

## **Pismo Prezesa Zarządu**

### **Grupa Żywiec S.A.**

W roku 2011, zysk z działalności operacyjnej Grupy Żywiec S.A. wyniósł 340 mln złotych, w porównaniu z 426 mln złotych w roku poprzednim. Grupa Żywiec S.A. osiągnęła zysk netto wynoszący 297 mln złotych (w roku 2010: 373 mln złotych). Przychody netto ze sprzedaży zmniejszyły się o 1,4 %, osiągając wartość 3 635 mln złotych.

Wolumen sprzedaży Grupy Żywiec S.A. wzrósł do 11,2 mln hektolitrów, w porównaniu z 11,0 mln hektolitrów w roku 2010.

Wróciliśmy na ścieżkę wzrostu ilości sprzedanego piwa. W 2011 roku zanotowaliśmy około 2 % wzrost w porównaniu do roku poprzedniego. Jest to przede wszystkim związane ze znaczącymi inwestycjami dotyczącymi naszych marek (największa intensywność telewizyjnej kampanii reklamowej pośród przedsiębiorstw piwowarskich), jak również wprowadzeniem nowej butelki Żywiec, a także z innymi innowacjami ukierunkowanymi na konsumenta (piwo niepasteryzowane, Grzaniec). Jednak te inwestycje w połączeniu ze zmianą struktury sprzedaży (wyższy udział marek tańszych, wyższy udział sprzedaży w dyskontach) miały negatywny wpływ na poziom wypracowanego zysku z działalności operacyjnej w 2011 roku.

Spadek przychodów spowodowany był głównie presją cenową i zmianą kanałów sprzedaży.

### **Perspektywy**

W trakcie 2012 roku spodziewamy się nieznacznego wzrostu rynku piwa z naciskiem na wyższe koszty produkcji oraz wzrostu przychodów spowodowanych głównie wzrostem cen i wolumenu sprzedaży.

Grupa Żywiec S.A. w dalszym ciągu koncentruje się na budowaniu marek, poprawie dystrybucji, obsługi klienta oraz satysfakcji konsumenta.

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta w 2011 roku

### Skrót informacji ekonomiczno-finansowych

	2011	2010
<b>Zysk netto</b> (w tys. zł)	<b>296 600</b>	372 741
<b>Zysk netto na 1 akcję (średnia ważona)</b> (w zł)	<b>28,9</b>	36,3
<b>Amortyzacja</b> (w tys. zł)	<b>145 061</b>	156 005
<b>Nadwyżka finansowa netto</b> (w tys. zł)	<b>441 661</b>	528 746
<b>Nadwyżka finansowa netto na jedną akcję (średnia ważona)</b> (w zł)	<b>43,0</b>	51,5
<b>Kapitał własny</b> (w tys. zł)	<b>298 817</b>	556 870
<b>Sprzedaż piwa</b> (w tys. hl) w tym:	<b>11 235</b>	11 037
- sprzedaż krajowa	<b>10 943</b>	10 766
- sprzedaż na eksport	<b>292</b>	271
<b>Średnie zatrudnienie</b> w FTE	<b>1 360</b>	1 331
<b>Akcje (średnia ważona)</b> Liczba akcji	<b>10 271 337</b>	10 271 337

## Sytuacja ogólna

### Sytuacja na rynku piwa

Wolumen sprzedanego piwa wzrósł w porównaniu z 2010 rokiem. Na pozytywną dynamikę wpłynęły następujące czynniki:

- rosnąca dostępność piwa – coraz większy udział sprzedaży marek tanich, oraz wzrost sprzedaży piwa w dyskontach, jak również wzrost działań promocyjnych głównych podmiotów rynkowych;
- bardzo dobra pogoda w czwartym kwartale 2011 roku – wysokie temperatury i bardzo niski poziom opadów.

### Wolumen sprzedaży w Grupie Żywiec S.A.

Całkowity krajowy wolumen sprzedaży Grupy Żywiec S.A. wzrósł w roku 2011 o 1,8%.

<b>Wolumen sprzedaży</b> <i>(w tys. hl)</i>	<b>2011</b>	2010
Grupa Żywiec S.A.	<b>11 235</b>	11 037
w tym eksport	<b>292</b>	271

## **Zaopatrzenie**

Nabywamy surowce i opakowania zarówno u polskich, jak i zagranicznych dostawców. Strategia zaopatrzenia oparta jest o dostępność produktów, ich jakość, cenę oraz konieczność rozłożenia ryzyka. Wartość zakupów u pojedynczego dostawcy nie przekroczyła granicy 10% całkowitych przychodów.

## **Badania i rozwój**

Nieustannie pracujemy nad ulepszaniem naszych produktów oraz opakowań w oparciu o oczekiwania i wymagania naszych klientów. Innymi kierunkami rozwoju naszych produktów jest redukcja kosztów a także zrównoważony rozwój oraz optymalizacja procesów produkcji.

Nowe technologie i urządzenia są opracowywane i wdrażane we współpracy z określonymi dostawcami.

Wsparcia w zakresie prac badawczo-rozwojowych udziela Spółce holenderski koncern Heineken. Heineken współpracuje ze Spółką w zakresie opracowania nowych produktów i opakowań oraz w procesie wdrażania nowych technologii i systemów.

## **Jakość**

Jakość jest kluczowa dla Grupy Żywiec S.A. Naszym celem jest nie tylko bycie najlepszym producentem piw najwyższej jakości w Polsce. Chcemy by najwyższa jakość wbudowana była w cały łańcuch dostaw u naszych dostawców, w naszych Browarach, kanałach dystrybucji, jak i w obsłudze Klientów.

Grupa Żywiec S.A. stale utrzymuje i poprawia jakość, otoczenie i bezpieczeństwo w browarach poprzez wdrażaniem certyfikowanych systemów zintegrowanych.

Poprzez wprowadzenie we wszystkich browarach strategii TPM (Total Productive Management) optymalizujemy procesy produkcyjne i proces zarządzania opakowaniami w sposób ciągły oraz zapewniamy profesjonalne szkolenia wszystkim pracownikom. Filozofia TPM rozszerzana jest na inne dziedziny Grupy Żywiec S.A., by w sposób ciągły zwiększać wyniki działalności oraz rozwijać kwalifikacje personelu.

## **Ochrona środowiska**

Poprzez efektywne wykorzystanie surowców i materiałów pomocniczych Grupa Żywiec S.A. dąży do jak najmniejszej ingerencji w środowisko naturalne. Koncentrujemy się na całościowym przebiegu procesu produkcji i sprzedaży piwa, począwszy od materiałów wykorzystywanych w produkcji, a skończywszy na sprzedaży wyrobów gotowych.

Szczegółowo analizujemy zużycie wody w naszych browarach, pod względem zgodności z przyjętymi wzorcami postępowania. Dokładamy wszelkich starań, aby zapewnić odpowiednią ilość wysokiej jakości wody do procesów produkcji. Dysponujemy najnowocześniejszymi urządzeniami do uzdatniania wody, co umożliwia produkcję najwyższej jakości piwa. Poprzez wykorzystanie najnowszych technologii i najlepszych praktyk nieustannie dążymy również do zmniejszenia zużycia nieodnawialnych zasobów energii. Poziom zużycia wody, energii elektrycznej, gazu oraz energii cieplnej odpowiada planowanemu.

Utrzymanie stabilnego procesu produkcji piwa jest jednym z programów strategicznych Grupy Żywiec S.A. oraz głównym kierunkiem rozwoju we wszystkich dziedzinach naszej działalności.

## **Alkohol i społeczeństwo**

Grupa Żywiec S.A. wiodący producent piwa w Polsce, stosuje zasady zrównoważonego rozwoju, w myśl Korporacyjnej Strategii Odpowiedzialności Społecznej jednomyślnie zatwierdzonej uchwałą Zarządu Spółki. Strategia zakłada rozwój działań długoterminowych, a także nowe przedsięwzięcia w obszarze Polityki Społecznej, Ochrony Środowiska, Polityki Alkoholowej i Polityki Wewnętrznej.

## **Polityka Społeczna**

Grupa Żywiec S.A. jako jedyna, jak dotąd, firma z branży piwowarskiej podjęła dialog ze swoimi partnerami społecznymi według międzynarodowego standardu AA 1000. Dialog ma służyć jeszcze bardziej adekwatnej odpowiedzi firmy na oczekiwania i potrzeby lokalnego środowiska. Jest działaniem biznesowym zbudowanym na efektywnym schemacie: słuchać – decydować - działać. W czasie pierwszej tury sesji dialogowych przeprowadzonych od lutego do maja 2011 roku w pięciu miastach z browarami Grupy Żywiec (Cieszyn, Warka, Żywiec, Leżajsk, Elbląg) oraz w Warszawie przedstawiciele firmy spotkali się z 255 partnerami społecznymi reprezentującymi 200 różnego rodzaju instytucji i organizacji. W czasie spotkań sformułowano

i wyrażono ponad 300 oczekiwań wobec firmy. Wszystkie oczekiwania zostały opracowane w porozumieniu z audytorem całego procesu firmą Bureau Veritas. Do każdego oczekiwania zostało przygotowane odpowiednie stanowisko firmy do przedstawienia podczas kolejnej tury sesji we wspomnianych wyżej lokalizacjach zaplanowanej na pierwszą połowę 2012 roku.

## **Polityka Alkoholowa**

Jesteśmy świadomi faktu, że nasze produkty, spożywane w sposób nieodpowiedzialny, mogą powodować negatywne konsekwencje społeczne. Dlatego też naszym celem są działania mające na celu wyeliminowanie lub znaczące ograniczenie potencjalnego zagrożenia, zarówno w perspektywie krótko- jak i długoterminowej. Jednym z takich działań jest nasz udział w ogólnopolskiej kampanii "Pozory mylą, dowód nie" zainicjowanej przez sektor piwowarski w 2009 roku. Kampania znalazła wzmocnienie w postaci spotów telewizyjnych.

W nasze przedsięwzięcia angażujemy także ważnych partnerów społecznych. W czerwcu 2011 rozpoczęliśmy program profilaktyczny „Koalicja dla Trzeźwości Młodzieży” adresowany do młodzieży szkół gimnazjalnych i ponadgimnazjalnych. Partnerami w realizacji programu są samorządy lokalne, policja, straż miejska, sprzedawcy, rodzice, nauczyciele, organizacje pozarządowe. W ramach współpracy z policją w Radomiu przekazaliśmy 2 000 jednorazowych alkotestów, które zostały wykorzystane podczas profilaktycznych animacji z okazji Dnia Policjanta. Dodatkowo przeprowadziliśmy kampanię informacyjną skierowaną do kierowców w Dniu Kierowcy, promującą odpowiedzialną konsumpcję alkoholi i prowadzenie pojazdów w stanie trzeźwości. Współpracujemy również z organizacjami pozarządowymi zajmującymi się profilaktyką alkoholową i przeciwdziałaniu alkoholizmowi, w tym z fundacją zrzeszającą kobiety uzależnione od alkoholu "Razem Bezpieczne" oraz z najbardziej znanymi polskimi ekspertami w dziedzinie profilaktyki alkoholowej.

Grupa Żywiec S.A. angażuje swoich pracowników we wszystkie te przedsięwzięcia. W 2006 roku uruchomiliśmy specjalny program szkoleniowy po nazwę Cool@Work, który jest dedykowany dla pracowników i wdrażany w Grupie Heineken na całym świecie. Kilkaset osób rocznie zostaje przeszkolonych w ramach tego programu. Oferujemy także szkolenia w zakresie Zasad Odpowiedzialnej Komunikacji Marketingowej, Kodeksu Etyki Biznesowej, Kodeksu Etyki Reklamy oraz zakazu konkurencji adresowane do współpracujących z nami agencji reklamowych i PR, a także pracowników działu marketingu naszej firmy.

Kampania "Ciesz się Heinekenem - bądź odpowiedzialny" (Enjoy Heineken Responsibly), którą corocznie realizujemy podczas festiwali Open'er w Gdyni trwa już pięć lat. W 2011 roku ponownie zaprosiliśmy pracowników Grupy Kapitałowej Żywiec S.A. do udziału w tej kampanii. 30 firmowych wolontariuszy, po przejściu specjalnego szkolenia poprowadzonego przez wykwalifikowanych trenerów, rozmawiało z uczestnikami festiwalu o potencjalnych skutkach nieodpowiedzialnego i nadmiernego spożywania alkoholu, rozdawali ulotki, prowadzili animacje z użyciem alko-gogli oraz informowali kierowców o możliwości pozostawienia samochodu na parkingu i skorzystania z bezpłatnego transportu miejskiego. Ponadto, wśród kierowców rozdanych zostało 5 000 jednorazowych alko-testów. Jak co roku odbyło się także specjalne szkolenie dla właścicieli punktów gastronomicznych na temat zakazu sprzedaży alkoholu osobom poniżej 18 roku życia oraz obowiązujących w tym zakresie przepisów prawa. W strefach gastronomicznych dostępne były również ulotki informacyjne.

W 2011 roku zainicjowaliśmy program „18+” wprowadzony na wszystkich najważniejszych imprezach organizowanych lub sponsorowanych przez Spółkę. Między innymi na Festiwalu Opener, Męskim Granii, Festiwalu Sunrise i The Wildest Night Party. Celem akcji jest promocja odpowiedzialnej konsumpcji alkoholu i sprzedaż alkoholu osobom wyłącznie pełnoletnim. Odpowiednio przeszkoleni barmani starają się sprzedawać piwo wyłącznie osobom pełnoletnim. Jeśli mają wątpliwość, proszą młodych uczestników wydarzenia o potwierdzenie pełnoletniości. Po okazaniu dowodu osobistego kupujący piwo otrzymuje opaskę „18+ Jestem pełnoletni, nie kupuję alkoholu nieletnim”. Opaski otrzymują też inne pełnoletnie osoby, które popierają odpowiedzialną konsumpcję alkoholu. Dodatkowo przy każdym nalewaku piwa znajdują się tabliczki z prośbą o niekupowanie alkoholu nieletnim.

## **Środowisko**

Browary należące do Grupy Żywiec SA są światowymi liderami w zakresie zgodności z normami ochrony środowiska. Browary w Żywcu, Elblągu, Leżajsku i Warce posiada Brązową Nagrodę TPM. Tylko osiem browarów w całej Grupie Heineken może się poszczycić taką nagrodą.

W ramach swojej działalności, browary podchodzą bardzo rygorystycznie do procesu produkcji, opakowań oraz zarządzania odpadami.

W ubiegłym roku, promowaliśmy recykling podczas Open'er Festival. Grupa wolontariuszy Grupy Żywiec pracowała na festiwalu, promując selektywną zbiórkę odpadów, segregując i oddając do recyklingu plastikowe kubki po piwie. Do utylizacji plastikowych kubków i butelek została wynajęta nowoczesna zgniatarka. Zasady selektywnej zbiórki odpadów były stosowane podczas imprez wewnętrznych w 2011 roku.

### **Polityka wewnętrzna**

W 2011 roku kontynuowaliśmy program wolontariatu dla pracowników Grupy Żywiec S.A. Program przewiduje przyznanie specjalnego grantu w dwóch edycjach programu w ciągu roku. Firma dofinansowuje realizację projektów pomocowych w ramach programu organizowanego we współpracy z Centrum Wolontariatu. Ponadto pracownicy realizują także niezależne projekty przy niefinansowym wsparciu firmy. W pierwszej, wiosennej edycji programu grantowego złożonych zostało 20 projektów, a udział zgłosiło 105 wolontariuszy. W drugiej, jesiennej edycji programu zgłoszono 22 projekty, do których realizacji udział zgłosiło 70 pracowników Grupy Żywiec.

**W 2011 roku Grupa Żywiec S.A. zdobyła najbardziej prestiżowe i znaczące nagrody, również o znaczeniu międzynarodowym. Najważniejsze z nich to:**

- Żywiec otrzymał dwie statuetki i dwa wyróżnienia podczas 14. Ogólnopolskiego Festiwalu Reklamy Złote Orły. Żywiec został nagrodzony Złotym Orłem za design opakowania Żywiec Porter oraz kampanię sponsoringową Męskie Granie 2011. Dodatkowo, Żywca wyróżniono za design opakowania Żywiec Jasne Pełne i zintegrowaną kampanię nowej butelki, pod hasłem: „Wielkie otwarcie”
- Żywiec został laureatem festiwalu Webstar Creative 2011 w kategorii „Kampania internetowa banner/display” za Męskie Granie 2011.
- Grupa Żywiec zajęła trzecie miejsce w kategorii Biznes w rankingu Idealnych Pracodawców. Badanie Universum Professional Survey 2011 zostało przeprowadzone na grupie blisko 15,5 tys. osób
- Żywiec otrzymał trzy statuetki Mixx Awards – za stronę internetową Żywca - [www.zywiec.com.pl](http://www.zywiec.com.pl), kampanię zintegrowaną Męskiego Grania 2011 oraz dostał nagrodę dla Marketera Roku
- Browar w Leżajsku zdobył drugie miejsce w konkursie "Pracodawca - Organizator Pracy Bezpiecznej"
- Żywiec został nagrodzony złotym Effie 2011 za projekt marki Żywiec – Męskie Granie 2010
- Magazyn pracowniczy „Biromaniak” został uznany za najlepszy magazyn korporacyjny w Polsce, zdobywając pierwsze miejsce w kategorii biuletynu wewnętrznego w Konkursie Biuletynów Firmowych 2011 roku
- Browar w Leżajsku został nagrodzony pucharem i prestiżowym tytułem „Polski Producent Żywności 2011” za produkt: „Piwo pełne Leżajsk”
- Browar w Warce otrzymał tytuł Lidera Roku 2010 w konkursie „Lider Powiatu Grójeckiego”
- Warka dostała nagrodę "Rynków Alkoholowych" za Najlepszy Produkt Roku 2010 w kategorii piwo
- Płyta Męskie Granie została zagrodzona Fryderykiem w kategorii muzyka alternatywna
- Warka otrzymała nagrodę im. Anny Iwaszkiewicz za spot Warka Extraklasa w Ogólnopolskim konkursie Reklamy KTR w kategorii Najlepsza Produkcja Roku.
- Żywiec i Warka zostały nagrodzone w konkursie Media Trendy 2011 - Żywiec zdobył statuetkę w kategorii innowacyjne akcje specjalne za projekt Męskie Grania, a Warka w kategorii innowacyjne wykorzystanie reklamy zewnętrznej za Plantacje Chmielu
- Grupa Żywiec została uhonorowana pamiątkową statuetką za pięcioletnią współpracę z Forum Odpowiedzialnego Biznesu, podczas gali ogłoszenia Raportu „Odpowiedzialny biznes w Polsce 2010. Dobre praktyki”

- Kampania reklamowa piwa Warka „Miejskie Plantacje Chmielu” zdobyła prestiżową nagrodę „Kreatura 2011”
- Żywiec został jedyną polską marką w rankingu TOP 20 Superbrands
- Browar w Żywcu otrzymał nagrodę TPM 2010 dla za przyspieszony i trwały rozwój w kierunku Browaru Klasy Światowej w dziedzinie produkcji i logistyki
- Brackie Pale Ale Belgijskie zostało Piwem Roku 2010, Debiutem Roku 2010 i najlepszym piwem jasnym górnej fermentacji w plebiscycie browar.biz.
- Browar w Leżajsku znalazł się w prestiżowym rankingu VI edycji Filary Polskiej Gospodarki 2010
- Browar w Warce otrzymał brązową nagrodę TPM
- Heineken Open'er Festival wygrał po raz drugi z rzędu w konkursie European Festival Awards w kategorii Najlepszy Duży Festival (Best Major Festival)
- Album Męskie Granie 2011, wydany w ramach muzycznego projektu marki Żywiec, otrzymał status platynowej płyty
- Tatra Jasne Pełne otrzymała wyróżnienie w konkursie „Złoty Paragon”
- „The Wildest Night Party” zostało wyróżnione w konkursie Golden Arrow w kategorii Experiential marketing – event marketing
- Kampania Męskie Granie otrzymała nagrodę „Golden Arrow” w kategorii Experiential marketing – event marketing

## **Zatrudnienie**

Średnie zatrudnienie w 2011 roku w Grupie Żywiec S.A. wyniosło 1 360 osób, w tym 744 pracowników związanych z produkcją, 383 pracowników związanych ze sprzedażą i marketingiem oraz 233 pracowników związanych z administracją i stanowiskami kierowniczymi.

Szkolenia prowadzone na szeroką skalę w Polsce i za granicą odzwierciedlają perspektywiczną politykę Grupy Żywiec S.A. zmierzającą do doskonalenia umiejętności pracowników, rekrutacji kandydatów o najwyższych kwalifikacjach i utrzymania wysokiego profesjonalizmu kadry kierowniczej.

## Sytuacja finansowa

### Sprzedaż i koszty

Całkowite przychody ze sprzedaży zmniejszyły się o 1,4 %. Sprzedaż na eksport wyniosła 292 tys. hl.

<b>Przychody ze sprzedaży i koszty (w tys. zł)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Przychody netto ze sprzedaży	<b>3 634 812</b>	3 686 266
Surowce, inne materiały i usługi, inne przychody i koszty oraz pozostałe zyski netto	<b>2 218 086</b>	2 177 535
Koszty usług sprzedaży i marketingu	<b>749 199</b>	747 454
Koszty osobowe	<b>182 091</b>	178 779
Amortyzacja	<b>145 061</b>	156 005
Koszty ogółem	<b>3 294 437</b>	3 259 773
Zysk z działalności operacyjnej	<b>340 375</b>	426 493

Całkowite koszty surowców, innych materiałów i usług, inne przychody i koszty i pozostałe zyski (straty) netto, były wyższe o 2,0 % niż w 2010 roku.

### Wynik na działalności operacyjnej oraz wynik netto

<b>Zysk z działalności operacyjnej oraz zysk netto (w tys. zł)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Zysk z działalności operacyjnej	<b>340 375</b>	426 493
(Koszty) finansowe netto	<b>(44 162)</b>	(33 411)
Zysk przed opodatkowaniem	<b>296 213</b>	393 082
Podatek dochodowy	<b>(387)</b>	20 341
Zysk netto	<b>296 600</b>	372 741



## Przepływy środków pieniężnych i inwestycje

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej wyniosły 442 mln złotych, czyli 43,01 złotych na jedną średnią ważoną akcję.

<b>Sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych</b> (w tys. zł)	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	<b>441 807</b>	483 499
Wypłacone dywidendy	<b>(554 653)</b>	(513 567)
Inwestycje netto w rzeczowy majątek trwały oraz wartości niematerialne	<b>(125 961)</b>	(58 596)
Finansowy majątek trwały oraz inwestycje krótkoterminowe	<b>106 118</b>	100 281
Zaciągnięte kredyty	<b>505 000</b>	360 000
Splata kredytów	<b>(370 000)</b>	(355 000)
Pozostałe wpływy (wydatki) finansowe	<b>(41 808)</b>	(28 129)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto</b>	<b>(39 497)</b>	(11 512)

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej zmniejszyły się o 8,6 %.

W dniu 11 marca 2011 roku Rada Nadzorcza Grupy Żywiec S.A. zaakceptowała wniosek Zarządu Spółki dotyczący podziału zysku za rok 2010, w tym propozycję wypłaty dywidendy za rok 2010 w wysokości 65 złotych na jedną akcję.

Zarząd Grupy Żywiec S.A. w dniu 23 września 2011 roku podjął decyzję o wypłacie akcjonariuszom Spółki zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2011 w kwocie 9 złotych za jedną akcję. Dzień nabycia prawa do zaliczki ustalono na dzień 15 listopada 2011 roku.

## Aktywa

W porównaniu z rokiem 2010 całkowita wartość aktywów trwałych zwiększyła się o 18 mln złotych.

<b>Aktywa</b> (w tys. zł)	<b>2011</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>
Aktywa trwałe	<b>1 302 356</b>	<b>61,1</b>	1 284 118	59,5
Aktywa obrotowe	<b>828 522</b>	<b>38,9</b>	872 429	40,5
<b>Aktywa razem</b>	<b>2 130 878</b>	<b>100,0</b>	2 156 547	100,0

## Finansowanie i płynność

W 2011 roku zysk netto na jedną akcję wyniósł 28,9 złotych w porównaniu z kwotą 36,3 złotych w 2010 roku. Wskaźnik płynności bieżącej, tj. stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych wzrósł z 0,75 (w 2010 roku) do 0,81 (w 2011 roku). Wskaźnik pokrycia długu wzrósł z 1,24 (w 2010 roku) do 2,89 (w 2011 roku).

<b>Struktura finansowania</b> (w tys. zł)	<b>2011</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>
Kapitał własny	<b>298 817</b>	<b>14,0</b>	556 870	25,8
Zobowiązania, w tym:	<b>1 832 061</b>	<b>86,0</b>	1 599 677	74,2
Krótkoterminowe kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	<b>108 754</b>	<b>5,10</b>	307 220	14,3
Długoterminowe kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	<b>775 000</b>	<b>36,4</b>	400 000	18,6
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>	<b>2 130 878</b>	<b>100,0</b>	2 156 547	100,0

Zmniejszenie kapitału własnego jest spowodowane głównie wypłatą dywidendy w kwocie 555 mln złotych. Zmniejszenie to w części rekompensuje zysk netto za 2011 rok w wysokości 297 mln złotych.

#### Podział zysku

W roku 2011 Grupa Żywiec S.A. osiągnęła zysk netto w wysokości 297 mln złotych. Zarząd proponuje wypłatę dywidendy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Marża sprzedaży		
Operacyjna	<b>9,4 %</b>	<b>11,6 %</b>
Brutto	<b>8,1 %</b>	<b>10,7 %</b>
Netto	<b>8,2 %</b>	<b>10,1 %</b>

#### Prognozy finansowe

W roku 2011 Grupa Żywiec S.A. nie opublikowała żadnych prognoz finansowych.

## **Informacje dodatkowe**

### **Informacje o umowach znaczących dla działalności Grupy Żywiec S.A.**

#### **Umowy ubezpieczeniowe**

Grupa Żywiec S.A. nie zawierała znaczących umów ubezpieczeniowych, ponieważ są objęte polisą udziałowca większościowego.

#### **Umowy handlowe**

W dniu 30 sierpnia 2011 roku Grupa Żywiec S.A. zawarła umowę z Heineken Slovensko Sladovne z siedzibą w Hurbanovo, Słowacja, której przedmiotem jest zakup przez Spółkę słodu w okresie 2011-2012. Czas obowiązywania umowy upływa z dniem 31 marca 2012 roku. Wartość umowy wynosi 62 398 tys. złotych.

Zarządu Grupy Żywiec S.A. wynegocjował warunki handlowe umów dotyczących zakupu słodu w roku 2012 dla Grupy Żywiec S.A. z następującymi podmiotami:

- Heineken Slovensko Sladovne a.s. z siedzibą Novozamocka 2, SK-947 12 Hurbanovo, Słowacja.

Wynegocjowana wartość przedmiotu umowy stanowi równowartość 113 873 tys. złotych;

- Sladovny Soufflet ZR a.s. z siedzibą Vrahovicka 2170/56, 796 26 Prostějov, Republika Czeska.

Wynegocjowana wartość przedmiotu umowy stanowi równowartość 32 161 tys. złotych;

- Globalmalt Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy (kod pocztowy: 85-790) ul. Fordońska 400.

Wynegocjowana wartość przedmiotu umowy wynosi 56 344 tys. złotych.

Podpisanie umów z wyżej wymienionymi podmiotami na dostawy słodu Grupa Żywiec S.A. planuje w pierwszym kwartale 2012 roku.

Grupa Żywiec S.A. wynegocjowała warunki handlowe umów dotyczących zakupu butelek do rozlewu piwa w roku 2012 z następującymi podmiotami:

- Ardagh Glass S.A. z siedzibą w Gostyniu (kod pocztowy: 63-800) ul. Starogostyńska Nr 9.

Wynegocjowana wartość przedmiotu umowy stanowi 57 343 tys. złotych;

- Vetropack Moravia Glass A.S. z siedzibą w Kyjov, 697 29 ul. Havlickova 180, Republika Czeska.

Wynegocjowana wartość przedmiotu umowy wynosi 43 154 tys. złotych;

- O-I Sprzedaż i Dystrybucja Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Jarosławiu (kod pocztowy: 37-500), ul.

Morawska 1. Wynegocjowana wartość przedmiotu umowy wynosi 36 551 tys. złotych.

Grupa Żywiec S.A. wynegocjowała warunki handlowe umów dotyczących zakupu puszek do rozlewu piwa w roku 2012 z następującymi podmiotami:

- CAN-PACK S.A. z siedzibą w Krakowie (kod pocztowy: 31-358) ul. Jasnogórska 1. Wynegocjowana wartość przedmiotu umowy wynosi 151 440 tys. złotych;

- Ball Packaging Europe Radomsko Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (kod pocztowy: 02-520) ul.

Wiśniowa 40. Wynegocjowana wartość umowy stanowi 208 311 tys. złotych.

#### **Kredyty i pożyczki**

W dniu 31 marca 2011 roku Grupa Żywiec S.A. podpisała aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym zawartej z Bankiem Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie zwiększający dostępną kwotę kredytu z kwoty 114 000 tys. złotych do kwoty 120 000 tys. złotych przedłużając okres obowiązywania umowy kredytowej do dnia 31 marca 2012 roku.

W dniu 18 kwietnia 2011 roku Grupa Żywiec S.A. podpisała z Bankiem Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie umowę kredytową w wysokości 150 000 tys. złotych. Okres kredytowania upływa z dniem 31 października 2013 roku. Kredyt przeznaczony jest na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Cena kredytu oparta jest o zmienną stopę rynkową WIBOR plus marża. Równocześnie Grupa Żywiec S.A. podpisała z Bankiem Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie aneks rozwiązujący z dniem 18 kwietnia 2011 roku niewykorzystaną umowę kredytową z limitem w wysokości 100 000 tys. złotych zawartą w dniu 22 maja 2009 roku z późniejszymi zmianami.

W dniu 19 kwietnia 2011 roku Grupa Żywiec S.A. podpisała z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie umowę kredytową w wysokości 100 000 tys. złotych. Okres kredytowania upływa z dniem 22 kwietnia 2014 roku. Kredyt przeznaczony jest na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Cena kredytu oparta jest o zmienną stopę rynkową WIBOR plus marża. Powyższa umowa zastąpiła umowę kredytową w wysokości 50 000 tys. złotych zawartą dnia 24 kwietnia 2008 roku i wygasającą w dniu 23 kwietnia 2011 roku.

W dniu 6 maja 2011 roku Grupa Żywiec S.A. przedłużyła z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie umowę o kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 58 000 tys. złotych na okres kolejnych 12 miesięcy. Kredyt przeznaczony jest na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Cena kredytu oparta jest o zmienną stopę rynkową WIBOR plus marża. Niniejsza umowa zastąpiła analogiczną umowę kredytową z dnia 7 maja 2010 roku o tej samej wartości.

W dniu 11 maja 2011 roku Grupa Żywiec S.A. podpisała aneks do umowy kredytowej zawartej w dniu 18 kwietnia 2011 roku z Bankiem Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie zwiększający dostępną kwotę kredytu z kwoty 150 000 tys. złotych do kwoty 250 000 tys. złotych.

W dniu 11 maja 2011 roku Grupa Żywiec S.A. zawarła z Rabobank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie 3-letnią umowę kredytową w wysokości 100 000 tys. złotych. Kredyt przeznaczony jest na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Cena kredytu oparta jest o stopę rynkową WIBOR plus marża.

W dniu 3 czerwca 2011 roku Grupa Żywiec S.A. podpisała z ING Commercial Finance Polska S.A. aneks do porozumienia o współpracy w zakresie faktoringu odwróconego zwiększający kwotę dostępnego limitu finansowania dostawców do łącznej wysokości 35 000 tys. złotych.

W dniu 17 czerwca 2011 roku Grupa Żywiec S.A. podpisała z ING Bankiem Śląskim S.A. z siedzibą w Katowicach aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 20 000 tys. złotych przedłużający dostępność kredytu na kolejnych 12 miesięcy. Kredyt przeznaczony jest na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Cena kredytu oparta jest o zmienną stopę rynkową WIBOR plus marża.

W dniu 5 września 2011 roku Grupa Żywiec S.A. zawarła z ING Bankiem Śląskim S.A. z siedzibą w Katowicach umowę kredytową w wysokości 150 000 tys. złotych. Okres kredytowania upływa z dniem 31 stycznia 2014 roku. Kredyt przeznaczony jest na finansowanie działalności gospodarczej Spółki. Cena kredytu oparta jest o stopę rynkową WIBOR plus marża.

#### **Informacje dotyczące zmian zachodzących w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych**

Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem z dnia 1 czerwca 2011 roku zarejestrował połączenie Spółki Grupa Żywiec S.A. (Spółka Przejmująca) ze spółką zależną Bracki Browar Zamkowy w Cieszynie Sp. z o.o. z siedzibą w Cieszynie (Spółka Przejmowana). Połączenie Spółek nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą.

#### **Znaczące transakcje z podmiotami powiązanymi**

Szczegółowe informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi dotyczące przeniesienia praw i zobowiązań znajdują się w notce 7.10 w sprawozdaniu finansowym Grupy Żywiec S.A. za rok 2011.

#### **Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych**

W dniu 11 marca 2011 roku Rada Nadzorcza Grupy Żywiec S.A. działając na podstawie § 18 ust. 2 pkt 3 Statutu Spółki postanowiła wybrać spółkę KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie, kod pocztowy: 00-867, ul. Chłodna 51, jako biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych Grupy Żywiec S.A. i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Żywiec S.A. za rok obrotowy 2011. KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. została wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

Łączna kwota wynagrodzenia, wynikającego z umowy zawartej z podmiotem uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych, skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2011 rok wynosi 420 tys. złotych (2010 – 691 tys. złotych).

#### **Gwarancje i poręczenia według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku**

Na dzień 31 grudnia 2011 roku banki w imieniu Grupy Żywiec S.A. udzieliły następujących gwarancji i poręczeń:

- dla Europolis w związku z zawarciem umowy najmu pomieszczeń biurowych na kwotę 1 464 tys. złotych, data wygaśnięcia: 30 listopada 2012 roku,

- dla Central-Bud w związku z zawarciem umowy najmu pomieszczeń biurowych na kwotę 144 tys. złotych, data wygaśnięcia: 15 marca 2012 roku,
- dla Excellent Bud w związku z zawarciem umowy najmu pomieszczeń biurowych na kwotę 650 tys. złotych, data wygaśnięcia: 30 kwietnia 2012 roku,
- poręczenia z tytułu zawieszenia akcyzy dla Urzędu Celnego na kwotę 8 950 tys. złotych, data wygaśnięcia: 31 marca 2012 roku.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa Żywiec S.A. nie udzielała żadnych gwarancji i poręczeń.

### **Ocena zarządzania gotówką**

Zarządzanie gotówką odbywa się na co dzień, na podstawie dziennych oraz tygodniowych raportów przedstawiających sytuację finansową Spółki, a także zobowiązania wobec państwa, dostawców i pracowników. Krótko- i długofalowe prognozy przepływów pieniężnych opierają się na planach wewnętrznych uwzględniających wytworzone wpływy pieniężne oraz konieczność finansowania kapitału obrotowego i nowych inwestycji. Prognozy wykorzystywane są do rozwijania i utrzymania strategii finansowania Spółki.

Nadwyżka gotówki jest wykorzystywana przede wszystkim do zmniejszenia zobowiązań o wyższej stopie procentowej niż oprocentowanie lokat. Wolne środki pieniężne umieszczane są na lokatach krótkoterminowych w bankach cieszących się dobrą opinią lub wykorzystuje się narzędzie typu *cash pool* wprowadzone przez Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Część aktywów Grupy Żywiec S.A. jest aktywowana z funduszy wewnątrzgrupowych oraz pozostałych źródeł.

### **Inwestycje**

Istotne wydatki w 2011 roku obejmowały inwestycje w budynki, zakup maszyn i urządzeń oraz nakłady na środki marketingowe.

Spółka sfinansowała inwestycje z pożyczek jak również ze środków pieniężnych z działalności operacyjnej.

### **Zmiany w składzie Rady Nadzorczej oraz Zarządu**

W dniu 28 stycznia 2011 roku Pan Maciej Mitoraj złożył pisemne oświadczenie skierowane do Rady Nadzorczej Spółki, iż z dniem 30 kwietnia 2011 roku rezygnuje z funkcji Członka Zarządu Grupy Żywiec S.A.

W dniu 11 marca 2011 roku Rada Nadzorcza Grupy Żywiec S.A. działając na podstawie art. 368 § 4 k.s.h. postanowiła z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdania finansowe za rok obrotowy 2010, ponownie powołać Pana Mariusza Borowiaka na Członka Zarządu Grupy Żywiec S.A. na kolejną trzyletnią kadencję w Zarządzie Spółki.

Uchwałą Nr 6/2011 z dnia 19 kwietnia 2011 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Grupy Żywiec S.A. w skład Rady Nadzorczej na okres trzyletniej kadencji kończącej się z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdania finansowe za rok obrotowy 2013 powołani zostali:

- Pan Herman Nicolaas Nusmeier;
- Pan Allan James Myers;
- Pan David Hazelwood;
- Pan Krzysztof Loth.

Zgodnie ze Statutami Grupy Żywiec S.A. w dniu 26 maja 2011 roku pracownicy Grupy Żywiec S.A. wybrali swojego przedstawiciela do Rady Nadzorczej Spółki, którym ponownie został Pan Krzysztof Jasek.

W dniu 9 grudnia 2011 roku Rada Nadzorcza Grupy Żywiec S.A. powołała Panią Małgorzatę Joannę Lubelską do składu Zarządu Spółki powierzając jej funkcję Członka Zarządu z dniem 9 grudnia 2011 roku.

W dniu 9 grudnia 2011 roku Rada Nadzorcza Grupy Żywiec S.A. przyjęła rezygnację Pani Marty Bułhak z funkcji Członka Zarządu Grupy Żywiec z upływem dnia 31 grudnia 2011 roku.

W dniu 9 grudnia 2011 roku Pan Herman Nicolaas Nusmeier złożył z dniem 31 grudnia 2011 roku rezygnację ze sprawowanej funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Grupy Żywiec S.A.

### **Łączna liczba oraz wartość nominalna akcji znajdujących się w posiadaniu Rady Nadzorczej, Zarządu i osób zarządzających**

Na dzień 31 grudnia 2011 roku, Pan Krzysztof Jasek, Członek Rady Nadzorczej Grupy Żywiec S.A., był posiadaczem 12 akcji Grupy Żywiec S.A. o nominalnej wartości jednostkowej 2,5 złotych. Pan Jacek Gerula, Członek Zarządu Grupy Żywiec S.A., posiadał - wraz z żoną - 25 223 akcje Grupy Żywiec S.A. o nominalnej wartości jednostkowej 2,5 złotych. Pan Michael McKeown, Członek Zarządu Grupy Żywiec S.A. był posiadaczem 450 akcji Grupy Żywiec S.A. o nominalnej wartości jednostkowej 2,5 złotych. Pan Marek Włoch, Prokurent Grupy Żywiec S.A. posiadał 1 akcję akcji Grupy Żywiec S.A. o nominalnej wartości jednostkowej 2,5 złotych.

### **Lista akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji emitenta**

Na dzień 31 grudnia 2011 roku następujący akcjonariusze znajdowali się w posiadaniu więcej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

- Brau Union AG z siedzibą w Linz, Austria - według posiadanych przez Spółkę informacji - na dzień 31 grudnia 2011 roku jest właścicielem 6 362 421 akcji Grupy Żywiec S.A. tj. 61,94 % kapitału podstawowego Spółki i takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy;
- Harbin B.V. z siedzibą w Rotterdamie - według posiadanych przez Spółkę informacji - na dzień 31 grudnia 2011 roku jest właścicielem 3 720 835 akcji tj. 36,22 % kapitału podstawowego Spółki i takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

### **Zakłady produkcyjne**

Grupa Żywiec S.A. posiada pięć zakładów produkcyjnych zlokalizowanych w: Żywcu, Elblągu, Warce, Leżajsku i Cieszynie.

### **Pozostałe informacje**

Informacje o istotnych zdarzeniach wpływających na działalność Spółki, nabyciu akcji własnych przez Spółkę, instrumentach finansowych, powiązaniach organizacyjnych, transakcjach z podmiotami powiązanymi, zaciągniętych kredytach i pożyczkach, zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółkę, wartości wynagrodzeń wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym Spółkę zostały zamieszczone w sprawozdaniu finansowym w dodatkowych notach objaśniających.

Pozostałe czynniki i zdarzenia wymagające opisu, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, nie wystąpiły.