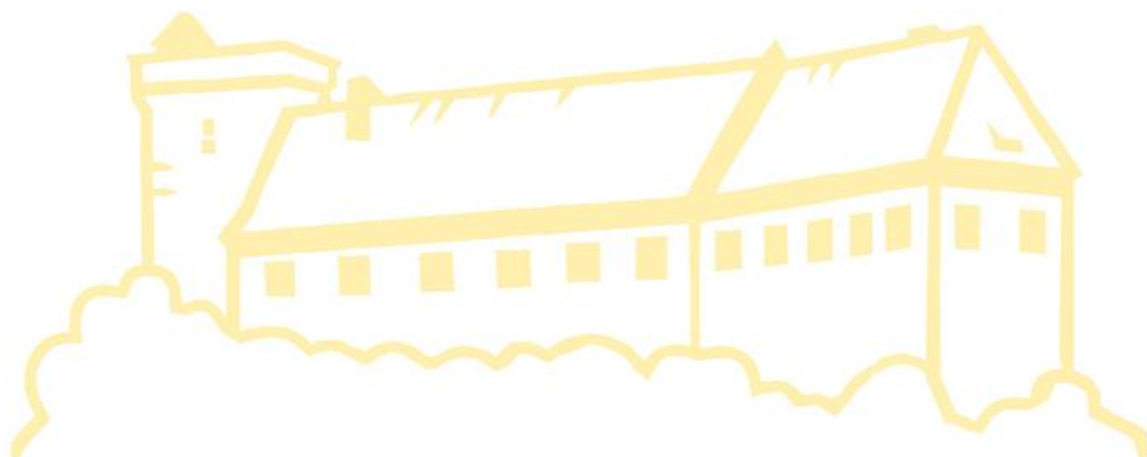




**ZAKŁADY PRZEMYSŁU CUKIERNICZEGO
„OTMUCHÓW” S.A.**

Sprawozdanie Zarządu

z działalności Spółki w roku 2013





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	6
2.1	Opis podstawowych segmentów produkcji	6
2.1.1	Słodycze	7
2.1.2	Żelki	8
2.1.3	Słone przekąski	8
2.1.4	Wyroby śniadaniowe	8
2.1.5	Pozostałe	8
2.2	Rynki zbytu	8
2.3	Informacje o odbiorcach	9
2.4	Informacje o dostawcach	9
2.5	Umowy znaczące dla działalności ZPC Otmuchów	9
2.5.1	Umowy handlowe	9
2.5.2	Umowy pomiędzy akcjonariuszami	10
2.5.3	Umowy ubezpieczenia	10
2.5.4	Umowy o współpracy lub kooperacji	10
2.5.5	Umowy i transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi	10
2.5.6	Umowy dotyczące udzielonych pożyczek	10
2.5.7	Umowy dotyczące kredytów i pożyczek	11
2.5.8	Umowy poręczeń i gwarancji	11
2.6	Zatrudnienie	11
3	SYTUACJA FINANSOWA ZPC OTMUCHÓW	12
3.1	Zasady sporządzania sprawozdania finansowego	12
3.2	Omówienie wyników finansowych ZPC Otmuchów	12
3.2.1	Analiza dynamiki zmian sprawozdania z całkowitych dochodów	12
3.2.2	Analiza struktury oraz dynamiki zmian sprawozdania z sytuacji finansowej	13
3.2.3	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	14
3.2.4	Wskaźniki finansowe	14
3.3	Prognozy	15
3.4	Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze wpływające na wynik	15
3.5	Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi	15
3.6	Informacja o instrumentach finansowych	16
3.7	Informacje dotyczące emisji papierów wartościowych	16
4	PERSPEKTYWY ROZWOJU	16
4.1	Perspektywy oraz kierunki rozwoju Spółki	16
4.2	Strategia ZPC Otmuchów	17
4.3	Czynniki istotne dla rozwoju działalności ZPC Otmuchów	17
4.4	Planowane inwestycje	17
4.5	Czynniki ryzyka i zagrożeń	18



4.5.1	Niestabilność cen surowców	18
4.5.2	Zmienność kursów walut.....	18
4.5.3	Uzależnienie od największego odbiorcy.....	19
4.5.4	Zapisy umów z kontrahentami	20
3.5.5	Ryzyko finansowe.....	20
3.5.6	Ryzyko stopy procentowej	21
3.5.7	Ryzyko walutowe	21
3.5.8	Ryzyko cen towarów	21
3.5.9	Ryzyko kredytowe	22
3.5.10	Ryzyko związane z płynnością	22
5	INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	22
5.1	Postępowania sądowe.....	22
5.2	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	22
5.3	Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	23
5.4	Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany wśród akcjonariuszy oraz obligatariuszy.....	23
5.5	Akcje własne	23
5.6	System kontroli akcji pracowniczych.....	23
5.7	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	24
6	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	24
6.1	Określenie stosowanego zbioru zasad	24
6.2	Odstępstwa od stosowanych zasad ładu Korporacyjnego	24
6.3	Opis głównych cech stosowanego w przedsiębiorstwie Emitenta, systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem.....	26
6.4	Akcjonariat.....	27
6.5	Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne	28
6.6	Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu z akcji.....	28
6.7	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki ...	28
6.8	Zasady zmiany Statutu Spółki	28
6.9	Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonania.....	28
6.10	Organy zarządzające i nadzorujące ZPC Otmuchów	29
6.10.1	Zarząd	29
6.10.2	Opis działania oraz powoływania Zarządu.....	30
6.10.3	Wynagrodzenie Zarządu	30
6.10.4	Rada Nadzorcza	31
6.11	Osoby zarządzające oraz nadzorujące posiadające akcje ZPC Otmuchów lub jednostek powiązanych.....	32
6.12	Umowy dotyczące rekompensaty pomiędzy Spółką, a osobami zarządzającymi	33
7.	PODPISY OSÓB UPRAWNIONYCH DO REPREZENTACJI SPÓŁKI	34



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

1.1 Podstawowe informacje o ZPC „Otmuchów” S.A.

Zakłady Przemysłu Cukierniczego, jako Spółka Akcyjna zostały zarejestrowane w dniu 1 lipca 1997 roku w sądowym rejestrze handlowym prowadzonym przez Wydział Gospodarczy Sądu Rejonowego w Opolu. Obecnie Spółka zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców, prowadzonego przez Sąd Rejonowy VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Opolu pod numerem KRS 0000028079.

Przedmiot działalności ZPC „Otmuchów” S.A. (dalej jako: Spółka, Emitent, ZPC Otmuchów, Jednostka Dominująca) obejmuje przede wszystkim produkcję i sprzedaż słodczy, słonych przekąsek, żelek oraz wyrobów śniadaniowych.

Obszar działalności Spółki obejmuje teren całego kraju.

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

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

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

1.2 Organizacja Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów S.A.

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
Victoria Sweet Sp. z o.o. z siedzibą w Otmuchowie	100,00%	Wynajem maszyn i urządzeń, usługi spedycyjne	Pełna
Jedność Sp. z o.o. z siedzibą we Wschowie	97,62%	Produkcja pellet zbożowych i ziemniaczanych	Pełna
Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Otmuchowie	100,00%	Usługi doradcze w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	Pełna

Otmuchów Marketing Sp. z o.o. z siedzibą w Otmuchowie	82,15%*	Usługi marketingowe dla Grupy Kapitałowej	Pełna
PWC Odra S.A. z siedzibą w Brzegu	59,02%**	Produkcja wyrobów czekoladowych, szerokiej gamy słodczy	Pełna
Aero Snack Sp z o.o. z siedzibą we Wschowie	97,62%	Produkcja prażynek	Pełna

* ZPC Otmuchów S.A. 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. (4,84 %) oraz PWC Odra S.A. (25,54 %) stanowi 82,15 %.

** ZPC Otmuchów S.A. 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 (15,16%) stanowi 59,02 %.

*** ZPC Otmuchów S.A. 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 97,62 %. Wyniki tej spółki objęte zostaną konsolidacją metodą pełną od dnia 11 października 2013 r.

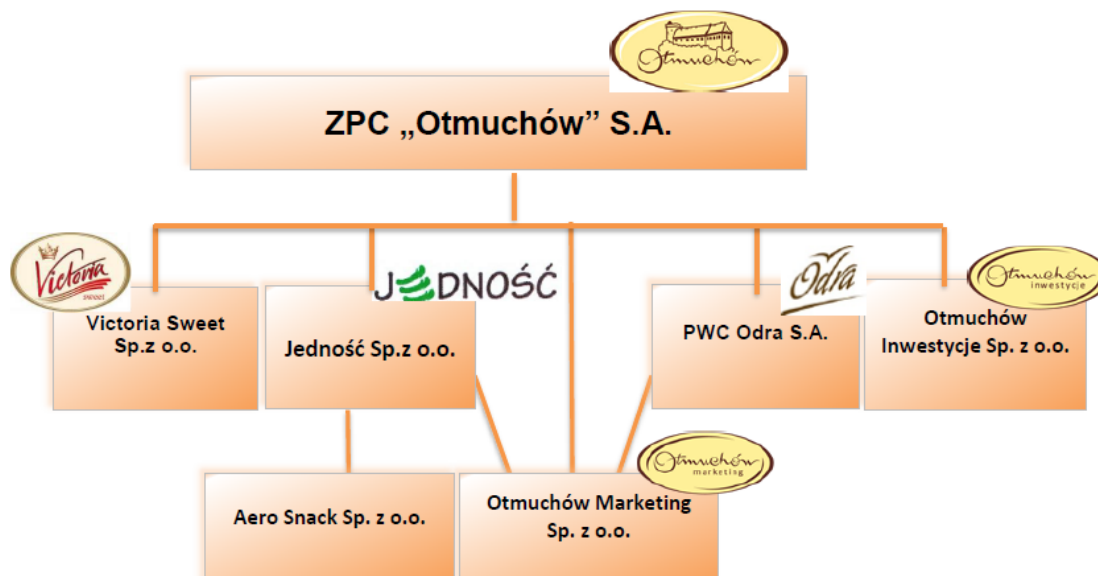
W I półroczu 2013 roku nastąpiła sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki Jedność Sp. z o.o. z siedzibą we Wschowie, oznaczonej jako Zakład Odzieżowy za kwotę 176 tys. zł. Nabywcą był podmiot spoza Grupy Kapitałowej, prowadzący działalność w branży odzieżowej. Wraz ze zbyciem zorganizowanej części przedsiębiorstwa podmiot nabywający przejął 73 dotychczasowych pracowników spółki zależnej.

W dniu 11 października 2013 roku zawiązana została spółka zależna pod nazwą Aero Snack Sp. z o.o. z siedzibą we Wschowie (Aero Snack). Kapitał zakładowy Aero Snack wynosi 700 tys. zł i dzieli się na 14 tys. udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Jedynym wspólnikiem Aero Snack jest spółka – Jedność Sp. z o.o. w której Emitent posiada 97,62 % udziału w głosach.

Poza wskazanymi powyżej transakcjami w okresie sprawozdawczym oraz do dnia przekazania niniejszego sprawozdania z działalności nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze organizacyjnej Spółki jak również Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów.

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 publikacji niniejszego raportu okresowego prezentuje poniższy diagram.





Jednocześnie po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w dniu 18 marca 2014 roku 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.

1.3 Zmiany zasad zarządzania Spółką

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

Z dniem 1 stycznia 2013 r. dokończono proces centralizacji procesów kadrowo-płacowych w Grupie Kapitałowej poprzez przekazanie obsługi tych procesów ze Spółki Jedność sp. z o.o. do Jednostki Dominującej. Z dniem 1 marca 2013 roku dokonano połączenia procesów obsługi magazynowej wyrobów gotowych Spółek ZPC Otmuchów S.A. i PWC ODRA S.A. i skupiono zarządzanie tym procesem w Jednostce Dominującej.

Kontynuacja prowadzonego od 2011 roku procesu restrukturyzacji, w roku 2013, obejmująca m.in. działania dotyczące optymalizacji procesów spowodowały obniżenie zatrudnienia w Jednostce o 11,4% względem średniego zatrudnienia w 2012 roku.

W III kwartale 2013 roku miało miejsce rozszerzenie przez Radę Nadzorczą Spółki składu osobowego Zarządu Spółki powołując Pana Andrzeja Wianeckiego na Członka Zarządu odpowiedzialnego za Pion Operacyjny tj. obszary: produkcji, logistyki oraz technologii.

W dniu 14 listopada 2013 r. rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki złożył p. Bernard Węgierek. Jednocześnie rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu również z dniem 14 listopada 2013 r. złożył Pan Andrzej Wianecki. Wskazane powyżej osoby nie przedłożyły uzasadnienia swoich decyzji.

W dniu 15 listopada 2013 r. Rada Nadzorcza Emitenta, podjęła uchwały w sprawie ustalenia liczby członków Zarządu oraz zmian w składzie Zarządu Spółki. Zgodnie z treścią podjętych Uchwał, z dniem 15 listopada 2013 r. Rada Nadzorcza Emitenta, odwołała z funkcji Wiceprezesa Zarządu Pana Mariusza Popka równocześnie powołując go na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki oraz postanowiła powierzyć funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki, Panu Michałowi Jaszczkowi.

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 nie sklasyfikowane w czterech podstawowych:

1. Słodycze



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

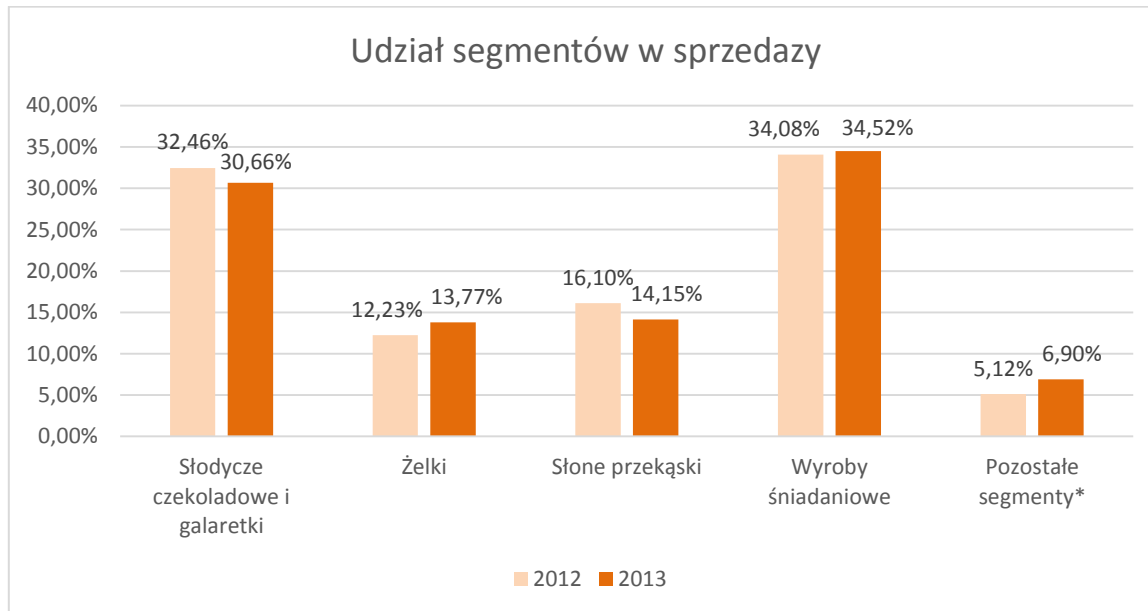
Wyodrębnienie w 2012 roku żelek z segmentu Słodczy podyktowane było ich rosnącą istotnością w przychodach ze sprzedaży Emitenta.

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

W tabeli poniżej zaprezentowano informacje nt. przychodów poszczególnych segmentów.

Przychody ze sprzedaży wg. segmentów					
w tys. PLN	Słodycze	Żelki	Słone przekąski	Wyroby śniadaniowe	Pozostałe segmenty
2013	59 276	26 625	27 365	66 736	13 343
2012	70 078	26 406	34 747	73 578	11 063
Zmiana 2013/2012	84,59%	100,83%	78,76%	90,70%	120,61%

Poniżej zaprezentowano informacje nt. udziału poszczególnych segmentów w przychodach ogółem Spółki w latach 2012 - 2013.



* nieistotne z punktu widzenia Jednostki i MSSF 8

2.1.1 Słodycze

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 chałka. Dodatkowymi produktami w tym segmencie są cukierki w czekoladzie (trufle, michałki), sezamki, różnego rodzaju karmelki (twarde i nadziewane) oraz praliny.



2.1.2 Żelki

SEGMENT ŻELKI 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.

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 czterech smakach: zielonej cebulki, orzechów arachidowych, paprykowym oraz ketchupowym. Drugą grupą są prażynki wytwarzane pod marką TIP TOP. W tej kategorii również wyróżniamy cztery smaki: zieloną cebulkę, bekonowy, paprykowy oraz solony

2.1.4 Wyroby śniadaniowe

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

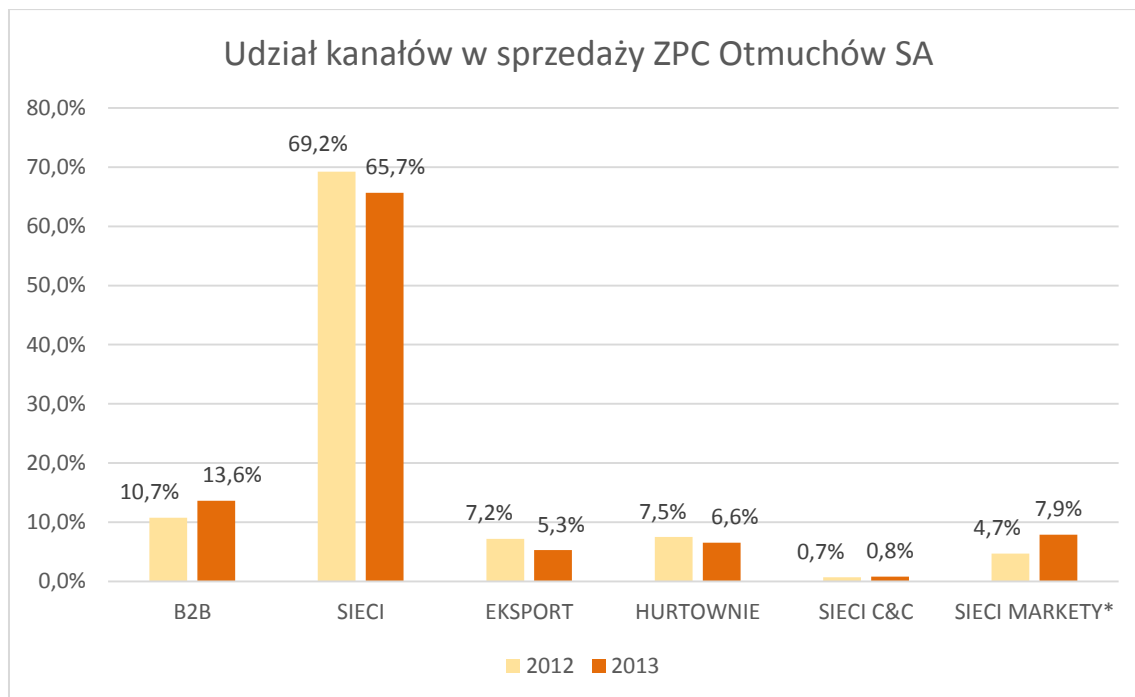
2.2 Rynki zbytu

Głównym rynkiem zbytu dla ZPC Otmuchów S.A. jest rynek polski, którego udział w sprzedaży ogółem na koniec roku 2013 r. wynosił 92,66% przy 93,02 % na koniec 2012 roku. Informacje nt. głównych rynków zbytu przedstawia poniższa tabela:

Informacje geograficzne	01.01.2012 - 31.12.2012	Udział w sprzedaży ogółem	01.01.2013 - 31.12.2013	Udział w sprzedaży ogółem
Polska	198 245	93,02%	176 788	92,66%
Afryka Południowa	1 560	0,73%	309	0,16%
Wielka Brytania	256	0,12%	1 204	0,63%
Słowacja	2 729	1,28%	595	0,31%
Rosja	109	0,05%	16	0,01%
Czechy	2 752	1,29%	2 000	1,05%
Węgry	3 157	1,48%	2 972	1,56%
Chorwacja	559	0,26%	1 849	0,97%
Rumunia	572	0,27%	345	0,18%
Holandia i Belgia	1 284	0,60%	1 868	0,98%
Litwa i Łotwa	779	0,37%	839	0,44%
Portugalia	0	0,00%	720	0,38%
Bułgaria	438	0,21%	319	0,17%
Niemcy	88	0,04%	99	0,05%
Irlandia	130	0,06%	351	0,18%
Pozostałe	473	0,22%	524	0,27%
Razem	213 131	100,00%	190 798	100,00%

2.3 Informacje o odbiorcach

Spółka działa głównie na rynku ogólnokrajowym stale poszerzając grono odbiorców. Najważniejszym kanałem dystrybucji jest kanał sieci handlu detalicznego, który w roku 2013 stanowił 65,7% sprzedaży przy 69,2% w roku 2012. Udział pozostałych kanałów przedstawia poniższy wykres:



*Kanał SIECI MARKETY został wyodrębniony przez Spółkę w roku 2013.

2.4 Informacje o dostawcach

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

Spółka dba o bezpieczeństwo dostaw surowców, dlatego ciągle dąży do dywersyfikacji dostawców czego efektem jest brak uzależnienia od któregośkolwiek z dostawców.

2.5 Umowy znaczące dla działalności ZPC Otmuchów S.A.

2.5.1 Umowy handlowe

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



W ramach optymalizacji kosztowej procesu zaopatrzenia Spółki w surowce do produkcji, w dniu 9 lipca 2013 roku, Emitent podpisał aneks do ramowej umowy o współpracy handlowej w zakresie sprzedaży oraz dostaw cukru z Krajową Spółką Cukrową S.A. na mocy, którego to aneksu wydłużeniu do dnia 30 września 2014 roku uległ termin jej obowiązywania. O zawarciu ww. aneksu Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 10/2013 z dnia 10 lipca 2013 roku.

W dniu 24 lipca 2013 roku w oparciu o zamówienia zrealizowane w ramach dotychczasowej współpracy oraz złożone na sierpień br. jak również estymowaną wartość zamówień na wrzesień br. w przedmiocie wytworzenia, pakowania i dostarczenia przez Emitenta na rzecz FOODCARE Produktów objętych umową z dnia 14 września 2012 roku, dokonał aktualizacji szacunkowej wartości Umowy ustalając jej wartość na kwotę ok. 9,6 mln zł w okresie od dnia jej zawarcia do dnia 30 września 2013 roku. O przeszacowaniu wartości ww. umowy Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 11/2013 z dnia 25 lipca 2013 roku.

W dniu 15 października 2013 r. Emitent poinformował o osiągnięciu łącznej wartości obrotów realizowanych przez spółki należące do Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów z LIDL Polska Sklepy Spożywcze sp. z o. o. Sp. k. w okresie od dnia 1 marca 2013 roku do dnia 15 października 2013 roku na poziomie ok. 12,3 mln zł. Informację o obrotach z ww. podmiotem Spółka przekazała w treści raportu bieżącego nr 14/2013 z dnia 15 października 2013 roku.

2.5.2 Umowy pomiędzy akcjonariuszami

W 2013 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 Spółki 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 2013 roku Emitent nie zawierał znaczących umów o współpracy lub kooperacji.

2.5.5 Umowy i transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi

W trakcie 2013 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 2013 roku Jednostka Dominująca dokonała prolongaty pożyczki udzielonej Spółce Victoria Sweet w dniu 30 grudnia 2012r. Obecnie termin spłaty tej pożyczki został ustalony na dzień 31 grudnia 2014 roku.



Zestawienie pożyczek udzielonych przez ZPC Otmuchów S.A. na dzień 31 grudnia 2013 roku zaprezentowano poniżej.

Pożyczkobiorca	Pożyczkodawca	Waluta	Razem saldo pożyczki	Oprocentowanie efektywne	Termin spłaty
Victoria Sweet	ZPC Otmuchów	PLN	392	WIBOR 1m +1,2%	31.12.2014
Otmuchów Inwestycje	ZPC Otmuchów	PLN	6 857	WIBOR 1m +1,2%	31.12.2015
PWC Odra	ZPC Otmuchów	PLN	2 540	WIBOR 1m + 1,2%	31.12.2014
Razem			9 789		

2.5.7 Umowy dotyczące kredytów i pożyczek

Informacje o zawartych na dzień 31 grudnia 2013 roku umowach kredytowych zaprezentowano w tabeli poniżej:

Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Oprocentowanie efektywne w roku 2013	Termin spłaty
	tys. zł	waluta	tys. zł	waluta			
BNP Paribas Bank Polska S.A.	20 000	PLN	16 493	PLN	WIBOR 1M+marża	4,11%	16.01.2015
BNP Paribas Bank Polska S.A.	19 000	PLN	9 104	PLN	WIBOR 1M+marża	4,32%	30.10.2017
BNP Paribas Bank Polska S.A.	5 000	PLN	2 500	PLN	WIBOR 1M+marża	4,32%	23.09.2015
Raiffeisen Bank Polska S.A.	2 000	PLN	328	PLN	WIBOR 1M+marża	4,32%	06.06.2014
Raiffeisen Bank Polska S.A.	20 000	PLN	10 864	PLN	WIBOR 1M+marża	4,84%	31.07.2017

W trakcie 2013 roku Spółka nie zawierała oraz nie rozwiązywała umów kredytowych oraz umów pożyczek.

Jednocześnie w okresie sprawozdawczym Spółka ZPC Otmuchów S.A. dokonała spłaty kredytu w banku BNP Paribas Bank Polska S.A. w wysokości 6 396 tys. zł.

2.5.8 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.

2.6 Zatrudnienie

Średni poziom zatrudnienia w 2013 roku Spółki wynosił 725 osób względem 818 osób w roku 2012, co oznacza obniżenie średniego zatrudnienia w całym roku o 11,3%.

Wyszczególnienie	2013	2012
Pracownicy na stanowiskach robotniczych i pokrewnych	595	663
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	91	102
Uczniowie	18	33
Osoby korzystające z urlopów wychowawczych lub bezpłatnych	20	20
Razem	725	818



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	01.01.2013-	01.01.2012-	Dynamika
	31.12.2013	31.12.2012	2013/2012
	tys. PLN	tys. PLN	%
Działalność kontynuowana			
Przychody	193 345	215 872	89,56%
Przychody ze sprzedaży	190 798	213 131	89,52%
Pozostałe przychody	2 547	2 741	92,92%
Koszty własny sprzedaży	154 293	175 041	88,15%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	39 052	40 831	95,64%
Pozostałe przychody operacyjne	1 738	3 217	54,03%
Koszty sprzedaży	20 827	22 373	93,09%
Koszty ogólnego zarządu	9 285	10 344	89,76%
Pozostałe koszty operacyjne	2 364	1 071	220,73%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 314	10 260	81,03%
Przychody finansowe	562	622	90,35%
Koszty finansowe	2 134	3 549	60,13%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6 742	7 333	91,94%
Podatek dochodowy	1 259	1 119	112,51%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 483	6 214	88,24%

W roku 2013 przychody ZPC Otmuchów S.A. były niższe niż w roku ubiegłym o ponad 10%. Głównym powodem spadku przychodów rok do roku była rezygnacja z kontraktów o niższej rentowności oraz spadek sprzedaży w segmentach wyrobów śniadaniowych, słodczy oraz słonych przekąsek. Koszty sprzedaży uległy obniżeniu o 11,85%, czyli w większym stopniu niż wynosił spadek sprzedaży. Mniejszy poziom przychodów operacyjnych wynikał z mniejszej dywidendy od jednostek powiązanych. Wzrost pozostałych kosztów operacyjnych związany był ze zwiększeniem odpisów aktualizujących wartość aktywów głównie zapasów, których wykorzystanie do produkcji jest mało prawdopodobne. Przychody finansowe uległy obniżeniu w związku z mniejszymi wpływami związanymi z dodatnimi różnicami kursowymi. Koszty finansowe uległy znacznemu obniżeniu poprzez ograniczenie zadłużenia, mniejsze wykorzystanie kredytu obrotowego oraz niższe koszty leasingu finansowego.



3.2.2 Analiza struktury oraz dynamiki zmian sprawozdania z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2013	Struktura	31.12.2012	Struktura	Dynamika
	tys. PLN	%	tys. PLN	%	2013/2012 %
Aktywa trwałe	136 753	67,13%	142 424	66,40%	96,02%
Wartości niematerialne	1 669	0,82%	2 006	0,94%	83,20%
Rzeczowe aktywa trwałe	85 699	42,13%	91 252	42,54%	93,91%
Pożyczki długoterminowe	5 630	2,77%	5 630	2,62%	100,00%
Inwestycje w udziały i akcje	42 905	21,09%	42 905	20,00%	100,00%
Aktywa na podatek odroczony	850	0,42%	631	0,29%	134,71%
Aktywa obrotowe	66 672	32,77%	72 070	33,60%	92,51%
Zapasy	8 381	4,12%	10 716	5,00%	78,21%
Pożyczki	4 159	2,04%	1 311	0,61%	317,24%
Należności z tytułu dostaw i usług	51 515	25,32%	55 315	25,79%	93,13%
Należności z tytułu podatku bieżącego	388	0,19%	133	0,06%	291,73%
Należności pozostałe	979	0,48%	3 187	1,49%	30,72%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	802	0,39%	952	0,44%	84,24%
Pozostałe aktywa	448	0,22%	456	0,21%	98,25%
Aktywa razem	203 425	100,00%	214 494	100,00%	94,84%

PASywa	31.12.2013	struktura	31.12.2012	Struktura	Dynamika
	tys. PLN	%	tys. PLN	%	2013/2012 %
Razem kapitały	126 905	62,38%	121 422	56,61%	104,52%
Kapitał podstawowy	2 550	1,25%	2 550	1,19%	100,00%
Kapitał zapasowy	113 536	55,81%	107 322	50,03%	105,79%
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 882	1,91%	3 882	1,81%	100,00%
Nie podzielony wynik z lat ubiegłych	1 454	0,71%	1 454	0,68%	100,00%
Wynik finansowy za rok obrotowy	5 483	2,70%	6 214	2,90%	88,24%
Zobowiązanie długoterminowe	19 097	9,39%	25 973	12,11%	73,53%
Rezerwa na podatek odroczony	2 920	1,44%	2 684	1,25%	108,79%
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	438	0,22%	504	0,23%	86,90%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	15 303	7,52%	22 468	10,47%	68,11%
Pozostałe zobowiązania finansowe	436	0,21%	317	0,15%	137,54%
Zobowiązania krótkoterminowe	57 423	28,23%	67 099	31,28%	85,58%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	23 986	11,79%	24 883	11,60%	96,40%
Pozostałe zobowiązania finansowe	396	0,19%	705	0,33%	56,17%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	28 106	13,82%	36 508	17,02%	76,99%
Pozostałe zobowiązania	4 935	2,43%	5 003	2,33%	98,64%
Pasywa razem	203 425	100,00%	214 494	100,00%	94,84%

Struktura aktywów uległa niewielkim zmianom - wzrost udziału aktywów trwałych o 0,73 punktu procentowego. Wartość aktywów uległa obniżeniu o około 5%. Głównym powodem tego spadku było obniżenie rzeczowych aktywów trwałych w skutek większej amortyzacji względem nakładów



inwestycyjnych. Aktywa obrotowe uległy obniżeniu o ponad 7% w związku z mniejszymi należnościami (konsekwencja zmniejszenia przychodów). Wzrost kapitałów wynika z przeniesienia wyniku za rok 2012 w kwocie 6 214 tys. zł na kapitał zapasowy. Poziom zobowiązań, tak długo jak i krótkoterminowych, obniżył się. Zobowiązania długoterminowe uległy ograniczeniu w skutek spłaty kredytów bankowych. Zmniejszenie wartości zobowiązań krótkoterminowych wynika z mniejszych zobowiązań z tytułu dostaw i usług (efekt mniejszych przychodów oraz odpowiadającym im kosztom).

3.2.3 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2013- 31.12.2013 tys. PLN	01.01.2012- 31.12.2012 tys. PLN
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6 742	7 333
Korekty	4 841	-4 482
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 583	2 851
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 059	-2 057
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 8 672	-93
Przepływy pieniężne netto	- 148	701
Środki pieniężne na początek okresu	952	254
Środki pieniężne na koniec okresu	802	952

Poziom środków pieniężnych na koniec okresu uległ nieznacznemu obniżeniu o 150 tys. zł. Wysokie przepływy z działalności operacyjnej wynikały głównie ze spadku zapasów oraz należności względem roku 2012. Mniejsze przepływy z działalności inwestycyjnej wynikają z mniejszej dywidendy od spółek zależnych. Znacznie większe ujemne saldo z działalności finansowej były efektem spłaty kredytów bankowych oraz braku zaciągania nowych zobowiązań względem banków.

3.2.4 Wskaźniki finansowe

Wskaźniki finansowe	Formuła obliczeniowa	2013	2012
EBIT [tys. PLN]		8 314	10 260
EBITDA [tys. PLN]		15 884	17 887
Wskaźniki rentowności			
Rentowność brutto ze sprzedaży	wynik brutto ze sprzedaży/przychody ogółem	20,20%	18,91%
Rentowność EBITDA	(wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja)/przychody ogółem	4,30%	4,75%
Rentowność EBIT	wynik na działalności operacyjnej/przychody ogółem	3,49%	3,40%
Rentowność netto	wynik netto/przychody ogółem	2,84%	2,88%
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik bieżący	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	1,16	1,07
Wskaźnik szybki	(aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe	1,02	0,91
Wskaźnik pokrycia zobowiązań	należności handlowe/zobowiązania handlowe	1,83	1,52
Kapitał obrotowy netto (tys. zł)	aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe	9 395,00	4 971,00
Wskaźniki zadłużenia			
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zadłużenie ogółem/pasywa ogółem	37,62%	43,39%
Wskaźnik relacji długu netto do EBITDA	(zadłużenie oprocentowane - inwestycje krótkoterminowe)/wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja	2,53	2,70
Wskaźnik finansowania majątku trwałego	(kapitał własny + zobowiązania	1,07	1,03



kapitałem stałym	długoterminowe)/aktywa trwałe		
Wskaźnik pokrycia odsetek zyskiem	(wynik brutto + koszty finansowe)/koszty finansowe	4,16	3,07
Wskaźniki efektywności			
Wskaźnik efektywności wykorzystania aktywów	przychody ogółem/aktywa ogółem	0,95	1,01
Przychody ogółem na zatrudnionego (tys. zł)	przychody ogółem/średnia liczba zatrudnionych	234	262
Wskaźnik rotacji należności	należności handlowe/przychody ogółem*365	97,25	93,53
Wskaźnik rotacji zobowiązań	zobowiązania handlowe/przychody ogółem*365	53,06	61,73
Wskaźnik rotacji zapasów	zapasy/przychody ogółem*365	15,82	18,12
Cykl rotacji środków pieniężnych	wskaźnik rotacji należności + wskaźnik rotacji zapasów - wskaźnik rotacji zobowiązań	60,01	49,92

Rentowność brutto sprzedaży uległa znaczącej poprawie – wzrost o 1,29 punktu procentowego. Jest to efekt likwidacji kontraktów generujących najmniejszą marżę. Pozostałe poziomy rentowności ukształtowały się na podobnym poziomie jak w roku 2012. Niższe poziomy zysku operacyjnego oraz amortyzacji w roku 2013 względem roku 2012, skutkowały obniżeniem wartości EBITDA.

Polepszenie wskaźników płynności i zadłużenia pokazują właściwy kierunek obrany przez Zarząd w tych aspektach działalności. Więcej informacji na temat tych wskaźników zamieszczono w punkcie 3.5.

3.3 Prognozy

Emitent nie publikował prognozy wyników jednostkowych oraz skonsolidowanych na 2013 rok.

3.4 Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze wpływające na wynik

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

3.5 Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi

Poziomy wskaźników płynności, w związku z ograniczeniem zobowiązań, uległy znaczącej poprawie na każdym poziomie względem roku 2012. Trend zwiększania płynności widoczny był również w roku 2012, co świadczy o właściwym kierunku zarządzania zasobami finansowymi.

W roku 2013 Spółka znacząco ograniczyła zadłużenie ogółem. Spadek względem roku 2012 wyniósł 5,77 punktu procentowego.

Jednostka Dominująca jak i spółki zależne posiadają 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

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

Koszty transakcji zostały zrównoważone przez zyski wynikające z zakupów walut w ramach ww. transakcji.

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 firm sprzedając produkty w innym przedziale cenowym. Firmy globalne skupiają się natomiast na zarządzaniu portfelem marek, delegując proces produkcji do lokalnych przedsiębiorstw charakteryzujących się większą elastycznością działań i efektywnością kosztową. Oba te trendy otwierają rynek dla efektywnych działań przedsiębiorstw wyspecjalizowanych w produkcji poszczególnych kategorii wyrobów. Jeżeli takie przedsiębiorstwa są w stanie zagwarantować wysoki standard produkcji, odpowiednie moce produkcyjne, wysoką oraz powtarzalną jakość wyrobów, stają się one pożądanymi i poszukiwanymi partnerami handlowymi korporacji globalnych.

Spółka 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 Spółki.

4.2 Strategia ZPC Otmuchów S.A.

Zasadniczym celem na najbliższe lata jest dalsza dywersyfikacja sprzedaży przy jednoczesnym utrzymaniu wolumenu u podstawowego klienta oraz dokończenie restrukturyzacji Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów i osiągnięcie maksymalnych synergii w związku z konsolidacją spółek zależnych. Dodatkowym celem Spółki jest rozwój eksportu poprzez intensyfikację działań ukierunkowanych na pozyskiwanie odbiorców poza granicami kraju.

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

Zdaniem Zarządu, na dalszy rozwój Spółki w najbliższych latach istotny wpływ będą miały zarówno czynniki zewnętrzne jak i wewnętrzne ściśle powiązane z jej działalnością.

Wśród najistotniejszych czynników wymienić należy:

- tempo wzrostu gospodarczego i jego wpływ na kształtowanie się popytu konsumenckiego na rynku spożywczym,
- elastyczność cenowa popytu na produkty Emitenta po uwzględnieniu istotnego wzrostu cen surowców w latach 2012 i 2013,
- wahania na rynku walut,
- dalsze zmiany udziału sprzedaży marek prywatnych w nowoczesnym kanale dystrybucji, szczególnie w sieciach dyskontowych,
- proces konsolidacji producentów spożywczych w kraju,
- wzrost organiczny sieci dyskontowych i zwiększenie wymagań w stosunku do dostawców (konieczność posiadania odpowiednich mocy produkcyjnych, zapewnienia logistyki dostaw, jakości i innowacji produktowej),
- zmniejszający się udział handlu tradycyjnego w strukturze handlu krajowego,
- skuteczność w pozyskiwaniu nowych klientów.

4.4 Planowane inwestycje

Planowane nakłady inwestycyjne ZPC Otmuchów S.A. w roku 2014 wynoszą 12,4 mln zł. Wartość nakładów inwestycyjnych jest estymowana ze względu na fakt, iż część projektów na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania jest w fazie projektowej.

Planowane nakłady inwestycyjne na rok 2014 zostaną sfinansowane ze środków własnych wypracowanych z działalności bieżącej oraz dostępnych kredytowych form finansowania przedsięwzięć o charakterze inwestycyjnym.

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

4.5 Czynniki ryzyka i zagrożeń

4.5.1 Niestabilność cen surowców

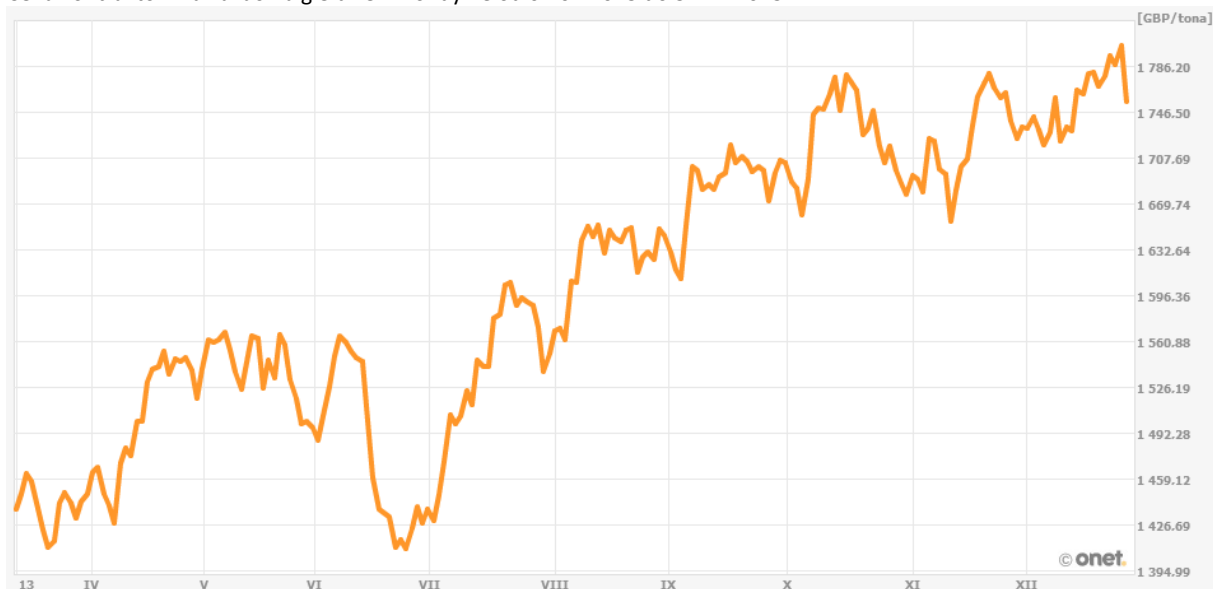
Wahania cen surowców i opakowań w 2013 roku były porównywalne z rokiem 2012. Spółka zabezpiecza się przed znaczącymi wzrostami kontraktując surowce z kilkumiesięcznym wyprzedzeniem.

Cena kontraktów na cukier na giełdzie w Londynie od 01.01.2013 do 31.12.2013



Źródło: <http://gielda.onet.pl/cukier-londyn,47937,440,0,81,profile-towary-ogolne>

Cena kontraktów na kakao na giełdzie w Londynie od 01.01.2013 do 31.12.2013



Źródło: <http://gielda.onet.pl/cukier-londyn,47937,440,0,81,profile-towary-ogolne>

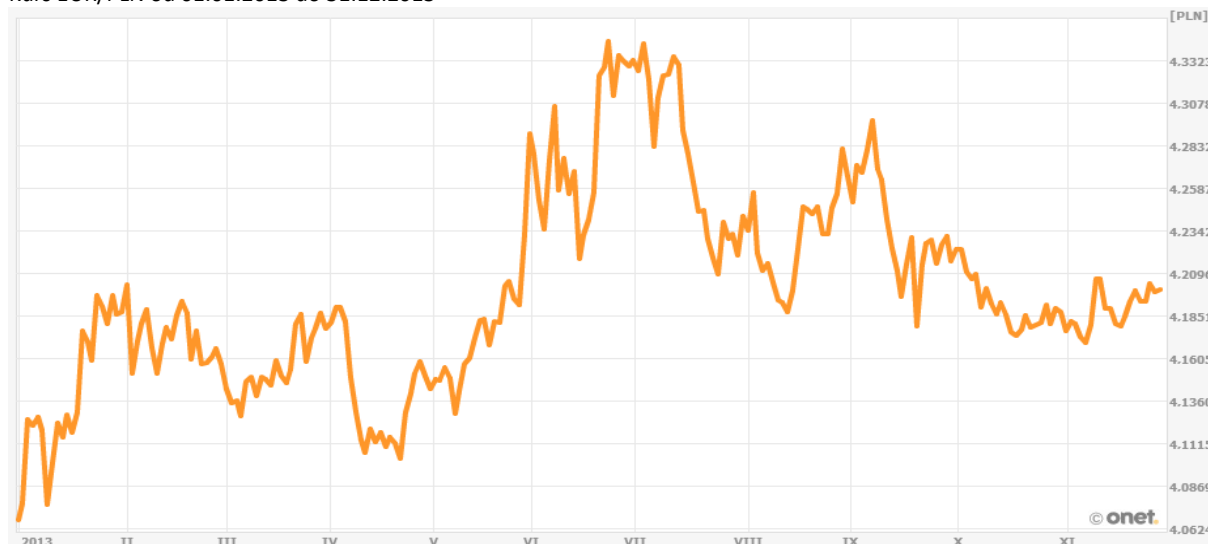
4.5.2 Zmienność kursów walut

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 01.01.2013 do 31.12.2013



Źródło: <http://waluty.onet.pl/euro,18910,821,2,4,profile-wykresy-nbp>

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

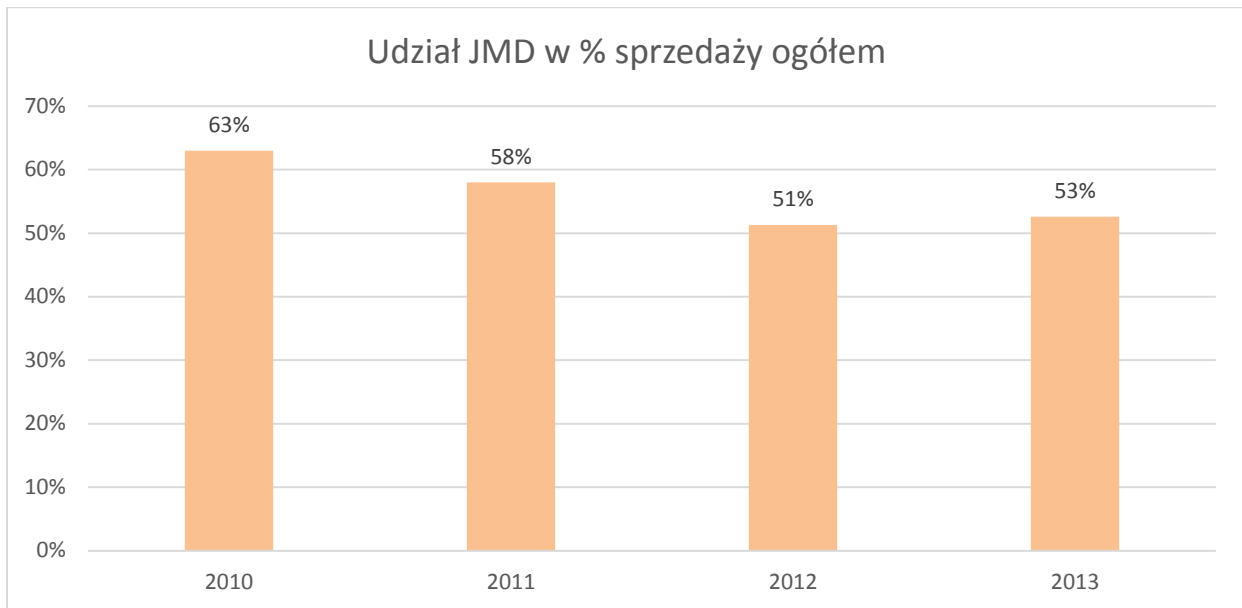
4.5.3 Uzależnienie od największego odbiorcy

Udział głównego odbiorcy Emitenta w sprzedaży jednostkowej w 2013 roku wyniósł ok. 52,6% i w stosunku do roku ubiegłego podwyższył się o ok. 1,3 punktu procentowego (w roku 2012 udział głównego odbiorcy wyniósł 51,3%). Emitent współpracuje z wyżej wymienionym odbiorcą od wielu lat i współpraca ta jest korzystna dla obu stron. Mimo to istnieje ryzyko, że działania głównego odbiorcy będą miały niekorzystny wpływ na poziom produkcji oraz poziom realizowanych marż Emitenta.

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

- działania proeksportowe
- pozyskiwanie nowych klientów z sektora B2B.

Poniżej zaprezentowano udział głównego odbiorcy w latach 2010 – 2013.



4.5.4 Zapisy umów z kontrahentami

Zapisy umów z głównymi kontrahentami Emitenta są obostrzone postanowieniami dotyczącymi kar umownych za nieprzebranie 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.

3.5.5 Ryzyko finansowe

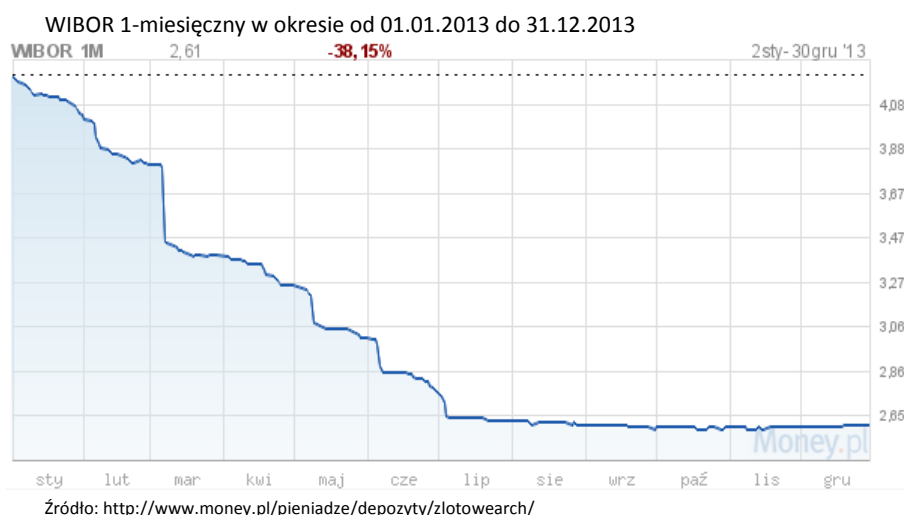
Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego i dzierżawy z opcją zakupu, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe.

Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Zasadą stosowaną przez Spółkę obecnie i przez cały okres objęty sprawozdaniem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

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

3.5.6 Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych. Wszystkie formy finansowania działalności są oparte 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.



3.5.7 Ryzyko walutowe

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

3.5.8 Ryzyko cen towarów

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



obowiązywania co zabezpiecza Spółkę przed zmianami cen. Kontrakty zawierane są na okres minimum 3 miesięcy a maksimum 12 miesięcy. Około 2/3 wartości całości zakupów surowców zawierane jest w złotych, 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.

3.5.9 Ryzyko kredytowe

Spółka zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami posiadającymi zdolność kredytową. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Spółki na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. Dodatkowo, spółka obniża ryzyko poprzez ubezpieczenie należności z tytułu dostaw i usług u jednego z wiodących ubezpieczycieli. 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.

3.5.10 Ryzyko związane z płynnością

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

5 Informacje uzupełniające

5.1 Postępowania sądowe

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

5.2 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Sprawozdania finansowe ZPC Otmuchów S.A. zostały zbadane przez spółkę Biegły.pl Kancelaria Biegłych Rewidentów sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Spizowej 21a/8a, 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 3771.



Umowa o badanie sprawozdań finansowych została zawarta w dniu 22 lipca 2013 roku na czas niezbędny do wykonania przeglądu odpowiednio śródrocznego jednostkowego i śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za okres I półrocza 2013 r. oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013 r.

W 2013 roku łączne wynagrodzenie wypłacone lub należne dla ww. podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wyniosło 46 tys. zł, w tym 29 tys. zł za badanie sprawozdań finansowych, 17 tys. zł za usługi poświadczające.

W 2012 roku łączne wynagrodzenie wypłacone lub należne dla podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, 4Audytyt Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu wyniosło 52 tys. zł, w tym 32 tys. zł za badanie sprawozdań finansowych, 20 tys. zł za usługi poświadczające.

5.3 Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

W dniu 20 stycznia 2014 roku, 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. Dostawy wyrobów cukierniczych realizowane będą na rynek polski, słowacki, rumuński, bułgarski oraz chorwacki. O ustaleniu warunków współpracy z LIDL Polska Emitent informował w raporcie bieżącym nr 3/2014 z dnia 21 stycznia 2014 roku.

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

Pomiędzy dniem bilansowym a dniem publikacji sprawozdania finansowego Zarząd Spółki podjął decyzję o zamiarze połączenia ZPC Otmuchów S.A. oraz spółki zależnej Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o. Szczegółowe informacje nt. ww. zdarzenia zostały wskazane w punkcie Organizacja Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów.

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

Zarządowi Spółki nie są znane umowy tego rodzaju.

W 2013 roku Spółka nie posiadała wyemitowanych obligacji. Spółka w 2013 roku jak również do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie emitowała obligacji – nie istnieją obligatariusze Spółki.

5.5 Akcje własne

Emitent nie nabywał w 2013 roku i nie posiada akcji własnych.

5.6 System kontroli akcji pracowniczych

W Spółce nie występują systemy kontroli akcji pracowniczych.



5.7 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

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

6 Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

6.1 Określenie stosowanego zbioru zasad

Zarząd Emitenta oświadcza, że w 2013 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 praktykach 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 2013 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 2013 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 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 2013 roku nie istniały żadne niedociągnięcia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.

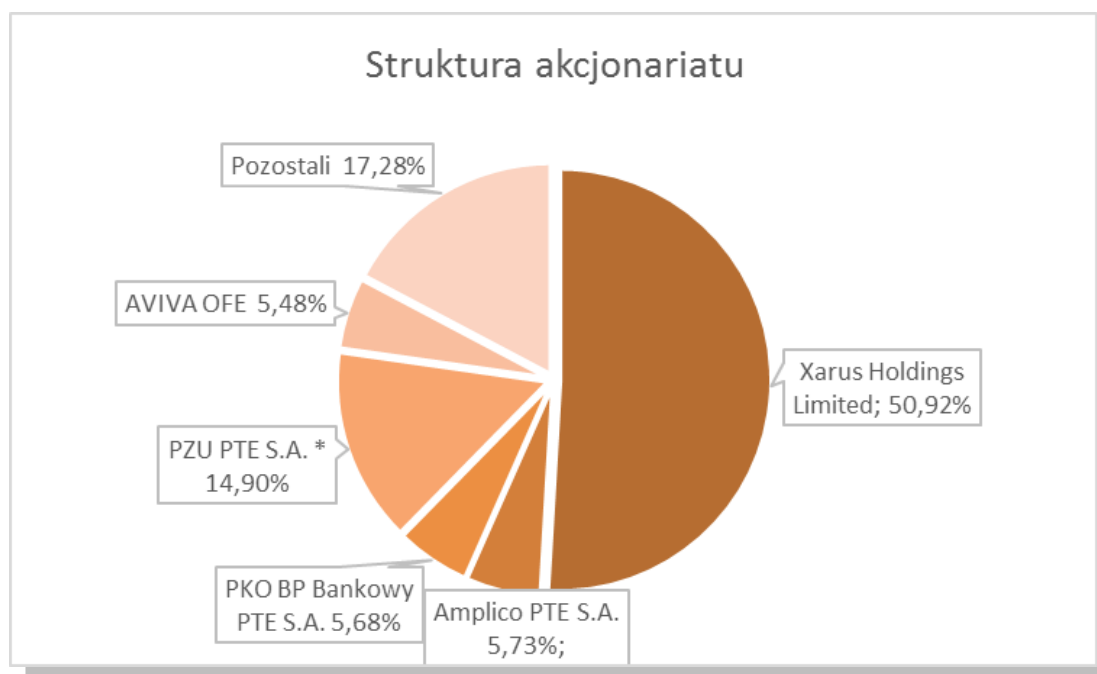
6.4 Akcjonariat

Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku zawiera poniższa tabela:

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów przypadających z tych akcji	Udział w kapitale zakładowym / ogólnej liczbie głosów
Xarus Holdings Limited	6 491 750	50,92%
PZU PTE S.A.*	1 900 000	14,90%
PKO BP Bankowy PTE S.A.	724 498	5,68%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	698 731	5,48%
Amplico OFE**	730 921	5,73%

*na podstawie ilości akcji zarejestrowanych na Walnym Zgromadzeniu w dniu 9 maja 2013 r.

** * bezpośredni stan posiadania przed dokonaniem transakcji zbycia akcji Spółki w dniu 27 grudnia 2013 r. – na podstawie zawiadomienia o otrzymaniu którego Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 2/2014 z dnia 10 stycznia 2014r.;



Spółka Xarus Holdings Limited należy do grupy kapitałowej Warsaw Equity Management. Na szczycie piramidy kapitałowej znajduje się spółka Warsaw Equity Management Sp. z o.o. Poniżej znajdują się podmioty niższego szczebla dominujące wobec Xarus Holdings Limited (podmioty bezpośrednio)



dominujące). Są to: Suenio Investments Sp. z o.o., Selfa Sp. z o.o., Egmont Consulting Sp. z o.o. oraz Nemico Limited.

6.5 Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne

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

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 zawieraniu 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 rozważaniem. 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 dwuosobowy.

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2012 roku przedstawiał się następująco:

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

W dniu 1 sierpnia 2013 r. Rada Nadzorcza Emitenta ustaliła liczbę członków Zarządu na trzy osoby, a jednocześnie podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 1 sierpnia 2013 r. w skład Zarządu nowej kadencji dodatkowego członka w osobie Pana Andrzeja Wianeckiego, któremu powierzyła pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu.



W dniu 14 listopada 2013 r. rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki złożył p. Bernard Węgierek. Jednocześnie rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu również z dniem 14 listopada 2013 r. złożył Pan Andrzej Wianecki. Wskazane powyżej osoby nie przedłożyły uzasadnienia swoich decyzji.

W dniu 15 listopada 2013 r. Rada Nadzorcza Emitenta, podjęła uchwały w sprawie ustalenia liczby członków Zarządu oraz zmian w składzie Zarząd Spółki. Zgodnie z treścią podjętych Uchwał, z dniem 15 listopada 2013 r. Rada Nadzorcza Emitenta, odwołała z funkcji Wiceprezesa Zarządu Pana Mariusza Popka równocześnie powołując go na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki oraz postanowiła powierzyć funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki Panu Michałowi Jaszczkowi.

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 na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania przedstawiał się następująco:

- ❖ Pan Mariusz Popek – Prezes Zarządu,
- ❖ Pan Michał Jaszczyk – Wiceprezes 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.zpcotmuchow.com.pl/> w zakładce „dokumenty korporacyjne”.

6.10.3 Wynagrodzenie Zarządu

Wynagrodzenia osób zarządzających w 2013 roku otrzymane od Spółki wyniosło łącznie 1 382 463 tys. zł w tym:

- ❖ Bernard Węgierek (od 01.01.2013 r. do 14.11.2013 r.) - 517 864 zł
- ❖ Mariusz Popek (od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r.) - 609 347 zł
- ❖ Andrzej Wianecki (od 01.08.2013 r. do 14.11.2013 r.) - 124 007 zł
- ❖ Michał Jaszczyk (od 15.11.2013 r.) - 17 245 zł

Wynagrodzenia dodatkowe osób zarządzających w 2013 roku otrzymane od spółek zależnych:

- ❖ Bernard Węgierek – 58 800 zł
- ❖ Mariusz Popek – 55 200 zł



6.10.4 Rada Nadzorcza

6.10.4.1 Skład organu

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2013 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.zpcotmuchow.com.pl/> w zakładce „dokumenty korporacyjne”.

6.10.4.4 Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej Spółki w 2013 roku wyniosło łącznie 204 tys. zł a w tym:

❖ Mariusz Banaszuk	- 60 000 zł
❖ Witold Grzesiak	- 36 000 zł
❖ Jacek Giedrojc	- 36 000 zł
❖ Jacek Dekarz	- 36 000 zł
❖ Artur Olszewski	- 36 000 zł

W 2013 roku osoby nadzorujące nie uzyskiwały wynagrodzenia ze spółek zależnych Emitenta.



6.10.4.5 Komitety Rady Nadzorczej

W roku obrotowym 2013 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 2013 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 S.A. (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 S.A.).



Pan Jacek Giedrońc posiada w Warsaw Equity Management Sp. z o.o. 854 udziały o wartości nominalnej 427.000 zł, Pan Witold Grzesiak posiada w Warsaw Equity Management Sp. z o.o. 854 udziały o wartości nominalnej 427.000 zł. Osoby zarządzające i pozostałe osoby nadzorujące nie posiadają udziałów w jednostkach powiązanych.

6.12 Umowy dotyczące rekompensaty pomiędzy Spółką, a osobami zarządzającymi

Umowy zawarte z osobami zarządzającymi nie przewidują wypłaty dodatkowych rekompensat w przypadku rezygnacji lub zwolnienia w wysokości innej niż wynikające z kodeksu pracy.

7. Podpisy osób uprawnionych do reprezentacji Spółki

Mariusz Popek
Prezes Zarządu

Michał Jaszczyk
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