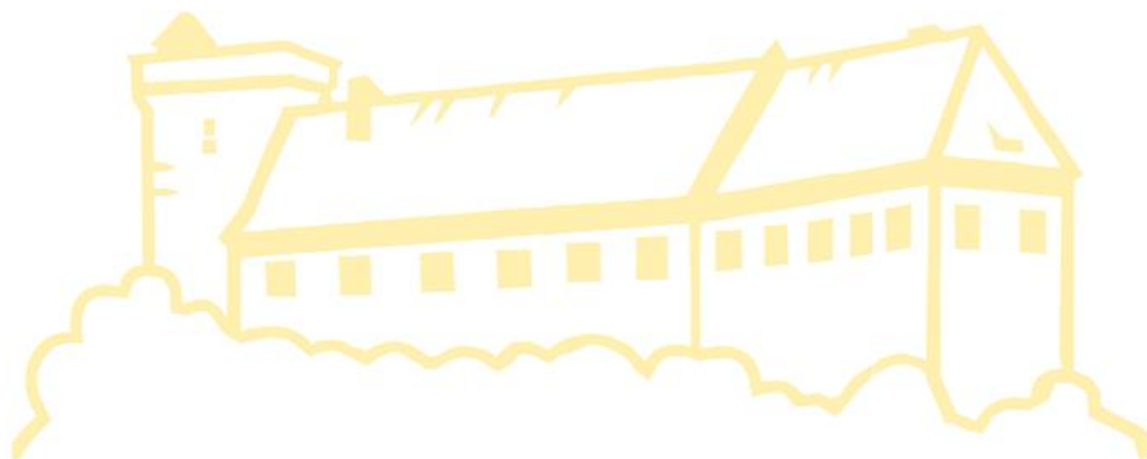




**ZAKŁADY PRZEMYSŁU CUKIERNICZEGO
„OTMUCHÓW” S.A.**

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki w roku 2014**



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 S.A.	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	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	Kanały sprzedaży	9
2.4	Informacje o dostawcach	10
2.5	Umowy znaczące dla działalności ZPC Otmuchów S.A.	10
2.5.1	Umowy handlowe	10
2.5.2	Umowy pomiędzy akcjonariuszami.....	11
2.5.3	Umowy ubezpieczenia	12
2.5.4	Umowy o współpracy lub kooperacji	12
2.5.5	Umowy i transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi.....	12
2.5.6	Umowy dotyczące udzielonych pożyczek	12
2.5.7	Umowy dotyczące kredytów i pożyczek.....	12
2.5.8	Umowy poręczeń i gwarancji	13
2.6	Zatrudnienie	13
3	SYTUACJA FINANSOWA ZPC OTMUCHÓW S.A.	14
3.1	Zasady sporządzania sprawozdania finansowego.....	14
3.2	Omówienie wyników finansowych ZPC Otmuchów S.A.	14
3.2.1	Analiza dynamiki zmian sprawozdania z całkowitych dochodów	14
3.2.2	Analiza struktury oraz dynamiki zmian sprawozdania z sytuacji finansowej	15
3.2.3	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	16
3.2.4	Wskaźniki finansowe	16
3.3	Prognozy	17
3.4	Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze wpływające na wynik	17
3.5	Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi	17
3.6	Informacja o instrumentach finansowych.....	17
3.7	Informacje dotyczące emisji papierów wartościowych.....	18
4	PERSPEKTYWY ROZWOJU	18
4.1	Perspektywy oraz kierunki rozwoju Spółki	18
4.2	Strategia ZPC Otmuchów S.A.....	18



4.3	Czynniki istotne dla rozwoju działalności ZPC Otmuchów S.A.	19
4.4	Planowane inwestycje	19
4.5	Czynniki ryzyka i zagrożeń	20
4.5.1	Ryzyka operacyjne.....	20
4.5.2	Ryzyka finansowe	23
5	INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	25
5.1	Postępowania sądowe.....	25
5.2	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	25
5.3	Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	26
5.4	Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany wśród akcjonariuszy oraz obligatariuszy.....	26
5.5	Akcje własne	27
5.6	System kontroli akcji pracowniczych.....	27
5.7	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	27
5.8	Inne informacje.....	27
6	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	27
6.1	Określenie stosowanego zbioru zasad	27
6.2	Odstępstwa od stosowanych zasad Ładu Korporacyjnego	28
6.3	Opis głównych cech stosowanego w przedsiębiorstwie Emitenta, systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem	29
6.4	Akcjonariat.....	30
6.5	Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne.....	31
6.6	Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu z akcji.....	31
6.7	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki	31
6.8	Zasady zmiany Statutu Spółki	31
6.9	Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonania.....	32
6.10	Organy zarządzające i nadzorujące ZPC Otmuchów S.A.	33
6.10.1	Zarząd.....	33
6.10.2	Opis działania oraz powoływania Zarządu.....	33
6.10.3	Wynagrodzenie Zarządu	34
6.10.4	Rada Nadzorcza.....	34
6.11	Osoby zarządzające oraz nadzorujące posiadające akcje ZPC Otmuchów S.A. lub jednostek powiązanych	35
6.12	Umowy dotyczące rekompensaty pomiędzy Spółką, a osobami zarządzającymi	36
7	PODPISY OSÓB UPRAWNIONYCH DO REPREZENTACJI SPÓŁKI	37



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 trzy spółki wspierające tj. Otmuchów Inwestycje, Otmuchów Marketing oraz Otmuchów Logistyka.

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

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

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

1.2 Organizacja Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów S.A.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku ZPC Otmuchów S.A. tworzył Grupę Kapitałową z sześcioma 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 Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Brzegu	100,00%	Usługi doradcze w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	Pełna
Otmuchów Marketing Sp. z o.o. z siedzibą w Brzegu	82,26%*	Usługi marketingowe dla Grupy Kapitałowej	Pełna



PWC Odra S.A. z siedzibą w Brzegu	59,22%**	Produkcja wyrobów czekoladowych, szerokiej gamy słodczy	Pełna
Aero Snack Sp. z o.o. z siedzibą we Wschowie	98,06%***	Produkcja prażynek	Pełna

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

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

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

Wszystkie spółki zależne objęte są konsolidacją metodą pełną.

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

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

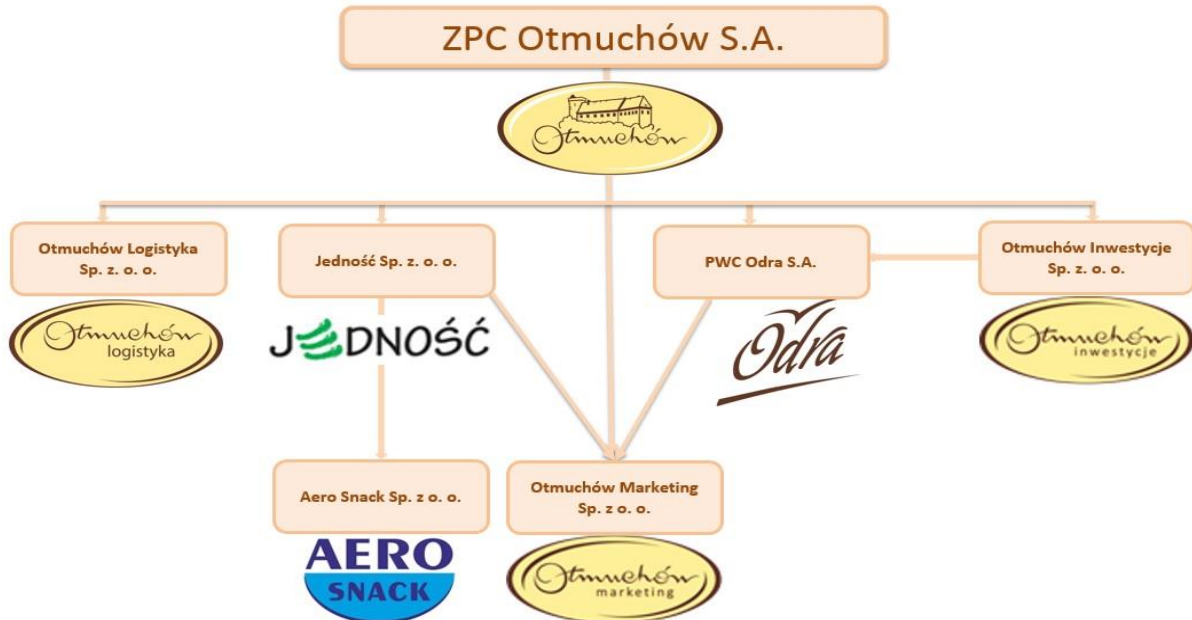
W dniu 27 października 2014r. została podpisana przez ZPC Otmuchów S.A. umowa zakupu 141 akcji spółki Jedność Wschowa w związku z czym, udział Emitenta w głosach oraz kapitale tej spółki uległ zwiększeniu do 98,06%. W konsekwencji powyższego nieznacznej zmianie uległ stan posiadania udziałów w spółkach Otmuchów Marketing Sp. z o.o. oraz Aero Snack 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. Poniżej zaprezentowano podstawowe informacje nt. spółek zależnych według stanu na dzień publikacji niniejszego Raportu.



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.

Kontynuacja prowadzonego procesu restrukturyzacji w roku 2014, obejmująca m.in. działania dotyczące optymalizacji procesów produkcyjnych oraz zwiększających efektywność działalności spowodowały obniżenie stałego zatrudnienia w Jednostce o 18% względem średniego zatrudnienia w 2013 roku. Jednocześnie Spółka w celu poprawy elastyczności zatrudnienia korzysta z usług Agencji Pracy Tymczasowej. Uwzględniając powyższy fakt realne zatrudnienie w Spółce uległo obniżeniu o około 8%.

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



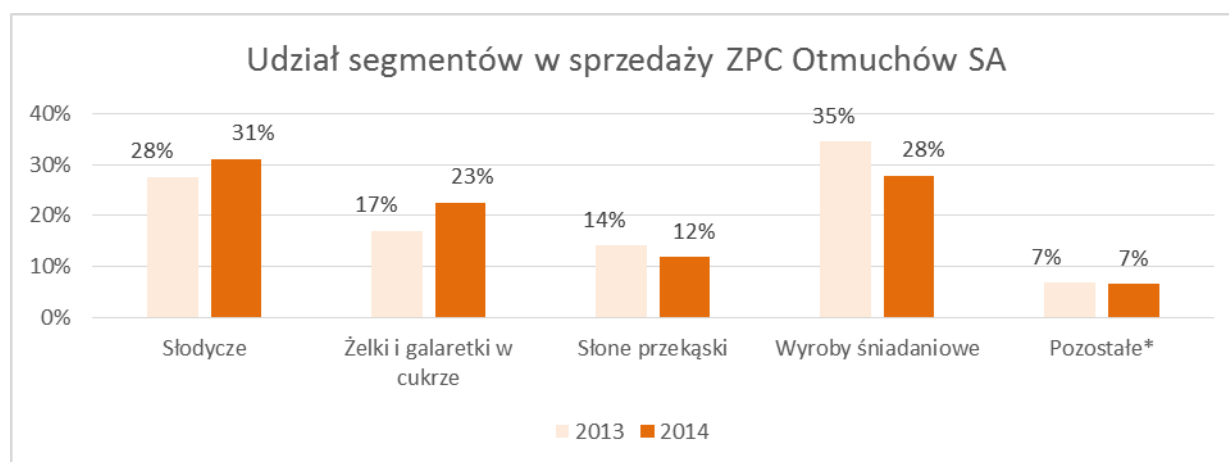
poszczególnych produktów cechują się zróżnicowaniem. Mając powyższe na uwadze w niniejszym sprawozdaniu z działalności pominięto prezentację ilościową sprzedaży Emitenta, gdyż taka prezentacja mogłaby wprowadzić w błąd, co do rzeczywistego znaczenia danego segmentu dla działalności Emitenta.

W roku 2014 Spółka wydzieliła z segmentu słodczy galaretki w cukrze i przenieśli 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 2013 przedstawione są w formie porównywalnej do roku 2014.

W tabeli poniżej zaprezentowano informacje nt. przychodów poszczególnych segmentów.

Przychody ze sprzedaży wg. segmentów					
w tys. PLN	Słodycze	Żelki i galaretki w cukrze	Słone przekąski	Wyroby śniadaniowe	Pozostałe segmenty
2014	55 737	40 488	21 225	49 947	11 884
2013	53 335	32 566	27 365	66 736	13 343
Zmiana 2014/2013	5%	24%	-22%	-25%	-11%

Poniżej zaprezentowano informacje nt. udziału poszczególnych segmentów w przychodach ogółem Spółki w latach 2013 - 2014.



* nieistotne z punktu widzenia Jednostki i MSSF 8

Emitent zanotował znaczny wzrost udziału słodczy (głównie poprzez wzrost sprzedaży mleczek w czekoladzie). Systematyczny wzrost z roku na rok pokazuje segment żelek i galaretek w cukrze. Spadek sprzedaży w segmencie słonych przekąsek spowodowany jest głównie przez przeniesienie sprzedaży prążynek do spółki Aero Snack, które nastąpiło w roku 2014. Spadek wartości segmentu wyrobów śniadaniowych wynika ze zmiany polityki głównego odbiorcy Emitenta nakierowanej na dywersyfikację dostawców.

2.1.1 Słodycze

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



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 jedną kategorię produktów – chrupki. Do tej kategorii należą chrupki pod marką Bingo produkowane w sześciu smakach: zielonej cebulki, orzechów arachidowych, pizzy, chili, sera oraz ketchupu. W 2014 roku przychody wynikające ze sprzedaży prażynek zostały wykazane w spółce zależnej Emitenta – Aero Snack.

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, 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 2014 r. wynosił 89,13% przy 92,66% na koniec 2013 roku.

Informacje nt. głównych rynków zbytu przedstawia poniższa tabela:

Informacje geograficzne	Przychody od klientów zewnętrznych			
	Rok zakończony dnia 31.12.2013	Udział w sprzedaży ogółem	Rok zakończony dnia 31.12.2014	Udział w sprzedaży ogółem
Polska	176 788	92,66%	157 779	89,13%
Eksport	14 010	7,34%	19 235	10,87%
Razem	190 798	100,00%	177 013	100,00%

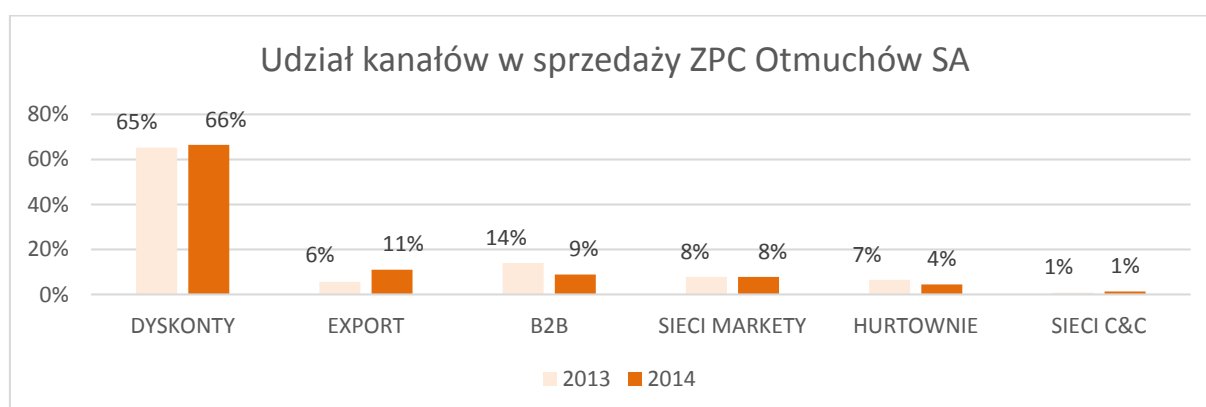
Poniżej zaprezentowano informacje nt. kierunków sprzedaży eksportowej.

Informacje geograficzne	Przychody od klientów zewnętrznych			
	Rok zakończony dnia 31.12.2013	Udział w sprzedaży ogółem	Rok zakończony dnia 31.12.2014	Udział w sprzedaży ogółem
Niemcy	129	0,92%	5 177	26,91%
Czechy	1 804	12,88%	3 805	19,78%
Węgry	2 972	21,21%	2 674	13,90%
Chorwacja	1 954	13,95%	2 374	12,34%
Holandia	3 280	23,41%	1 250	6,50%
Rumunia	345	2,46%	1 224	6,36%
Słowacja	595	4,25%	568	2,95%
Łotwa	422	3,01%	509	2,65%
Bułgaria	319	2,28%	431	2,24%
Austria	0	0,00%	314	1,63%
Litwa	417	2,98%	289	1,50%
Wielka Brytania	1 204	8,59%	170	0,88%
Stany Zjednoczone	297	2,12%	166	0,86%
Pozostałe	272	1,94%	284	1,48%
Razem	14 010	100,00%	19 235	100,00%

2.3 Kanały sprzedaży

Spółka działa głównie na rynku ogólnokrajowym stale poszerzając grono odbiorców. Najważniejszym kanałem dystrybucji jest kanał dyskonty, który w roku 2014 stanowił 66% sprzedaży przy 65% w roku 2013. Drugim najważniejszym kanałem dla Spółki w 2014 roku był kanał eksportowy (dzięki nowym kontraktom zagranicznym m.in. REWE), który wzrósł o 5 punktów procentowych. Spadek udziału kanału B2B był skutkiem m.in. ograniczenia zamówień na produkcję żelek przez firmę Foodcare o czym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 24/2014 z dnia 21 października 2014 roku. Udział kanałów sieci markety oraz C&C w obu porównywanych latach utrzymywały się na podobnym poziomie. Spadek zanotował kanał hurtowni, który w dużej mierze wynikał z eliminacji kontraktów o niskim poziomie rentowności.

Udział pozostałych kanałów przedstawia poniższy wykres:



Największym odbiorcą produktów Spółki jest Jeronimo Martins Polska. Udział głównego odbiorcy w roku 2014 wyniósł 52,2% i był niższy niż w roku ubiegłym (53,3%). Poza powyższym odbiorcą w 2014 roku żaden z odbiorców nie osiągnął udziału stanowiącego 10% wartości przychodów Spółki.

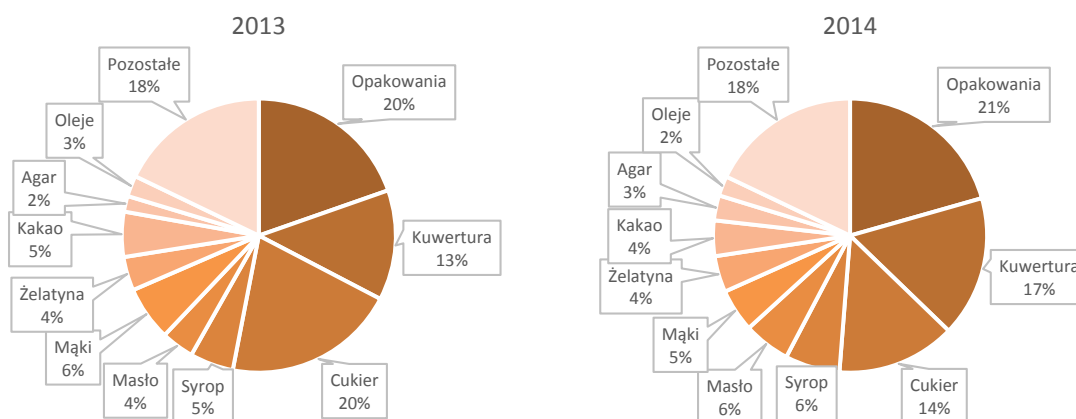
2.4 Informacje o dostawcach

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 2014 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 2014 - 2013.



2.5 Umowy znaczące dla działalności ZPC Otmuchów S.A.

2.5.1 Umowy handlowe

W dniu 20 stycznia 2014 r. Emitent dokonał ustalenia z LIDL Polska Sklepy Spożywcze sp. z o. o. Sp. k. (Odbiorca) ogólnych warunków dotyczących produkcji oraz dostaw wyrobów cukierniczych dla Odbiorcy w okresie od stycznia 2014 r. do końca grudnia 2014 r. o łącznej szacunkowej wartości



ok. 18,6 mln zł. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 3/2014 z dnia 21 stycznia 2014 roku.

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

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

W związku z brakiem osiągnięcia porozumienia w zakresie warunków rozliczenia należnych Emitentowi płatności ze strony FOODCARE Sp. z o.o., w dniu 20 października 2014 roku do Spółki wpłynęło pismo, w którym Zamawiający poinformował o rozwiązaniu w zakresie wytwarzania i pakowania żelek owocowych z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. Jako formalną podstawę wypowiedzenia FOODCARE wskazał okoliczność braku podpisania aneksu do umowy, który miał określać wolumen miesięcznych zamówień w okresie po dniu 30 września 2013 roku. O wypowiedzeniu ww. umowy Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 24/2014 z dnia 21 października 2014 r.

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

W opinii Zarządu 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.

2.5.2 Umowy pomiędzy akcjonariuszami

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



2.5.3 Umowy ubezpieczenia

Emitent i jego spółki zależne zawierają umowy ubezpieczenia majątku trwałego i obrotowego, należności, odpowiedzialności cywilnej 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 2014 roku Emitent nie zawierał znaczących umów o współpracy lub kooperacji.

2.5.5 Umowy i transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi

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

2.5.6 Umowy dotyczące udzielonych pożyczek

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

Zestawienie pożyczek udzielonych przez ZPC Otmuchów na dzień 31 grudnia 2014 roku zaprezentowano poniżej.

Pożyczkobiorca	Pożyczkodawca	Waluta	Razem saldo pożyczki	Oprocentowanie efektywne	Termin spłaty
Otmuchów Logistyka	ZPC Otmuchów	PLN	394	WIBOR 1m +1,%	31.12.2015
Otmuchów Inwestycje	ZPC Otmuchów	PLN	7 122	WIBOR 1m +1%	31.12.2016
Razem			7 516		

2.5.7 Umowy dotyczące kredytów i pożyczek

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

Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	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.	26 000	PLN	15 300	PLN	WIBOR 1M+marża	3,53%	15.12.2015
BNP Paribas Bank Polska S.A.	19 000	PLN	6 729	PLN	WIBOR 1M+marża	3,53%	05.10.2017
BNP Paribas Bank Polska S.A.	5 000	PLN	1 250	PLN	WIBOR 1M+marża	3,53%	23.09.2015
Raiffeisen Bank Polska S.A.	2 000	PLN	456	PLN	WIBOR 1M+marża	3,53%	05.06.2015
Raiffeisen Bank Polska S.A.	20 000	PLN	7 324	PLN	WIBOR 1M+marża	3,53%	31.07.2017
RAZEM	72 000		31 059				

W dniu 15 grudnia 2014 roku Emitent zawarł aneks z Bankiem BNP Paribas Polska S.A. na mocy, którego zmieniono charakter udostępnionego kredytu na kredyt w rachunku bieżącym Emitenta oraz zwiększono z 20 mln do kwoty 26 mln zł limit kredytowy. Zwiększenie wysokości limitu do ww. kwoty



związane jest z przesunięciem w ramach struktury cash pooling zadłużenia posiadanego w Banku przez dwie Spółki zależne w łącznej wysokości 6 mln zł.

Jednocześnie w związku z zawarciem aneksu okres obowiązywania umowy kredytowej uległ przedłużeniu do dnia 15 grudnia 2024 roku, z corocznym odnawialnym okresem udostępniania kredytu upływającym 15 grudnia 2015 roku.

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

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 2014 roku Spółki wynosił 595 osób względem 725 osób w roku 2013, co oznacza obniżenie średniego zatrudnienia w całym roku o 18%.

Wyszczególnienie	2013	2014
Pracownicy na stanowiskach robotniczych i pokrewnych	595	450
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	91	117
Uczniowie	18	15
Osoby korzystające z urlopów wychowawczych lub bezpłatnych	20	13
Razem	725	595

Działania Emitenta w zakresie polityki zatrudnienia w 2014 roku koncentrowały się na zapewnieniu optymalnego poziomu zatrudnienia do realizacji celów Spółki i były oparte na kluczowym aspekcie, który dotyczył procesów restrukturyzacyjnych przeprowadzonych przez Emitenta w efekcie czego średnie zatrudnienie spadło o 130 osób względem 2013 roku. Jednocześnie Spółka w celu poprawy elastyczności zatrudnienia korzysta z usług Agencji Pracy Tymczasowej. Uwzględniając powyższy fakt realne zatrudnienie w Spółce uległo obniżeniu o około 8%.



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 nocie 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- 31.12.2013	01.01.2014- 31.12.2014	Dynamika
	tys. PLN	tys. PLN	%
Działalność kontynuowana			
Przychody	193 345	179 281	-7,27%
Przychody ze sprzedaży	190 798	177 013	-7,22%
Pozostałe przychody	2 547	2 268	-10,95%
Koszty własny sprzedaży	154 293	139 267	-9,74%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	39 052	40 014	2,46%
Pozostałe przychody operacyjne	1 738	3 182	83,08%
Koszty sprzedaży	20 827	19 671	-5,55%
Koszty ogólnego zarządu	9 285	10 510	13,19%
Pozostałe koszty operacyjne	2 364	1 981	-16,20%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 314	11 034	32,72%
Przychody finansowe	562	466	-17,08%
Koszty finansowe	2 134	1 431	-32,94%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6 742	10 069	49,35%
Podatek dochodowy	1 259	2 037	61,80%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 483	8 032	46,49%

W roku 2014 przychody ZPC Otmuchów S.A. były niższe niż w roku wcześniejszym o ponad 7%. Najważniejszym powodem spadku przychodów była rezygnacja z kontraktów o niższej rentowności oraz polityka dywersyfikująca głównego odbiorcy. Pozytywnym zjawiskiem jest większy spadek kosztów własnych sprzedaży względem przychodów wynikający z mniejszych kosztów surowców i opakowań oraz energii. Wzrost pozostałych przychodów operacyjnych wynika z odpisu aktualizującego wartość zapasów. Ograniczeniu uległy koszty sprzedaży – spadek o 5,55%. Wzrost kosztów ogólnego zarządu jest wynikiem zwiększenia składu osobowego Zarządu Spółki oraz wprowadzeniu przez Radę Nadzorczą spółki dominującej programu opcyjnego czego wynikiem są rezerwy ujęte w rachunku zysków i strat 2014 (w 2013 roku program taki nie obowiązywał). Znaczny spadek kosztów finansowych wynikał z redukcji zadłużenia krótko- oraz długoterminowego względem instytucji finansowych. Zysk netto w 2014 roku wzrósł o 46,49% w porównaniu do roku 2013.



3.2.2 Analiza struktury oraz dynamiki zmian sprawozdania z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2013	Struktura	31.12.2014	Struktura	Dynamika
	tys. PLN	%	tys. PLN	%	2014/2013
Aktywa trwałe	136 753	67,23%	135 176	64,74%	-1,15%
Wartości niematerialne	855	0,42%	1 037	0,50%	21,29%
Rzeczowe aktywa trwałe	86 513	42,53%	78 917	37,80%	-8,78%
Nieruchomości inwestycyjne	0	0,00%	5 990	2,87%	
Pożyczki długoterminowe	5 630	2,77%	5 630	2,70%	0,00%
Inwestycje w udziały i akcje	42 905	21,09%	42 912	20,55%	0,02%
Aktywa na podatek odroczony	850	0,42%	690	0,33%	-18,82%
Aktywa obrotowe	66 672	32,77%	72 884	34,91%	9,32%
Zapasy	8 381	4,12%	10 362	4,96%	23,64%
Pożyczki	4 159	2,04%	3 251	1,56%	-21,83%
Należności z tytułu dostaw i usług	51 515	25,32%	46 406	22,23%	-9,92%
Należności z tytułu podatku bieżącego	388	0,19%	0	0,00%	-100,00%
Należności pozostałe	979	0,48%	10 217	4,89%	943,62%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	802	0,39%	2 288	1,10%	185,29%
Pozostałe aktywa	448	0,22%	360	0,17%	-19,64%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	0	0,00%	788	0,35%	0,00%
Aktywa razem	203 425	100,00%	208 793	100,00%	2,64%

PASywa	31.12.2013	struktura	31.12.2014	Struktura	Dynamika
	tys. PLN	%	tys. PLN	%	2014/2013
Razem kapitały	126 905	62,38%	134 937	64,63%	6,33%
Kapitał podstawowy	2 550	1,25%	2 550	1,22%	0,00%
Kapitał zapasowy	113 536	55,81%	119 019	57,00%	4,83%
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 882	1,91%	3 882	1,86%	0,00%
Nie podzielony wynik z lat ubiegłych	1 454	0,71%	1 454	0,70%	0,00%
Wynik finansowy za rok obrotowy	5 483	2,70%	8 032	3,85%	46,49%
Zobowiązanie długoterminowe	19 097	9,39%	12 473	5,97%	-34,69%
Rezerwa na podatek odroczony	2 920	1,44%	3 345	1,60%	14,55%
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	438	0,22%	336	0,16%	-23,29%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	15 303	7,52%	8 138	3,90%	-46,82%
Pozostałe zobowiązania finansowe	436	0,21%	654	0,31%	50,00%
Zobowiązania krótkoterminowe	57 423	28,23%	61 383	29,40%	6,90%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	23 986	11,79%	22 921	10,98%	-4,44%
Pozostałe zobowiązania finansowe	396	0,19%	4 063	1,95%	926,01%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	28 106	13,82%	30 089	14,41%	7,06%
Zobowiązania z tyt. podatku bieżącego	0	0,00%	4	0,00%	
Pozostałe zobowiązania	4 935	2,43%	4 306	2,06%	-12,75%
Pasywa razem	203 425	100,00%	208 793	100,00%	2,64%

Struktura bilansowa Emitenta nie uległa znaczącym zmianom. Suma bilansowa zwiększyła się głównie poprzez wzrost kapitału zapasowego oraz wyniku finansowego za rok obrotowy. W efekcie wzrostu wartości należności pozostałych wynikających ze struktury cash pooling (kwota 8 910 tys. zł) w strukturze aktywów zwiększył się udział aktywów obrotowych. Należności z tytułu dostaw oraz usług



obniżyły się w ślad za mniejszymi przychodami. Znacznie zmniejszyła się pozycja długoterminowych pożyczek oraz kredytów bankowych. Dodatkowo Emitent wydzielił pozycję nieruchomości inwestycyjnych w kwocie 5 990 tys. zł znajdujące się w zamkniętym zakładzie produkcyjnym w Gorzyczkach.

3.2.3 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2013-	01.01.2014-
	31.12.2013	31.12.2014
	tys. PLN	
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6 742	10 069
Korekty	4 841	1 746
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 583	11 815
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 059	-4 606
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 8 672	-5 722
Przepływy pieniężne netto	- 148	1 487
Środki pieniężne na początek okresu	952	802
Środki pieniężne na koniec okresu	802	2 288

Saldo przepływów pieniężnych w roku 2014 względem roku 2013 zwiększyło się o 1 635 tys. zł. Dzięki większej wartości przepływów pieniężnych netto środki pieniężne na koniec okresu wzrosły z 802 tys. zł w 2013 roku do 2 288 tys. zł na koniec 2014 roku. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wzrosły o 232 tys. zł. Większe ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej wynikały głównie z nabycia wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych. Poprawa przepływów pieniężnych w roku 2014 wynikała z zobowiązań z tytułu cash pooling oraz zobowiązań finansowych przeznaczonych do zbycia innych niż instrumenty finansowe.

3.2.4 Wskaźniki finansowe

Wskaźniki finansowe	Formuła obliczeniowa	2013	2014
EBIT [tys. PLN]	nd	8 314	11 034
EBITDA [tys. PLN]	nd	15 884	18 465
Wskaźniki rentowności			
Rentowność brutto ze sprzedaży	wynik brutto ze sprzedaży/przychody ogółem	20,20%	22,32%
Rentowność EBITDA	(wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja)/przychody ogółem	4,30%	6,15%
Rentowność EBIT	wynik na działalności operacyjnej/przychody ogółem	3,49%	5,62%
Rentowność netto	wynik netto/przychody ogółem	2,84%	4,48%
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik bieżący	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	1,16	1,19
Wskaźnik szybki	(aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe	1,02	1,02
Wskaźnik pokrycia zobowiązań	należności handlowe/zobowiązania handlowe	1,83	1,54
Kapitał obrotowy netto (tys. zł)	aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe	9 395	11 501
Wskaźniki zadłużenia			
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zadłużenie ogółem/pasywa ogółem (zadłużenie oprocentowane - inwestycje krótkoterminowe)/wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja	37,62%	35,37%
Wskaźnik relacji długu netto do EBITDA	inwestycje krótkoterminowe/wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja	2,53	1,94
Wskaźnik finansowania majątku trwałego kapitałem stałym	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe)/aktywa trwałe	1,07	1,09



Wskaźnik pokrycia odsetek zyskiem	(wynik brutto + koszty finansowe)/koszty finansowe	4,16	8,04
Wskaźniki efektywności			
Wskaźnik efektywności wykorzystania aktywów	przychody ogółem/aktywa ogółem	0,95	0,86
Przychody ogółem na zatrudnionego (tys. zł)	przychody ogółem/średnia liczba zatrudnionych	234	217
Wskaźnik rotacji należności	należności handlowe/przychody ogółem*365	97,25	94,48
Wskaźnik rotacji zobowiązań	zobowiązania handlowe/przychody ogółem*365	53,06	61,26
Wskaźnik rotacji zapasów	zapasy/przychody ogółem*365	15,82	21,10
Cykl rotacji środków pieniężnych	wskaźnik rotacji zapasów - wskaźnik rotacji zobowiązań	60,01	54,32

Wszystkie poziomy rentowności poprawiły się w roku 2014 względem roku 2013. Rentowność EBITDA wzrosła o 1,85 punktu procentowego do poziomu 6,15%. Rentowność netto wzrosła o 1,64 punktu procentowego i wyniosła 4,48% w roku 2014. Poprawa rentowności sprzedaży jest efektem ciągłego procesu weryfikacji umów handlowych pod kątem opłacalności.

Znacznie wzrosła również wartość EBITDA (wzrost o 2 581 tys. zł rdr) osiągając wartość 18 465 na koniec 2014 roku.

Więcej informacji na temat tych wskaźników zamieszczono w punkcie 3.5.

3.3 Prognozy

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

3.4 Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze wpływające na wynik

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

3.5 Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi

W związku z ograniczeniem zobowiązań większość wskaźników płynności poprawiła się w roku 2014 względem roku 2013. Ponadto w roku 2014 Spółka znacząco ograniczyła zadłużenie ogółem w związku z tym spadek względem roku 2013 wyniósł 2,25 punktu procentowego.

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

Spółka w celu ograniczenia ryzyka kursu walutowego wykorzystywała głównie hedging naturalny. Emitent w 2014 roku nie korzystał z kontraktów typu Forward na kursy walutowe. Zarząd jednostki dominującej nie wyklucza dokonywania kolejnych transakcji zabezpieczających z wykorzystaniem kontraktów terminowych typu Forward w przyszłości.



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. 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.

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



4.3 Czynniki istotne dla rozwoju działalności 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.

4.4 Planowane inwestycje

Planowane nakłady inwestycyjne ZPC Otmuchów w roku 2015 wynoszą 12,5 mln zł. Wartość nakładów inwestycyjnych jest estymowana ze względu na fakt, iż część projektów na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania jest w fazie projektowej. Jednocześnie nie jest wykluczone przesunięcie realizacji poszczególnych inwestycji na kolejne okresy sprawozdawcze na co w szczególności wpływ będzie miała bieżąca sytuacja finansowa Grupy oraz dostępność źródeł finansowania.

Planowane nakłady inwestycyjne (zgodnie z budżetem)	2015
- w tym na ochronę środowiska	-
Nakłady na wytworzenie środków trwałych w budowie	3 934
Zakupy środków trwałych	7 809
Zakupy wartości niematerialnych i prawnych	423
Inwestycje w nieruchomości	378
Razem inwestycje w niefinansowe aktywa trwałe	12 542
Nabycie udziałów i akcji	-
Razem inwestycje w finansowe aktywa trwałe	-
Razem nakłady inwestycyjne	12 542

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.

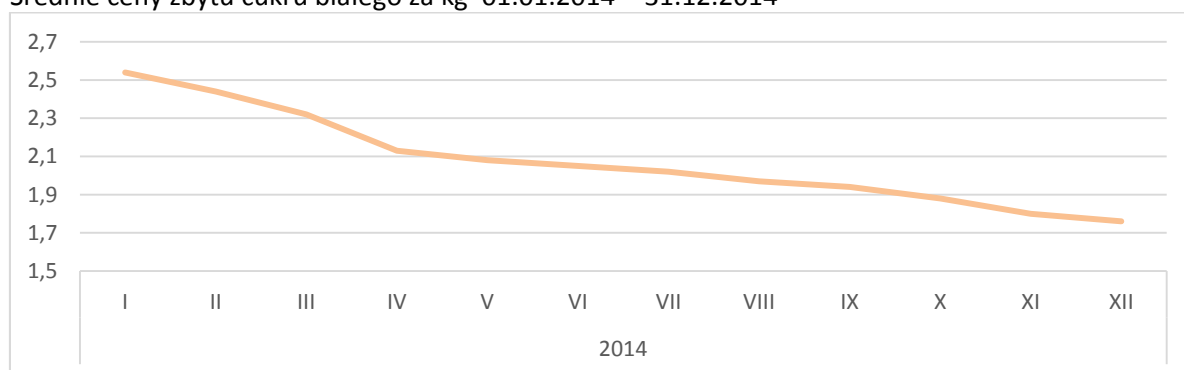
4.5 Czynniki ryzyka i zagrożeń

4.5.1 Ryzyka operacyjne

4.5.1.1 Niestabilność cen surowców

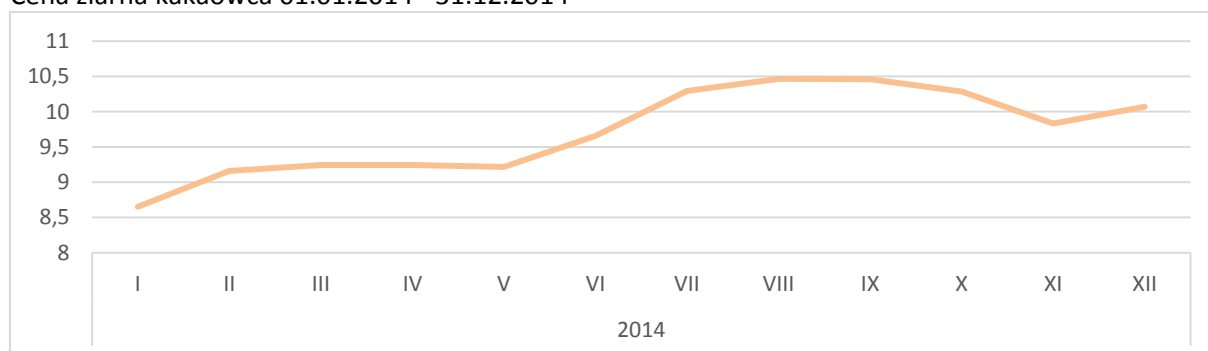
Spółka zabezpiecza się przed znaczącymi wzrostami łącząc kontraktowanie surowców z kilkumiesięcznym wyprzedzeniem z zakupami na rynku spot. Bieżące monitorowanie zapasów surowców oraz zmienności cen na rynkach, jak również zarządzanie długością kontraktów, ich wolumenem oraz walutą rozliczenia pozwala 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 01.01.2014 - 31.12.2014



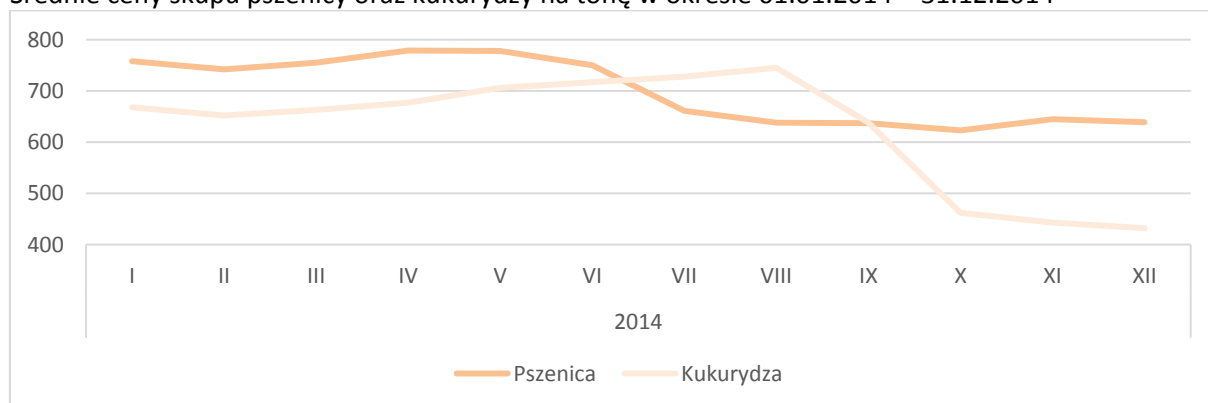
Źródło: <http://www.arr.gov.pl/>

Cena ziarna kakaowca 01.01.2014 - 31.12.2014



Źródło: <http://www.indexmundi.com/>

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



Źródło: <http://www.arr.gov.pl/>



4.5.1.2 Uzależnienie od największego odbiorcy

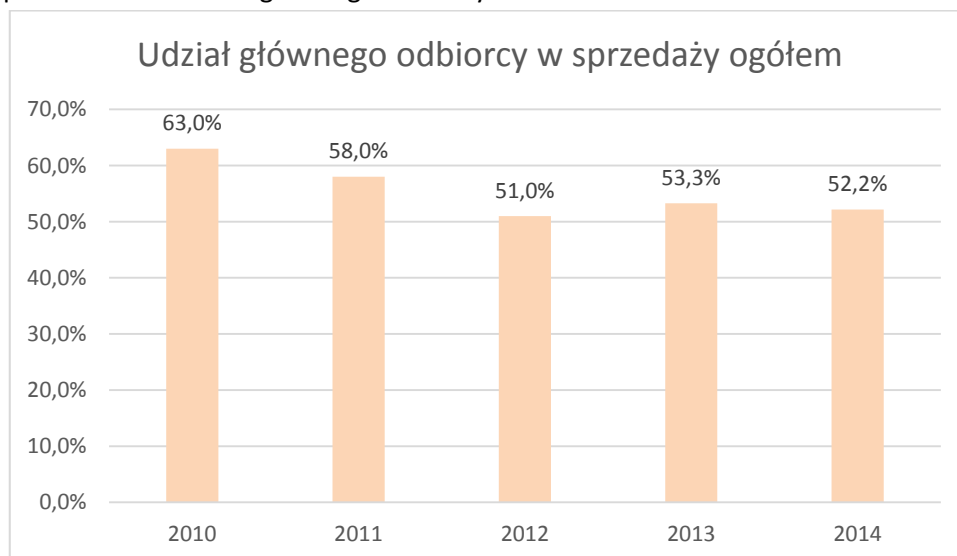
Emitent współpracuje z największym swoim odbiorcą od wielu lat i współpraca ta jest korzystna dla obu stron. Emitent dostarcza głównemu odbiorcy produkty w ramach stałego asortymentu lub też w ramach pojedynczych akcji in-out. Zmiana polityki największego odbiorcy w odniesieniu do stałego asortymentu, ilości i wartości realizowanych akcji in-out jak również w zakresie dywersyfikacji dostawców może w sposób istotny wpłynąć w przyszłości na wyniki Emitenta.

Udział głównego odbiorcy w roku 2014 wyniósł 52,2% i w stosunku do roku ubiegłego obniżył się o 1,1 punktu procentowego (w roku 2013 wartość ta wyniosła 53,3%). Grupa prowadzi ciągłe działania zmierzające do dywersyfikacji struktury odbiorców, poprzez:

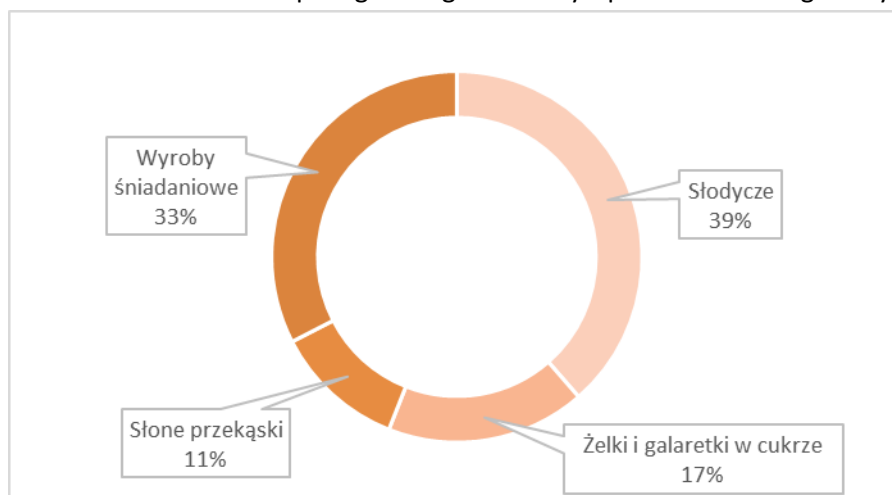
W celu minimalizacji ryzyka największego odbiorcy Spółka prowadzi działania zmierzające do dywersyfikacji struktury odbiorców, poprzez:

- 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 – 2014.



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



4.5.1.3 Zapisy umów z kontrahentami

Zapisy umów z głównymi kontrahentami 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 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.

4.5.2 Ryzyka finansowe

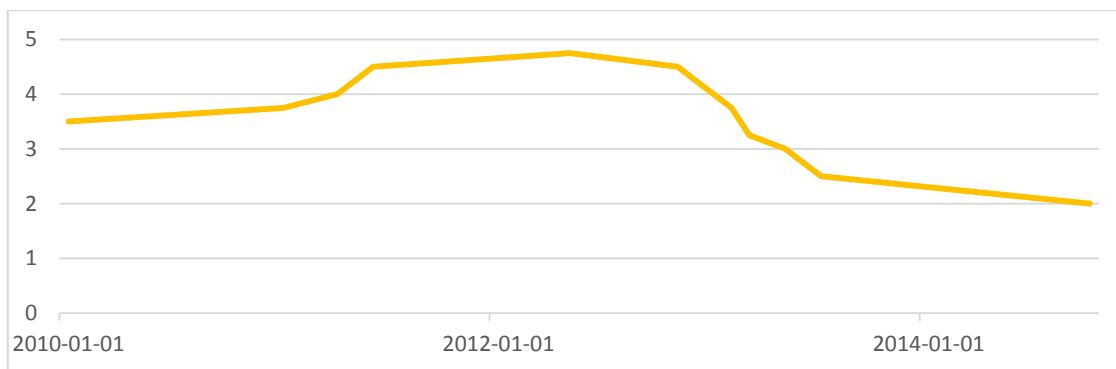
Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego i dzierżawy z opcją zakupu, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki. Spółka posiada 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 – 2014.



Źródło: www.nbp.pl

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. 3.2.3.

4.5.2.4 Zmienność kursów walut

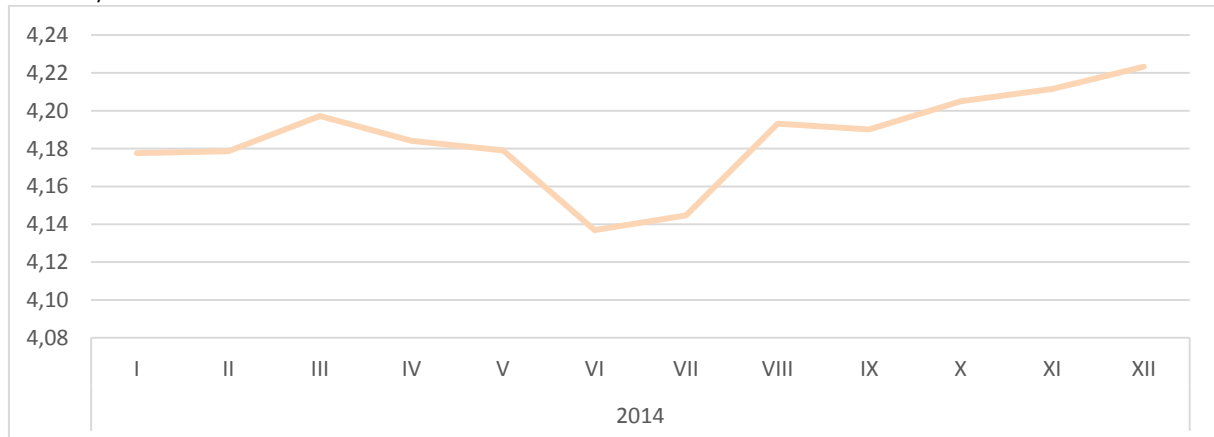
Duże wahania kursów walut mogą mieć istotny bezpośredni lub pośredni wpływ na ceny wielu surowców i opakowań jak również na przychody z kanału eksportowego. Spółka, jeśli tylko to możliwe, nabywa surowce i opakowania w PLN. W niektórych przypadkach jednak kontraktowanie surowców w PLN jest utrudnione.

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 01.01.2014 do 31.12.2014



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.

4.5.2.5 Ryzyko koncentracji zadłużenia

Bank BNP Paribas S.A. jest wiodącym kredytodawcą Emitenta od wielu lat. Obustronna współpraca opiera się na zaufaniu czego potwierdzeniem jest zawarcie umowy cash pooling. Udział Banku w finansowaniu kredytów Emitenta w 2014 roku stanowił około 75% (wzrost o 3 punkty procentowe względem 2013 roku). Zdaniem Zarządu koncentracja zadłużenia w jednej instytucji finansowej nie stanowi istotnego ryzyka w aspekcie zarządzania Spółką i istnieje niewielkie ryzyko ewentualnych trudności w pozyskiwaniu kredytowania w przyszłości.

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 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 ECA Serechyński i Wspólnicy sp. k. z siedzibą w Krakowie, ul. Moniuszki 50, 31-523 Kraków, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, zgodnie z art. 47 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym wpisanym na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod numerem 3115.

Umowa o badanie sprawozdań finansowych została zawarta w dniu 14 maja 2014 roku na czas niezbędny do wykonania przeglądu odpowiednio śródrocznego jednostkowego i śródrocznego



skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za okres I półrocza 2014 r. oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 r.

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

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

5.3 Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

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

W dniu 16 stycznia 2015 roku do Spółki wpłynęło postanowienie o dokonaniu w dniu 8 stycznia 2015 r. przez właściwy sąd wpisu zastawu rejestrowego do kwoty 44,2 mln zł ustanowionego na należnościach handlowych przysługujących Emitentowi od wskazanych dłużników. Wartość ewidencyjna należności handlowych, o których mowa powyżej w księgach rachunkowych Emitenta wynosi ok. 27,8 mln zł. Przedmiotowy zastaw stanowi zabezpieczenie należności Banku z tytułu zobowiązań Emitenta wynikających z kredytu w rachunku bieżącym udzielonego na podstawie wskazanego aneksu do znaczącej umowy kredytowej zawartej z BNP Paribas Polska S.A.

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

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

Zarządowi Spółki nie są znane umowy tego rodzaju.

W 2014 roku Spółka nie posiadała wyemitowanych obligacji. Spółka w 2014 roku jak również do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie emitowała obligacji – nie istnieją obligatariusze Spółki.



5.5 Akcje własne

Emitent nie nabywał w 2014 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 2014 r. Spółka stosowała zasady ładu korporacyjnego stanowiące Załącznik do Uchwały Rady Giełdy Nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 r., pt. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (DPSN, Zasady Ładu Korporacyjnego), które zostały opublikowane w serwisie poświęconym tematyce dobrych praktyk spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod adresem internetowym <http://corp-gov.gpw.pl>.

Obowiązek stosowania przez Spółkę DPSN wynika z § 29 Regulaminu GPW, zgodnie z którym, w przypadku podjęcia przez Radę GPW na wniosek Zarządu GPW uchwały, przyjmującej zasady ładu korporacyjnego dla spółek publicznych będących emitentami m.in. akcji, które są dopuszczone do obrotu giełdowego, emitenci powinni stosować te zasady ładu korporacyjnego. Zasady ładu korporacyjnego określone w uchwale nie są przepisami obowiązującymi na GPW w rozumieniu Regulaminu Giełdy.

W części zbioru DPSN, opublikowanego w ww. sposób, wyodrębniona została część zawierająca rekomendacje dotyczące dobrych 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 2014 roku Spółka nie stosowała się do rekomendacji transmitowania obrad walnego zgromadzenia przez Internet, nie rejestrowała i nie upubliczniała przebiegu obrad walnego zgromadzenia na własnej stronie internetowej. Powyższe wiązało z się z ponoszeniem dodatkowych kosztów nieadekwatnych do potencjalnych korzyści. W ocenie Emitenta wykonywanie obowiązków informacyjnych związanych z walnymi zgromadzeniami tj. w szczególności publikowanie stosownych raportów bieżących oraz podawanie informacji na swojej stronie internetowej zapewnia Akcjonariuszom dostęp do informacji dotyczących walnych zgromadzeń.

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

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

Komentarz

Obecnie w przedsiębiorstwie Emitenta powyższa zasada nie jest realizowana w praktyce, co wynika z faktu, iż funkcje członków organu zarządzającego i nadzorczego powierzone zostały konkretnym osobom według merytorycznego przygotowania oraz doświadczenia tych osób, natomiast bez względu na płeć. Skład organów Emitenta w dużej mierze uzależniony jest od akcjonariuszy Spółki, zatem nie można wykluczyć, iż zasada ta będzie realizowana w przyszłości.

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

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

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

Komentarz



W 2014 roku Emitent nie stosował się do ww. rekomendacji. W ocenie Spółki przyjęcie do stosowania tej rekomendacji wiązałoby się z licznymi zagrożeniami o charakterze organizacyjno-technicznym oraz prawnym. Powyższe mogłoby negatywnie wpływać czy też wprost zakłócać prawidłowy przebieg walnych zgromadzeń. Ponadto stosowanie się do ww. rekomendacji wiązałoby się z poniesieniem dodatkowych kosztów związanych z zapewnieniem technicznych możliwości uczestnictwa w obradach walnego zgromadzenia.

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

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

Komentarz

Odstąpienie od stosowania wskazanej powyżej zasady związane jest z ponoszeniem dodatkowych kosztów nieadekwatnych do potencjalnych korzyści. W ocenie Emitenta wykonywanie obowiązków informacyjnych związanych z walnymi zgromadzeniami tj. w szczególności publikowanie stosownych raportów bieżących oraz podawanie informacji na swojej stronie internetowej zapewnia Akcjonariuszom dostęp do informacji dotyczących walnych zgromadzeń.

Cz. IV. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy – pkt 10

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

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,*
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.”*

Komentarz

W ocenie Spółki przyjęcie do stosowania ww. zasady 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 zwartych w sprawozdaniach finansowych i raportach okresowych.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego



audytora. Do zadań audytora należy w szczególności: przegląd skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie sprawozdania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego. Wyboru niezależnego audytora dokonuje Rada Nadzorcza. Sprawozdania finansowe po zakończeniu badania przez audytora przesyłane są członkom Rady Nadzorczej Spółki, która dokonuje oceny sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej w zakresie ich zgodności z księgi 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 2014 roku nie istniały żadne niedociągnięcia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.

6.4 Akcjonariat

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

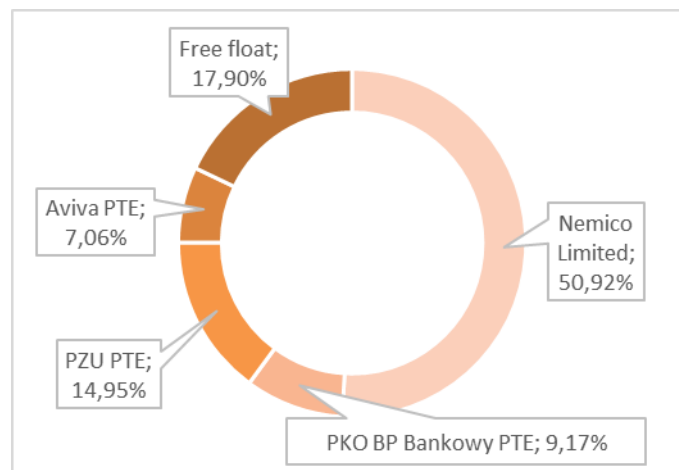
Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów przypadających z tych akcji	Udział w kapitale zakładowym / ogólnej liczbie głosów
Nemico Limited	6 491 750	50,92%
PKO BP Bankowy PTE S.A.	900 000*	7,06%*
PZU PTE S.A.	1 905 550*	14,95%*
AVIVA PTE S.A.	1 169 132*	9,17%*

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

XARUS Holdings Limited, jak również Nemico Limited są jednostkami odpowiednio pośrednio lub bezpośrednio zależnymi od Warsaw Equity Management S.A., a zatem transakcja dokonana została w obrębie Grupy Kapitałowej Warsaw Equity Management. Na szczycie struktury kapitałowej znajduje się spółka Warsaw Equity Management Sp. z o.o. Poniżej znajdują się podmioty niższego szczebla dominujące wobec Xarus Holdings Limited (podmioty bezpośrednio dominujące). Są to: Suenio Investments Sp. z o.o., Selfa Sp. z o.o., oraz Egmont Consulting Sp. z o.o.

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

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



6.5 Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne

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

6.6 Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu z akcji

Nie istnieją ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu z akcji ZPC Otmuchów 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 Sądów 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 2014 roku skład Zarządu Spółki prezentował się następująco:

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

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

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

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

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

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

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

6.10.2 Opis działania oraz powoływania Zarządu

Zasady działania Zarządu określa Statut Spółki oraz Regulamin Zarządu. Zarząd powoływany jest na wspólną pięcioletnią kadencję. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. W przypadku Zarządu jednoosobowego do reprezentowania Spółki upoważniony jest Prezes Zarządu samodzielnie, natomiast w przypadku Zarządu wieloosobowego – dwóch członków Zarządu łącznie albo każdy członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. Prezes Zarządu kieruje jego pracami, zwołuje posiedzenia oraz jest odpowiedzialny za całokształt pracy Zarządu.

Zarząd Spółki nie posiada uprawnień w zakresie emisji akcji.



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

6.10.3 Wynagrodzenie Zarządu

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

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

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

6.10.4 Rada Nadzorcza

6.10.4.1 Skład organu

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

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

6.10.4.2 Zmiany w składzie organu

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

6.10.4.3 Opis działania oraz powoływania Rady Nadzorczej

Zasady działania Rady Nadzorczej określa Statut Spółki oraz Regulamin Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza składa się z pięciu lub więcej członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie Spółki. Liczbę członków danej pięcioletniej kadencji określa Walne Zgromadzenie. Rezygnacja, śmierć lub inna ważna przyczyna powodująca zmniejszenie się liczby Członków Rady Nadzorczej w trakcie kadencji, poniżej liczby członków Rady Nadzorczej danej kadencji określonej przez Walne Zgromadzenie, daje prawo powoływania przez Radę Nadzorczą nowego członka w drodze uchwały o dokooptowaniu. Rada Nadzorcza może ustanawiać komitety (w tym Komitet Audytu). W przypadku ustanowienia komitetu, Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje jego członków, a także ustanawia jego sposób organizacji. Rada Nadzorcza zbiera się nie rzadziej niż raz na kwartał na zaproszenie Przewodniczącego Rady. Rada może oddelegować ze swego grona członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczy. Oddelegowani członkowie Rady otrzymują osobne wynagrodzenie, którego wysokość ustala Walne Zgromadzenie na podstawie uchwały. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.



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

6.10.4.4 Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

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

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

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

6.10.4.5 Komitety Rady Nadzorczej

W roku obrotowym 2014 jak również do dnia publikacji niniejszego sprawozdania w obrębie Rady Nadzorczej nie zostały powołane komitety do zadań szczególnych. W związku z pięcioosobowym składem Rady Nadzorczej zadania Komitetu Audytu wskazane w *Ustawie o biegłych rewidentach [...]* wykonuje kolegialnie cała Rada Nadzorcza. Do ustawowych zadań w tym zakresie należą w szczególności:

- 1) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
- 2) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- 3) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
- 4) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w przypadku świadczenia usług, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o biegłych rewidentach (...), takich jak np. usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych i podatkowych, doradztwo podatkowe.

Ponadto wykonując zadania Komitetu Audytu, Rada Nadzorcza zapoznaje się z pisemnymi informacjami podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o istotnych kwestiach dotyczących czynności rewizji finansowej, w tym w szczególności o znaczących nieprawidłowościach systemu kontroli wewnętrznej jednostki w odniesieniu do procesu sprawozdawczości finansowej, zagrożeniach niezależności podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz czynnościach zastosowanych w celu ograniczenia tych zagrożeń.

W przypadku zwiększenia liczby członków Rady Nadzorczej powyżej 5 członków, w jej ramach powołany zostanie komitet audytu, którą to możliwość przewiduje Statut Spółki.

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

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających oraz nadzorczych na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania posiadały akcje Spółki w zakresie wskazanym w poniższej tabeli:



Imię i nazwisko	Funkcja	Ilość akcji/głosów na WZ	Wartość nominalna (zł)	udział w kapitale zakładowym
Mariusz Banaszuk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	350	70	0,002 %

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

Dwóch członków Rady Nadzorczej posiada udziały w jednostce powiązanej ze Spółką – Warsaw Equity Management Sp. z o.o., która jest podmiotem pośrednio dominującym wobec ZPC Otmuchów S.A. (Warsaw Equity Management Sp. z o.o. posiada poprzez spółki zależne wchodzące w skład jego Grupy Kapitałowej 100% udziałów w Nemico Limited będącym większościowym akcjonariuszem ZPC Otmuchów S.A.).

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

6.12 Umowy dotyczące rekompensaty pomiędzy Spółką, a osobami zarządzającymi

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



7 Podpisy osób uprawnionych do reprezentacji Spółki

Mariusz Popek

Jarosław Kapitanowicz

.....
Prezes Zarząd

.....
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

