 508         | 17,02%         | 38 798         | 18,45%         | -5,90%           |
| Pozostałe zobowiązania                     | 5 003          | 2,33%          | 5 809          | 2,76%          | -13,88%          |
| <b>Pasywa razem</b>                        | <b>214 494</b> | <b>100,00%</b> | <b>210 308</b> | <b>100,00%</b> | <b>1,99%</b>     |

### 3.2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

| SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH                  | 01.01.2012-<br>31.12.2012 | 01.01.2011-<br>31.12.2011 |
|--|---------------------------|---------------------------|
|  | tys. PLN                  | tys. PLN                  |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem                     | 7 333                     | 6 577                     |
| Korekty  | -4 482                    | 7 719                     |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej   | 2 851                     | 14 296                    |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -2 057                    | -66 627                   |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej    | -93                       | 32 494                    |
| <b>Przepływy pieniężne netto</b>                       | <b>701</b>                | <b>-19 837</b>            |
| <b>Środki pieniężne na początek okresu</b>             | <b>254</b>                | <b>20 091</b>             |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>               | <b>952</b>                | <b>254</b>                |

W 2012 roku przepływy pieniężne netto wynosiły 701 tys. PLN. Podobnie jak w roku ubiegłym Spółka wygenerowała dodatni przepływ z działalności operacyjnej.

### 3.2.4. Wskaźniki finansowe

| Wskaźniki finansowe                                     | Formuła obliczeniowa  | 2012     | 2011     |
|---|---|----------|----------|
| EBIT [tys. PLN]   |   | 10 260   | 7 354    |
| EBITDA [tys. PLN]                                       |   | 17 887   | 12 378   |
| <b>Wskaźniki rentowności</b>                            |   |          |          |
| Rentowność brutto ze sprzedaży                          | wynik brutto ze sprzedaży/przychody ogółem  | 18,91%   | 19,38%   |
| Rentowność EBITDA                                       | (wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja)/przychody ogółem                                      | 8,29%    | 6,67%    |
| Rentowność EBIT   | wynik na działalności operacyjnej/przychody ogółem  | 4,75%    | 3,97%    |
| Rentowność netto  | wynik netto/przychody ogółem  | 2,88%    | 2,76%    |
| <b>Wskaźniki płynności</b>                              |   |          |          |
| Wskaźnik bieżący  | aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe  | 1,07     | 1,04     |
| Wskaźnik szybki   | (aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe   | 0,91     | 0,90     |
| Wskaźnik pokrycia zobowiązań                            | należności handlowe/zobowiązania handlowe   | 1,52     | 1,35     |
| Kapitał obrotowy netto (tys. zł)                        | aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe  | 4 971,00 | 2 412,00 |
| <b>Wskaźniki zadłużenia</b>                             |   |          |          |
| Wskaźnik zadłużenia ogólnego                            | zadłużenie ogółem/pasywa ogółem   | 43,39%   | 45,22%   |
| Wskaźnik relacji długu netto do EBITDA                  | (zadłużenie oprocentowane - inwestycje krótkoterminowe)/wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja | 2,70     | 3,87     |
| Wskaźnik finansowania majątku trwałego kapitałem stałym | (kapitał własny + zobowiązania długoterminowe)/aktywa trwałe  | 1,03     | 1,02     |
| Wskaźnik pokrycia odsetek zyskiem                       | (wynik brutto + koszty finansowe)/koszty finansowe  | 3,07     | 5,24     |
| <b>Wskaźniki efektywności</b>                           |   |          |          |
| Wskaźnik efektywności wykorzystania aktywów             | przychody ogółem/aktywa ogółem  | 1,01     | 0,88     |
| Przychody ogółem na zatrudnionego (tys. zł)             | przychody ogółem/średnia liczba zatrudnionych   | 264      | 225      |
| Wskaźnik rotacji należności                             | należności handlowe/przychody ogółem*365  | 93,53    | 103,22   |
| Wskaźnik rotacji zobowiązań                             | zobowiązania handlowe/przychody ogółem*365  | 61,73    | 76,35    |
| Wskaźnik rotacji zapasów                                | zapasy/przychody ogółem*365   | 18,12    | 17,13    |
| Cykl rotacji środków pieniężnych                        | wskaźnik rotacji należności + wskaźnik rotacji zapasów - wskaźnik rotacji zobowiązań                    | 49,92    | 44,00    |

Spółka w okresie sprawozdawczym poprawiła rentowność zarówno na poziomie netto jak i operacyjnej ze sprzedaży. Równoczesnej poprawie rentowności towarzyszyła poprawa wskaźników płynności, oraz spadek ogólnego poziomu zadłużenia. Nieznacznemu wydłużeniu w 2012 roku nastąpił cykl rotacji środków pieniężnych z 44 dni do 50 dni.

### **3.3.Prognozy**

Spółka nie publikowała prognozy wyników jednostkowych oraz skonsolidowanych na 2012 rok.

### **3.4.Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze wpływające na wynik**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, które miały wpływ na osiągnięte wyniki.

### **3.5.Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi**

Poziom wskaźników płynności uległ nieznaczonej poprawie, kształtując się na satysfakcjonujących a zarazem stabilnych poziomach świadczących o właściwym zarządzaniu zasobami finansowymi.

Emitent posiada pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

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.

### **3.6.Informacja o instrumentach finansowych**

Spółka w celu ograniczenia oddziaływania ryzyka walutowego wykorzystuje instrumenty pochodne w postaci kontraktów Forward na kursy walutowe. W dniu 14 września 2012 roku zostały zawarte transakcje typu Forward na zakup waluty – 300 tys. euro z częstotliwością 7- dniową o terminach zapadalności rozpoczynających się 25 kwietnia 2013 roku a kończących się 23 grudnia 2013 roku. Emitent nie dokonywał nowych transakcji zabezpieczających do dnia publikacji sprawozdania Zarządu z działalności. Zarząd nie wyklucza dokonywania kolejnych transakcji zabezpieczających z wykorzystaniem kontraktów terminowych typu Forward.

### **3.7.Informacje dotyczące emisji papierów wartościowych**

W okresie sprawozdawczym jak i do chwili publikacji sprawozdania z działalności Emitent nie przeprowadził emisji papierów wartościowych.

## **4. PERSPEKTYWY ROZWOJU**

### **4.1.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.

Doświadczenie Emitenta w obszarze *private label* i B2B oraz zwiększone w stosunku do roku 2011 moce produkcyjne dzięki uruchomieniu nowej linii do produkcji żelek będą w latach kolejnych stanowiły istotny element determinujący dalszy rozwój Spółki.

## **4.2.Strategia Spółki**

Zasadniczym celem na najbliższe lata jest dalsza 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.

Kolejnym celem strategicznym jest wzrost innowacyjności produktowej.

## **4.3.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 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,
- skuteczność w pozyskiwaniu nowych klientów.

## 4.4. Planowane inwestycje

| Planowane nakłady inwestycyjne - zgodnie z budżetem na rok 2013 (w tys. PLN) |             |
|--|-------------|
| Nakłady na wytworzenie środków trwałych w budowie                            | 152         |
| Zakupy środków trwałych  | 630         |
| Inwestycje w nieruchomości   | 498         |
| <b>Razem inwestycje w niefinansowe aktywa trwałe</b>                         | <b>1280</b> |
| <b>Razem nakłady inwestycyjne</b>  | <b>1280</b> |

Planowane nakłady inwestycyjne na rok 2013 zostaną sfinansowane ze środków własnych wypracowanych z działalności bieżącej jak oraz dostępnych kredytowych form finansowania przedsięwzięć o charakterze inwestycyjnym.

Zarząd Emitenta nie przewiduje zagrożeń w zakresie realizacji ww. inwestycji, w tym w zakresie możliwości ich finansowania..

## 4.5. Czynniki ryzyka i zagrożeń

### 4.5.1. Niestabilność cen surowców

Ceny surowców i opakowań w 2012 roku były równie niestabilne jak w roku poprzednim. W celu zabezpieczenia się przed znacznymi wzrostami cen Spółka kontraktuje surowce z kilkumiesięcznym wyprzedzeniem.

### 4.5.2. 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.

Spółka minimalizuje ryzyko z tytułu zmienności kursów walut poprzez:

- intensyfikację eksportu
- zawieranie w ograniczonym zakresie terminowych transakcji walutowych
- kalkulowanie w cenie wyrobów gotowych otwartych ekspozycji walutowych



#### 4.5.3. Uzależnienie od największego odbiorcy

Udział głównego odbiorcy Emitenta w sprzedaży jednostkowej w 2012 roku wyniósł ok. 51 % i w stosunku do roku ubiegłego obniżył się o ok. 7 punktów procentowych. Emitent współpracuje z wyżej wymienionym odbiorcą od wielu lat i współpraca ta jest korzystna dla obu stron. Konsekwentnie realizowana 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.

#### 4.5.4. 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.

#### 4.5.5 Ryzyko finansowe

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego i dzierżawy z opcją zakupu, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Zasadą stosowaną przez Spółkę obecnie i przez cały okres objęty sprawozdaniem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe.

#### **4.5.6 Ryzyko stopy procentowej**

Narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych. Wszystkie formy finansowania działalności są oparte a zmienną stopę procentową bazującą na stawce WIBOR. Spółka na bieżąco monitoruje sytuację związaną z decyzjami Rady Polityki Pieniężnej, mającymi bezpośredni wpływ na rynek stóp procentowych w kraju.

#### **4.5.7 Ryzyko walutowe**

Spółka narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez Jednostkę sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta funkcjonalna. W celu ograniczenia ryzyka walutowego Spółka wykorzystuje instrumenty finansowe typu kontrakty terminowe forward na kursy walutowe.

#### **4.5.8 Ryzyko cen towarów**

Dostawcy, z którymi współpracuje Spółka muszą spełnić szereg warunków. Najważniejsze z nich to udokumentowane posiadanie i stosowanie systemów jakościowych typowych dla przemysłu spożywczego (Haccp, BRC) oraz pozytywne przejście audytu jakościowego i dokumentacyjnego przeprowadzone przez doświadczonych pracowników działu kontroli jakości Spółki. Ważnym czynnikiem jest również ugruntowana pozycja na rynku jako wieloletni dostawca surowców w kraju lub za granicą oraz wysoka kultura organizacyjna przedsiębiorstwa. Dział Zakupów na bieżąco analizuje rynek i podejmuje decyzje o kontraktacji z uwzględnieniem aktualnej sytuacji rynkowej. Kontrakty surowcowe zawierane są na podstawie dostępnych planów sprzedaży/zapotrzebowania na surowce na określony okres czasu. Zawierane są pisemnie i uwzględniają ilość, cenę oraz okres obowiązywania co zabezpiecza Spółkę przed zmianami cen. Kontrakty zawierane są na okres minimum 3 miesiące a maksimum 12 miesięcy. Około 2/3 wartości całości zakupów surowców zawierane jest w złotówkach, w pozostałych kontraktach (zawieranych przeważnie z podmiotami zagranicznymi) walutą rozliczeniową jest EUR. Dla strategicznych surowców kontrakty zawierane są najczęściej jednocześnie z dwoma dostawcami, aby uniknąć ryzyka braku surowca spowodowanym nieprzewidywalnymi zdarzeniami.

#### **4.5.9 Ryzyko kredytowe**

Spółka zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami posiadającymi zdolność kredytową. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Spółki na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. Dodatkowo, spółka obniża ryzyko poprzez ubezpieczenie należności z tytułu dostaw i usług u jednego z wiodących ubezpieczycieli. Działania Spółki w tym zakresie wydają się być skuteczne, co potwierdza obniżenie poziomu odpisów aktualizujących należności w roku 2012. W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów. W Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

#### **4.5.10 Ryzyko związane z płynnością**

Spółka monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane

przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty inwestycyjne, umowy leasingu finansowego oraz umowy dzierżawy z opcją zakupu.

## **5. Informacje uzupełniające**

### **5.1. Postępowania sądowe**

Nie są prowadzone postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki lub jednostki od niej 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.

### **5.2. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych**

Sprawozdanie finansowe ZPC Otmuchów zostało 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 1 sierpnia 2012 roku na czas niezbędny do wykonania przeglądu odpowiednio śródrocznego jednostkowego i śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za okres I półrocza 2012 r. oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012 r.

W 2012 roku łączne wynagrodzenie wypłacone lub należne dla ww. podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wyniosło 52 tys. zł, w tym 32 tys. zł za badanie sprawozdań finansowych, 20 tys. zł za usługi poświadczające.

W 2011 roku Spółka wypłaciła wynagrodzenia podmiotowi uprawnionemu do badania sprawozdań finansowych tj. również 4Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu w łącznej kwocie 52 tys. zł, w tym 37 tys. zł za badanie sprawozdań finansowych, 17 tys. zł za inne usługi poświadczające oraz 4 tys. zł za pozostałe usługi.

### **5.3. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego**

W dniu 25 lutego 2013 r. Emitent dokonał ustalenia z LIDL Polska Sklepy Spożywcze sp. z o. o. Sp. k. (Odbiorca) ogólnych warunków dotyczących produkcji oraz dostaw wyrobów czekoladowych dla Odbiorcy w okresie od marca 2013 r. do końca grudnia 2013 r. o łącznej szacunkowej wartości ok. 13,4 mln zł. O ustaleniu warunków współpracy z LIDL Polska Emitent informował w raporcie bieżącym nr 2/2013 z dnia 26 lutego 2013 roku.

W dniu 6 marca 2013 r. spółka zależna Emitenta – Przedsiębiorstwo Wyrobów Cukierniczych Odra S.A. (PWC Odra, Zamawiający), zawarła z Greek Trade Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie (Greek Trade) umowę kupna-sprzedaży miazgi sezamowej (Umowa). W związku z zawarciem Umowy łączna wartość zawartych umów oraz zamówień złożonych przez spółki z Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów do Greek Trade w okresie 12 miesięcy od dnia 6 marca 2013 roku wyniosła 14,78 mln zł.

O osiągnięciu przez łączną wartość zawartych umów oraz złożonych zamówień pomiędzy Greek Trade Sp. z o.o. a spółkami z Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów w ww. kwocie Emitent informował w raporcie bieżącym nr 3/2013 z dnia 7 marca 2013 roku.

#### **5.4. Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany wśród akcjonariuszy oraz obligatariuszy**

Zarządowi Spółki nie są znane umowy tego rodzaju.

W 2012 roku Spółka nie posiadała wyemitowanych obligacji. Spółka w 2012 roku jak również do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie emitowała obligacji – nie istnieją obligatariusze Spółki.

#### **5.5. Akcje własne**

Spółka nie nabywała w 2012 roku i nie posiada akcji własnych.

#### **5.6. System kontroli akcji pracowniczych**

W Spółce nie występują systemy kontroli akcji pracowniczych.

#### **5.7. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

Po uruchomieniu w 2011 roku jednej z najnowocześniejszych w Europie linii do produkcji żelek w okresie sprawozdawczym Spółka skupiła się na wykorzystaniu jej potencjału produkcyjnego.

## **6. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego**

### **6.1. Określenie stosowanego zbioru zasad**

Zarząd Emitenta oświadcza, że w 2012 r. Spółka stosowała zasady ładu korporacyjnego stanowiące Załącznik do Uchwały Rady Giełdy Nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 r. z późn. zm., pt. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (DPSN, Zasady Ładu Korporacyjnego), które zostały opublikowane w serwisie prowadzonym Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod adresem internetowym <http://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. Ponadto Spółka informuje, że w 2012 r. miały miejsce zmiany w dokumencie DPSN. W dniu 21 listopada 2012 r. uchwałą nr 19/1307/2012 w sprawie uchwalenia zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” Rada Giełdy wprowadziła zmiany do Zasad Ładu Korporacyjnego przyjmując jednocześnie tekst jednolity tychże zasad który dostępny jest pod adresem internetowym wskazanym w pierwszym akapicie.

## 6.2. Odstępstwa od stosowanych zasad Ładu Korporacyjnego

### **Cz. I Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych - pkt 1**

*„Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji.*

*Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności:*

*(...)*

*- umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej stronie internetowej.”*

Komentarz

W 2012 roku Spółka nie stosowała się do rekomendacji transmitowania obrad walnego zgromadzenia przez Internet, nie rejestrowała i nie upubliczniała przebiegu obrad walnego zgromadzenia na własnej stronie internetowej. Powyższe wiązało z się z ponoszeniem dodatkowych kosztów nieadekwatnych do potencjalnych korzyści. W ocenie Emitenta wykonywanie obowiązków informacyjnych związanych z walnymi zgromadzeniami tj. w szczególności publikowanie stosownych raportów bieżących oraz podawanie informacji na swojej stronie internetowej zapewnia Akcjonariuszom dostęp do informacji dotyczących walnych zgromadzeń.

### **Cz. I. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych - pkt 9**

*„GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.”*

Komentarz

Obecnie w przedsiębiorstwie Emitenta powyższa zasada 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.

### **Cz. I. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych - pkt 12**

*„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:*

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,*
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,*
- 3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.”*

Komentarz

W 2012 roku Emitent nie stosował się do ww. rekomendacji. W ocenie Spółki przyjęcie do stosowania tej rekomendacji wiązałoby się z licznymi zagrożeniami o charakterze organizacyjno-technicznym oraz prawnym. Powyższe mogłoby negatywnie wpływać czy też wprost zakłócać prawidłowy przebieg walnych zgromadzeń. Ponadto stosowanie się do ww. rekomendacji wiązałoby się z poniesieniem dodatkowych kosztów związanych z zapewnieniem technicznych możliwości uczestnictwa w obradach walnego zgromadzenia.

### **6.3.Opis głównych cech stosowanego w przedsiębiorstwie Emitenta, systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem**

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 z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora. Do zadań audytora należy w szczególności: przegląd skonsolidowanego 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 2012 roku nie istniały żadne niedociągnięcia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.

## 6.4. Akcjonariat

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 [...].

Jednocześnie w procesie ustalania akcjonariatu Spółki na dzień 31 grudnia 2012 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.

| Lp. | Akcjonariusz            | łączna ilość akcji | Ilość głosów         | Udział w kapitale podstawowym/głosach |
|-----|-------------------------|--------------------|----------------------|---------------------------------------|
| 1   | Xarus Holdings Limited  | 6 491 750          | 6 491 750            | 50,92%                                |
| 3   | Fundusze PTE PZU S.A.   | 1 806 795          | 1 806 795            | 14,17%                                |
| 4   | Amplico PTE S.A.        | 900 000            | 900 000              | 7,06%                                 |
| 4   | PKO BP Bankowy PTE S.A. | 724 498            | 724 498              | 5,68%                                 |
| 5   | pozostali               | 2 825 207          | 2 825 207            | 22,16%                                |
|     | <b>Razem</b>            | <b>12 748 250</b>  | <b>12 748 250,00</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.

## 6.5. Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne

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

## 6.6. Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu z akcji

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

## 6.7. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki

Statut Spółki przewiduje ograniczenia w zakresie zbycia oraz obciążania prawami rzeczowymi akcji imiennych.

Zgodnie z zapisami § 6 Statutu Spółki zbycie oraz obciążenie akcji imiennych jakimkolwiek prawem rzeczowym wymaga zezwolenia Zarządu Spółki.

Jednocześnie Emitent informuje, iż obecnie wszystkie akcje składające się na kapitał zakładowy Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela. Spółka nie posiada wyemitowanych akcji imiennych.



## **6.8. Zasady zmiany Statutu Spółki**

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.

## **6.9. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonania**

Walne Zgromadzenie 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, należą:

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

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

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

## **6.10. Organy zarządzające i nadzorujące ZPC Otmuchów**

### **6.10.1. Zarząd**

#### **6.10.1.1. Skład Zarządu**

Zarząd Spółki jest dwuosobowy.

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedstawiał się następująco:

- |                        |                       |
|------------------------|-----------------------|
| ❖ Pan Bernard Węgierek | – Prezes Zarządu,     |
| ❖ Pan Mariusz Popek    | – Wiceprezes Zarządu. |

W roku 2012 oraz do dnia przekazania do wiadomości publicznej niniejszego sprawozdania skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

### **6.10.1.2. Opis działania oraz powoływania 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.

Zarząd Spółki nie posiada uprawnień w zakresie emisji akcji.

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

### **6.10.1.3. Wynagrodzenie Zarządu**

Wynagrodzenia osób zarządzających w 2012 roku otrzymane od Spółki wyniosło łącznie 1 281,2 tys. zł w tym:

|                    |                 |
|--------------------|-----------------|
| ❖ Bernard Węgierek | – 678,5 tys. zł |
| ❖ Mariusz Popek    | – 438,4 tys. zł |

Wynagrodzenia dodatkowe osób zarządzających w 2012 roku otrzymane od spółek zależnych:

|                    |                |
|--------------------|----------------|
| ❖ Bernard Węgierek | – 85,2 tys. zł |
| ❖ Mariusz Popek    | – 79,2 tys. zł |

## **6.10.2. Rada Nadzorcza**

### **6.10.2.1. Skład organu**

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 1 stycznia 2012 roku przedstawiał się następująco:

|                                  |                      |
|----------------------------------|----------------------|
| ❖ Przewodniczący Rady Nadzorczej | – Mariusz Banaszuk,  |
| ❖ Członek Rady Nadzorczej        | – Jacek Giedrojc,    |
| ❖ Członek Rady Nadzorczej        | – Witold Grzesiak,   |
| ❖ Członek Rady Nadzorczej        | – Dariusz Górka,     |
| ❖ Członek Rady Nadzorczej        | – Jakub Bartkiewicz. |

### **6.10.2.2. Zmiany w składzie organu**

W dniu 6 czerwca 2012 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dokonało wyboru członków Rady Nadzorczej Spółki na nową kadencję, powołując z tym samym dniem w jej skład na stanowiska Członków Rady Nadzorczej dotychczasowych członków w osobach Panów Jacka Giedrojcia, Witolda Grzesiaka oraz Mariusza Banaszuka. O powołaniu ww. osób nadzorujących Emitent informował w treści raportu bieżącego nr 15/2012 z dnia 6 czerwca 2012 roku.

W dniu 2 lipca 2012 roku Rada Nadzorcza postanowiła wybrać na Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki Pana Mariusza Banaszuka oraz na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki Pana Witolda Grzesiaka. O ukonstytuowaniu się Rady Nadzorczej Spółki w ww. kształcie Emitent informował w treści raportu bieżącego nr 19/2012 z dnia 2 lipca 2012 roku.

W dniu 12 lipca 2012 roku Panowie Jakub Bartkiewicz oraz Dariusz Górka złożyli rezygnację z członkostwa i pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej Emitenta ze skutkiem na dzień złożenia

rezygnacji. O złożeniu rezygnacji przez ww. osoby nadzorujące Emitent informował w treści raportów bieżących nr 22/2012 z dnia 12 lipca 2012 roku oraz 23/2012 z dnia 13 lipca 2012 roku.

W dniu 23 lipca 2012 r. Rada Nadzorcza Spółki korzystając z uprawnień wynikających z § 14 pkt 3 Statutu Spółki powołała w drodze kooptacji z tym samym dniem do pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej Emitenta Panów Jacka Dekarza oraz Artura Olszewskiego. O powołaniu ww. osób nadzorujących Emitent informował w treści raportu bieżącego nr 24/2012 z dnia 23 lipca 2012 roku.

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

- |                                      |                     |
|--------------------------------------|---------------------|
| ❖ Przewodniczący Rady Nadzorczej     | - Mariusz Banaszuk, |
| ❖ Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej | - Witold Grzesiak,  |
| ❖ Członek Rady Nadzorczej            | - Jacek Giedrojeć,  |
| ❖ Członek Rady Nadzorczej            | - Jacek Dekarz,     |
| ❖ Członek Rady Nadzorczej            | - Artur Olszewski.  |

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

#### **6.10.2.3. Opis działania oraz powoływania Rady Nadzorczej**

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 Spółki. 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.

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

#### **6.10.2.4. Wynagrodzenie Rady Nadzorczej**

Wynagrodzenia osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej Spółki w 2012 roku wyniosło łącznie tys zł a w tym:

- |                     |                  |
|---------------------|------------------|
| ❖ Mariusz Banaszuk  | - 60 tys. zł     |
| ❖ Witold Grzesiak   | - 36 tys. zł     |
| ❖ Jacek Giedrojeć   | - 36 tys. zł     |
| ❖ Jacek Dekarz      | - 15,9 tys. zł*  |
| ❖ Artur Olszewski   | - 15,9 tys. zł*  |
| ❖ Jakub Bartkiewicz | - 19,2 tys. zł** |
| ❖ Dariusz Górka     | - 19,2 tys. zł** |

\* Członek Rady Nadzorczej od dnia 23 lipca 2012 roku

\*\* Członek Rady Nadzorczej do dnia 12 lipca 2012 roku

W 2012 roku osoby nadzorujące nie uzyskiwały wynagrodzenia ze spółek zależnych od Emitenta.

#### 6.10.2.5. Komitety Rady Nadzorczej

W roku obrotowym 2012 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 kolegialnie 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.

### 6.11. Osoby zarządzające oraz nadzorujące posiadające akcje ZPC Otmuchów lub jednostek powiązanych

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających oraz nadzorczych na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania posiadały akcje Spółki w zakresie wskazanym w poniższej tabeli:

| Imię i nazwisko  | Funkcja                        | Ilość akcji/głosów na WZ | Wartość nominalna (zł) | udział w kapitale zakładowym |
|------------------|--------------------------------|--------------------------|------------------------|------------------------------|
| Bernard Węgierek | Prezes Zarządu                 | 356 081                  | 71 216,20              | 2,8 %                        |
| Mariusz Banaszuk | Przewodniczący Rady Nadzorczej | 350                      | 70                     | 0,002 %                      |

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

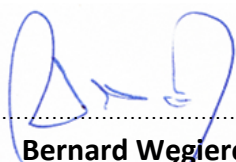
akcjonariuszem ZPC Otmuchów). Pan Jacek Giedrońc posiada w Warsaw Equity Management Sp. z o.o. 854 udziały o wartości nominalnej 427.000 zł, Pan Witold Grzesiak posiada w Warsaw Equity Management Sp. z o.o. 854 udziały o wartości nominalnej 427.000 zł.

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

### **6.12. Umowy dotyczące rekompensaty pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi**

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

### **Podpisy osób uprawnionych do reprezentacji Spółki**



**Bernard Węgierek**  
*Prezes Zarządu*



**Mariusz Popek**  
*Wiceprezes Zarządu*

### **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](mailto:zpc@zpcotmuchow.com.pl)

