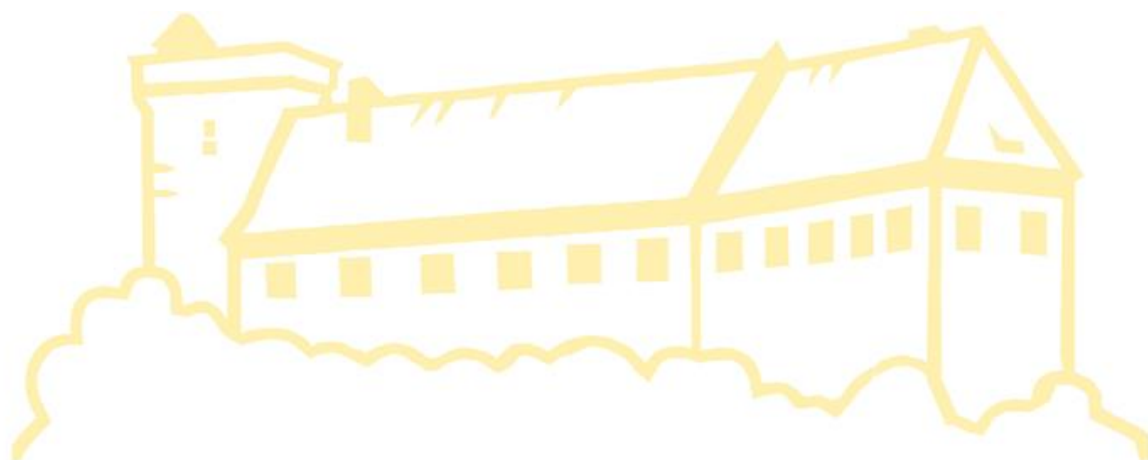




**ZAKŁADY PRZEMYSŁU CUKIERNICZEGO
„OTMUCHÓW” S.A.**

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Kapitałowej w roku 2014**



18 marca 2015 roku

Spis treści:

1	POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE ZPC „OTMUCHÓW” S.A.	4
1.1	Podstawowe informacje o Grupie ZPC „Otmuchów”	4
1.2	Organizacja Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów	4
1.3	Podstawowe informacje o podmiotach z Grupy Kapitałowej	6
1.4	Zmiany zasad zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową	7
2	OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁEK Z GRUPY ZPC OTMUCHÓW	8
2.1	Opis podstawowych segmentów produkcji	8
2.1.1	Słodycze	9
2.1.2	Żelki i galaretki w cukrze	9
2.1.3	Słone przekąski	9
2.1.4	Wyroby śniadaniowe	9
2.1.5	Pellety	9
2.1.6	Pozostałe	9
2.2	Rynki zbytu	10
2.3	Kanały sprzedaży	10
2.4	Informacje o dostawcach	11
2.5	Umowy znaczące dla działalności Grupy ZPC Otmuchów	12
2.5.1	Umowy handlowe	12
2.5.2	Umowy pomiędzy akcjonariuszami	13
2.5.3	Umowy ubezpieczenia	13
2.5.4	Umowy o współpracy lub kooperacji	13
2.5.5	Umowy i transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi	13
2.5.6	Umowy dotyczące udzielonych pożyczek	13
2.5.7	Umowy dotyczące kredytów i pożyczek	14
2.5.8	Umowy poręczeń i gwarancji	15
2.6	Zatrudnienie	15
3	SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPC OTMUCHÓW	16
3.1	Zasady sporządzania sprawozdania finansowego	16
3.2	Omówienie wyników finansowych Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów	16
3.2.1	Analiza dynamiki zmian skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów	16
3.2.2	Analiza struktury oraz dynamiki zmian sprawozdania z sytuacji finansowej	18
3.2.3	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	20
3.2.4	Wskaźniki finansowe	21
3.3	Prognozy	22
3.4	Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze wpływające na wynik	22
3.5	Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi	22
3.6	Informacja o instrumentach finansowych	22
3.7	Informacje dotyczące emisji papierów wartościowych	22
4	PERSPEKTYWY ROZWOJU	22
4.1	Perspektywy oraz kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej	22
4.2	Strategia Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów	23
4.3	Czynniki istotne dla rozwoju działalności Grupy Kapitałowej	23

4.4	Planowane inwestycje	24
4.5	Czynniki ryzyka i zagrożeń	24
4.5.1	Ryzyka operacyjne.....	24
4.5.2	Ryzyka finansowe.....	28
4.6	Informacje o istotnych pozycjach pozabilansowych	30
5	INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	30
5.1	Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego	30
5.2	Postępowania sądowe.....	31
5.3	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	31
5.4	Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	31
5.5	Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany wśród akcjonariuszy oraz obligatariuszy.....	32
5.6	Akcje własne	32
5.7	System kontroli akcji pracowniczych.....	32
5.8	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	32
5.9	Inne informacje	32
6	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO.....	33
6.1	Określenie stosowanego zbioru zasad	33
6.2	Odstępstwa od stosowanych zasad Ładu Korporacyjnego	33
6.3	Opis głównych cech stosowanego w Grupie Kapitałowej Emitenta, systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem	35
6.4	Akcjonariat	36
6.5	Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne.....	37
6.6	Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu z akcji.....	37
6.7	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki ...	37
6.8	Zasady zmiany Statutu Spółki	37
6.9	Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonania	37
6.10	Organy zarządzające i nadzorujące ZPC Otmuchów	38
6.10.1	Zarząd	38
6.10.2	Opis działania oraz powoływania Zarządu.....	39
6.10.3	Wynagrodzenie Zarządu.....	39
6.10.4	Rada Nadzorcza	39
6.11	Osoby zarządzające oraz nadzorujące posiadające akcje ZPC Otmuchów lub jednostek powiązanych.....	41
6.12	Umowy dotyczące rekompensaty pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi	41
7	PODPISY OSÓB UPRAWNIONYCH DO REPREZENTACJI SPÓŁKI.....	42

1 POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE ZPC OTMUCHÓW S.A.

1.1 Podstawowe informacje o Grupie ZPC Otmuchów

Grupa Kapitałowa Otmuchów (Grupa Otmuchów) składa się z czterech filarów biznesowych funkcjonujących w oparciu o posiadającą status jednostki dominującej ZPC Otmuchów S.A. (Spółka, ZPC Otmuchów, Emitent) oraz spółki PWC Odra S.A., Jedność Sp. z o.o. i Aero Snack Sp. z o.o. Działalność podstawowa wspomagana jest przez trzy spółki wspierające tj. Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o., Otmuchów Marketing Sp. z o.o. oraz Otmuchów Logistyka Sp. z o.o..

Grupa Kapitałowa Otmuchów to jedyna taka Grupa na polskim rynku składająca się z silnych i mocno wyspecjalizowanych spółek produkcyjnych, jednocześnie wspieranych operacyjnie przez firmy uzupełniające skład Grupy – wsparcie procesów logistycznych, inwestycyjnych i marketingowych.

Obszar działalności obejmuje teren całego kraju. Dodatkowo Grupa Kapitałowa Otmuchów realizuje sprzedaż eksportową.

ZPC Otmuchów, posiada obecnie trzy działające zakłady. Dodatkowo dwa zakłady produkcyjne funkcjonują w jednostkach zależnych Jedność Sp. z o.o. we Wschowie oraz w PWC Odra S.A. w Brzegu.

Zakłady	Zakres produkcji
Otmuchów, ul. Nyska 21	Siedziba, zakład produkcyjny słodczy
Otmuchów, ul. Grodkowska 12	Zakład produkcyjny zajmujący się produkcją żelek i galaretek w cukrze
Nysa, ul. Nowowiejska 20	Zakład produkcyjny wyrobów śniadaniowych oraz słonych przekąsek, magazyn wyrobów gotowych
Brzeg, ul. Starobrzeska 7	Zakład produkcyjny słodczy
Wschowa, ul. Zielony Rynek 7	Zakład produkcyjny pellet

Zakłady, o których mowa powyżej, nie stanowią oddziałów w rozumieniu przepisów *Ustawy o rachunkowości*.

W pierwszym półroczu 2014 roku nastąpiło zamknięcie zakładu produkcyjnego w Gorzyczkach o czym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 14/2014 z dnia 29 kwietnia 2014 roku.

1.2 Organizacja Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów

Jednostką Dominującą w Grupie jest ZPC Otmuchów S.A. Poniżej zaprezentowano informacje nt. składu Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów na dzień sporządzania niniejszego raportu okresowego.

FIRMA	UDZIAŁ W GŁOSACH (BEZPOŚREDNIO I POŚREDNIO)	PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	METODA KONSOLIDACJI
Otmuchów Logistyka Sp. z o.o. z siedzibą w Brzegu	100,00%	Usługi spedycyjne	Pełna
Jedność Sp. z o.o. z siedzibą we Wschowie	98,06%	Produkcja pellet zbożowych i ziemniaczanych	Pełna

Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Brzegu	100,00%	Usługi doradcze w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	Pełna
Otmuchów Marketing Sp. z o.o. z siedzibą w Brzegu	82,26%*	Usługi marketingowe dla Grupy Kapitałowej	Pełna
PWC Odra S.A. z siedzibą w Brzegu	59,22%**	Produkcja wyrobów czekoladowych, szerokiej gamy słodczy	Pełna
Aero Snack Sp. z o.o. z siedzibą we Wschowie	98,06%***	Produkcja Prażyniek	Pełna

* ZPC Otmuchów posiada bezpośrednio 51,77% udziału w ogólnej liczbie głosów w Otmuchów Marketing, przy czym łączny udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce tj. uwzględniający udział spółek zależnych Jedność Sp. z o.o. (4,86%) oraz PWC Odra S.A. (25,63%) stanowi 82,26%.

** ZPC Otmuchów posiada bezpośrednio 43,87% udziału w ogólnej liczbie głosów w PWC Odra S.A., przy czym łączny udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce tj. uwzględniający udział spółki zależnej Otmuchów Inwestycje (15,35%) stanowi 59,22%.

*** ZPC Otmuchów nie posiada bezpośrednio udziałów w Aero Snack, przy czym udział pośredni w ogólnej liczbie głosów w tej spółce tj. uwzględniając fakt, iż jedynym wspólnikiem Aero Snack jest spółka zależna Jedność stanowi 98,06%.

Wszystkie spółki zależne objęte są konsolidacją metodą pełną.

W I półroczu 2014 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę o zamiarze połączenia spółek ZPC "Otmuchów" S.A. oraz Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Otmuchowie ("Spółka przejmowana"). Podjęcie decyzji o zamiarze połączenia stanowi kolejny etap realizacji strategii Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów zmierzającej m.in. do dokończenia restrukturyzacji w ramach Grupy Kapitałowej. Połączenie nastąpi na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych, tj. przez przeniesienie całego majątku Spółki przejmowanej na Emitenta (łączenie się przez przejęcie). Jednocześnie z uwagi na fakt, że Spółka przejmująca posiada wszystkie udziały Spółki przejmowanej, zgodnie z art. 515 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych połączenie zostanie przeprowadzone bez podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta. O podjęciu ww. decyzji Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 6/2014 z dnia 18 marca 2014 roku. Z kolei o kolejnych etapach procesu Spółka informowała w raportach bieżących nr 7/2014 z dnia 31 marca 2014 r., 8/2014 z dnia 8 kwietnia 2014 r., 12/2014 z dnia 24 kwietnia 2014 r. oraz 15/2014 z dnia 7 maja 2014 r. Na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego intencja Zarządu Spółki odnośnie połączenia z Otmuchów Inwestycje pozostaje aktualna a proces połączenia, o którym mowa powyżej jest w toku. O realizacji kluczowych etapów procesu połączenia Emitent będzie informował w trybie właściwych raportów bieżących.

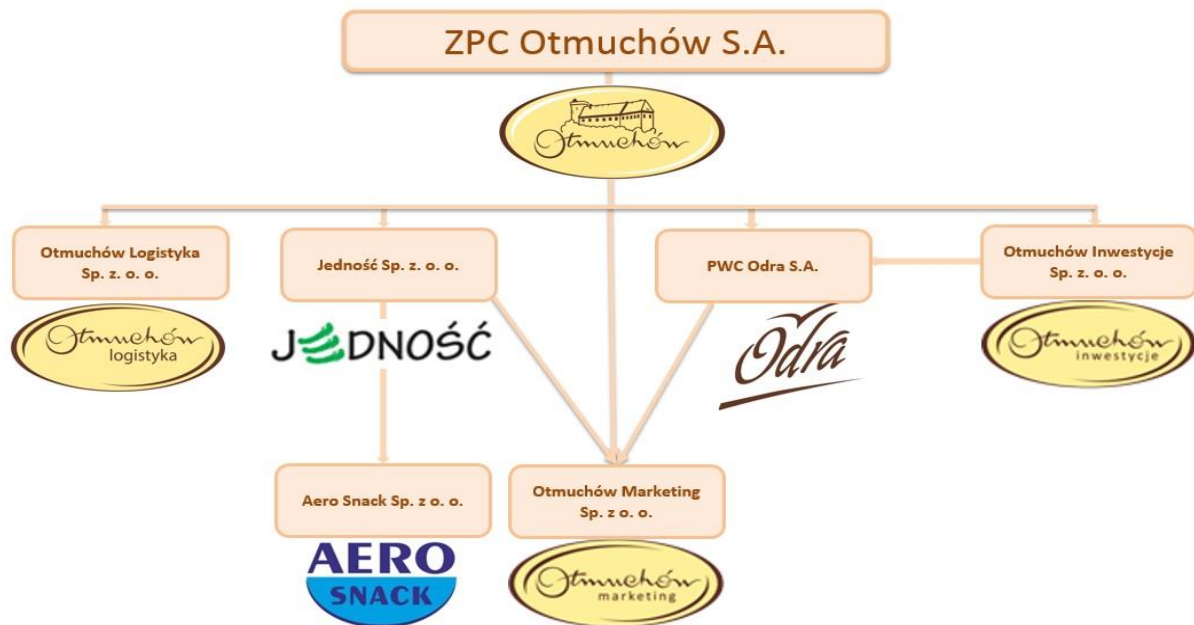
W trakcie 2014 roku nastąpiły zmiany siedziby spółek Otmuchów Marketing Sp. z o.o., Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o. oraz Otmuchów Logistyka Sp. z o.o. Aktualnie siedziba spółki Otmuchów Marketing mieści się w Brzegu przy ul. Starobrzeskiej 1, natomiast spółki Otmuchów Inwestycje w Brzegu przy ul. Starobrzeskiej 7. Kolejna zmiana, która nastąpiła w strukturze Grupy dotyczy spółki Victoria Sweet. Dotychczasowa nazwa została zastąpiona nazwą Otmuchów Logistyka Sp. z o.o. Siedziba Spółki również uległa zmianie, aktualnie znajduje się w Brzegu przy ul. Starobrzeskiej 7.

W dniu 27 października 2014r. została podpisana przez ZPC Otmuchów S.A. umowa zakupu 141 akcji spółki Jedność, w związku z czym, udział Emitenta w głosach oraz kapitale tej spółki uległ zwiększeniu do 98,06%. W konsekwencji powyższego nieznacznej zmianie uległ stan posiadanych udziałów w spółkach Otmuchów Marketing Sp. z o.o. oraz Aero Snack z o.o.

Poza opisanymi powyżej okolicznościami oraz zdarzeniami w okresie sprawozdawczym nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze organizacyjnej Spółki jak również Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów.

Poza posiadaniem udziałów oraz akcji w ww. jednostkach zależnych Emitent nie posiada innych istotnych lokat kapitałowych oraz inwestycji kapitałowych.

Strukturę Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów na dzień sporządzenia niniejszego raportu okresowego prezentuje poniższy diagram.



1.3 Podstawowe informacje o podmiotach z Grupy Kapitałowej

Poniżej zaprezentowano podstawowe informacje o podmiotach z Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów.

Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A.

Jednostka Dominująca, której przedmiot działalności obejmuje przede wszystkim produkcję i sprzedaż słodczy, słonych przekąsek, żelek oraz wyrobów śniadaniowych. Obszar działalności Spółki obejmuje teren całego kraju.

Otmuchów Logistyka Sp. z o.o.

Od 26 marca 2008 roku Spółka jest właścicielem 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Otmuchów Logistyka Sp. o.o. z siedzibą w Brzegu przy ul. Starobrzeskiej 7, która pierwotnie działała w branży spożywczej produkując m.in. wyroby żelowe, galaretki, pianki w czekoladzie, ptasie mleczko oraz inne wyroby cukiernicze, a także posiadała nieruchomości gruntowe, zabudowane obiektami produkcyjnymi w miejscowości Gorzyczki. Na dzień sporządzenia sprawozdania podstawowym przedmiotem działalności Otmuchów Logistyka Sp. z o.o. jest działalność w zakresie usług spedycyjnych.

Jedność Sp. z o.o.

W dniu 2 listopada 2010 roku Spółka nabyła udziały w spółce Jedność Sp. z o.o. z siedzibą w miejscowości Wschowa. Jedność posiada status zakładu pracy chronionej nadany jej w 1997 roku. Podstawowym przedmiotem działalności Jedność Sp. z o.o. jest produkcja pellet na snacki i prażynki.

W swojej ofercie posiada pellety ziemniaczane i zbożowe o różnorodnych kształtach, z naturalnymi dodatkami smakowymi bogatymi w błonnik pokarmowy, charakteryzujące się niską chłonnością tłuszczu oraz pellety wytwarzane z surowców ekologicznych. Jedność Sp. z o.o. jest jedynym wspólnikiem

w spółce Aero Snack Sp. z o.o.

Przedsiębiorstwo Wyrobów Cukierniczych „Odra” S.A.

PWC Odra S.A. należy do przedsiębiorstw cukierniczych. W obszarze działalności produkcyjnej PWC Odra S.A. zajmuje się produkcją karmelków twardych i nadziewanych, czekoladek nadziewanych, wyrobów czekoladowanych i w czekoladzie, chałwy, karmelek i gumek rozpuszczalnych.

Otmuchów Marketing Sp. z o.o.

W dniu 25 października 2011r. ZPC Otmuchów S.A. nabyła 100% udziałów w firmie MW Legal 8 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Następnie zmieniono siedzibę oraz nazwę spółki na Otmuchów Marketing. Otmuchów Marketing jest podmiotem, którego zadaniem jest realizowanie funkcji marketingowych dla wszystkich spółek w Grupie Kapitałowej.

Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności spółki jest doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania. W okresie sprawozdawczym Emitent podjął decyzję połączeniu z Otmuchów Inwestycje. Szczegółowe informacje na ten temat zostały zamieszczone w punkcie *Organizacja Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów*.

Aero Snack Sp. z o.o.

Spółka, bezpośrednio podlegająca pod spółkę Jedność Sp. z o. o., której główny profil działalności to produkcja prażynek.

1.4 Zmiany zasad zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową

Kontynuacja prowadzonego od 2011 roku procesu restrukturyzacji, w 2014 r. obejmująca m.in. centralizację pionów back office spowodowała przeniesienie do Brzegu działów kadr i płac, informatyki oraz księgowości.

Poza zmianami wskazanymi powyżej w okresie sprawozdawczym nie dokonano istotnych zmian w zasadach zarządzania Grupa Kapitałową.

Jednocześnie realizacja procesów restrukturyzacyjnych w roku 2014, obejmująca m.in. działania dotyczące optymalizacji procesów spowodowała obniżenie stałego zatrudnienia w Grupie około 22% względem średniego zatrudnienia w 2013 roku. Grupa w celu poprawy elastyczności zatrudnienia korzysta z usług Agencji Pracy Tymczasowej. Uwzględniając przesunięcie części zatrudnionych na podstawie umów, których stroną były spółki z Grupy na rzecz współpracy za pośrednictwem ww. agencji realne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej uległo w 2014 r. obniżeniu o około 16%.

2 OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁEK Z GRUPY ZPC OTMUCHÓW

2.1 Opis podstawowych segmentów produkcji

Grupa Kapitałowa ZPC Otmuchów działa w pięciu głównych segmentach rynku spożywczego, a ponadto wyszczególnia segment ujmujący pozostałe źródła przychodów niesklasyfikowane w pięciu podstawowych:

- 1) Słodycze,
- 2) Żelki i galaretki w cukrze,
- 3) Słone przekąski,
- 4) Wyroby śniadaniowe,
- 5) Pellety,
- 6) Pozostałe.

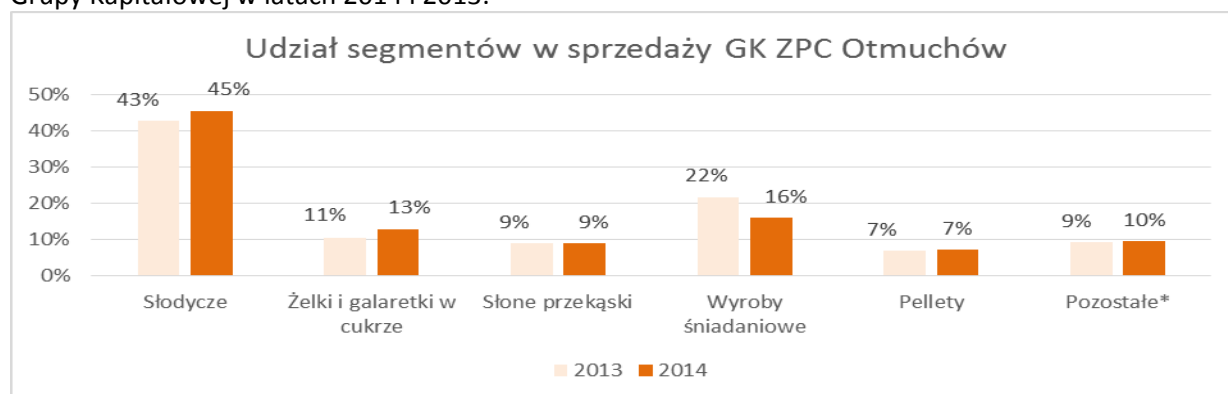
Produkty składające się na ofertę spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej w ramach poszczególnych segmentów oraz grup produktowych obejmują szereg wyrobów występujących w wielu wersjach każdy, przy czym ceny poszczególnych produktów cechują się zróżnicowaniem. Mając powyższe na uwadze w niniejszym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

W roku 2014 Grupa wydzieliła z segmentu słodyczy galaretki w cukrze i przeniósła do segmentu żelek. Powodem takiego przesunięcia jest fakt, iż galaretki w cukrze produkowane są na wydziale żelek z jednakowych półproduktów. W związku z trudnościami alokacji kosztów między żelkami oraz galaretkami Grupa w celu lepszego zobrazowania segmentów działalności postanowiła utworzyć nowy segment żelek i galaretek w cukrze. Dane za rok 2013 przedstawione są w formie porównywalnej do roku 2014.

W tabeli poniżej zaprezentowano informacje nt. przychodów poszczególnych segmentów.

Przychody ze sprzedaży wg. segmentów						
w tys. PLN	Słodycze	Żelki i galaretki w cukrze	Słone przekąski	Wyroby śniadaniowe	Pellety	Pozostałe segmenty
2014	142 454	40 488	28 333	49 947	22 305	30 043
2013	131 486	32 566	27 365	66 736	21 545	28 161
Zmiana 2014/2013	8,34%	24,33%	3,54%	-25,16%	3,53%	6,68%

Poniżej zaprezentowano informacje nt. udziałów poszczególnych segmentów w przychodach ogółem Grupy Kapitałowej w latach 2014 i 2013.



* nieistotne z punktu widzenia Jednostki i MSSF 8

Grupa zanotowała znaczny wzrost udziału słodczy w sprzedaży (głównie poprzez wzrost sprzedaży mleczek). Systematyczny wzrost rok do roku odnotowuje segment żelek i galaretek w cukrze. Sprzedaż słonych przekąsek oraz pellet w 2014 roku utrzymała się na porównywalnym poziomie względem roku 2013. Spadek w segmencie wyrobów śniadaniowych wynika głównie ze zmiany polityki głównego odbiorcy Grupy nakierowanej na dywersyfikację dostawców.

2.1.1 Słodczy

SEGMENT SŁODYCZE obejmuje kilka kategorii produktów o różnych preferencjach smakowych. Ważną kategorię stanowią oblane w czekoladzie mleczka, owoce oraz galaretki. Do tego segmentu należy również chałwa.

2.1.2 Żelki i galaretki w cukrze

SEGMENT ŻELKI I GALARETKI W CUKRZE zawiera szeroką gamę produktów wytwarzanych pod różnymi kształtami oraz smakami. Produkcja opiera się na naturalnych barwnikach oraz sokach owocowych. Dodatkowymi produktami w tym segmencie są żelki farmaceutyczne z dodatkiem witamin oraz galaretki w cukrze.

2.1.3 Słone przekąski

SEGMENT SŁONE PRZEKĄSKI obejmuje dwie kategorie produktów – chrupki oraz prażynki. Do pierwszej kategorii należą chrupki pod marką Bingo produkowane w sześciu smakach: zielonej cebulki, orzechów arachidowych, pizzy, chili, sera oraz ketchupu. Drugą grupą są prażynki wytwarzane pod marką TIP TOP. W tej kategorii wyróżniamy cztery smaki: zielona cebulka, bekonowy, paprykowy oraz solony.

2.1.4 Wyroby śniadaniowe

SEGMENT WYROBY ŚNIADANIOWE - najważniejszą pozycją są płatki śniadaniowe produkowane w różnych kształtach (m.in. kulki, muszelki) oraz w kilku formach podania: obtaczane w czekoladzie, w formie tradycyjnych płatków śniadaniowych lub musli. Dodatkowo do tego segmentu Grupa zalicza batony.

2.1.5 Pellety

SEGMENT PELLETY (wyroby wytwarzane przez spółkę zależną Jedność sp. z o.o.) obejmuje produkcję różnego rodzaju pellet na snacki i prażynki, w czterech rodzajach: ziemniaczanym, pszennym, wielozbożowym oraz ekologicznym (nie zawierających sztucznych barwników oraz substancji konserwujących).

2.1.6 Pozostałe

SEGMENT POZOSTAŁE - w skład tego segmentu wchodzi sprzedaż materiałów i towarów. Dodatkowo w tym segmencie ujmowane są usługi świadczone w obrębie Grupy Kapitałowej przez jej poszczególne spółki. Do najważniejszych usług należą usługi kadrowo-płacowe, księgowe, IT oraz pośrednictwa sprzedaży. Do segmentu zaliczono również usługi z obszaru logistyczno-magazynowego. W ocenie Zarządu Spółki, aktualnie żadne z grup przychodów w segmencie Pozostałe nie stanowiło i stanowić nie będzie elementu istotnego z punktu widzenia strategii Grupy Kapitałowej.

Pozostałe segmenty (w tys. PLN)		
	2013	2014
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	2 006	748
Sprzedaż między segmentami	26 155	29 295
Pozostałe przychody	-	-
Razem	28 161	30 043

2.2 Rynki zbytu

Głównym rynkiem zbytu dla Grupy Kapitałowej ZPC „Otmuchów” jest rynek polski, którego udział w sprzedaży ogółem na koniec roku 2014 r. wynosił 85,88% przy 88,01% na koniec 2013 roku. Informacja nt. głównych rynków zbytu przedstawia poniższa tabela:

Informacje geograficzne	Przychody od klientów zewnętrznych			
	Rok zakończony dnia 31.12.2013	Udział w sprzedaży ogółem	Rok zakończony dnia 31.12.2014	Udział w sprzedaży ogółem
Polska	246 412	88,01%	240 274	85,88%
Eksport	33 351	11,99%	39 489	14,12%
Razem	279 984	100,00%	279 763	100,00%

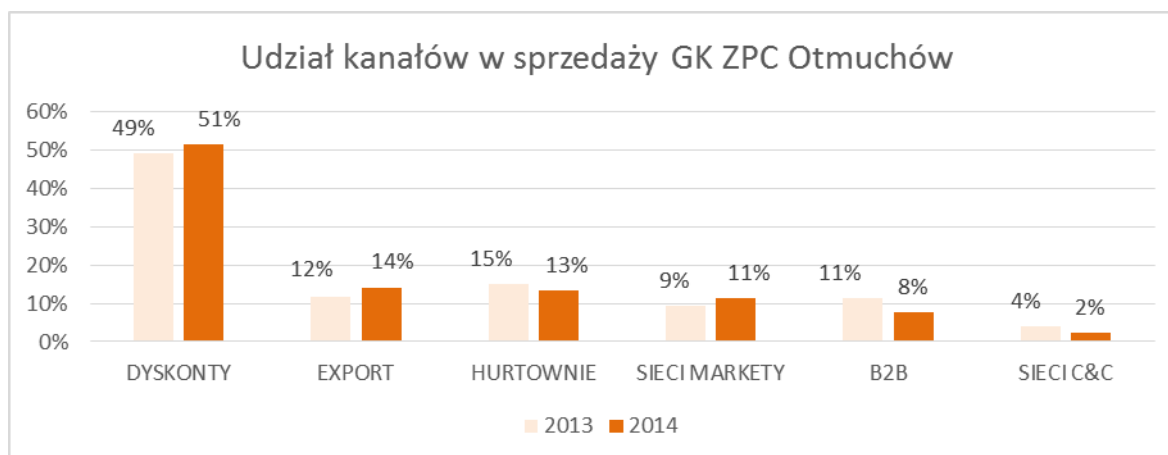
Poniżej zaprezentowano informacje nt. kierunków sprzedaży eksportowej.

Informacje geograficzne	Przychody od klientów zewnętrznych w sprzedaży eksportowej			
	Rok zakończony dnia 31.12.2013	Udział w sprzedaży ogółem	Rok zakończony dnia 31.12.2014	Udział w sprzedaży ogółem
Czechy	9 488	28,26%	11 841	29,99%
Niemcy	1 996	5,95%	6 065	15,36%
Węgry	5 334	15,89%	4 976	12,60%
Rumunia	1 345	4,01%	2 890	7,32%
Dania	1 949	5,81%	2 100	5,32%
Kanada	2 845	8,47%	2 058	5,21%
Francja	1 162	3,46%	1 732	4,39%
Holandia	1 865	5,56%	1 250	3,17%
Wielka Brytania	1 534	4,57%	608	1,54%
Łotwa	427	1,27%	601	1,52%
Słowacja	652	1,94%	597	1,51%
Hiszpania	502	1,50%	470	1,19%
Bułgaria	319	0,95%	431	1,09%
Pozostałe	4 154	12,37%	3 869	9,80%
Razem	33 572	100,00%	39 488	100,00%

2.3 Kanały sprzedaży

Spółki z Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów prowadzą ogólnokrajową dystrybucję swoich produktów. Kanały dystrybucji produktów oferowanych przez Grupę pokrywają się, z uwagi na skalę działalności, z siecią dystrybucyjną Jednostki Dominującej. W związku z powyższym najistotniejszym kanałem dystrybucji w 2014 roku był kanał dyskonty, którego udział w 2014 roku wyniósł ok. 51% (w 2013 roku ok. 49%). Drugim pod względem znaczenia kanałem był kanał eksportu, który wzrósł o 2 punkty

procentowe (dzięki nowym kontraktom zagranicznym m.in. REWE). Spadek udziału kanału hurtowego wynikał w dużej mierze z eliminacji kontraktów o niskim poziomie rentowności oraz z ogólnych zmian w kanałach rynku dystrybucji w Polsce. Wzrost znaczenia kanału sieci markety związany jest z rozwojem współpracy z grupą Eurocash, o czym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 23/2014 z dnia 20 sierpnia 2014 roku. Spadek w segmencie B2B był skutkiem między innymi ograniczenia zamówień na produkcję żelek przez firmę Foodcare, o czym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 24/2014 z dnia 21 października 2014 roku.



Największym odbiorcą produktów Grupy jest Jeronimo Martins Polska. Udział głównego odbiorcy w roku 2014 wyniósł 41,8% i był porównywalny do udziału w roku ubiegłym (41,6%). Poza powyższym odbiorcą w 2014 roku żaden z odbiorców nie osiągnął udziału stanowiącego 10% wartości przychodów Grupy.

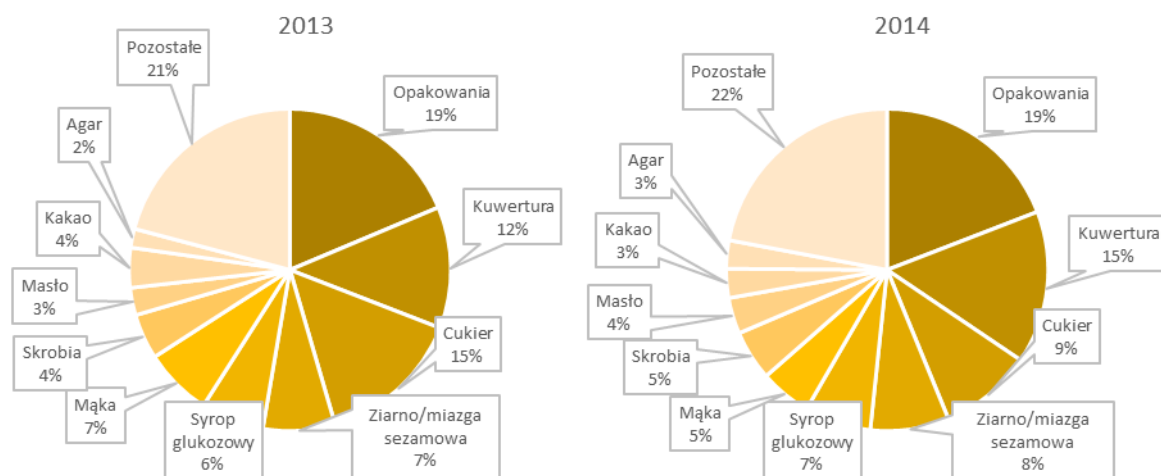
2.4 Informacje o dostawcach

Do głównych surowców wykorzystywanych przez spółki z Grupy ZPC Otmuchów w procesie produkcji należą kuwertura, czekolada, kakao, produkty zbożowe, cukier, syrop glukozowy oraz tłuszcze. Ze względu na specyfikę produktów wytwarzanych przez Grupę oraz chęć zapewnienia najwyższej jakości, kryteria doboru dostawców są wysokie. Oprócz posiadania systemów jakościowych – HACCP (z ang. Hazard Analysis and Critical Control Points – System Analizy Zagrożeń i Krytycznych Punktów Kontroli), BRC (międzynarodowy standard bezpieczeństwa żywności) od dostawców wymaga się również wieloletniego doświadczenia i pozytywnej opinii na rynku oraz wysokiej kultury organizacyjnej.

Grupa dba o bezpieczeństwo dostaw surowców, dlatego ciągle dąży do dywersyfikacji dostawców czego efektem jest brak uzależnienia od któregośkolwiek z dostawców. W 2014 roku żaden z dostawców Grupy nie osiągnął udziału co najmniej 10% wartości przychodów Grupy. Brak uzależnienia od jednego dostawcy gwarantuje bezpieczeństwo oraz stabilność produkcji.

Emitent na bieżąco monitoruje obecne ceny surowców strategicznych jak również śledzi tendencje panujące na danym rynku. Spółka zawiera kontrakty krótko oraz długoterminowe lub dokonuje zakupów spotowych w zależności od sytuacji rynkowej danego surowca.

Poniżej zaprezentowano udział poszczególnych surowców w kosztach surowców ogółem w latach 2013 - 2014.



2.5 Umowy znaczące dla działalności Grupy ZPC Otmuchów

2.5.1 Umowy handlowe

W dniu 20 stycznia 2014 r. Emitent dokonał ustalenia z LIDL Polska Sklepy Spożywcze sp. z o. o. Sp. k. (Odbiorca) ogólnych warunków dotyczących produkcji oraz dostaw wyrobów cukierniczych dla Odbiorcy w okresie od stycznia 2014 r. do końca grudnia 2014 r. o łącznej szacunkowej wartości ok. 18,6 mln zł. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 3/2014 z dnia 21 stycznia 2014 roku.

W dniu 13 sierpnia 2014 roku Emitent zawarł kolejny aneks do umowy o współpracy handlowej w zakresie sprzedaży oraz dostaw cukru, na mocy którego zaktualizowano dotychczasowe warunki handlowe dostaw cukru przy jednoczesnym wydłużeniu do dnia 30 września 2016 roku terminu jej obowiązywania. Dodatkowo na mocy ww. aneksu ustalony został aktualny harmonogram realizacji zamówień uwzględniający wolumen dotychczas zrealizowanych dostaw w ramach umowy na poziomie ok. 30% pierwotnie założonej minimalnej wartości dostaw, jak również dodatkowy wolumen dostaw uwzględniający wydłużony termin obowiązywania umowy. O zawarciu ww. aneksu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 22/2014 z dnia 13 sierpnia 2014 r.

W związku z zawarciem w dniu 19 sierpnia 2014 roku pomiędzy Emitentem, a trzema spółkami z Grupy Eurocash w tym z Eurocash S.A. ramowej umowy sprzedaży o szacowanej w perspektywie kolejnych 12 miesięcy wartości ok. 3,0 mln zł oraz w związku z zawarciem w tym samym dniu pomiędzy PWC Odra S.A., a spółkami z Grupy Eurocash dwóch aneksów do obowiązujących umów regulujących współpracę pomiędzy PWC Odra a Grupą Eurocash, Emitent dokonał szacunku łącznej wartości obrotów pomiędzy spółkami z Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów, a spółkami z Grupy Eurocash w perspektywie najbliższych 12 miesięcy, które (z uwzględnieniem wskazanej szacowanej wartości umowy zawartej w dniu 19 sierpnia 2014 r.) wyniosą ok. 14,2 mln zł. O obrotach z Grupą Eurocash Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 23/2014 z dnia 20 sierpnia 2014 r.

W związku z brakiem osiągnięcia porozumienia w zakresie warunków rozliczenia należnych Emitentowi płatności ze strony FOODCARE Sp. z o.o., w dniu 20 października 2014 roku do Spółki wpłynęło pismo, w którym Zamawiający poinformował o rozwiązaniu w zakresie wytwarzania i pakowania żelek

owocowych z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. Jako formalną podstawę wypowiedzenia FOODCARE wskazał okoliczność braku podpisania aneksu do umowy, który miał określać wolumen miesięcznych zamówień w okresie po dniu 30 września 2013 roku. O wypowiedzeniu ww. umowy Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 24/2014 z dnia 21 października 2014 r.

W dniu 22 października 2014 r. Emitent zlecił do realizacji do firmy Przedsiębiorstwo Przemysłu Cukierniczego "Gryf" S.A. zamówienie, na dostawę półproduktów spożywczych. W związku ze zleceniem do realizacji zamówienia łączna wartość zamówień zleconych przez Emitenta do realizacji PPC Gryf w okresie ostatnich 12 miesięcy wyniosła ok. 15,2 mln zł netto. O obrotach z PPC Gryf Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 25/2014 z dnia 22 października 2014 r.

W opinii Zarządu Jednostki Dominującej nie występują inne niż przedstawione w niniejszym raporcie okresowym informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę i Grupę.

W ocenie Zarządu w najbliższym czasie nie wystąpią zagrożenia istotne dla możliwości realizacji zaciągniętych przez Grupę zobowiązań.

2.5.2 Umowy pomiędzy akcjonariuszami

W 2014 roku nie zawarto znaczących dla Emitenta umów pomiędzy akcjonariuszami.

2.5.3 Umowy ubezpieczenia

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

2.5.4 Umowy o współpracy lub kooperacji

W 2014 roku Emitent ani jego Spółki nie zawierały znaczących umów o współpracy lub kooperacji.

2.5.5 Umowy i transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi

W trakcie 2014 roku Emitent ani jego spółki zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych, niż rynkowe.

2.5.6 Umowy dotyczące udzielonych pożyczek

W 2014 roku dokonano prolongaty istniejących pożyczek udzielonych w obrębie Grupy Kapitałowej.

Zestawienie pożyczek udzielonych w obrębie Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów na dzień 31 grudnia 2014 roku zaprezentowano poniżej.

Pożyczkobiorca	Pożyczkodawca	Waluta	Razem saldo pożyczki	Oprocentowanie efektywne	Termin spłaty
Victoria Sweet	ZPC Otmuchów	PLN	394	WIBOR 1m +1,%	31.12.2015
Otmuchów Inwestycje	ZPC Otmuchów	PLN	7 122	WIBOR 1m +1%	31.12.2016
PWC Odra	Otmuchów Logistyka	PLN	1 365	WIBOR 1m +1%	31.12.2015
Razem			8 881		

2.5.7 Umowy dotyczące kredytów i pożyczek

Informacje o zawartych na dzień 31 grudnia 2014 roku umowach kredytowych zaprezentowano w tabeli poniżej:

Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Jednostka Grupy Kapitałowej będąca stroną umowy	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Oprocentowanie efektywne w roku	Termin spłaty
		tys. zł	waluta				
BNP Paribas Bank Polska S.A.	ZPC Otmuchów	26 000	PLN	15 300	WIBOR 1M+marża	3,53%	15.12.2015
BNP Paribas Bank Polska S.A.	ZPC Otmuchów	19 000	PLN	6 729	WIBOR 1M+marża	3,53%	05.10.2017
BNP Paribas Bank Polska S.A.	ZPC Otmuchów	5 000	PLN	1 250	WIBOR 1M+marża	3,53%	23.09.2015
Raiffeisen Bank Polska S.A.	ZPC Otmuchów	2 000	PLN	456	WIBOR 1M+marża	3,53%	05.06.2015
Raiffeisen Bank Polska S.A.	ZPC Otmuchów	20 000	PLN	7 324	WIBOR 1M+marża	3,53%	31.07.2017
Bank Handlowy S.A.	Jedność	2 000	PLN	1 419	WIBOR 1M+marża	4,22%	31.12.2015
BZ WBK S.A.	Jedność	1 500	PLN	957	WIBOR 1M+marża	4,31%	31.12.2015
ING Bank Śląski S.A.	PWC Odra	4 195	PLN	103	WIBOR 1M+marża	4,13%	18.02.2015
ING Bank Śląski S.A.	PWC Odra	5 500	PLN	137	WIBOR 1M+marża	4,13%	20.02.2015
ING Bank Śląski S.A.	PWC Odra	3 950	PLN	3 842	WIBOR 1M+marża	4,70%	28.02.2015
BRE Bank Hipoteczny S.A.	PWC Odra	5 268	PLN	133	WIBOR 1M+marża	3,56%	02.02.2015
RAZEM		94 413		37 650			

W dniu 15 grudnia 2015 roku Emitent zawarł aneks z Bankiem BNP Paribas Polska S.A., na mocy, którego zmieniono charakter udostępnionego kredytu na kredyt w rachunku bieżącym Emitenta oraz zwiększono z 20 mln do kwoty 26 mln zł limit kredytowy. Zwiększenie wysokości limitu do ww. kwoty związane jest z przesunięciem w ramach struktury cash pooling zadłużenia posiadanego w Banku przez dwie Spółki zależne w łącznej wysokości 6 mln zł.

Jednocześnie, w związku z zawarciem aneksu okres obowiązywania umowy kredytowej uległ przedłużeniu do dnia 15 grudnia 2024 roku z corocznym odnawialnym okresem udostępniania kredytu następującym 15 grudnia każdego roku.

W związku z zawarciem aneksu spółki ZPC Otmuchów (jako lider) oraz PWC Odra S.A., Otmuchów Marketing Sp. z o. o., Aero Snack Sp. z o. o. oraz Otmuchów Logistyka Sp. z o. o. jako uczestnicy zawarły z Bankiem umowę struktury cash pooling, w ramach której wymienione Spółki mają możliwość korzystania ze struktury optymalizacji kosztów związanych z zarządzaniem bieżącą płynnością finansową w obrębie Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów.

Jednocześnie w okresie sprawozdawczym spółki z Grupy Kapitałowej Otmuchów spłaciły dwie pożyczki. Jedność spłaciła kredyt w Banku Handlowym S.A. w kwocie 414 tys. EUR oraz PWC Odra S.A. spłaciła 4 984 tys. zł w banku BNP Paribas S.A. Kredyt ten został spłacony środkami z umowy cash pooling.

Dodatkowo po okresie sprawozdawczym w lutym 2015 roku, PWC Odra spłaciła kredyt w BRE Banku Hipotecznym S.A. w kwocie 1 657 tys. zł.

2.5.8 Umowy poręczeń i gwarancji

W okresie sprawozdawczym ZPC Otmuchów S.A. ani jego jednostki zależne nie udzielały poręczeń kredytów, pożyczek oraz nie udzielały gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych ZPC Otmuchów S.A.

2.6 Zatrudnienie

Średni poziom zatrudnienia w 2014 roku Grupy wynosił 1 016 osób względem 1 310 osób w roku 2013, co oznacza obniżenie średniego zatrudnienia w całym roku o około 22%.

Wyszczególnienie	2013	2014
Pracownicy na stanowiskach robotniczych i pokrewnych	1 014	742
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	235	243
Uczniowie	33	15
Osoby korzystające z urlopów wychowawczych lub bezpłatnych	28	16
Razem	1 310	1 016

Działania Grupy Kapitałowej w zakresie polityki zatrudnienia w 2014 roku było zgodne z działaniami Jednostki Dominującej i koncentrowały się na zapewnieniu optymalnego poziomu zatrudnienia do realizacji celów Grupy i były oparte na kluczowym aspekcie, który dotyczył procesów restrukturyzacyjnych przeprowadzonych przez Emitenta w efekcie czego, średnie zatrudnienie spadło o 294 osoby względem 2013 roku. Jednocześnie Grupa, w celu poprawy elastyczności zatrudnienia korzysta z usług Agencji Pracy Tymczasowej. Uwzględniając powyższy fakt, realne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej uległo obniżeniu o około 16%.

3 SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ 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 Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów

3.2.1 Analiza dynamiki zmian skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2014- 31.12.2014	Dynamika
	tys. PLN	tys. PLN	%
Działalność kontynuowana			
Przychody	279 982	279 763	-0,08%
Przychody ze sprzedaży	276 312	276 504	0,07%
Pozostałe przychody	3 670	3 259	-11,20%
Koszty własny sprzedaży	223 133	216 639	-2,91%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	56 849	63 124	11,04%
Pozostałe przychody operacyjne	1 910	4 120	115,71%
Koszty sprzedaży	33 516	34 673	3,45%
Koszty ogólnego zarządu	14 799	15 929	7,64%
Pozostałe koszty operacyjne	4 502	3 898	-13,42%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 942	12 744	114,47%
Przychody finansowe	46	42	-8,70%
Koszty finansowe	3 464	2 442	-29,50%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 524	10 344	309,83%
Podatek dochodowy	- 540	1 165	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 064	9 179	199,58%
Działalność zaniechana	- 73	-	-
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	- 73	-	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	2 991	9 179	206,89%
Inne całkowite dochody	-3 260	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-
Rachunkowość zabezpieczeń	-	-	-
Skutki aktualizacji majątku trwałego dostępnego do sprzedaży	-3 260	-	-
Całkowite dochody ogółem	- 269	9 179	-

Przychody ze sprzedaży w roku 2014 były na porównywalnym poziomie względem roku 2013. Spadek kosztów własnych sprzedaży rok do roku wyniósł 2,91% i był wynikiem spadku kosztów surowców

i opakowań oraz energii. Znaczny wzrost pozycji pozostałych przychodów operacyjnych w roku 2014 był wynikiem rozwiązania odpisów aktualizujących wartość zapasów oraz wzrostu poziomu odszkodowań oraz kar umownych otrzymanych w roku 2014 w stosunku do 2013. Spadek poziomu kosztów operacyjnych wynikał z mniejszych odpisów aktualizujących zapasy w roku 2014 względem roku 2013. Wzrost kosztów sprzedaży był przede wszystkim efektem wzrostu przychodów jednej ze Spółek Zależnych, w której koszty sprzedaży są silnie skorelowane z przychodami. Wzrost kosztów ogólnego zarządu jest wynikiem zwiększenia składu osobowego Zarządu Spółki dominującej oraz wprowadzeniu przez Radę Nadzorczą Spółki Dominującej programu opcyjnego, czego wynikiem są rezerwy ujęte w rachunku zysków i strat 2014 (w 2013 roku program taki nie obowiązywał). Koszty finansowe uległy znacznemu ograniczeniu w związku z mniejszymi odsetkami od kredytów wynikającymi ze spłaty części zobowiązań względem instytucji finansowych.

W 2014 roku Grupa zmieniła prezentację przychodów z międzyokresowego rozliczenia dotacji finansujących zakupy środków trwałych. W rachunku zysków i strat zatwierdzonego sprawozdania za 2013 r. były one prezentowane w pozycji Pozostałe przychody. Obecnie dokonano zmiany przenosząc je do pozycji Pozostałe przychody operacyjne w kwocie 139 tys. zł. Dodatkowo Grupa zmieniła prezentację dotacji do środków trwałych w kwocie 10 tys. zł w Pozostałych przychodach operacyjnych.

W 2014 roku Grupa utworzyła aktywo z tytułu podatku odroczonego wynikające z uwzględnienia strat podatkowych za ubiegłe lata.

W związku ze zmianami polityki rachunkowości wynik finansowy netto za 2013 rok został skorygowany o 1 306 tys. zł (z 1 758 tys. zł do 3 064 tys. zł). Jednocześnie o taką samą kwotę zmieniły się całkowite dochody ogółem, które zwiększyły się z – 1 575 tys. zł do – 269 tys. zł.

Poniżej Grupa prezentuje wpływ zmiany prezentacji na wynik finansowy za 2013 rok.

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	31.12.2013	ZMIANY		31.12.2013
	POPRIEDNIO tys. PLN	PREZENTACJI		OBECNIE tys. PLN
Działalność kontynuowana				
Przychody	280 121	-	139	279 982
Przychody ze sprzedaży	276 312	-	-	276 312
Pozostałe przychody	3 809	-	139	3 670
Koszty własny sprzedaży	223 133	-	-	223 133
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	56 988	-	139	56 872
Pozostałe przychody operacyjne	1 761		149	1 910
Koszty sprzedaży	33 516		-	33 516
Koszty ogólnego zarządu	14 798		-	14 798
Pozostałe koszty operacyjne	4 502		-	4 502
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 933		10	5 943
Przychody finansowe	45		-	45
Koszty finansowe	3 464		-	3 464
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 514		10	2 547
Podatek dochodowy	756	-	306	517
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 758		1 306	3 064

3.2.2 Analiza struktury oraz dynamiki zmian sprawozdania z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2013	Struktura	31.12.2014	Struktura	Dynamika
	tys. PLN	%	tys. PLN	%	2014/2013
Aktywa trwałe	172 981	64,91%	168 914	64,29%	-2,35%
Wartość firmy	17 948	6,73%	17 948	6,83%	0,00%
Wartości niematerialne	1 160	0,44%	1 516	0,58%	30,69%
Rzeczowe aktywa trwałe	148 851	55,85%	138 056	52,54%	-7,25%
Pozostałe aktywa finansowe	-	0,00%	5 990	2,28%	0,00%
Aktywa na podatek odroczony	5 016	1,88%	5 398	2,05%	7,62%
Aktywa obrotowe	92 075	34,55%	93 110	35,44%	1,12%
Zapasy	17 991	6,75%	20 856	7,94%	15,92%
Należności z tytułu dostaw i usług	65 221	24,47%	65 383	24,88%	0,25%
Należności z tytułu podatku bieżącego	613	0,23%	95	0,04%	-84,50%
Należności pozostałe	2 488	0,93%	2 338	0,89%	-6,03%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 267	1,98%	4 029	1,53%	-23,50%
Pozostałe aktywa	495	0,19%	409	0,16%	-17,37%
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	1 440	0,54%	733	0,28%	-49,10%
Aktywa razem	266 496	100,00%	262 757	100,00%	-1,40%

PASywa	31.12.2013	Struktura	31.12.2014	Struktura	Dynamika
	tys. PLN	%	tys. PLN	%	2014/2013
Razem kapitały	138 296	51,89%	147 381	56,09%	6,57%
Kapitał podstawowy	2 550	0,96%	2 550	0,97%	0,00%
Kapitał zapasowy	113 536	42,60%	119 019	45,30%	4,83%
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 882	1,46%	1 982	0,75%	-48,94%
Nie podzielony wynik z lat ubiegłych	6 141	2,30%	5 337	2,03%	-13,09%
Wynik finansowy za rok obrotowy	2 733	1,03%	9 441	3,59%	245,44%
Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli	9 454	3,55%	9 052	3,45%	-4,25%
Zobowiązanie długoterminowe	31 926	11,98%	23 406	8,91%	-26,69%
Rezerwa na podatek odroczony	8 912	3,34%	8 775	3,34%	-1,54%
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	771	0,29%	669	0,25%	-13,23%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	260	0,10%	260	0,10%	0,00%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	15 677	5,88%	8 138	3,10%	-48,09%
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 780	1,42%	2 971	1,13%	-21,40%
Pozostałe zobowiązania	2 526	0,95%	2 593	0,99%	2,65%
Zobowiązania krótkoterminowe	96 274	36,13%	91 970	35,00%	-4,47%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	37 808	14,19%	29 512	11,23%	-21,94%
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 768	0,66%	3 117	1,19%	76,30%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	44 589	16,73%	47 217	17,97%	5,89%
Zobowiązania z tytułu podatku bieżącego	-	0,00%	4	0,00%	0,00%
Pozostałe zobowiązania	12 109	4,54%	12 120	4,61%	0,09%
Pasywa razem	266 496	100,00%	262 757	100,00%	-1,40%

Struktura aktywów nie uległa znaczącym zmianom w odniesieniu do okresu porównawczego (nieznaczny spadek udziału aktywów trwałych w ogólnej wartości aktywów wynikający z opisanych poniżej zmian w prezentacji bilansu). W pozycjach aktywów obrotowych nastąpiły nieznaczne zmiany struktury – powiększyła się pozycja zapasów o 2,8 mln zł, natomiast spadła wartość środków

pieniężnych o 1,24 mln. Wartość aktywów ogółem w roku 2014 obniżyła się o -1,40% względem roku 2013. Wzrost udziału kapitałów w strukturze pasywów o 4,2% był efektem wpływu wyniku finansowego oraz zmniejszeniu zobowiązań z tytułów kredytów i pożyczek – długoterminowych o 48,09%, natomiast krótkoterminowych o 21,94%.

W 2014 roku Grupa zmieniła prezentację prawa wieczystego użytkowania gruntów. Dotychczas prawo to prezentowane było w Wartościach niematerialnych a teraz Grupa prezentuje je w pozycji Grunty w Rzeczowych aktywach trwałych – przesunięcie kwoty 2 738 tys. zł. Dodatkowo Grupa rozpoznała część aktywa z tytułu podatku odroczonego od strat podatkowych PWC Odra (kwota 2 242 tys. zł) w wartości możliwej do wykorzystania w okresie następnych 5 lat. Po stronie pasywów zmiany te korygują pozycje kapitałów oraz udziałów mniejszościowych. Dodatkowo Emitent wydzielił pozycję nieruchomości inwestycyjnych w kwocie 5 990 tys. zł znajdujące się w zamkniętym zakładzie produkcyjnym w Gorzyczkach.

Jednocześnie Grupa dokonała zmiany prezentacji dotacji w spółce Jedność, co skutkowało powiększeniem wartości aktywa z tytułu podatku odroczonego w kwocie 13 tys. zł. Z tego tytułu nastąpiły korekty w pasywach w pozycjach zobowiązań długo- oraz krótkoterminowych.

Poniżej Grupa pokazuje wpływ zmian prezentacji na strukturę aktywów i pasywów. W wyniku zmian w prezentacji suma bilansowa uległa zwiększeniu o 2 255 tys. zł

AKTYWA	31.12.2013	ZMIANY PREZENTACJI	31.12.2013
	POPRIEDNIO tys. PLN		OBECNIE tys. PLN
Aktywa trwałe	170 726	2 255	172 981
Wartość firmy	17 948		17 948
Wartości niematerialne	3 898	- 2 738	1 160
Rzeczowe aktywa trwałe	146 113	2 738	148 851
Pozostałe aktywa finansowe	6	-	6
Aktywa na podatek odroczone	2 761	2 255	5 016
Aktywa obrotowe	92 075	-	92 075
Zapasy	17 991	-	17 991
Pożyczki	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług	65 221	-	65 221
Należności z tytułu podatku bieżącego	613	-	613
Należności pozostałe	2 488	-	2 488
Pozostałe aktywa finansowe	0	-	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 267	-	5 267
Pozostałe aktywa	495	-	495
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	1 440		1 440
Aktywa razem	264 241	2 255	266 496

PASywa	31.12.2013		31.12.2013
	POPRIEDNIO	ZMIANY	OBECNIE
	tys. PLN	PREZENTACJI	tys. PLN
Razem kapitały	136 250	2 046	138 296
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	127 590	1 252	128 842
Kapitał podstawowy	2 550	-	2 550
Kapitał zapasowy	113 536	-	113 536
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 882	-	3 882
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	5 735	406	6 141
Wynik finansowy za rok obrotowy	1 887	846	2 733
Odpis z zysku netto w ciągu roku obrotowego	-	-	-
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	8 660	794	9 454
Zobowiązanie długoterminowe	31 727	199	31 926
Rezerwa na podatek odroczony	8 961	- 49	8 912
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	771	-	771
Pozostałe rezerwy długoterminowe	260	-	260
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	15 677	-	15 677
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 780	-	3 780
Pozostałe zobowiązania	2 278	248	2 526
Zobowiązania krótkoterminowe	96 264	10	96 274
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	37 808	-	37 808
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 768	-	1 768
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	44 590	-	44 590
Zobowiązania z tytułu podatku bieżącego	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	12 098	10	12 108
Razem kapitały	264 241	2 255	266 496

3.2.3 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	2013	2014
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 524	10 344
Korekty	14 104	14 870
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 628	25 214
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 976	-6 608
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-11 868	-19 733
Przepływy pieniężne netto	784	-1 127
Środki pieniężne na początek okresu	4 516	5 267
Środki pieniężne na koniec okresu	5 267	4 029

Saldo przepływów pieniężnych w 2014 roku względem roku 2013 zmniejszyło się o 1 905 tys. zł. W efekcie poprawy zysku przed opodatkowaniem znaczący wzrost zanotowały przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, które wzrosły w porównaniu do roku 2013 o 7 830 tys. zł. Zwiększenie ujemnych przepływów z działalności inwestycyjnej wynikało ze wzrostu nakładów na niematerialne oraz rzeczowe aktywa trwałe. Wzrost ujemnych przepływów pieniężnych netto z działalności finansowej to efekt spłaty w 2014 roku kredytów i pożyczek w kwocie 17 462 tys. zł (6 098 tys. zł więcej

niż w roku 2013). Wartość środków pieniężnych na koniec okresu zmniejszyła się do 4 035 tys. zł w 2014 roku z 5 267 tys. zł w roku 2013.

3.2.4 Wskaźniki finansowe

Wskaźniki finansowe	Formuła obliczeniowa	2013	2014
EBIT [tys. PLN]	nd	5 932	12 744
EBITDA [tys. PLN]	nd	17 861	24 366
Wskaźniki rentowności			
Rentowność brutto ze sprzedaży	wynik brutto ze sprzedaży/przychody ogółem (wynik na działalności operacyjnej+	20,30%	22,56%
Rentowność EBITDA	amortyzacja)/przychody ogółem	2,12%	4,56%
Rentowność EBIT	wynik na działalności operacyjnej/przychody ogółem	0,90%	3,70%
Rentowność netto	wynik netto/przychody ogółem	1,09%	3,28%
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik bieżący	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	0,96	1,01
Wskaźnik szybki	(aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe należności	0,77	0,79
Wskaźnik pokrycia zobowiązań	handlowe/zobowiązania handlowe	1,46	1,38
Kapitał obrotowy netto (tys. zł)	aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe	-4 199	1 140
Wskaźniki zadłużenia			
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zadłużenie ogółem/pasywa ogółem	48,11%	43,91%
Wskaźnik relacji długu netto do EBITDA	(zadłużenie oprocentowane - inwestycje krótkoterminowe)/wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja	3,31	1,80
Wskaźnik finansowania majątku trwałego kapitałem stałym	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe)/aktywa trwałe	0,93	0,96
Wskaźniki efektywności			
Wskaźnik efektywności wykorzystania aktywów	przychody ogółem/aktywa ogółem	1,05	1,06
Wskaźnik rotacji należności	należności handlowe/przychody ogółem*365	85,03	85,30
Wskaźnik rotacji zobowiązań	zobowiązania handlowe/przychody ogółem*365	58,13	61,60
Wskaźnik rotacji zapasów	zapasy/przychody ogółem*365	23,45	27,21
Cykl rotacji środków pieniężnych	wskaźnik rotacji należności + wskaźnik rotacji zapasów - wskaźnik rotacji zobowiązań	50,35	50,91

Wskaźniki rentowności na każdym poziomie działalności Grupy Kapitałowej poprawiły się. Rentowność EBITDA w 2014 roku wzrosła o 2,44 punktu procentowego względem roku 2013. Rentowność netto wzrosła o 2,19 punktu procentowego do poziomu 3,28% w roku 2014. Poprawa rentowności sprzedaży jest efektem ciągłego procesu weryfikacji umów handlowych pod kątem opłacalności.

Znacznej wzrosła również wartość EBITDA (wzrost o 6 505 tys. zł rdr) osiągając wartość 24 366 tys. zł na koniec 2014 roku.

Więcej informacji na temat tych wskaźników zamieszczono w punkcie 3.5.

3.3 Prognozy

Emitent nie publikował prognozy wyników jednostkowych oraz skonsolidowanych na 2014 rok.

3.4 Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze wpływające na wynik

Poza czynnikami opisanymi w ramach niniejszego sprawozdania w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, które miały wpływ na osiągnięte wyniki.

3.5 Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi

W związku z ograniczeniem zobowiązań większość wskaźników płynności poprawiła się w roku 2014 względem roku 2013. Trend zwiększania płynności Grupy widoczny był również w roku 2013.

W roku 2014 Grupa znacząco ograniczyła zadłużenie ogółem. Spadek względem roku 2013 wyniósł 4,2 punktu procentowego. Wskaźnik zadłużenia liczony jako relacja długu netto do EBITDA poprawił się spadając do poziomu 1,80 w roku 2014 (w roku 2013 wskaźnik ten wynosił 3,31).

Jednostka Dominująca, jak i spółki zależne posiadają pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

Zarząd Jednostki Dominującej na bieżąco analizuje posiadane zasoby finansowe pod kątem zapewnienia płynności finansowej w Grupie Kapitałowej. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w ocenie Zarządu Jednostki Dominującej nie istnieje zagrożenie niewywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

3.6 Informacja o instrumentach finansowych

Spółki z Grupy Kapitałowej w celu ograniczenia ryzyka kursu walutowego wykorzystywała głównie headging naturalny. Spółki w 2014 roku nie korzystały z kontraktów typu Forward na kursy walutowe. Zarząd jednostki dominującej nie wyklucza dokonywania kolejnych transakcji zabezpieczających z wykorzystaniem kontraktów terminowych typu Forward w przyszłości.

Jednostki zależne od Emitenta nie zawierały transakcji dotyczących instrumentów pochodnych.

3.7 Informacje dotyczące emisji papierów wartościowych

W okresie sprawozdawczym jak i do chwili publikacji niniejszego sprawozdania z działalności, spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta nie przeprowadzały emisji papierów wartościowych.

4 PERSPEKTYWY ROZWOJU

4.1 Perspektywy oraz kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej

Rynek spożywczy w Polsce w ostatnich latach upodobił się do rynków Europy Zachodniej. Charakteryzuje się on obecnie równoległym występowaniem grupy marek globalnych oraz marek

lokalnych uwzględniających wymagania konsumentów z danego regionu. Ciągłe wzrasta znaczenie marek prywatnych, w oparciu o które budowane są oferty produktowe między innymi dyskontów. Rozwój sieci sprzedaży i zwiększająca się skala ich działalności oraz coraz krótszy cykl życia produktów wymagają od tych podmiotów budowania długoterminowych relacji ze stabilnymi finansowo i sprawdzonymi partnerami lokalnymi, mogącymi zapewnić właściwy standard i poziom produkcji oraz powtarzalną w długich seriach jakość produktów.

Zdaniem Zarządu Jednostki Dominującej, 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 produktów brandowych 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.

Grupa podąża za tymi trendami, stwarzając optymalne warunki współpracy dla odbiorców B2B. Doświadczenie Emitenta w obszarze private label i B2B oraz zwiększone w stosunku do ubiegłych lat moce produkcyjne dzięki:

- uruchomieniu nowej linii do produkcji żelek,
- akwizycji PWC ODRA i głębokiej restrukturyzacji procesów produkcyjnych.

będą w latach kolejnych stanowiły istotny element determinujący dalszy rozwój Grupy.

4.2 Strategia Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów

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

Najważniejszymi celami Emitenta jak i Grupy Kapitałowej na najbliższe lata są dywersyfikacja sprzedaży przy jednoczesnym zachowaniu wolumenu sprzedaży u głównego klienta, oraz systematyczny wzrost znaczenia kanału eksportu w sprzedaży Spółki w najbliższych latach. Dodatkowymi celami są: osiągnięcie synergii wynikającej z postępującej konsolidacji spółek zależnych w Grupie Kapitałowej oraz dokończenie restrukturyzacji Spółek zależnych w celu pełnego wykorzystania ich potencjału.

4.3 Czynniki istotne dla rozwoju działalności Grupy Kapitałowej

Zarząd Emitenta stoi na stanowisku, że dalszy rozwój Grupy Kapitałowej w najbliższych latach zdeterminowany będzie przez zarówno czynniki wewnętrzne jak również zewnętrzne, które są ściśle związane z działalnością operacyjną.

Do najistotniejszych czynników zaliczyć należy:

- tempo wzrostu gospodarczego i jego wpływ na kształtowanie się popytu konsumenckiego na rynku spożywczym,
- wahania na rynku walut (umocnienie kursów EUR oraz USD),
- dalszy wzrost znaczenia sieci dyskontowych w strukturze sprzedaży polskiego handlu,
- postępujący proces konsolidacji rynku spożywczego,
- wzrost organiczny sieci dyskontowych i zwiększenie wymagań w stosunku do dostawców (konieczność posiadania odpowiednich mocy produkcyjnych, zapewnienia logistyki dostaw, jakości i innowacji produktowej),
- postępujący spadek znaczenia handlu tradycyjnego,
- skuteczność w pozyskiwaniu nowych klientów,
- skuteczność działań eksportowych.

4.4 Planowane inwestycje

Wstępnie planowane nakłady inwestycyjne spółek z Grupy Otmuchów w roku 2015 wynoszą 15,9 mln zł. Wartość nakładów inwestycyjnych jest estymowana ze względu na fakt, iż część projektów na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania jest w fazie koncepcyjnej. Jednocześnie nie jest wykluczone przesunięcie realizacji poszczególnych inwestycji na kolejne okresy sprawozdawcze na co w szczególności wpływ będzie miała bieżąca sytuacja finansowa Grupy oraz dostępność źródeł finansowania.

Planowane nakłady inwestycyjne (zgodnie z budżetem)	2015
- w tym na ochronę środowiska	-
Nakłady na wytworzenie środków trwałych w budowie	3 934
Zakupy środków trwałych	9 408
Zakupy wartości niematerialnych i prawnych	885
Inwestycje w nieruchomości	1 667
Razem inwestycje w niefinansowe aktywa trwałe	15 893
Nabycie udziałów i akcji	-
Razem inwestycje w finansowe aktywa trwałe	-
Razem nakłady inwestycyjne	15 893

Planowane nakłady inwestycyjne na rok 2015 zostaną sfinansowane ze środków własnych wypracowanych z działalności bieżącej oraz dostępnych kredytowych form finansowania przedsięwzięć o charakterze inwestycyjnym lub leasingowym.

Z zastrzeżeniem ewentualnych przesunięć w harmonogramie inwestycyjnym Zarząd Jednostki Dominującej nie przewiduje zagrożeń w zakresie realizacji ww. inwestycji, w tym w zakresie możliwości ich finansowania.

4.5 Czynniki ryzyka i zagrożeń

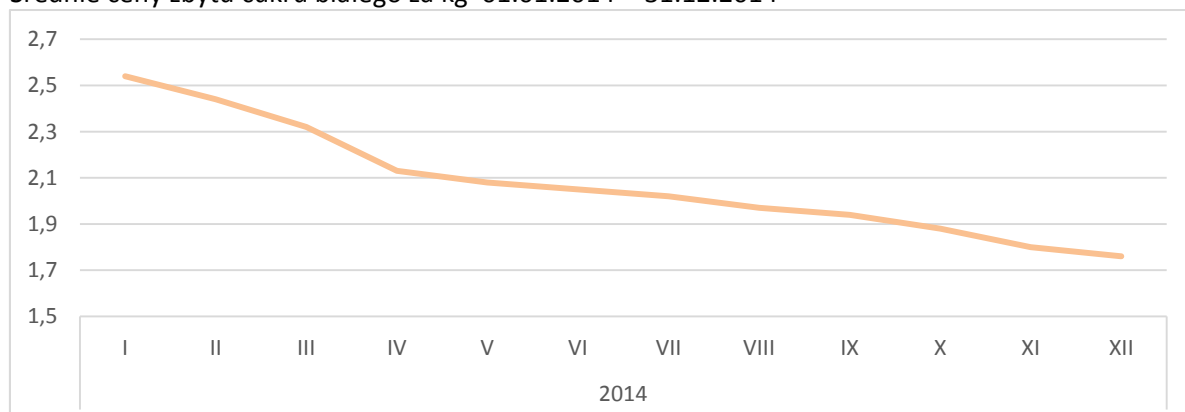
4.5.1 Ryzyka operacyjne

4.5.1.1 Niestabilność cen surowców

Spółki zabezpieczają się przed znaczącymi wzrostami łącząc kontraktowanie surowców z kilkumiesięcznym wyprzedzeniem z zakupami na rynku spot. Bieżące monitorowanie zapasów surowców oraz zmienności cen na rynkach, jak również zarządzanie długością kontraktów, ich

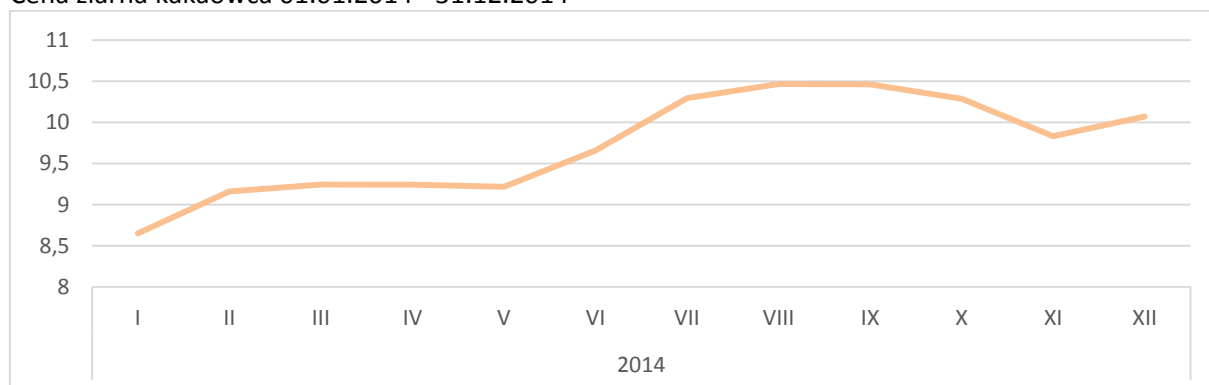
wolumenem oraz walutą rozliczenia pozwala zredukować ryzyko wahań cen. Grupa stale analizuje rynek dostawców w celu podniesienia jakości dostawców, a tym samym oferowanych produktów.

Średnie ceny zbytu cukru białego za kg 01.01.2014 - 31.12.2014



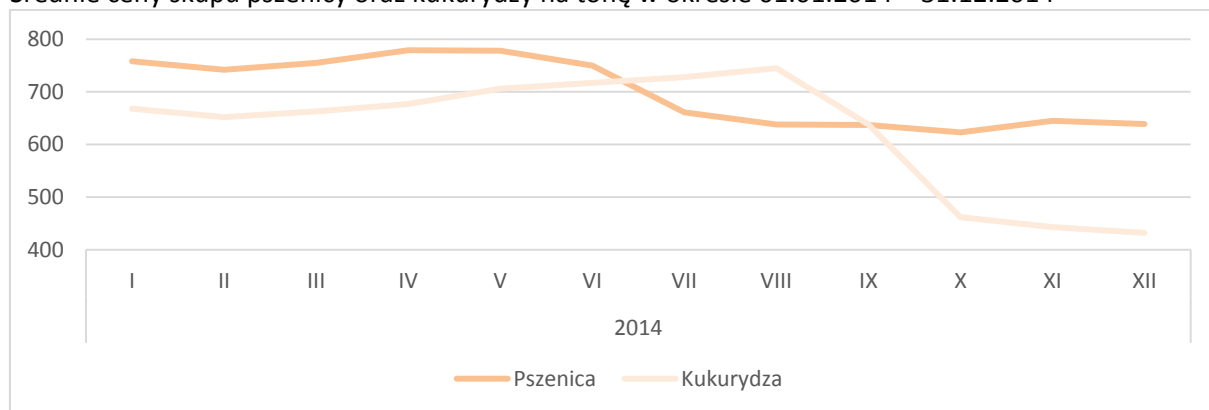
Źródło: <http://www.arr.gov.pl/>

Cena ziarna kakaowca 01.01.2014 - 31.12.2014



Źródło: <http://www.indexmundi.com/>

Średnie ceny skupu pszenicy oraz kukurydzy na tonę w okresie 01.01.2014 – 31.12.2014



Źródło: <http://www.arr.gov.pl/>

4.5.1.2 Uzależnienie od największego odbiorcy

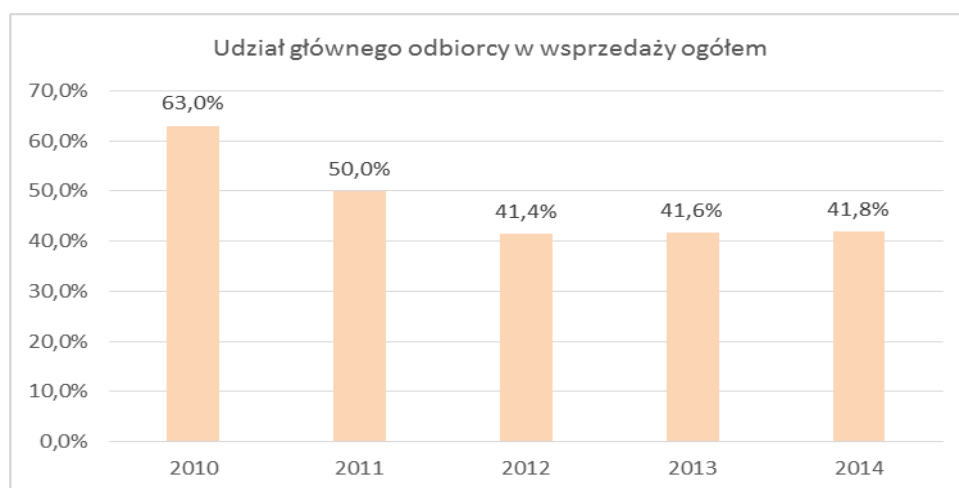
Grupa współpracuje z największym swoim odbiorcą od wielu lat i współpraca ta jest korzystna dla obu stron. Grupa dostarcza głównemu odbiorcy produkty w ramach stałego asortymentu lub też w ramach pojedynczych akcji in-out. Zmiana polityki największego odbiorcy w odniesieniu do stałego

asortymentu, ilości i wartości realizowanych akcji in-out jak również w zakresie dywersyfikacji dostawców może w sposób istotny wpłynąć w przyszłości na wyniki Grupy.

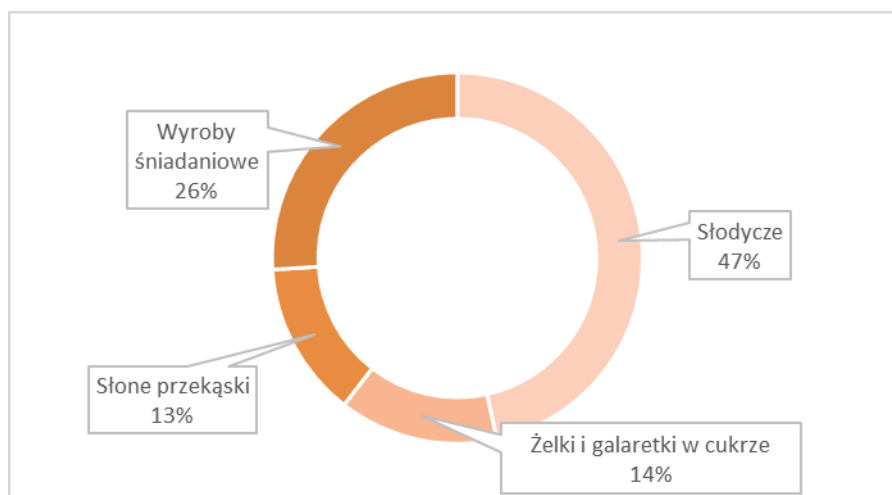
Udział głównego odbiorcy w roku 2014 wyniósł 41,8% i w stosunku do roku ubiegłego zwiększył się o 0,2 punktu procentowego (w roku 2013 wartość ta wyniosła 41,6%). Grupa prowadzi ciągłe działania zmierzające do dywersyfikacji struktury odbiorców, poprzez:

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

Udział głównego odbiorcy w latach 2010-2014 obrazuje wykres poniżej:



Poniżej zaprezentowano udział zakupów głównego odbiorcy z podziałem na segmenty w roku 2014.



4.5.1.3 Zapisy umów z kontrahentami

Zapisy umów z głównymi kontrahentami Grupy są obostrzone postanowieniami dotyczącymi kar umownych za nieprzebranie przez Spółki postanowień tych umów oraz mogą powodować możliwość zapłaty 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 Grupy,
- 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 Grupy.

Grupa zbudowała swoją pozycję rynkową na dobrych kontaktach z kontrahentami, powtarzalnej jakości produktów, wysokim standardzie produkcji (certyfikat produkcji według standardów BRC), optymalnej logistyce i terminowości dostaw. W dotychczasowej historii 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 Jednostki Dominującej ryzyko istotnego wpływu kar umownych wynikających z umów z kontrahentami na wyniki Grupy jest niewielkie.

4.5.1.4 Ryzyko cen towarów

Dostawcy, z którymi współpracuje Grupa 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 pracowników działów kontroli jakości Spółek. 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 Grupę przed zmianami cen. Kontra. Około 80% 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.

4.5.1.5 Procesy restrukturyzacyjne

W dniu 18 marca 2014 roku Zarząd Emitenta podjął decyzję o zamiarze połączenia spółek ZPC Otmuchów S.A. (Spółka Przejmująca) oraz Otmuchów Inwestycje Sp. z o. o. (Spółka Przejmowana) o czym poinformował w raporcie bieżącym nr 15/2014 z dnia 7 maja 2014 roku. Głównym powodem połączenia Spółek jest uporządkowanie struktury Grupy Kapitałowej Otmuchów. Spółka Przejmowana

jest posiadaczem 807 044 akcji spółki PWC Odra S.A., co stanowi 13,80% udziału w kapitale zakładowym tej spółki, uprawniających do 2 463 137 głosów na walnym zgromadzeniu PWC Odra S.A. Dzięki połączeniu Emitent uzyska prawo do dysponowania łącznie 59,22% głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu PWC Odra S.A. Zarząd podkreśla, że dzięki połączeniu Spółek uproszczeniu ulegną struktury organizacyjne, w tym struktury nadzoru i zarządcze, co usprawni zarządzanie i wyeliminuje znaczną część zbędnych procesów, obniżając jednocześnie koszty działalności.

W okresie sprawozdawczym kontynuowano restrukturyzację Grupy Kapitałowej Otmuchów. Etap restrukturyzacji przypadający na okres sprawozdawczy obejmował w głównej mierze konsolidację produkcji poprzez zamknięcie zakładu produkcyjnego w Gorzyczkach o czym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 14/2014 z dnia 29 kwietnia 2014 roku i przeniesienie produkcji mleczek do Otmuchowa (centralizacja produkcji). Zamknięcie zakładu produkcyjnego w Gorzyczkach podyktowane było w głównej mierze możliwością istotnego ograniczenia kosztów logistycznych w Grupie jak również lepszym wykorzystaniem mocy produkcyjnych i obniżeniem zatrudnienia w związku z centralizacją produkcji mleczek w zakładzie produkcyjnym w Otmuchowie. Dzięki konsolidacji zakładów oraz Spółka liczy w dłuższej perspektywie na poprawę efektywności oraz osiągnięcie maksymalnej synergii w zakresie produkcji w tym poprawę marżowości produktów.

Kontynuacja w 2014 roku procesów restrukturyzacyjnych spowodowała obniżenie zatrudnienia w Grupie Kapitałowej o 22% względem średniego zatrudnienia w roku 2013. Jednocześnie Grupa korzystała z usług Agencji Pracy Tymczasowej dlatego też realny spadek zatrudnienia w Grupie Kapitałowej wyniósł 16%.

Nie można wykluczyć, że w przyszłości nie zostaną osiągnięte wszystkie związane z procesem integracji planowane synergie oraz oczekiwane oszczędności. Taka sytuacja – potencjalnie mało prawdopodobna - może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy Kapitałowej oraz osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

4.5.2 Ryzyka finansowe

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzystają spółki z Grupy, 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 Spółek. Zasadą stosowaną przez Grupę obecnie i przez cały okres objęty sprawozdaniem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

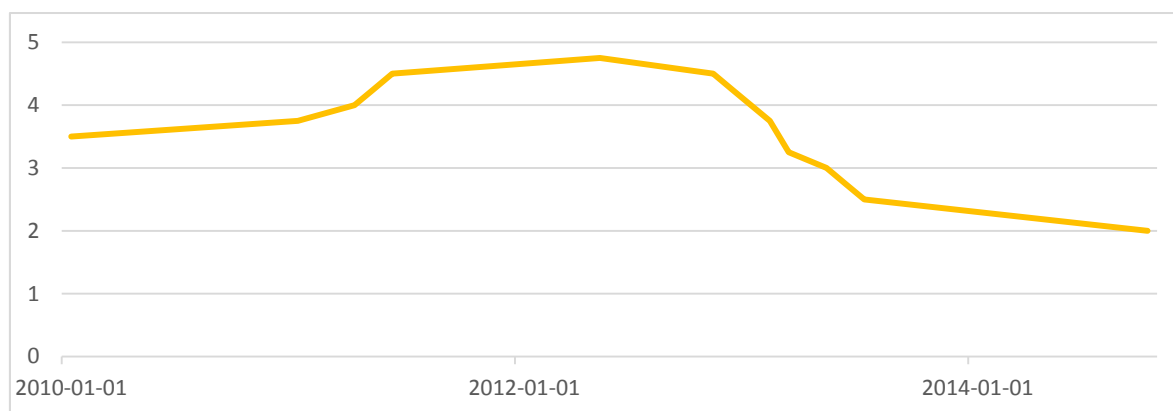
Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd Jednostki Dominującej weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka. Grupa monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczących wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

4.5.2.1 Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych. Wszystkie formy finansowania działalności są oparte o zmienną stopę procentową bazującą na stawce WIBOR. Zarząd Jednostki Dominującej na bieżąco

monitoruje sytuację związaną z decyzjami Rady Polityki Pieniężnej, mającymi bezpośredni wpływ na rynek stóp procentowych w kraju.

Poniżej wykres stopy referencyjnej NBP w latach 2010 – 2014.



Źródło: www.nbp.pl

4.5.2.2 Ryzyko kredytowe

Spółki z Grupy zawierają transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami posiadającymi zdolność kredytową. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom weryfikacyjnym na wstępie oraz cyklicznym w trakcie trwania współpracy. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Spółek na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. Dodatkowo Grupa obniża ryzyko poprzez ubezpieczenie należności z tytułu dostaw i usług u jednego z wiodących ubezpieczycieli. W procesie oceny ryzyka kredytowego brane pod uwagę są różne scenariusze zaburzeń wpływu należności.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółek, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, ryzyko kredytowe Spółek powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów. W Spółkach nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

4.5.2.3 Ryzyko związane z płynnością

Kierownictwo Grupy Kapitałowej 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 Grupy 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. Emitent rokrocznie utrzymuje wysoki poziom płynności, czego dowodem są wysokie wskaźniki płynności przedstawione w pkt. 3.2.4.

4.5.2.4 Ryzyko kursów walut

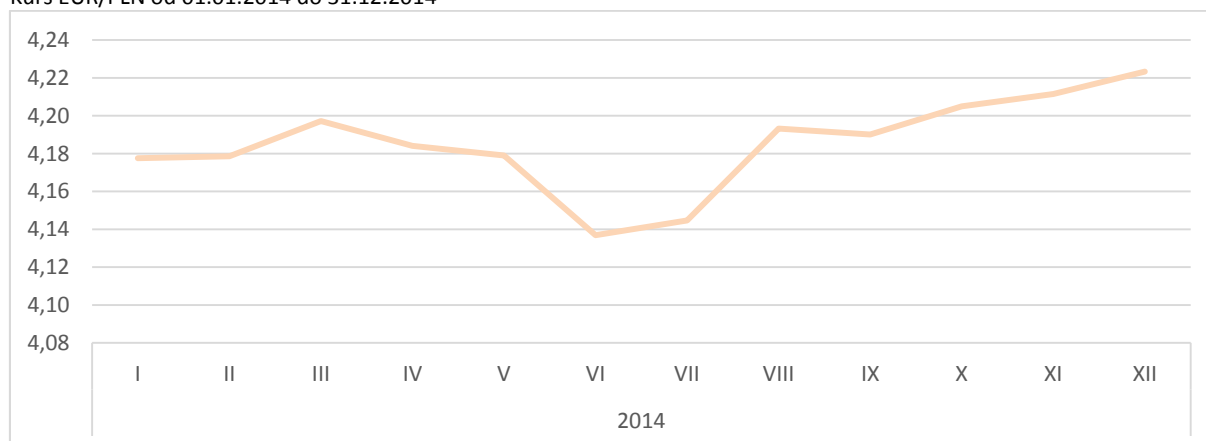
Duże wahania kursów walut mogą mieć istotny bezpośredni lub pośredni wpływ na ceny wielu surowców i opakowań jak również na przychody z kanału eksportowego. Grupa, jeśli tylko to możliwe,

nabywa surowce i opakowania w PLN. W niektórych przypadkach jednak kontraktowanie surowców w PLN jest utrudnione.

Grupa 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.

Kurs EUR/PLN od 01.01.2014 do 31.12.2014



Źródło: www.nbp.pl

Powyższy wykres przedstawia kurs EUR/PLN w okresie sprawozdawczym. Grupa jest eksporterem netto dlatego wzrost kursu EURO odbija się pozytywnie na wyniku finansowym.

4.5.2.5 Ryzyko koncentracji zadłużenia

Bank BNP Paribas S.A. jest wiodącym kredytodawcą Grupy Kapitałowej Otmuchów od wielu lat. Obustronna współpraca opiera się na zaufaniu czego potwierdzeniem jest zawarcie umowy cash pooling. Udział Banku w finansowaniu kredytów Jednostki Dominującej oraz Spółek Zależnych w 2014 roku stanowił około 62% i nie zmienił się względem roku poprzedniego. Zdaniem Zarządu koncentracja zadłużenia w jednej instytucji finansowej nie stanowi istotnego ryzyka w aspekcie zarządzania Spółką i istnieje niewielkie ryzyko ewentualnych trudności w pozyskiwaniu kredytowania w przyszłości.

4.6 Informacje o istotnych pozycjach pozabilansowych

W ramach Grupy Kapitałowej Emitenta nie istnieją istotne pozycje pozabilansowe.

5 Informacje uzupełniające

5.1 Zasady sporządzania skonsolidowanego 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 *Skonsolidowanego sprawozdania finansowego ZPC Otmuchów S.A. - Format oraz ogólne zasady sporządzenia sprawozdania finansowego jednostki*.

Skonsolidowany raport roczny, którego elementem jest ww. sprawozdanie finansowe oraz niniejsze sprawozdanie z działalności zostało sporządzone na podstawie § 92 w związku z § 82 ust. 1 pkt 3 oraz § 82 ust. 3 *Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych [...]*.

5.2 Postępowania sądowe

Nie są prowadzone postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki lub jednostki od niej zależnej, których wartość, 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.

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

5.3 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Sprawozdania finansowe ZPC Otmuchów S.A. zostały zbadane przez spółkę ECA Serechyński i Wspólnicy sp. k. z siedzibą w Krakowie, ul. Moniuszki 50, 31-523 Kraków, 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 3115.

Umowa o badanie sprawozdań finansowych została zawarta w dniu 14 maja 2014 roku na czas niezbędny do wykonania przeglądu odpowiednio śródrocznego jednostkowego i śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za okres I półrocza 2014 r. oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 r.

W 2014 roku łączne wynagrodzenie wypłacone lub należne dla ww. podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wyniosło 44 tys. zł, w tym 28,5 tys. zł za badanie sprawozdań finansowych, 15,5 tys. zł za usługi poświadczające.

W 2013 roku łączne wynagrodzenie wypłacone lub należne dla podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, Biegły.pl Kancelaria Biegłych Rewidentów sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Spizowej 21a/8a 46 tys. zł, w tym 29 tys. zł za badanie sprawozdań finansowych, 17 tys. zł za usługi poświadczające.

5.4 Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

W dniu 15 stycznia 2015 r. rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki złożył ze skutkiem następującym z upływem dnia 28 lutego 2015 r. Pan Michał Jaszczyk. Rezygnacja została złożona w związku z podjęciem przez Pana Michała Jaszczyka pracy na rzecz podmiotu nie prowadzącego działalności konkurencyjnej wobec Spółki.

W dniu 16 stycznia 2015 roku do Spółki wpłynęło postanowienie o dokonaniu w dniu 8 stycznia 2015 r. przez właściwy sąd wpisu zastawu rejestrowego do kwoty 44,2 mln zł ustanowionego

na należnościach handlowych przysługujących Emitentowi od wskazanych dłużników. Wartość ewidencyjna należności handlowych o których mowa powyżej w księgach rachunkowych Emitenta wynosi ok. 27,8 mln zł. Przedmiotowy zastaw stanowi zabezpieczenie należności Banku z tytułu zobowiązań Emitenta wynikających z kredytu w rachunku bieżącym udzielonego na podstawie wskazanego aneksu do znaczącej umowy kredytowej zawartej z BNP Paribas Polska S.A.

W dniu 24 lutego 2015 roku, nastąpiło ustalenie z LIDL Polska Sklepy Spożywcze Sp. z o. o. Sp. k. (Odbiorca) ogólnych warunków dotyczących produkcji oraz dostaw wyrobów cukierniczych dla Odbiorcy na 2015 rok. Szacowana wartość obrotów z Odbiorcą bazująca na powyższych ustaleniach w okresie od dnia publikacji niniejszego raportu bieżącego do końca 2015 roku wynosi ok. 19,6 mln zł. Dostawy realizowane będą w oparciu o cząstkowe zamówienia określające ich wolumen, termin realizacji oraz parametry jakościowe. Odbiorca w przypadku ewentualnych strat z tytułu niedostarczenia towaru, będzie mógł dochodzić odszkodowania na zasadach ogólnych. Poszczególne dostawy realizowane będą na ogólnych warunkach analogicznych do warunków dotychczasowej współpracy z LIDL Polska, przy czym szczegółowe warunki realizacji dostaw określone zostaną z odbiorcami LIDL w poszczególnych krajach. Dostawy wyrobów cukierniczych realizowane będą na rynek polski, słowacki, rumuński, bułgarski, chorwacki, węgierski, czeski oraz brytyjski.

5.5 Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany wśród akcjonariuszy oraz obligatariuszy

Zarządowi Jednostki Dominującej nie są znane umowy tego rodzaju.

W 2014 roku Spółka ani jednostki zależne nie posiadały wyemitowanych obligacji. Spółka oraz jednostki zależne w 2014 roku jak również do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie emitowały obligacji – nie istnieją obligatariusze odpowiednio Spółki lub jednostek zależnych.

5.6 Akcje własne

Emitent oraz jednostki zależne nie nabywały w 2014 roku i nie posiadają akcji własnych ZPC Otmuchów S.A.

5.7 System kontroli akcji pracowniczych

W Jednostce Dominującej nie występują systemy kontroli akcji pracowniczych.

5.8 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Grupa stale pracuje nad udoskonaleniem obecnego asortymentu jak również tworzy nowe produkty dopasowane do wymagań swoich klientów.

5.9 Inne informacje

W opinii Zarządu Jednostki Dominującej nie występują inne niż przedstawione w niniejszym raporcie okresowym informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę i Grupę.

W ocenie Zarządu w najbliższym czasie nie wystąpią zagrożenia istotne dla możliwości realizacji zaciągniętych przez Grupę zobowiązań.

6 Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

6.1 Określenie stosowanego zbioru zasad

Zarząd Emitenta oświadcza, że w 2014 r. Spółka stosowała zasady ładu korporacyjnego stanowiące Załącznik do Uchwały Rady Giełdy Nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 r., pt. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (DPSN, Zasady Ładu Korporacyjnego), które zostały opublikowane w serwisie poświęconym tematyce dobrych praktyk spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. prowadzonym przez 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 praktyk spółek giełdowych, na stosowanie których Spółka może się zdecydować dobrowolnie.

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 2014 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 2014 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.

Cz. II. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych - pkt 1 ppkt 9a

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa m.in. zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo.”

Komentarz

Odstąpienie od stosowania wskazanej powyżej zasady związane jest 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. IV. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy – pkt 10

„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.”*

Komentarz

W ocenie Spółki przyjęcie do stosowania ww. zasady wiązałyby się z licznymi zagrożeniami o charakterze organizacyjno-technicznym oraz prawnym. Powyższe mogłyby negatywnie wpływać czy też wprost zakłócać prawidłowy przebieg walnych zgromadzeń. Ponadto stosowanie się do tej zasady wiązałyby się z poniesieniem po stronie Spółki dodatkowych kosztów związanych z zapewnieniem technicznych możliwości uczestnictwa w obradach walnego zgromadzenia.

6.3 Opis głównych cech stosowanego w Grupie Kapitałowej Emitenta, systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem

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

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej jednym 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 Grupę miesięcznej sprawozdawczości zarządczej i operacyjnej pochodzą z systemu finansowo księgowego spółek z Grupy. 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 Rachunkowości Zarządczej Jednostki Dominującej przy współudziale kierownictwa średniego i wyższego szczebla poszczególnych komórek organizacyjnych.

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

Grupa regularnie ocenia jakość systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Na podstawie przeprowadzonej oceny Zarząd Jednostki Dominującej stwierdza, że na dzień 31 grudnia 2013 roku nie istniały żadne niedociągnięcia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.

6.4 Akcjonariat

Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku zawiera poniższa tabela:

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów przypadających z tych akcji	Udział w kapitale zakładowym / ogólnej liczbie głosów
Nemico Limited	6 491 750	50,92%
PKO BP Bankowy PTE S.A.	900 000*	7,06%*
PZU PTE S.A.	1 905 550*	14,95%*
AVIVA PTE S.A.	1 169 132*	9,17%*

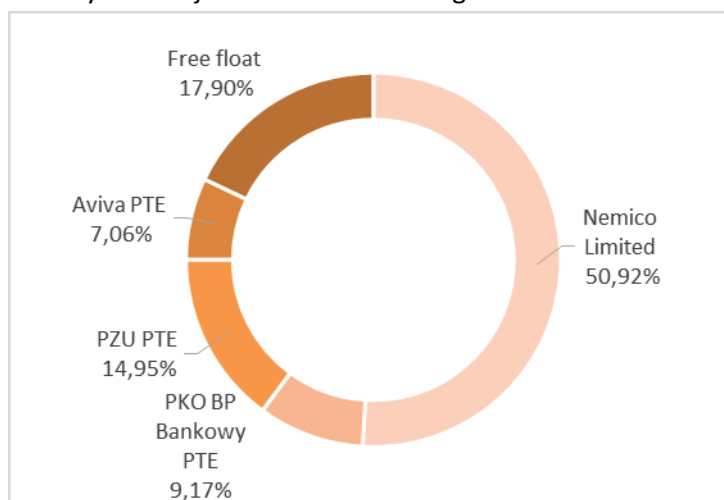
*na podstawie ilości akcji zarejestrowanych na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 09.05.2014 r.

W dniu 23 grudnia 2014 roku Emitent otrzymał od XARUS Holdings Limited z siedzibą w Larnace (Cypr) oraz Nemico Limited z siedzibą w Larnace (Cypr) zawiadomienia o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce w związku z rozliczeniem w dniu 22 grudnia 2014 r. transakcji dokonanej na podstawie umowy cywilnoprawnej zawartej w tym samym dniu pomiędzy ww. podmiotami. Na mocy ww. transakcji XARUS Holdings Limited zbył na rzecz Nemico Limited wszystkie posiadane akcje Spółki. W związku z zawarciem transakcji XARUS Holdings Limited nie posiada akcji Spółki, ani nie dysponuje udziałem w ogólnej liczbie głosów w Spółce a jednocześnie Nemico Limited posiada bezpośrednio 6.491.750 akcji Spółki uprawniających do takiej samej liczby głosów co stanowi 50,92% kapitału zakładowego i odpowiada takiemu samemu udziałowi w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

XARUS Holdings Limited, jak również Nemico Limited są jednostkami odpowiednio pośrednio lub bezpośrednio zależnymi od Warsaw Equity Management S.A., a zatem transakcja dokonana została w obrębie Grupy Kapitałowej Warsaw Equity Management. Na szczycie struktury 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: Sueno Investments Sp. z o.o., Selfa Sp. z o.o., oraz Egmont Consulting Sp. z o.o.

Spółka Nemico Limited należy do grupy kapitałowej Warsaw Equity Management. Na szczycie piramidy kapitałowej znajduje się spółka Warsaw Equity Management Sp. z o.o.

Poniższy wykres zawiera wykres akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2014 roku.



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

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

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

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

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

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 trzyosobowy.

Na dzień 1 stycznia 2014 roku skład Zarządu Spółki prezentował się następująco:

- Pan Mariusz Popek – Prezes Zarządu,
- Pan Michał Jaszczyk – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 6 marca 2014 r. Rada Nadzorcza Emitenta, podjęła uchwały o ustaleniu liczby członków Zarządu oraz powołała Pana Jarosława Kapitanowicza na stanowisko Wiceprezesa Zarządu odpowiedzialnego za pion działalności operacyjnej, czyli obszary produkcji, inwestycji oraz technologii.

Skład Zarządu Spółki, na dzień 31 grudnia 2014 roku przedstawiał się następująco:

- Pan Mariusz Popek – Prezes Zarządu,
- Pan Michał Jaszczyk – Wiceprezes Zarządu,
- Pan Jarosław Kapitanowicz – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 15 stycznia 2015 roku rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki złożył ze skutkiem na dzień 28 lutego 2015 roku Pan Michał Jaszczyk. Rezygnacja została złożona w związku z podjęciem przez Pana Michała Jaszczyka pracy na rzecz podmiotu nie prowadzącego działalności konkurencyjnej wobec Spółki.

Skład Zarządu Spółki, na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania przedstawiał się następująco:

- Pan Mariusz Popek – Prezes Zarządu,
- Pan Jarosław Kapitanowicz – Wiceprezes Zarządu

6.10.2 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.grupaotmuchow.com.pl/> w zakładce „dokumenty korporacyjne”.

6.10.3 Wynagrodzenie Zarządu

Poniżej zaprezentowano wysokość świadczeń osób zarządzających otrzymanych w 2014 roku od spółek z Grupy Kapitałowej:

- ❖ Mariusz Popek – 704,7 tys. zł (uwzględnia premię za 2013 rok)
- ❖ Michał Jaszczyk – 524,3 tys. zł
- ❖ Jarosław Kapitanowicz – 280,4 tys. zł (niepełny rok zatrudnienia)

W związku z programem opcyjnym wprowadzonym przez Radą Nadzorczą w 2014 roku osobom zarządzającym przysługuje potencjalne uprawnienie do spieniężenia nabytych instrumentów za kwotę 300 tys. zł na każdego Członka Zarządu. Decyzję w tym zakresie podejmuje Rada Nadzorcza spółki. Koszty programu opcyjnego zostały ujęte w rachunku zysków i strat za rok 2014.

6.10.4 Rada Nadzorcza

6.10.4.1 Skład organu

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania przedstawiał się następująco:

- ❖ Przewodniczący Rady Nadzorczej – Mariusz Banaszuk,
- ❖ Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – Witold Grzesiak,
- ❖ Członek Rady Nadzorczej – Jacek Giedrojc,

- ❖ Członek Rady Nadzorczej – Jacek Dekarz,
- ❖ Członek Rady Nadzorczej – Artur Olszewski.

6.10.4.2 Zmiany w składzie organu

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia przekazania niniejszego sprawozdania do wiadomości publicznej, nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej ZPC Otmuchów S.A.

6.10.4.3 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.grupaotmuchow.com.pl/> w zakładce „dokumenty korporacyjne”.

6.10.4.4 Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej Spółki w 2014 roku wyniosło łącznie 204 tys. zł a w tym:

- ❖ Mariusz Banaszuk – 60 tys. zł
- ❖ Witold Grzesiak – 36 tys. zł
- ❖ Jacek Giedrojć – 36 tys. zł
- ❖ Jacek Dekarz – 36 tys. zł
- ❖ Artur Olszewski – 36 tys. zł

W 2014 roku osoby nadzorujące nie uzyskiwały wynagrodzenia ze spółek zależnych Emitenta.

6.10.4.5 Komitety Rady Nadzorczej

W roku obrotowym 2014 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 2014 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
Mariusz Banaszuk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	350	70	0,002 %

Pozostałe osoby nadzorujące oraz osoby zarządzające nie posiadają akcji ZPC Otmuchów.

Dwóch członków Rady Nadzorczej posiada 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 Giedrojc 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

Zawarte z osobami zarządzającymi umowy o pracę przewidują rekompensaty w wysokości wynikającej z kodeksu pracy. Natomiast umowy managerskie zawarte z osobami zarządzającymi przewidują trzykrotność wynagrodzenia miesięcznego.

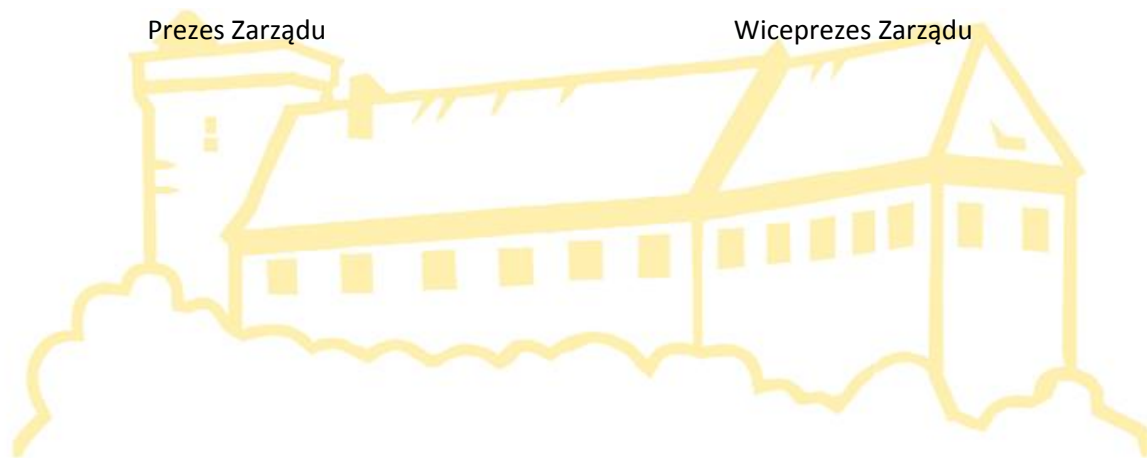
7 Podpisy osób uprawnionych do reprezentacji Spółki

Mariusz Popek

Jarosław Kapitanowicz

.....
Prezes Zarządu

.....
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