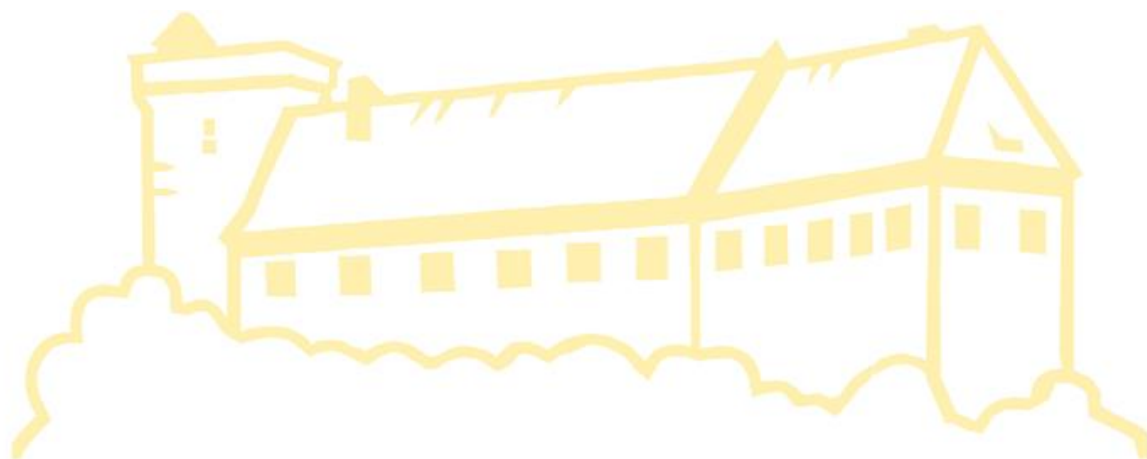




**ZAKŁADY PRZEMYSŁU CUKIERNICZEGO
„OTMUCHÓW” S.A.**

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki w roku 2015**



18 marca 2015 roku

Spis treści:

1	POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE ZPC „OTMUCHÓW” S.A. ..	4
1.1	Podstawowe informacje o ZPC Otmuchów S.A.	4
1.2	Organizacja Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów	4
1.3	Zmiany zasad zarządzania Spółką	6
2	OPIS DZIAŁALNOŚCI ZPC OTMUCHÓW S.A.....	6
2.1	Opis podstawowych segmentów produkcji.....	6
2.1.1	Słodycze.....	7
2.1.2	Żelki i galaretki w cukrze	7
2.1.3	Słone przekąski.....	7
2.1.4	Wyroby śniadaniowe.....	7
2.1.5	Pozostałe	7
2.2	Rynki zbytu.....	8
2.3	Informacje o dostawcach	9
2.4	Umowy znaczące dla działalności ZPC Otmuchów S.A.	9
2.4.1	Umowy handlowe	9
2.4.2	Umowy pomiędzy akcjonariuszami	10
2.4.3	Umowy ubezpieczenia	10
2.4.4	Umowy o współpracy lub kooperacji	10
2.4.5	Umowy i transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi	10
2.4.6	Umowy dotyczące udzielonych pożyczek.....	10
2.4.7	Umowy dotyczące kredytów i pożyczek.....	11
2.4.8	Umowy poręczeń i gwarancji	12
2.5	Zatrudnienie	12
3	SYTUACJA FINANSOWA ZPC OTMUCHÓW S.A.	12
3.1	Zasady sporządzania sprawozdania finansowego	12
3.2	Omówienie wyników finansowych ZPC Otmuchów S.A.	13
3.2.1	Analiza dynamiki zmian sprawozdania z całkowitych dochodów	13
3.2.2	Analiza struktury oraz dynamiki zmian sprawozdania z sytuacji finansowej	14
3.2.3	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	15
3.2.4	Wskaźniki finansowe	15
3.3	Prognozy	16
3.4	Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze wpływające na wynik	16
3.5	Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi	16
3.6	Informacja o instrumentach finansowych	17
3.7	Informacje dotyczące emisji papierów wartościowych.....	17
4	PERSPEKTYWY ROZWOJU	17
4.1	Perspektywy oraz kierunki rozwoju Spółki	17
4.2	Strategia ZPC Otmuchów S.A.....	18
4.3	Czynniki istotne dla rozwoju działalności ZPC Otmuchów S.A.	18

4.4	Planowane inwestycje	18
4.5	Czynniki ryzyka i zagrożeń	19
4.5.1	Ryzyka operacyjne.....	19
4.5.2	Ryzyka finansowe	22
5	INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE.....	24
5.1	Postępowania sądowe.....	24
5.2	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	24
5.3	Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	25
5.4	Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany wśród akcjonariuszy oraz obligatariuszy.....	25
5.5	Akcje własne	25
5.6	System kontroli akcji pracowniczych	25
5.7	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	25
5.8	Inne informacje.....	25
6	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	26
6.1	Określenie stosowanego zbioru zasad	26
6.2	Odstępstwa od stosowanych zasad Ładu Korporacyjnego	26
6.3	Opis głównych cech stosowanego w przedsiębiorstwie Emitenta, systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem	28
6.4	Akcjonariat.....	29
6.5	Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne.....	29
6.6	Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu z akcji.....	29
6.7	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki	30
6.8	Zasady zmiany Statutu Spółki	30
6.9	Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonania.....	30
6.10	Organy zarządzające i nadzorujące ZPC Otmuchów S.A.	31
6.10.1	Zarząd.....	31
6.10.2	Opis działania oraz powoływania Zarządu	32
6.10.3	Wynagrodzenie Zarządu	32
6.10.4	Rada Nadzorcza.....	32
6.11	Osoby zarządzające oraz nadzorujące posiadające akcje ZPC Otmuchów S.A. lub jednostek powiązanych	34
6.12	Umowy dotyczące rekompensaty pomiędzy Spółką, a osobami zarządzającymi	35
7	OŚWIADCZENIA.....	36
8	PODPISY OSÓB UPRAWNIONYCH DO REPREZENTACJI SPÓŁKI	38

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

1.1 Podstawowe informacje o ZPC Otmuchów S.A.

ZPC Otmuchów S.A. (dalej jako: Spółka, Emitent, ZPC Otmuchów, Jednostka Dominująca) posiada status jednostki dominującej w Grupie Kapitałowej, która składa się z czterech filarów biznesowych. Działalność podstawowa wspomagana jest przez dwie spółki wspierające tj. Otmuchów Marketing Sp. z o. o. oraz Otmuchów Logistyka Sp. z o. o..

Przedmiot działalności ZPC Otmuchów S.A. obejmuje przede wszystkim produkcję i sprzedaż słodczy, słonych przekąsek, żelek oraz wyrobów śniadaniowych.

Obszar działalności Spółki obejmuje teren całego kraju. Dodatkowo Spółka realizuje sprzedaż eksportową.

ZPC Otmuchów S.A. posiada obecnie trzy działające zakłady w następujących lokalizacjach:

Zakłady	Przeznaczenie
Otmuchów, ul. Nyska 21	Siedziba, zakład produkcyjny słodczy
Otmuchów, ul. Grodkowska 12	Zakład produkcyjny zajmujący się produkcją żelek i galaretek w cukrze
Nysa, ul. Nowowiejska 20	Zakład produkcyjny wyrobów śniadaniowych oraz słonych przekąsek, magazyn wyrobów gotowych

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

1.2 Organizacja Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów

Na dzień 31 grudnia 2015 roku ZPC Otmuchów S.A. tworzył Grupę Kapitałową z pięcioma jednostkami zależnymi. Jednostką Dominującą w Grupie Kapitałowej są Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A., a pozostałe spółki są spółkami zależnymi. Poniżej zaprezentowano informacje nt. składu Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów S.A. na dzień publikacji 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 Marketing Sp. z o.o. z siedzibą w Brzegu	82,31%*	Usługi marketingowe dla Grupy Kapitałowej	Pełna
PWC Odra S.A. z siedzibą w Brzegu	59,32%	Produkcja wyrobów czekoladowych, szerokiej gamy słodczy	Pełna
Aero Snack Sp. z o.o. z siedzibą we Wschowie	98,06%**	Produkcja Prażyn	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. (25,67 %)

stanowi 82,31 %.

** 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.

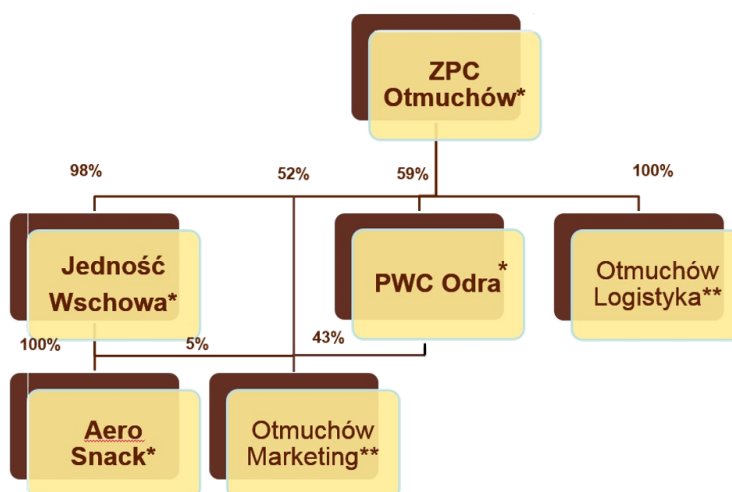
W dniu 3 czerwca 2015 roku właściwy sąd zarejestrował połączenie Emitenta ze spółką zależną Otmuchów Inwestycje Sp. z o. o. Uchwała w sprawie połączenia spółek została podjęta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 6 maja 2015 roku, o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 13/2015. Połączenie odbyło się zgodnie z 492 § 1 ust. 1 Kodeksu Spółek Handlowych (KSH) poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą. Mając na uwadze fakt, iż Spółka Przejmująca była właścicielem wszystkich udziałów w Spółce Przejmowanej, połączenie odbyło się zgodnie z art. 515 § 1 KSH bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej. Jednocześnie Emitent informuje, iż na podstawie art. 516 § 5 i 6 KSH Połączenie odbyło się w tzw. trybie uproszczonym. Wykreślenie spółki Otmuchów Inwestycje z rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Krajowy Rejestr Sądowy nastąpiło w dniu 25 czerwca 2015 roku. Jednocześnie w II półroczu 2015 roku udział Jednostki Dominującej w ogólnej liczbie głosów w spółkach zależnych uległ zmianie. W wyniku połączenia ZPC Otmuchów S.A. z Otmuchów Inwestycje bezpośredni udział ZPC Otmuchów S.A. w spółce zależnej PWC Odra S.A. zwiększył się z 43,87% do 59,22%.

W dniu 19 listopada ZPC Otmuchów S.A. nabyło 1699 serii B oraz 7283 akcji serii E akcji spółki PWC Odra S.A., w związku z czym, udział Emitenta w głosach uległ zwiększeniu do 59,32%. Jednocześnie udział w kapitale PWC Odra S.A. uległ zwiększeniu do 64,34%. W konsekwencji powyższego nieznacznej zmianie uległ stan posiadanych udziałów w spółce Otmuchów Marketing Sp. 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 Zmiany zasad zarządzania Spółką

W okresie sprawozdawczym nie dokonano istotnych zmian w zasadach zarządzania Spółką.

2 OPIS DZIAŁALNOŚCI ZPC OTMUCHÓW S.A.

2.1 Opis podstawowych segmentów produkcji

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

1. Słodycze
2. Żelki i galaretki w cukrze
3. Słone przekąski
4. Wyroby śniadaniowe
5. Pozostałe.

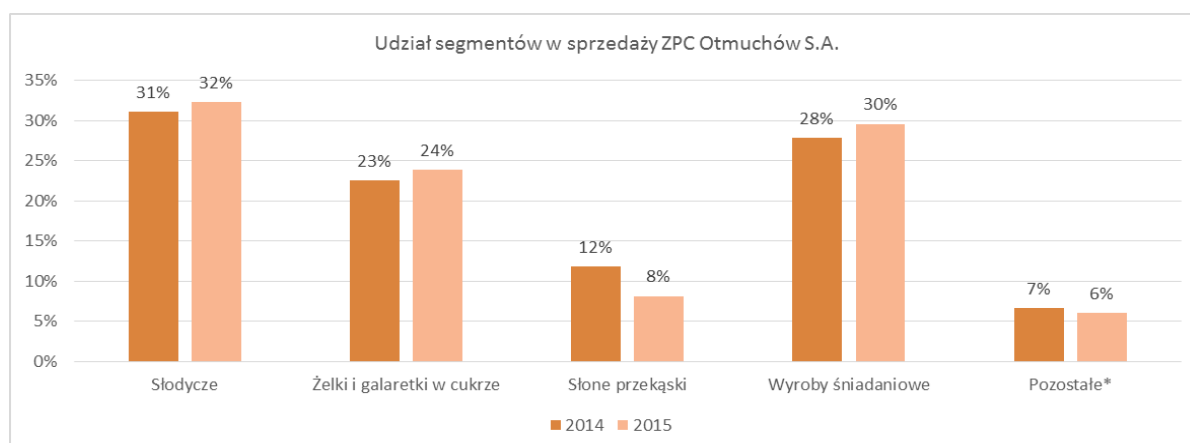
Produkty składające się na ofertę Emitenta w ramach poszczególnych segmentów oraz grup produktowych obejmują szereg wyrobów występujących w wielu wersjach każdy, przy czym ceny poszczególnych produktów cechują się zróżnicowaniem. Mając powyższe na uwadze w niniejszym sprawozdaniu z działalności pominięto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

W roku 2014 Spółka 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 Spółka w celu lepszego zobrazowania segmentów działalności postanowiła utworzyć nowy segment żelek i galaretek w cukrze. Dane za rok 2014 przedstawione są w formie porównywalnej do roku 2015.

W tabeli poniżej zaprezentowano informacje nt. przychodów poszczególnych segmentów.

w tys. PLN	Przychody ze sprzedaży wg. segmentów				
	Słodycze	Żelki i galaretki w cukrze	Słone przekąski	Wyroby śniadaniowe	Pozostałe segmenty
2015	47 605	35 226	11 985	43 603	8 927
2014	55 737	40 488	21 225	49 947	11 876
Zmiana 2015/2014	-15%	-13%	-44%	-13%	-25%

Poniżej zaprezentowano informacje nt. udziału poszczególnych segmentów w przychodach ogółem Spółki w latach 2014 - 2015.



* nieistotne z punktu widzenia Jednostki i MSSF 8

W 2015 roku Emitent zanotował spadek sprzedaży w każdym segmencie działalności w porównaniu do roku 2014. Największa obniżka sprzedaży dotyczyła segmentu słonych przekąsek – spadek o 44%. W związku z powyższym udział tego segmentu w sprzedaży zmniejszył się o 4 punkty procentowe, z 12% w 2014 roku do 8% w roku 2015. W wyniku czego udział pozostałych podstawowych segmentów operacyjnych w sprzedaży zwiększył się.

2.1.1 Słodyczne

SEGMENT SŁODYCZE obejmuje kilka kategorii produktów o różnych preferencjach smakowych. Główną kategorią w tym segmencie są oblane w czekoladzie pianki.

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 kategorię produktów typu chrupki. Do tej kategorii należą chrupki pod marką Bingo produkowane w sześciu smakach: zielonej cebulki, orzechów arachidowych, pizzy, chili, sera oraz ketchupu jak również produkty typu chrupki marek własnych sieci handlowych.

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: otaczane w czekoladzie, w formie tradycyjnych płatków śniadaniowych lub musli. Dodatkowo do tego segmentu Emitent zalicza batony.

2.1.5 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 jednostki. 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 Jednostki.

2.2 Rynki zbytu

Zwiększający się udział eksportu w strukturze sprzedaży Spółki spowodował rewizję sposobu raportowania kierunków eksportu. W celu dokładniejszego odwzorowania informacji o kierunkach sprzedaży eksportowej zmieniono prezentację krajów z miejsca fakturowania na miejsce dostawy. W opinii Spółki zmiana ta odzwierciedla w sposób bardziej rzetelny kierunki eksportu produktów gdyż zaobserwowane procesy tworzenia globalnych centrów usług finansowych dla klientów korporacyjnych, w których miejsce fakturowania nie pokrywa się z faktycznym miejscem wysyłki produktów, jest główną przyczyną zastosowanej zmiany.

Głównym rynkiem zbytu dla ZPC Otmuchów jest rynek polski, którego udział w sprzedaży ogółem na koniec roku 2015 r. wyniósł 81,52% przy 88,06% na koniec 2014 roku.

Informacje nt. głównych rynków zbytu przedstawia poniższa tabela:

Informacje geograficzne	Przychody od klientów zewnętrznych			
	Rok zakończony dnia 31.12.2015	Udział w sprzedaży ogółem	Rok zakończony dnia 31.12.2014	Udział w sprzedaży ogółem
Polska	120 118	81,52%	157 871	88,06%
Eksport	27 228	18,48%	21 402	11,94%
Razem	147 346	100,00%	179 273	100,00%

Poniżej zaprezentowano informacje nt. kierunków sprzedaży eksportowej.

Informacje geograficzne	Przychody od klientów zewnętrznych			
	Rok zakończony dnia 31.12.2015	Udział w sprzedaży ogółem	Rok zakończony dnia 31.12.2014	Udział w sprzedaży ogółem
Czechy	7 090	26,04%	5 652	26,41%
Niemcy	4 290	15,76%	4 753	22,21%
Węgry	3 334	12,24%	2 674	12,49%
Słowacja	2 618	9,62%	1 409	6,58%
Włochy	1 782	6,54%	426	1,99%
Chorwacja	1 503	5,52%	1 988	9,29%
Rumunia	1 306	4,80%	1 224	5,72%
Wielka Brytania	1 229	4,51%	492	2,30%
Belgia	991	3,64%	219	1,02%
Holandia	850	3,12%	267	1,25%
Litwa	734	2,69%	469	2,19%
Bułgaria	281	1,03%	431	2,01%
Austria	270	0,99%	314	1,47%
Łotwa	265	0,97%	292	1,37%
Irlandia	177	0,65%	91	0,43%
Serbia	157	0,58%	321	1,50%
Chiny	123	0,45%	0	0,00%
Szwajcaria	99	0,36%	0	0,00%
Pozostałe	130	0,48%	381	1,78%
Razem	27 228	100,00%	21 402	100,00%

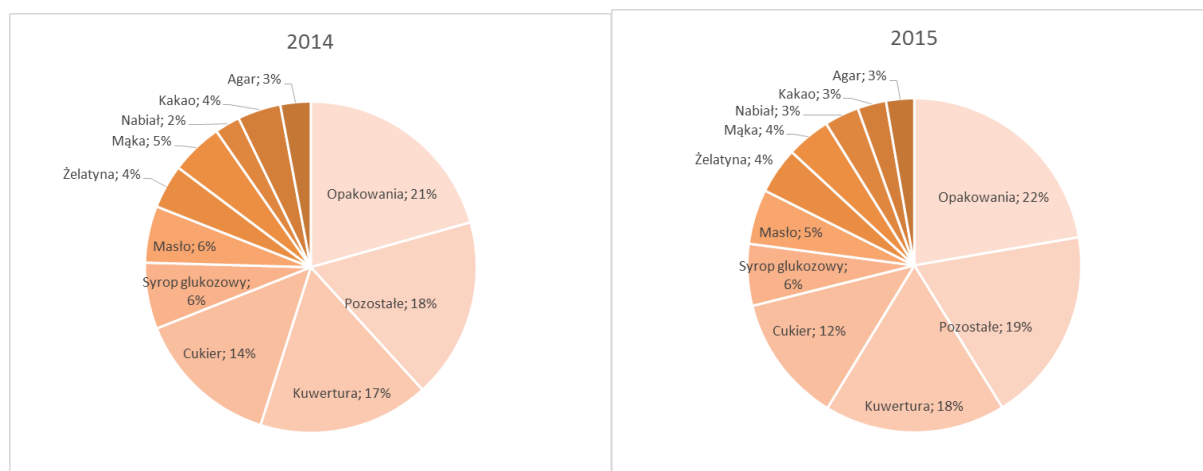
2.3 Informacje o dostawcach

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

Spółka dba o bezpieczeństwo dostaw surowców, dlatego ciągle dąży do dywersyfikacji dostawców czego efektem jest brak uzależnienia od któregośkolwiek z dostawców. W 2015 roku żaden z dostawców Spółki nie osiągnął udziału co najmniej 10% wartości przychodów Spółki. 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 w zależności od sytuacji rynkowej danego surowca. Wolumeny wynikające z kontraktów nie pokrywają w 100% zapotrzebowania na dany surowiec, tak aby w razie znacznego obniżenia cen istniała możliwość ich zakupu na rynku spot.

Poniżej Emitent przekazuje strukturę zakupów w latach 2015 - 2014.



2.4 Umowy znaczące dla działalności ZPC Otmuchów S.A.

2.4.1 Umowy handlowe

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 24 lutego 2015 r. do końca 2015 roku wynosi ok. 19,6 mln zł. Dostawy wyrobów cukierniczych realizowane są na rynek polski, słowacki, rumuński, bułgarski, chorwacki, węgierski, czeski oraz brytyjski. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 4/2015 z dnia 24 lutego 2015 roku.

W dniu 13 października 2015 roku zawarto z Przedsiębiorstwem Przemysłu Cukierniczego „Gryf” S.A. (Dostawca, PPC Gryf) łącznie pięć umów na dostawy półproduktów spożywczych o łącznej wartości 10,9 mln zł netto. Poza PPC Gryf stroną z ww. umów jest PWC Odra S.A. natomiast pozostałe trzy umowy zawarte zostały z Emitentem. W związku z zawarciem ww. umów łączna wartość umów i zamówień odpowiednio zawartych lub zleconych przez Emitenta oraz spółki zależne do realizacji PPC Gryf w okresie od 22 października 2014 tj. od dnia publikacji raportu bieżącego nr 25/2014 w sprawie obrotów z PPC Gryf, wyniósł 20,8 mln zł netto. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 17/2015 z dnia 13 października 2015 roku.

W opinii Zarządu Jednostki 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.

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

2.4.2 Umowy pomiędzy akcjonariuszami

W 2015 roku nie zawarto znaczących dla Emitenta umów pomiędzy akcjonariuszami.

2.4.3 Umowy ubezpieczenia

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

2.4.4 Umowy o współpracy lub kooperacji

W 2015 roku Emitent nie zawierał znaczących umów o współpracy lub kooperacji.

2.4.5 Umowy i transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi

W trakcie 2015 roku Emitent ani jego Spółki zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

2.4.6 Umowy dotyczące udzielonych pożyczek

W 2015 roku dokonano prolongaty istniejących pożyczek udzielonych w obrębie Grupy Kapitałowej.

Zestawienie pożyczek udzielonych przez ZPC Otmuchów na dzień 31 grudnia 2015 roku zaprezentowano poniżej.

Pożyczkobiorca	Pożyczkodawca	Waluta	Razem saldo pożyczki	Oprocentowanie efektywne	Termin spłaty
Victoria Sweet	ZPC Otmuchów	PLN	394	WIBOR 1m +1,%	31.12.2016
PWC Odra	ZPC Otmuchów	PLN	1 365	WIBOR 1m +1%	30.06.2016
Razem			1 759		

2.4.7 Umowy dotyczące kredytów i pożyczek

Informacje o zawartych na dzień 31 grudnia 2015 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 tys. zł	Warunki oprocentowania	Oprocentowanie efektywne w roku %	Termin spłaty
		tys. zł	waluta				
BGŻ BNP Paribas Bank Polska S.A.	ZPC Otmuchów	30 000	PLN	22 732	WIBOR 1M+marża	3,53%	15.12.2016
BGŻ BNP Paribas Bank Polska S.A.	ZPC Otmuchów	19 000	PLN	4 345	WIBOR 1M+marża	3,53%	05.10.2017
Raiffeisen Bank Polska S.A.	ZPC Otmuchów	2 000	PLN	506	WIBOR 1M+marża	3,53%	05.06.2016
Raiffeisen Bank Polska S.A.	ZPC Otmuchów	20 000	PLN	3 784	WIBOR 1M+marża	3,53%	31.07.2017
BZ WBK S.A.	ZPC Otmuchów	1 800	PLN	0	WIBOR 1M+marża	nd	30.11.2020
BZ WBK S.A.	ZPC Otmuchów	19 000	PLN	0	WIBOR 1M+marża	nd	30.10.2020
RAZEM		91 800		31 367			

W dniu 15 stycznia 2015 roku do Spółki wpłynęło postanowienie o dokonaniu w dniu 8 stycznia 2015r. przez właściwy sąd wpisu zastawu rejestrowego do kwoty 44,2 mln zł ustanowionego na należnościach handlowych przysługujących Emitentowi od wskazanych dłużników. Przedmiotowy zastaw stanowi zabezpieczenie należności BGŻ BNP Paribas Polska z tytułu zobowiązań Emitenta wynikających z kredytu w rachunku bieżącym udzielonego na podstawie aneksu do znaczącej umowy kredytowej z 15 grudnia 2014 r. O ustanowieniu ww. zastawu Spółka informowała w raporcie bieżącym 3/2015 z 16 stycznia 2015 r.

W dniu 30 listopada 2015 roku pomiędzy Emitentem a Bankiem Zachodnim WBK S.A. zawarte zostały dwie umowy kredytów inwestycyjnych finansowanych ze środków Europejskiego Banku Inwestycyjnego (EBI) na łączną wartość 20,8 mln zł. Całkowita spłata kredytów nastąpi do dnia 31 października 2020 roku. Jednocześnie Spółka informuje, iż w celu ograniczenia ryzyka zmienności stopy procentowej kredytów Emitent zawarł umowę ramową o trybie zawierania oraz rozliczania transakcji m.in. umożliwiającą przeprowadzenie transakcji zabezpieczającej zmianę stopy procentowej - Interest Rate Swap. O zawarciu ww. umów Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 19/2015 z 30 listopada 2015 r.

W roku obrotowym 2015 Emitent spłacił jeden kredyt w wysokości 1 250 tys. zł w BGŻ BNP Paribas Bank Polska S.A.

2.4.8 Umowy poręczeń i gwarancji

W okresie sprawozdawczym ZPC Otmuchów S.A. ani 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.

2.5 Zatrudnienie

W roku 2015 był kolejnym rokiem, w którym Spółka optymalizowała procesy produkcyjne. W efekcie podjętych działań stałe zatrudnienie uległo obniżeniu o około 10%. W związku z niższymi przychodami spółki z Grupy Kapitałowej w mniejszym stopniu korzystały z usług agencji pracy tymczasowych. Średnie zatrudnienie z uwzględnieniem pracowników agencji spadło w 2015 roku o około 13% względem roku 2014.

Średni poziom zatrudnienia w 2015 roku Spółki wynosił 534 osoby względem 595 osób w roku 2014, co oznacza spadek zatrudnienia o 10%.

Wyszczególnienie	2015	2014
Pracownicy na stanowiskach robotniczych i pokrewnych	363	450
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	151	117
Uczniowie	11	15
Osoby korzystające z urlopów wychowawczych lub bezpłatnych	9	13
Razem	534	595

Działania Emitenta w zakresie polityki zatrudnienia w 2015 roku koncentrowały się na zapewnieniu optymalnego poziomu zatrudnienia do realizacji celów Spółki.

3 SYTUACJA FINANSOWA ZPC OTMUCHÓW S.A.

3.1 Zasady sporządzania sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („UE”). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Sprawozdawczości Finansowej („IFRIC”). Szczegółowe informacje nt. zasad sporządzenia sprawozdania finansowego Spółki zostały przedstawione w nocy 7 do *Jednostkowego sprawozdania finansowego ZPC Otmuchów S.A. - Format oraz ogólne zasady sporządzenia sprawozdania finansowego jednostki*.

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

3.2 Omówienie wyników finansowych ZPC Otmuchów S.A.

3.2.1 Analiza dynamiki zmian sprawozdania z całkowitych dochodów

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	01.01.2015-31.12.2015	01.01.2014-31.12.2014	
	tys. PLN	tys. PLN	zmiana %
Działalność kontynuowana			
Przychody	147 346	179 273	-17,81%
Przychody ze sprzedaży	146 327	177 005	-17,33%
Pozostałe przychody	1 019	2 268	-55,07%
Koszty własny sprzedaży	120 431	139 267	-13,53%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	26 915	40 006	-32,72%
Pozostałe przychody operacyjne	4 161	3 182	30,77%
Koszty sprzedaży	15 691	19 671	-20,23%
Koszty zarządu	9 512	10 516	-9,55%
Pozostałe koszty operacyjne	1 721	2 002	-14,04%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 152	10 999	-62,25%
Przychody finansowe	344	250	37,60%
Koszty finansowe	1 179	1 431	-17,61%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 317	9 818	-66,22%
Podatek dochodowy	477	1 996	-76,10%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 840	7 822	-63,69%

Przychody Emitenta w roku 2015 zmniejszyły się o 17,81% względem roku 2014. Jest to głównie wynik dywersyfikacji dostawców głównego odbiorcy oraz mniejszej ilości pozyskanych zamówień jednorazowych. Dodatkowymi czynnikami mającymi wpływ na różnicę w przychodach względem 2014 roku były zmiana polityki zakupowej dyskontów, które systematycznie poszerzały półkę produktów brandowych kosztem private label oraz wyższa baza przychodów w pierwszym kwartale 2014 roku (zatarowanie sieci REWE).

Koszt własny sprzedaży spadł o 13,53%. Niekorzystna relacja przychodów do kosztów własnych sprzedaży wynikała w głównej mierze ze wzrostu cen kluczowych surowców, takich jak kuwertura mleczna oraz cukier, wyższych kosztów logistyki wynikających ze spadku średniej ilości palet na transport oraz wyższych kosztów R&D związanych z nowymi projektami. Spadek pozostałych przychodów wynikał ze zmiany ustawowych odsetek (w dniu 23 grudnia 2014 r. ustawowe odsetki zmniejszyły się z 13% do 8%) oraz mniejszej sprzedaży do kluczowego klienta.

Pozytywnym aspektem działalności Grupy w 2015 roku jest spadek kosztów sprzedaży o 20,23%. Jest to wynik większej dyscypliny kosztowej, zwłaszcza kosztów marketingowych klientów, oraz renegotjowania umów z klientami wysokokosztowymi. Koszty ogólnego zarządu w związku z dużym udziałem kosztów stałych zmniejszyły się w stopniu mniejszym niż przychody.

Wzrost pozostałych przychodów operacyjnych o 979 tys. zł wynikał z większej wartości dywidend od jednostek powiązanych (wzrost o 1 009 tys. zł rdr). Pozostałe koszty operacyjne uległy obniżeniu o 281 tys. zł (wynik mniejszych darowizn – spadek o 137 tys. zł oraz niższych odpisów aktualizujących należności – spadek o 280 tys. zł).

Systematyczne ograniczenie zadłużenia finansowego w roku 2015 oraz aktywne korzystanie z narzędzia cash pooling skutkowało zdecydowaną poprawą wyniku z działalności finansowej. W roku

2015 saldo przychodów i kosztów finansowych wynosiło -835 tys. zł. Natomiast w roku 2014 saldo działalności finansowej wyniosło -1 181 tys. zł. W efekcie wyżej wspomnianych czynników saldo działalności finansowej polepszyło się o 346 tys. zł.

3.2.2 Analiza struktury oraz dynamiki zmian sprawozdania z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2015		31.12.2014		zmiana %
	tys. PLN	struktura %	tys. PLN	struktura %	
Aktywa trwałe	127 500	63,87%	128 132	62,99%	-0,49%
Wartości niematerialne	0	0,00%	0	0,00%	
Rzeczowe aktywa trwałe	1 100	0,55%	1 037	0,51%	6,08%
Nieruchomości inwestycyjne	77 303	38,73%	78 917	38,79%	-2,05%
Pożyczki długoterminowe	6 954	3,48%	5 990	2,94%	16,09%
Inwestycje w udziały i akcje	41 579	20,83%	41 498	20,40%	0,20%
Aktywa na podatek odroczony	564	0,28%	690	0,34%	-18,26%
Aktywa obrotowe	71 387	35,76%	71 390	35,09%	0,00%
Zapasy	13 673	6,85%	10 362	5,09%	31,95%
Pożyczki	1 796	0,90%	1 758	0,86%	2,16%
Należności z tytułu dostaw i usług	38 064	19,07%	46 404	22,81%	-17,97%
Należności z tytułu podatku bieżącego	930	0,47%	0	0,00%	
Należności pozostałe	11 114	5,57%	10 217	5,02%	8,78%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 363	2,69%	2 289	1,13%	134,29%
Pozostałe aktywa	447	0,22%	360	0,18%	24,17%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	733	0,37%	733		
Aktywa razem	199 620	100%	203 425	100%	-1,87%

PASywa	31.12.2015		31.12.2014		zmiana %
	tys. PLN	struktura %	tys. PLN	struktura %	
Razem kapitały	129 516	64,88%	126 676	63,26%	2,24%
Kapitał podstawowy	2 550	1,28%	2 550	1,27%	0,00%
Akcje własne	0	0,00%	0	0,00%	
Kapitał zapasowy	118 790	59,51%	110 968	55,41%	7,05%
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 882	1,94%	3 882	1,94%	0,00%
Nie podzielony wynik z lat ubiegłych	1 454	0,73%	1 454	0,73%	0,00%
Wynik finansowy za rok obrotowy	2 840	1,42%	7 822	3,91%	-63,69%
Odpis z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0	0,00%	0	0,00%	
Zobowiązanie długoterminowe	6 735	3,37%	12 197	6,09%	-44,78%
Rezerwa na podatek odroczony	3 454	1,73%	3 069	1,53%	12,54%
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	454	0,23%	336	0,17%	35,12%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%	
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	2 223	1,11%	8 138	4,06%	-72,68%
Pozostałe zobowiązania finansowe	604	0,30%	654	0,33%	-7,65%
Pozostałe zobowiązania	0	0,00%	0	0,00%	
Zobowiązania krótkoterminowe	63 369	31,74%	61 382	30,65%	3,24%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	29 152	14,60%	22 921	11,45%	27,18%
Pozostałe zobowiązania finansowe	5 430	2,72%	4 063	2,03%	33,65%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	25 399	12,72%	30 088	15,02%	-15,58%
Zobowiązania z tytułu podatku bieżącego	0	0,00%	4	0,00%	-100,00%
Pozostałe zobowiązania	3 388	1,70%	4 306	2,15%	-21,32%
Pasywa razem	199 620	100,00%	200 255	100,00%	-0,32%

W strukturze aktywów nastąpił nieznaczny wzrost udziału aktywów trwałych w strukturze aktywów ogółem – wzrost o 0,88 punktu procentowego. Struktura aktywów trwałych nie uległa znaczącym

zmianom. W wyniku mniejszych przychodów ze sprzedaży nastąpił spadek wartości należności z tytułu dostaw i usług – spadek o 8 340 tys. zł. Spadek wspomnianych należności został zrekompensowany wzrostem wartości zapasów o 3 311 tys. zł oraz środków pieniężnych o 3 074 tys. zł.

W strukturze pasywów nastąpił wzrost udziału kapitałów – wynik wzrostu kapitału zapasowego związanego z przeniesieniem wyniku finansowego. Znaczący spadek zanotowała pozycja zobowiązań długoterminowych, która w wyniku spłaty długoterminowych pożyczek i kredytów bankowych (ograniczenie tej pozycji pasywów o 5 462 tys. zł) zmniejszyła się o ponad 44%. Udział zobowiązań krótkoterminowych zwiększył się o ponad 3%. Mniejsze zobowiązania z tytułu dostaw i usług (spadek o 6 554 tys. zł) zostały z nadwyżką zrekompensowane wzrostem krótkoterminowych kredytów i pożyczek bankowych, które zwiększyły się o 6 231 tys. zł.

3.2.3 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
	tys. PLN	
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 317	9 818
Korekty	3 709	1 947
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 026	11 765
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 464	-4 556
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	470	-5 722
Przepływy pieniężne netto	3 032	1 487
Środki pieniężne na początek okresu	2 289	802
Środki pieniężne na koniec okresu	5 363	2 289

Przepływy z działalności operacyjnej zmniejszyły się o 4 739 tys. zł czego główną przyczyną był niższy zysk przed opodatkowaniem (powyższy cash flow jest sporządzany wg metody pośredniej, czyli przepływy z działalności operacyjnej to suma *Zysku (straty) przed opodatkowaniem* oraz *Korekt*). Mimo spadku przychodów w roku 2015 względem roku 2014 Spółka zanotowała wysokie przepływy netto z działalności operacyjnej świadczące o zdrowej podstawowej działalności. Przepływy netto z działalności inwestycyjnej w roku 2015 były na porównywalnym poziomie jak w roku 2014. Dodatkowo saldo przepływów netto z działalności finansowej wynikało z mniejszej wartości spłaconych kredytów w roku 2015 względem roku w roku 2014, wartości te wyniosły odpowiednio 7 135 tys. zł oraz 15 500 tys. zł). Poziom zaciągniętych kredytów i pożyczek był na porównywalnym poziomie i wyniósł 8 582 tys. zł w roku 2015 oraz 8 335 tys. zł w roku 2014.

3.2.4 Wskaźniki finansowe

Wskaźniki finansowe	Formuła obliczeniowa	2015	2014
EBIT [tys. PLN]	nd	4 152	11 034
EBITDA [tys. PLN]	nd	11 554	18 465
Wskaźniki rentowności			
Rentowność brutto ze sprzedaży	wynik brutto ze sprzedaży/przychody ogółem	18,27%	22,32%
Rentowność EBITDA	(wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja)/przychody ogółem	2,82%	6,14%
Rentowność EBIT	wynik na działalności operacyjnej/przychody ogółem	2,25%	5,48%
Rentowność netto	wynik netto/przychody ogółem	1,93%	4,36%
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik bieżący	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	1,13	1,16
Wskaźnik szybki	(aktywa obrotowe - zapasy)/	0,91	0,99

Wskaźnik pokrycia zobowiązań	zobowiązania krótkoterminowe należności handlowe/zobowiązania handlowe	1,50	1,54
Kapitał obrotowy netto (tys. zł)	aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe	8 018	10 008
Wskaźniki zadłużenia			
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zadłużenie ogółem/pasywa ogółem (zadłużenie oprocentowane - inwestycje krótkoterminowe)/wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja	35,12%	36,74%
Wskaźnik relacji długu netto do EBITDA		3,24	1,94
Wskaźnik finansowania majątku trwałego kapitałem stałym	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe)/aktywa trwałe	1,07	1,08
Wskaźnik pokrycia odsetek zyskiem	(wynik brutto + koszty finansowe)/koszty finansowe	3,81	7,86
Wskaźniki efektywności			
Wskaźnik efektywności wykorzystania aktywów	przychody ogółem/aktywa ogółem	0,74	0,90
Przychody ogółem na zatrudnionego (tys. zł)	przychody ogółem/średnia liczba zatrudnionych	248	301
Wskaźnik rotacji należności	należności handlowe/przychody ogółem*365	94,29	94,48
Wskaźnik rotacji zobowiązań	zobowiązania handlowe/przychody ogółem*365	62,92	61,26
Wskaźnik rotacji zapasów	zapasy/przychody ogółem*365	33,87	21,10
Cykl rotacji środków pieniężnych	wskaźnik rotacji zapasów - wskaźnik rotacji zobowiązań	65,24	54,32

Wskaźniki rentowności na każdym poziomie działalności Grupy Kapitałowej pogorszyły się (jest to wynik wydarzeń opisanych w pkt.3.2.1). W efekcie mniejszego procentowego spadku kosztu własnego sprzedaży względem przychodów marża brutto ze sprzedaży w 2015 roku wyniosła 18,27% (spadek o 4,05 punktu procentowego). Wskaźniki płynności w roku 2015 wykazywały poziomy zbliżone do roku 2014 co świadczy o zdolności do terminowego regulowania zobowiązań przez Spółkę. Więcej informacji na temat tych wskaźników zamieszczono w punkcie 3.5.

Wskaźnik rotacji należności handlowych w roku 2015 nie uległ istotniejszym zmianom. Wskaźnik rotacji zobowiązań zwiększył się do 62,92 z 61,26. Wzrost wskaźnika rotacji zapasów wynikał z polityki utrzymywania większych ilości wyrobów gotowych na magazynach w celu szybszej reakcji na zamówienia klientów.

Więcej informacji na temat tych wskaźników zamieszczono w punkcie 3.5.

3.3 Prognozy

Emitent nie publikował prognozy wyników jednostkowych oraz skonsolidowanych na 2015 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

Mimo spadku przychodów ze sprzedaży w roku 2015 wskaźniki płynności kształtowały się na porównywalnym poziomie jak w roku 2014. Jest to efekt skutecznego zarządzania środkami pieniężnymi oraz zobowiązaniami handlowymi. Płynności Spółki od wielu lat kształtuje się na wysokim poziomie.

W roku 2015 Spółka ograniczyła zadłużenie ogółem o 1,62 punktu procentowego. Wskaźnik zadłużenia liczony jako relacja długu netto do EBITDA pogorszył się wzrastając do poziomu 3,24 w roku 2015 (w roku 2014 wskaźnik ten wynosił 1,94).

Emitent posiada pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

Zarząd Spółki na bieżąco analizuje posiadane zasoby finansowe pod kątem zapewnienia płynności finansowej w Spółce. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania w ocenie Zarządu Spółki nie istnieje zagrożenie niewywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

3.6 Informacja o instrumentach finansowych

Emitent w celu ograniczenia ryzyka kursu walutowego wykorzystywała głównie hedging naturalny. W dniu 28 grudnia 2015 roku Emitent podpisał umowę zamiany stóp procentowych (IRS) w ramach umowy kredytowej, o której zawarciu Emitent informował w raporcie bieżącym nr 19/2015 z dnia 30 listopada 2015 roku. Wyżej wspomniana umowa ma charakter zabezpieczający przed wzrostem stóp procentowych w okresie spłaty kredytu.

Spółka w 2015 roku nie korzystała z kontraktów typu Forward na kursy walutowe. Jednakże w związku z planowanymi inwestycjami Emitent planuje zabezpieczyć zakup maszyn i urządzeń w walutach obcych przy pomocy kontraktów Forward na kursy walutowe.

3.7 Informacje dotyczące emisji papierów wartościowych

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

4 PERSPEKTYWY ROZWOJU

4.1 Perspektywy oraz kierunki rozwoju Spółki

Rynek spożywczy w Polsce w ostatnich latach upodobił się do rynków Europy Zachodniej. Charakteryzuje się on obecnie równoległym występowaniem grupy marek globalnych oraz marek lokalnych uwzględniających wymagania konsumentów z danego regionu. Ciągłe wzrasta znaczenie marek prywatnych, w oparciu o które budowane są oferty produktowe między innymi dyskontów. Rozwój sieci sprzedaży i zwiększająca się skala ich działalności oraz coraz krótszy cykl życia produktów wymagają od tych podmiotów budowania długoterminowych relacji ze stabilnymi finansowo i sprawdzonymi partnerami lokalnymi, mogącymi zapewnić właściwy standard i poziom produkcji oraz powtarzalną w długich seriach jakość produktów.

Zdaniem Zarządu 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.

Emitent podąża za tymi trendami, stwarzając optymalne warunki współpracy dla odbiorców B2B. Jednocześnie należy zauważyć, iż w ostatnim czasie zidentyfikowano szereg okoliczności i zmian w dotychczasowych trendach dla poszczególnych obszarów rynku spożywczego, w których obecna jest Grupa. Do powyższych należą w szczególności zmiana nawyków żywieniowych spowodowana trendami promującymi zdrowy tryb życia czy istotny wzrost konkurencji w obszarach karmelek i słodczy czekoladowych.

4.2 Strategia ZPC Otmuchów S.A.

Najważniejszymi celami Emitenta, jak i Grupy Kapitałowej są dywersyfikacja sprzedaży, przy jednoczesnym zachowaniu wolumenu sprzedaży u głównego klienta oraz systematyczny wzrost znaczenia kanału eksportu w sprzedaży Spółki w najbliższych latach. Osiągnięcie celów możliwe będzie m.in. poprzez wzrost innowacyjności produktowej szczególnie w segmencie produktów dla dzieci, produktów funkcjonalnych, parafarmaceutyków jak i w asortymencie żelek, intensyfikację obecności Grupy w obszarach wykazujących się największym potencjałem rozwoju, jak również poprzez intensyfikację działań proeksportowych.

4.3 Czynniki istotne dla rozwoju działalności ZPC Otmuchów S.A.

Zarząd Emitenta stoi na stanowisku, że dalszy rozwój Spółki 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,
- aktywność Grupy w obszarze działań adaptacyjnych do zmieniających się trendów w branży spożywczej.

4.4 Planowane inwestycje

Planowane nakłady inwestycyjne ZPC Otmuchów w roku 2016 wynoszą 30,6 mln zł, z czego około 23 mln zł związane jest z planem inwestycji rozwojowych, natomiast pozostała kwota to inwestycje odtworzeniowe. 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)	2016
- w tym na ochronę środowiska	-
Nakłady na wytworzenie środków trwałych w budowie	-
Zakupy środków trwałych	20 365
Zakupy wartości niematerialnych i prawnych	972
Inwestycje w nieruchomości	9 300
Razem inwestycje w niefinansowe aktywa trwałe	30 637
Nabycie udziałów i akcji	-
Razem inwestycje w finansowe aktywa trwałe	-
Razem nakłady inwestycyjne	30 637

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

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.

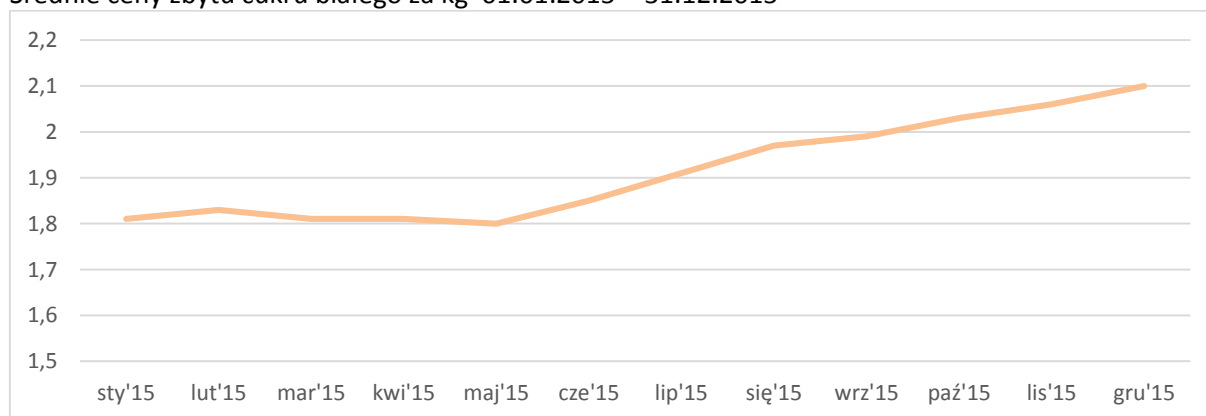
4.5 Czynniki ryzyka i zagrożeń

4.5.1 Ryzyka operacyjne

4.5.1.1 Niestabilność cen surowców

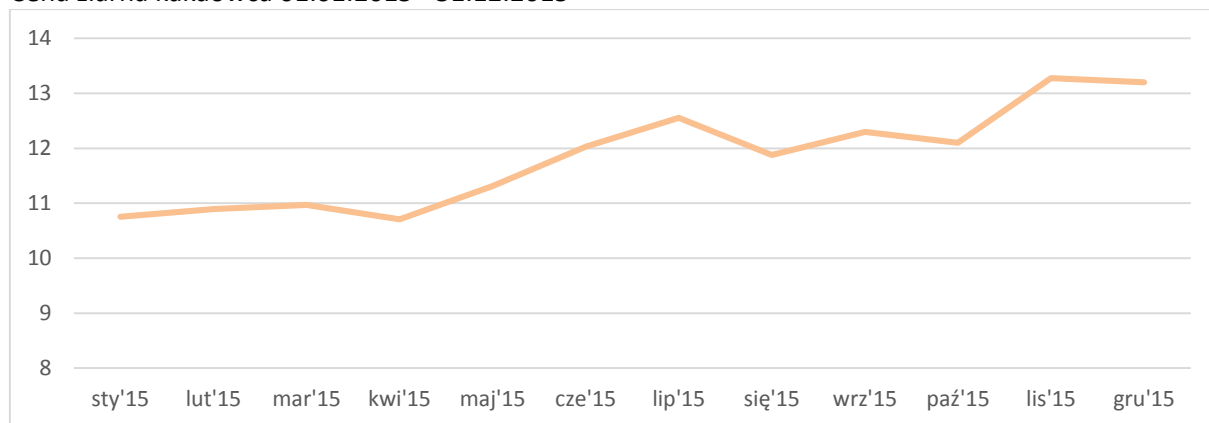
Spółka zabezpiecza się przed znaczącymi wzrostami łącząc kontraktowanie surowców z kilkumiesięcznym wyprzedzeniem z zakupami na rynku spot. Bieżące monitorowanie zapasów surowców oraz zmienności cen na rynkach, jak również zarządzanie długością kontraktów, ich wolumenem oraz walutą rozliczenia pozwala zredukować ryzyko wahań cen. Emitent stale analizuje rynek dostawców w celu podniesienia ich jakości, a tym samym oferowanych produktów.

Średnie ceny zbytu cukru białego za kg 01.01.2015 - 31.12.2015



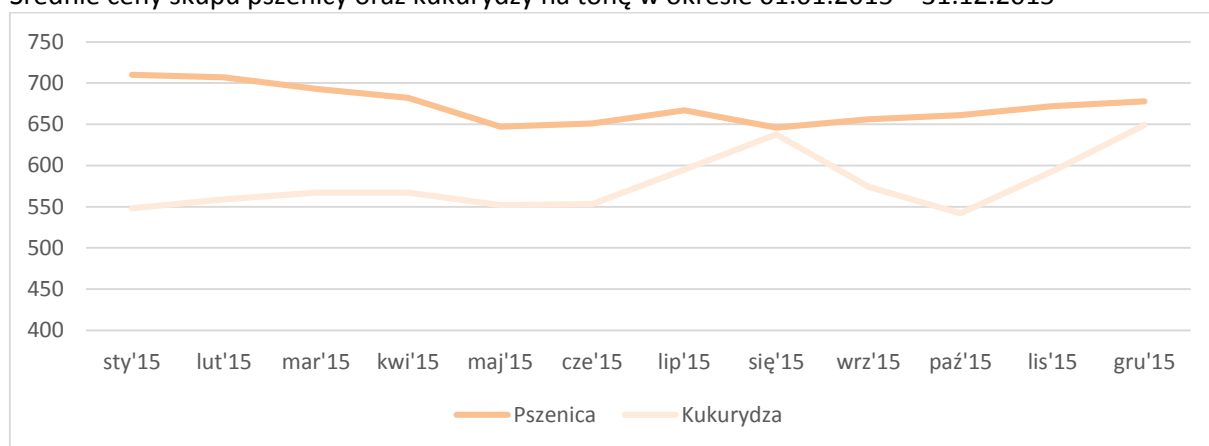
Źródło: <http://www.arr.gov.pl/>

Cena ziarna kakaowca 01.01.2015 - 31.12.2015



Źródło: <http://www.indexmundi.com/>

Średnie ceny skupu pszenicy oraz kukurydzy na tonę w okresie 01.01.2015 – 31.12.2015



Źródło: <http://www.arr.gov.pl/>

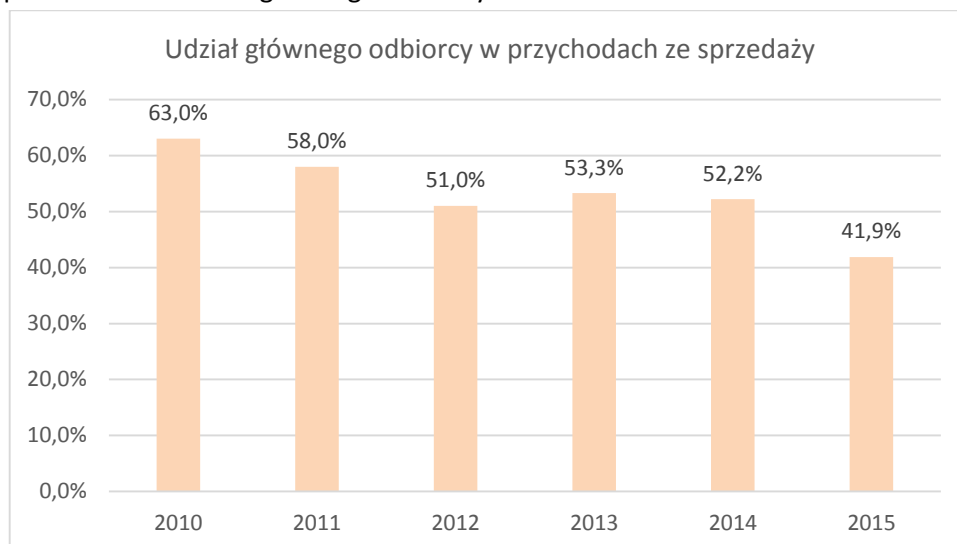
4.5.1.2 Uzależnienie od największego odbiorcy

Emitent współpracuje z największym swoim odbiorcą od wielu lat i współpraca ta jest korzystna dla obu stron. Udział głównego odbiorcy w roku 2015 wyniósł 41,9% i w stosunku do roku ubiegłego obniżył się o 10,3 punktu procentowego (w roku 2014 wartość ta wyniosła 52,2%). Grupa prowadzi ciągłe działania zmierzające do dywersyfikacji struktury odbiorców, poprzez:

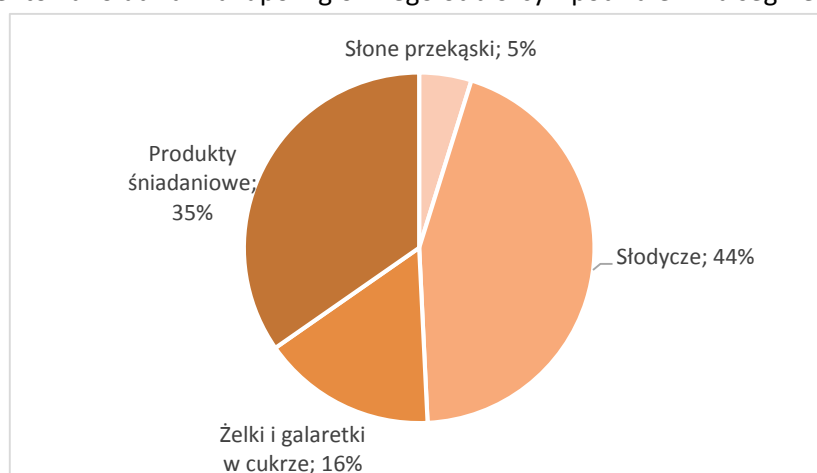
W celu minimalizacji ryzyka największego odbiorcy Spółka prowadzi działania zmierzające do dywersyfikacji struktury odbiorców, poprzez:

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

Poniżej zaprezentowano udział głównego odbiorcy w latach 2010 – 2015.



Poniżej zaprezentowano udział zakupów głównego odbiorcy z podziałem na segmenty w roku 2015.



4.5.1.3 Zapisy umów z kontrahentami

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

- w przypadku niedostępności produktów,
- w przypadku niezgodności jakości produktów z zamówioną specyfikacją,
- w przypadku dostarczenia innym odbiorcom produktów będących przedmiotem umowy z głównymi odbiorcami Spółki,
- w przypadku każdej zmiany w zakresie składników i sposobu produkcji produktów objętych umową,
- za opóźnienia w dostawie zamówionych produktów,
- w przypadku dostarczenia towaru niezgodnego z wymogami prawa,
- w przypadku ujawnienia informacji objętych ochroną.

W przypadku wystąpienia wyżej wymienionych zdarzeń wartość kar może osiągnąć poziom od kilkudziesięciu tysięcy do kilku milionów złotych. Konieczność zapłaty tego typu kar mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność finansową Spółki.

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

Zdaniem Zarządu ryzyko istotnego wpływu kar umownych wynikających z umów z kontrahentami na wyniki Emitenta jest niewielkie.

4.5.1.4 Ryzyko cen towarów

Dostawcy, z którymi współpracuje Spółka muszą spełnić szereg warunków. Najważniejsze z nich to udokumentowane posiadanie i stosowanie systemów jakościowych typowych dla przemysłu spożywczego (Haccp, BRC) oraz pozytywne przejście audytu jakościowego i dokumentacyjnego przeprowadzone przez doświadczonych pracowników działu kontroli jakości Spółki. Ważnym czynnikiem jest również ugruntowana pozycja na rynku jako wieloletni dostawca surowców w kraju lub za granicą oraz wysoka kultura organizacyjna przedsiębiorstwa. Dział Zakupów na bieżąco analizuje rynek i podejmuje decyzje o kontraktacji z uwzględnieniem aktualnej sytuacji rynkowej. Kontrakty surowcowe zawierane są na podstawie dostępnych planów sprzedaży/zapotrzebowania na surowce na określony okres czasu. Zawierane są pisemnie i uwzględniają ilość, cenę oraz okres obowiązywania co zabezpiecza Spółkę przed zmianami cen. 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.

4.5.2 Ryzyka finansowe

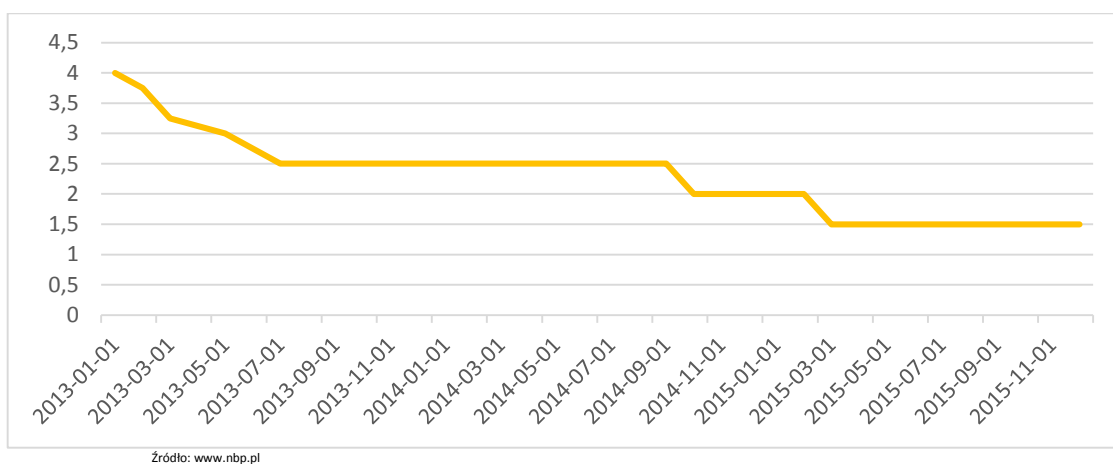
Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego i dzierżawy z opcją zakupu, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki. Spółka posiada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

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

4.5.2.1 Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Spółki 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. Spółka 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 – 2015.



4.5.2.2 Ryzyko kredytowe

Spółka zawiera 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 Spółki na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. Dodatkowo, Spółka 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 Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów. W Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

4.5.2.3 Ryzyko związane z płynnością

Spółka monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością, a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty inwestycyjne, umowy leasingu finansowego oraz umowy dzierżawy z opcją zakupu. Emitent rokrocznie utrzymuje wysoki poziom płynności czego dowodem są wysokie wskaźniki płynności przedstawione w pkt. 3.2.4.

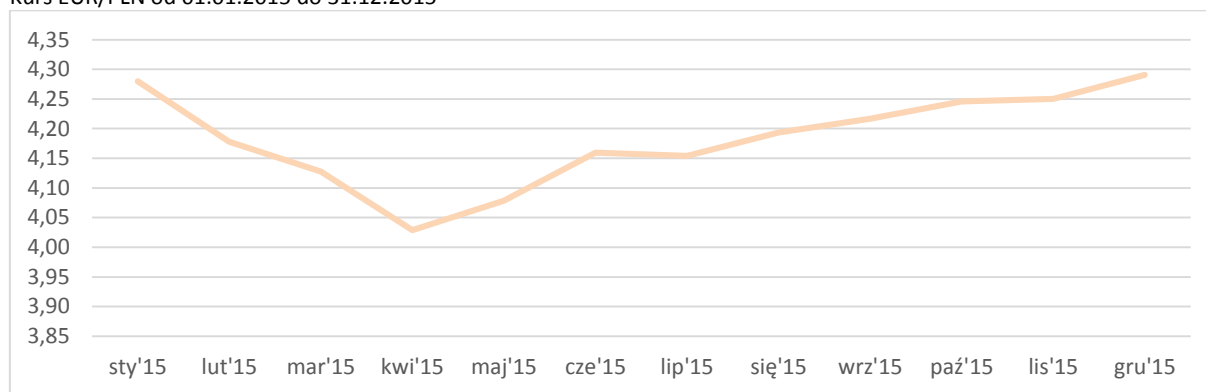
4.5.2.4 Zmienność kursów walut

Duże wahania kursów walut mogą mieć istotny bezpośredni lub pośredni wpływ na ceny wielu surowców i opakowań jak również na przychody z kanału eksportowego. Spółka, jeśli tylko to możliwe, nabywa surowce i opakowania w PLN. W niektórych przypadkach jednak kontraktowanie surowców w PLN jest utrudnione.

Spółka minimalizuje ryzyko z tytułu zmienności kursów walut poprzez:

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

Kurs EUR/PLN od 01.01.2015 do 31.12.2015



Źródło: www.nbp.pl

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

5 Informacje uzupełniające

5.1 Postępowania sądowe

Nie są prowadzone postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki lub jednostki od niej zależnej, które stanowią co najmniej 10% kapitałów własnych ZPC Otmuchów S.A., jak również Spółka lub jednostka zależna nie jest stroną dwu lub więcej postępowań dotyczących odpowiednio zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość dla poszczególnych grup stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych ZPC Otmuchów.

5.2 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Sprawozdania finansowe ZPC Otmuchów S.A. zostały zbadane przez spółkę UHY ECA Audyt Sp. z o. o. sp. k. z siedzibą w Krakowie, ul. Moniuszki 50, 31-523 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 2 kwietnia 2015 roku na czas niezbędny do wykonania przeglądu odpowiednio śródrocznego jednostkowego i śródrocznego

skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za okres I półrocza 2015 r. oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2015 r.

W 2015 roku łączne wynagrodzenie wypłacone lub należne dla ww. podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wyniosło 108 tys. zł, w tym 77 tys. zł za badanie sprawozdań finansowych, 31 tys. zł za usługi poświadczające.

W 2014 roku łączne wynagrodzenie wypłacone lub należne dla podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, UHY ECA Audyt Sp. z o. o. sp. k. z siedzibą w Krakowie, ul. Moniuszki 50, 31-523 z siedzibą w Krakowie, ul. Moniuszki 50, 31-523 Kraków wyniosło 98 tys. zł, w tym 71 tys. zł za badanie sprawozdań finansowych, 27 tys. zł za usługi poświadczające.

5.3 Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

W dniu 27 stycznia 2016 r. do Spółki wpłynęło postanowienie o dokonaniu w dniu 22 stycznia 2016 r. przez właściwy sąd wpisu hipoteki umownej łącznej do wysokości 28,5 mln zł ustanowionej na rzecz Banku Zachodniego WBK S.A. na zlokalizowanych w Nysie nieruchomościach należących do Emitenta. O ustanowieniu ww. hipoteki Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 2/2016 z 28 stycznia 2016 r.

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

Zarządowi Spółki nie są znane umowy tego rodzaju.

W 2015 roku Spółka nie posiadała wyemitowanych obligacji. Spółka w 2015 roku jak również do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie emitowała obligacji – nie istnieją obligatariusze Spółki.

5.5 Akcje własne

Emitent nie nabywał w 2015 roku i nie posiada akcji własnych.

5.6 System kontroli akcji pracowniczych

W Spółce nie występują systemy kontroli akcji pracowniczych.

5.7 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

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

5.8 Inne informacje

W opinii Zarządu Spółki 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 Spółkę zobowiązań.

6 Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

6.1 Określenie stosowanego zbioru zasad

Zarząd Emitenta oświadcza, że w 2015 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 https://www.gpw.pl/lad_korporacyjny_na_gpw<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.

Jednocześnie Spółka informuje, iż 13 października 2015 r. Rada Giełdy podjęła uchwałę w sprawie przyjęcia nowego zbioru zasad ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”. Nowe zasady weszły w życie 1 stycznia 2016 roku. Jednocześnie Spółka wyjaśnia, iż niniejsze oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego dotyczy zbioru zasad obowiązującego w 2015 roku a więc dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

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 2015 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 2015 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 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 tej zasady wiązałoby 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 przedsiębiorstwie Emitenta, systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych. Zadaniem efektywnego systemu kontroli wewnętrznej w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie adekwatności i poprawności informacji finansowych 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 Spółkę miesięcznej sprawozdawczości zarządczej i operacyjnej pochodzą z systemu finansowo księgowego Spółki. Po wykonaniu wszystkich, z góry określonych procesów zamknięcia ksiąg na koniec każdego miesiąca sporządzane są szczegółowe finansowo-operacyjne raporty zarządcze.

Raporty te sporządzane są przez Dział Księgowości przy współudziale kierownictwa średniego i wyższego szczebla poszczególnych komórek organizacyjnych.

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

Spółka regularnie ocenia jakość systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych. Na podstawie przeprowadzonej oceny Zarząd stwierdza, że na dzień 31 grudnia 2015 roku nie istniały żadne niedociągnięcia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.

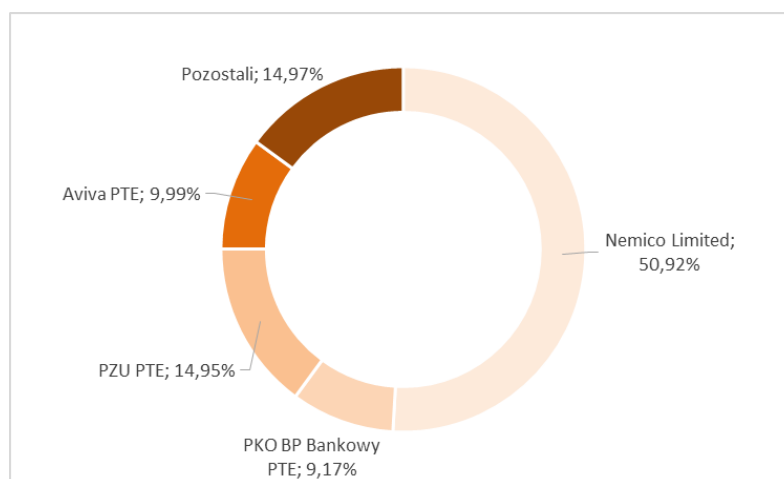
6.4 Akcjonariat

Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania oraz na dzień 31 grudnia 2015 r. 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.	1 169 132	9,17%
PZU PTE S.A.*	1 905 552	14,95%
AVIVA PTE*	1 274 000	9,99%
Pozostali	1 907 816	14,97%
Razem	12 748 250	100,00%

* Stan posiadania na podstawie wykazu akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na ZWZ Spółki w dniu 6 maja 2015 roku przekazany w raporcie bieżącym nr 14/2015 z dnia 6 maja 2015 roku.

Poniżej prezentujemy wykres akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2015 r.



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 S.A.

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 S.A.

6.10.1 Zarząd

6.10.1.1 Skład Zarządu

Zarząd Spółki jest trzyosobowy.

Na dzień 1 stycznia 2015 roku skład Zarządu Spółki prezentował się następująco:

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

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.

W dniu 17 kwietnia 2015 r. Rada Nadzorcza Emitenta, podjęła uchwałę o powołaniu Pana Bartłomieja Bienia na stanowisko Wiceprezesa Zarządu odpowiedzialnego za pion sprzedaży.

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

- Pan Mariusz Popek – Prezes Zarządu,
- Pan Jarosław Kapitanowicz – Wiceprezes Zarządu.
- Pan Bartłomiej Bień – 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 2015 roku od spółek z Grupy Kapitałowej:

Mariusz Popek – 800 tys. zł (w tym Jednostka Dominująca - 406 tys. zł oraz jednostki podporządkowane – 394 tys. zł) - z czego 282 tys. zł stanowi kwota z tytułu rozliczenia programu motywacyjnego za rok 2014).

Jarosław Kapitanowicz – 697 tys. zł (w tym Jednostka Dominująca - 395 tys. zł oraz jednostki podporządkowane - 301 tys. zł) - z czego 282 tys. zł stanowi tytułu rozliczenia programu motywacyjnego za rok 2014).

Michał Jaszczyk – 584 tys. zł (w tym Jednostka Dominująca - 343 tys. zł oraz jednostki podporządkowane - 241 tys. zł) - z czego 282 tys. zł stanowi tytułu rozliczenia programu motywacyjnego za rok 2014 - osoba zarządzająca do dnia 28 lutego 2015 r.

Bartłomiej Bień – 295 tys. zł (w tym Jednostka Dominująca – 78 tys. zł oraz jednostki podporządkowane - 217 tys. zł) - osoba zarządzająca od 21 kwietnia 2015 r.

W związku z kontynuacją motywacyjnego programu opcyjnego wprowadzonego przez Radę Nadzorczą w 2014 roku, w roku 2016 osobom zarządzającym przysługuje potencjalne uprawnienie do spieniężenia nabytych opcji. Jednocześnie w związku z uzależnieniem wykonania powyższego uprawnienia od spełnienia warunków określonych w programie motywacyjnym jak również od decyzji Rady Nadzorczej Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania osoby zarządzające nie uzyskały uprawnienia do spieniężenia posiadanych instrumentów opcyjnych.

6.10.4 Rada Nadzorcza

6.10.4.1 Skład organu

Skład Rady Nadzorczej na dzień 1 stycznia 2015 roku przedstawiała się następująco:

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

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

W dniu 5 października 2015 roku do Spółki wpłynęło, datowane na 30 września 2015 roku, pismo Pana Mariusza Banaszuka – pełniącego dotychczas funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta – informujące o rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki. Emitent o tym zdarzeniu poinformował raportem bieżącym nr 16/2015 w dniu 5 października 2015 roku.

W dniu 20 października 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki korzystając z uprawnień wynikających z §14 ust. 3 Statutu Spółki powołała w drodze kooptacji z tym samym dniem do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta Pana Przemysława Danowskiego, któremu powierzyła jednocześnie pełnienie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki. Emitent o powyższym wydarzeniu poinformował raportem bieżącym nr 18/2015 w dniu 20 października 2015 roku.

Skład Rady Nadzorczej na dzień sporządzania niniejszego raportu okresowego przedstawiała się następująco:

Przemysław Danowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jacek Giedrońc – Członek Rady Nadzorczej,
Witold Grzesiak – Członek Rady Nadzorczej,
Artur Olszewski – Członek Rady Nadzorczej,
Jacek Dekarz – Członek Rady Nadzorczej.

6.10.4.2 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”.

6.10.4.3 Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej Spółki w 2015 roku wyniosło łącznie 202 tys. zł a w tym:

❖ Mariusz Banaszuk – 46 tys. zł (od dnia 1.10.2015 do dnia 30.09.2015)

- ❖ Witold Grzesiak – 36 tys. zł
- ❖ Jacek Giedroń – 36 tys. zł
- ❖ Jacek Dekarz – 36 tys. zł
- ❖ Artur Olszewski – 36 tys. zł
- ❖ Przemysław Danowski - 12 tys. zł (od dnia 20.10.2015 do dnia 31.12.2015)

W 2015 roku osoby nadzorujące nie uzyskiwały wynagrodzenia ze spółek zależnych Emitenta.

6.10.4.4 Komitety Rady Nadzorczej

W roku obrotowym 2015 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 S.A. lub jednostek powiązanych

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających oraz nadzorczych na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie posiadały akcje Spółki.

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 Giedroń 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.

Oświadczenie Zarządu

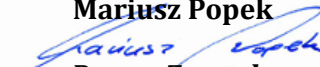
w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdań finansowych za 2015 rok

Zarząd Zakładów Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy:

Roczne sprawozdania finansowe jednostkowe i skonsolidowane za 2015 rok oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy ZPC „Otmuchów” S.A. i Grupy Kapitałowej ZPC „Otmuchów” S.A. zaprezentowane w sprawozdaniach okresy;

Sprawozdania Zarządu z działalności ZPC „Otmuchów” S.A. i Grupy Kapitałowej ZPC „Otmuchów” S.A. za 2015 rok zawierają prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji ZPC „Otmuchów” S.A. oraz jej Grupy Kapitałowej, włączając w to opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Mariusz Popek



Prezes Zarządu

Jarosław Kapitanowicz



Wiceprezes Zarządu

Bartłomiej Bien



Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie Zarządu
w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań
finansowych za 2015 rok

Zarząd spółki Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A. oświadcza, że spółka UHY ECA Audyt Sp. z o. o. sp. k. z siedzibą w Krakowie, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Zakładów Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A. i Grupy Kapitałowej Zakładów Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A. za 2015 rok został wybrany zgodnie ze znajdującymi zastosowanie przepisami prawa.

Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z właściwymi przepisami prawa i normami zawodowymi.

Mariusz Popek


Prezes Zarządu

Jarosław Kapitanowicz


Wiceprezes Zarządu

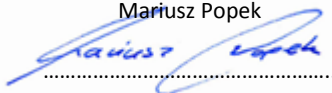
Bartłomiej Bień


Wiceprezes Zarządu

8 Podpisy osób uprawnionych do reprezentacji Spółki

data sporządzenia - 18 marca 2016 r.

Mariusz Popek



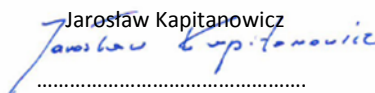
Prezes Zarządu

Bartłomiej Biń



Wiceprezes Zarządu

Jarosław Kapitanowicz



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

