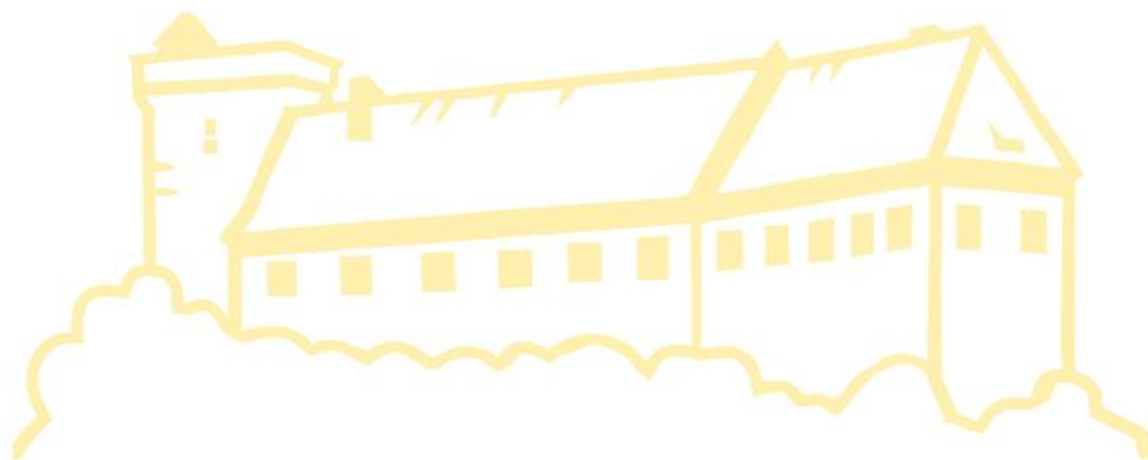




**ZAKŁADY PRZEMYSŁU CUKIERNICZEGO
„OTMUCHÓW” S.A.**

Sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Kapitałowej w roku 2015



18 marca 2015 roku

1. Spis treści

| | | |
|----------|---|-----------|
| 1 | POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE ZPC OTMUCHÓW S.A. | 4 |
| 1.1 | Podstawowe informacje o Grupie ZPC Otmuchów | 4 |
| 1.2 | Organizacja Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów | 4 |
| 1.3 | Podstawowe informacje o podmiotach z Grupy Kapitałowej | 6 |
| 1.4 | Zmiany zasad zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową | 7 |
| 2 | OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁEK Z GRUPY ZPC OTMUCHÓW | 7 |
| 2.1 | Opis podstawowych segmentów produkcji | 7 |
| 2.1.1 | Słodycze | 8 |
| 2.1.2 | Żelki i galaretki w cukrze | 8 |
| 2.1.3 | Słone przekąski | 9 |
| 2.1.4 | Wyroby śniadaniowe | 9 |
| 2.1.5 | Pellety | 9 |
| 2.1.6 | Pozostałe | 9 |
| 2.2 | Rynki zbytu | 9 |
| 2.3 | Informacje o dostawcach | 10 |
| 2.4 | Umowy znaczące dla działalności Grupy ZPC Otmuchów | 11 |
| 2.4.1 | Umowy handlowe | 11 |
| 2.4.2 | Umowy pomiędzy akcjonariuszami | 12 |
| 2.4.3 | Umowy ubezpieczenia | 12 |
| 2.4.4 | Umowy o współpracy lub kooperacji | 12 |
| 2.4.5 | Umowy i transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi | 12 |
| 2.4.6 | Umowy dotyczące udzielonych pożyczek | 12 |
| 2.4.7 | Umowy dotyczące kredytów i pożyczek | 13 |
| 2.4.8 | Umowy poręczeń i gwarancji | 14 |
| 2.5 | Zatrudnienie | 14 |
| 3 | SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPC OTMUCHÓW | 14 |
| 3.1 | Omówienie wyników finansowych Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów | 14 |
| 3.1.1 | Analiza dynamiki zmian skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów | 14 |
| 3.1.2 | Analiza struktury oraz dynamiki zmian sprawozdania z sytuacji finansowej | 16 |
| 3.1.3 | Sprawozdanie z przepływów pieniężnych | 17 |
| 3.1.4 | Wskaźniki finansowe | 18 |
| 3.2 | Prognozy | 19 |
| 3.3 | Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze wpływające na wynik | 19 |
| 3.4 | Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi | 19 |
| 3.5 | Informacja o instrumentach finansowych | 19 |
| 3.6 | Informacje dotyczące emisji papierów wartościowych | 20 |
| 4 | PERSPEKTYWY ROZWOJU | 20 |
| 4.1 | Perspektywy oraz kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej | 20 |
| 4.2 | Strategia Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów | 20 |
| 4.3 | Czynniki istotne dla rozwoju działalności Grupy Kapitałowej | 21 |
| 4.4 | Planowane inwestycje | 21 |
| 4.5 | Czynniki ryzyka i zagrożeń | 22 |

| | | |
|----------|---|-----------|
| 4.5.1 | Ryzyka operacyjne..... | 22 |
| 4.5.2 | Ryzyka finansowe..... | 26 |
| 4.6 | Informacje o istotnych pozycjach pozabilansowych | 27 |
| 5 | INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE | 28 |
| 5.1 | Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego..... | 28 |
| 5.2 | Postępowania sądowe..... | 28 |
| 5.3 | Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych | 28 |
| 5.4 | Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego | 29 |
| 5.5 | Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany wśród akcjonariuszy oraz obligatariuszy..... | 29 |
| 5.6 | Akcje własne | 29 |
| 5.7 | System kontroli akcji pracowniczych..... | 29 |
| 5.8 | Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju | 29 |
| 5.9 | Inne informacje | 29 |
| 6 | OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO | 29 |
| 6.1 | Określenie stosowanego zbioru zasad | 29 |
| 6.2 | Odstępstwa od stosowanych zasad Ładu Korporacyjnego | 30 |
| 6.3 | Opis głównych cech stosowanego w Grupie Kapitałowej Emitenta, systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem..... | 32 |
| 6.4 | Akcjonariat..... | 33 |
| 6.5 | Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne..... | 33 |
| 6.6 | Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu z akcji..... | 33 |
| 6.7 | Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki ... | 33 |
| 6.8 | Zasady zmiany Statutu Spółki | 34 |
| 6.9 | Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonania..... | 34 |
| 6.10 | Organy zarządzające i nadzorujące ZPC Otmuchów | 35 |
| 6.10.1 | Zarząd..... | 35 |
| 6.10.2 | Opis działania oraz powoływania Zarządu..... | 35 |
| 6.10.3 | Wynagrodzenie Zarządu | 36 |
| 6.10.4 | Rada Nadzorcza | 36 |
| 6.11 | Osoby zarządzające oraz nadzorujące posiadające akcje ZPC Otmuchów lub jednostek powiązanych..... | 38 |
| 6.12 | Umowy dotyczące rekompensaty pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi | 39 |
| 7 | OŚWIADCZENIA | 40 |
| 8 | PODPISY OSÓB UPRAWNIONYCH DO REPREZENTACJI SPÓŁKI | 42 |

1 POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE ZPC OTMUCHÓW S.A.

1.1 Podstawowe informacje o Grupie ZPC Otmuchów

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

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

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

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

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

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

1.2 Organizacja Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów

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

| FIRMA | UDZIAŁ W GŁOSACH (BEZPOŚREDNIO I POŚREDNIO) | PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI | METODA KONSOLIDACJI |
|--|---|--|------------------------|
| Otmuchów Logistyka Sp. z o.o. z siedzibą w Brzegu | 100,00% | Usługi spedycyjne | Pełna |
| Jedność Sp. z o.o. z siedzibą we Wschowie | 98,06% | Produkcja pellet zbożowych i ziemniaczanych | Pełna |
| Otmuchów Marketing Sp. z o.o. z siedzibą w Brzegu | 82,31%* | Usługi marketingowe dla Grupy Kapitałowej | Pełna |

| | | | |
|--|----------|---|-------|
| PWC Odra S.A. z siedzibą w Brzegu | 59,32% | Produkcja wyrobów czekoladowych, szerokiej gamy słodczy | Pełna |
| Aero Snack Sp. z o.o. z siedzibą we Wschowie | 98,06%** | Produkcja 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. (25,67 %) stanowi 82,31 %.

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

Wszystkie spółki zależne objęte są konsolidacją metodą pełną.

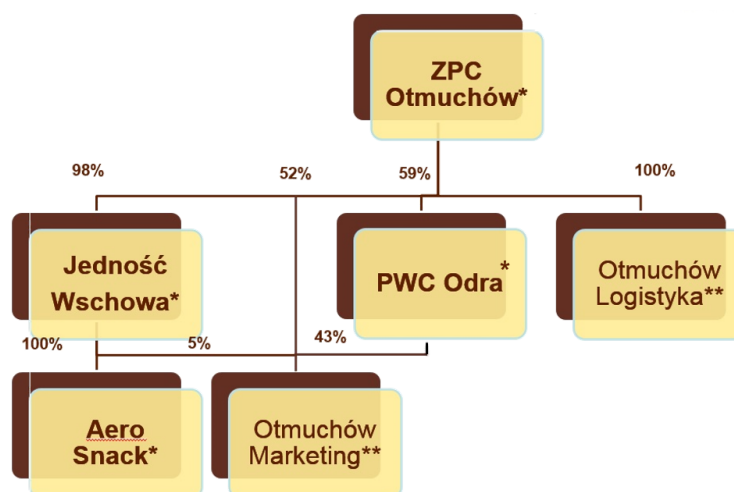
W dniu 3 czerwca 2015 roku właściwy sąd zarejestrował połączenie Emitenta ze spółką zależną Otmuchów Inwestycje Sp. z o. o. Uchwała w sprawie połączenia spółek została podjęta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 6 maja 2015 roku, o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 13/2015.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

W dniu 19 listopada 2015 r. ZPC Otmuchów S.A. nabyło 1699 serii B oraz 7283 akcji serii E akcji spółki PWC Odra S.A., w związku z czym, udział Emitenta w głosach uległ zwiększeniu do 59,32%. Jednocześnie udział w kapitale PWC Odra S.A. uległ zwiększeniu do 64,34%. W konsekwencji powyższego nieznacznej zmianie uległ stan posiadanych udziałów w spółce Otmuchów Marketing Sp. z o.o.

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

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

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



*jednostki produkcyjne
 ** jednostki wspierające

1.3 Podstawowe informacje o podmiotach z Grupy Kapitałowej

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

Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A.

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

Otmuchów Logistyka Sp. z o.o.

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

Jedność Sp. z o.o.

W dniu 2 listopada 2010 roku Spółka nabyła udziały w spółce Jedność Sp. z o.o. (Jedność) z siedzibą w miejscowości Wschowa. Jedność posiada status zakładu pracy chronionej nadany jej w 1997 roku. Podstawowym przedmiotem działalności Jedność Sp. z o.o. jest produkcja pellet na snacki i prażynki. W swojej ofercie posiada pellety ziemniaczane i zbożowe o różnorodnych kształtach, z naturalnymi dodatkami smakowymi bogatymi w błonnik pokarmowy, charakteryzujące się niską chłonnością tłuszczu oraz pellety wytwarzane z surowców ekologicznych. Jedność Sp. z o.o. jest jedynym współnikiem w spółce Aero Snack Sp. z o.o.

Przedsiębiorstwo Wyrobów Cukierniczych „Odra” S.A.

Przedsiębiorstwo Wyrobów Cukierniczych „Odra” S.A. („PWC Odra S.A.”) należy do przedsiębiorstw cukierniczych. W obszarze działalności produkcyjnej PWC Odra S.A. zajmuje się produkcją karmelków twardych i nadziewanych, wyrobów czekoladowanych i w czekoladzie, chałwy i gumek rozpuszczalnych.

Otmuchów Marketing Sp. z o.o.

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

Aero Snack Sp. z o.o.

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

1.4 Zmiany zasad zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową

W okresie sprawozdawczym nie dokonano istotnych zmian w zasadach zarządzania Grupą Kapitałową.

2 OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁEK Z GRUPY ZPC OTMUCHÓW

2.1 Opis podstawowych segmentów produkcji

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

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

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

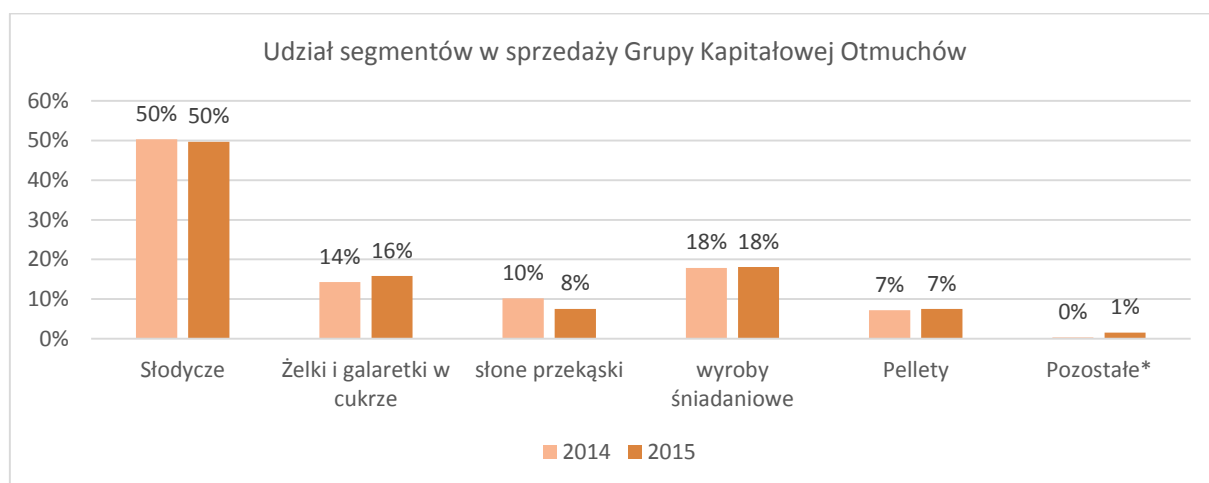
W roku 2014 Grupa wydzieliła z segmentu słodyczy galaretki w cukrze i przeniosła do segmentu żelek. Powodem takiego przesunięcia jest fakt, iż galaretki w cukrze produkowane są na wydziale żelek z jednakowych półproduktów. W związku z trudnościami alokacji kosztów między żelkami oraz galaretkami Grupa w celu lepszego zobrazowania segmentów działalności postanowiła utworzyć

nowy segment żelek i galaretek w cukrze. Dane za rok 2014 przedstawione są w formie porównywalnej do roku 2015.

W tabeli poniżej zaprezentowano informacje nt. przychodów poszczególnych segmentów.

| w tys. PLN | Przychody ze sprzedaży wg. segmentów | | | | | |
|-------------------------|--------------------------------------|----------------------------|-----------------|--------------------|---------|--------------------|
| | Słodycze | Żelki i galaretki w cukrze | Słone przekąski | Wyroby śniadaniowe | Pellety | Pozostałe segmenty |
| 2015 | 120 008 | 38 207 | 18 138 | 43 603 | 18 064 | 3 578 |
| 2014 | 140 629 | 39 840 | 28 333 | 49 947 | 19 985 | 748 |
| Zmiana 2015/2014 | -14,66% | -4,10% | -35,98% | -12,70% | -9,61% | 378,31% |

Poniżej zaprezentowano informacje nt. udziałów poszczególnych segmentów w przychodach ogółem Grupy Kapitałowej w latach 2015 i 2014.



* nieistotne z punktu widzenia Jednostki i MSSF 8

W 2015 roku Grupa zanotowała spadek sprzedaży w każdym podstawowym segmencie działalności w porównaniu do roku 2014. Dzięki dynamicznemu rozwojowi działalności logistycznej znaczący wzrost zanotował segment Pozostałe, którego przychody od klientów zewnętrznych zwiększyły się z 748 tys. zł w roku 2014 do 3 578 tys. zł w roku 2015. Wzrost znaczenia w sprzedaży grupy zanotował segment żelek, którego udział wzrósł do 16% w roku 2015, względem 14% w roku 2014. Największy spadek rok do roku zanotował segment słonych przekąsek, którego sprzedaż zmniejszyła się o prawie 36%. W związku z powyższym udział tego segmentu w sprzedaży zmniejszył się o 2 punkty procentowe z 10% w 2014 roku do 8% w roku 2015.

2.1.1 Słodycze

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

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 takie kategorie produktów jak: chrupki, prażynki oraz snacksy wielozbożowe. Do pierwszej kategorii należą chrupki pod marką Bingo produkowane w sześciu smakach: zielonej cebulki, orzechów arachidowych, pizzy, chili, sera oraz ketchupu. Drugą grupą są prażynki wytwarzane pod marką TIP TOP. W tej kategorii wyróżniamy cztery smaki: zielona cebulka, bekonowy, paprykowy oraz solony. Trzecia kategoria w tym segmencie, czyli snacksy wielozbożowe to nowe produkty wpasowujące się w trend zdrowej żywności z mniejszą zawartością tłuszczu.

2.1.4 Wyroby śniadaniowe

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

2.1.5 Pellety

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

2.1.6 Pozostałe

SEGMENT POZOSTAŁE - w skład tego segmentu wchodzi w szczególności sprzedaż usług logistycznych, spedycyjnych oraz magazynowych jak również sprzedaż materiałów i towarów do klientów zewnętrznych. W ocenie Zarządu Spółki, aktualnie żadne z grup przychodów w segmencie Pozostałe nie stanowiły elementu istotnego z punktu widzenia strategii Grupy Kapitałowej.

| Pozostałe segmenty (w tys. PLN) | | |
|---|--------------|------------|
| | 2015 | 2014 |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych | 3 578 | 748 |
| Pozostałe przychody | - | - |
| Razem | 3 578 | 748 |

2.2 Rynki zbytu

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

Głównym rynkiem zbytu dla Grupy Kapitałowej ZPC „Otmuchów” jest rynek polski, którego udział w sprzedaży ogółem na koniec roku 2015 r. wynosił 80,98% przy 85,10% na koniec 2014 roku. Informacja nt. głównych rynków zbytu przedstawia poniższa tabela:

| Informacje geograficzne | Przychody od klientów zewnętrznych | | | |
|-------------------------|------------------------------------|---------------------------|--------------------------------|---------------------------|
| | Rok zakończony dnia 31.12.2015 | Udział w sprzedaży ogółem | Rok zakończony dnia 31.12.2014 | Udział w sprzedaży ogółem |
| Polska | 195 917 | 80,98% | 238 084 | 85,10% |
| Eksport | 46 017 | 19,02% | 41 679 | 14,90% |
| Razem | 241 934 | 100,00% | 279 763 | 100,00% |

Poniżej zaprezentowano informacje nt. kierunków sprzedaży eksportowej.

| Informacje geograficzne | Przychody od klientów zewnętrznych | | | |
|-------------------------|------------------------------------|---------------------------|--------------------------------|---------------------------|
| | Rok zakończony dnia 31.12.2015 | Udział w sprzedaży ogółem | Rok zakończony dnia 31.12.2014 | Udział w sprzedaży ogółem |
| Czechy | 13 493 | 29,32% | 13 688 | 32,84% |
| Niemcy | 6 274 | 13,63% | 5 671 | 13,61% |
| Węgry | 6 091 | 13,24% | 4 976 | 11,94% |
| Słowacja | 2 808 | 6,10% | 1 438 | 3,45% |
| Dania | 2 698 | 5,86% | 2 100 | 5,04% |
| Kanada | 2 002 | 4,35% | 2 042 | 4,90% |
| Włochy | 1 782 | 3,87% | 426 | 1,02% |
| Rumunia | 1 653 | 3,59% | 2 890 | 6,93% |
| Wielka Brytania | 1 602 | 3,48% | 942 | 2,26% |
| Chorwacja | 1 559 | 3,39% | 1 990 | 4,78% |
| Belgia | 1 007 | 2,19% | 219 | 0,52% |
| Holandia | 887 | 1,93% | 268 | 0,64% |
| Francja | 850 | 1,85% | 1 732 | 4,16% |
| Litwa | 807 | 1,75% | 561 | 1,35% |
| Estonia | 466 | 1,01% | 327 | 0,78% |
| Pozostałe | 2 040 | 4,43% | 2 409 | 5,78% |
| Razem | 46 017 | 100,00% | 41 679 | 100,00% |

2.3 Informacje o dostawcach

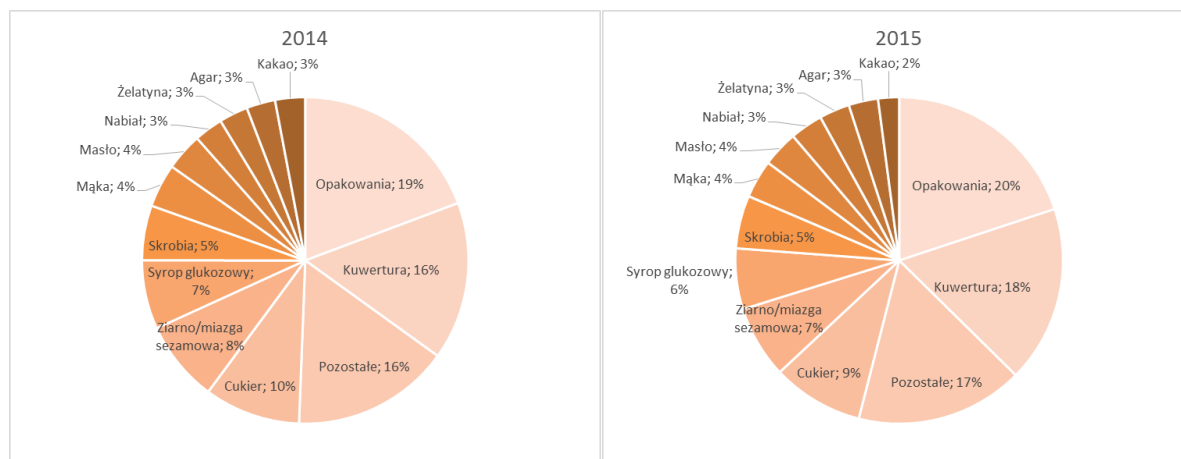
Do głównych surowców wykorzystywanych przez spółki z Grupy ZPC Otmuchów w procesie produkcji należą kuwertura, czekolada, kakao, produkty zbożowe, cukier, syrop glukozowy oraz tłuszcze. Ze względu na specyfikę produktów wytwarzanych przez Grupę oraz chęć zapewnienia najwyższej jakości, kryteria doboru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

Grupa dba o bezpieczeństwo dostaw surowców, dlatego ciągle dąży do dywersyfikacji dostawców czego efektem jest brak uzależnienia od któregośkolwiek z dostawców. W 2015 roku żaden z

dostawców Grupy nie osiągnął udziału co najmniej 10% wartości przychodów Grupy. Brak uzależnienia od żadnego z dostawcy gwarantuje bezpieczeństwo oraz stabilność produkcji.

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

Poniżej zaprezentowano udział poszczególnych surowców w kosztach zakupu surowców ogółem w latach 2014 - 2015.



2.4 Umowy znaczące dla działalności Grupy ZPC Otmuchów

2.4.1 Umowy handlowe

W dniu 24 lutego 2015 roku, nastąpiło ustalenie z LIDL Polska Sklepy Spożywcze Sp. z o. o. Sp. k. (Odbiorca) ogólnych warunków dotyczących produkcji oraz dostaw wyrobów cukierniczych dla Odbiorcy na 2015 rok. Szacowana wartość obrotów z Odbiorcą bazująca na powyższych ustaleniach w okresie od dnia 24 lutego 2015 r. do końca 2015 roku wynosi ok. 19,6 mln zł. Dostawy wyrobów cukierniczych realizowane są na rynek polski, słowacki, rumuński, bułgarski, chorwacki, węgierski, czeski oraz brytyjski. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 4/2015 z dnia 24 lutego 2015 roku.

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

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

2.4.2 Umowy pomiędzy akcjonariuszami

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

2.4.3 Umowy ubezpieczenia

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

2.4.4 Umowy o współpracy lub kooperacji

W 2015 roku Emitent ani jego Spółki nie zawierały znaczących umów o współpracy lub kooperacji.

2.4.5 Umowy i transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi

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

2.4.6 Umowy dotyczące udzielonych pożyczek

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

Zestawienie pożyczek udzielonych w obrębie Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów na dzień 31 grudnia 2015 roku zaprezentowano poniżej.

| Pożyczkobiorca | Pożyczkodawca | Waluta | Razem saldo pożyczki | Oprocentowanie efektywne | Termin spłaty |
|----------------|--------------------|--------|----------------------|--------------------------|---------------|
| Victoria Sweet | ZPC Otmuchów | PLN | 394 | WIBOR 1m +1,% | 31.12.2016 |
| PWC Odra | ZPC Otmuchów | PLN | 1 365 | WIBOR 1m +1% | 30.06.2016 |
| PWC Odra | Otmuchów Logistyka | PLN | 1 647 | WIBOR 1m +1% | 30.06.2016 |
| Razem | | | 3 517 | | |

2.4.7 Umowy dotyczące kredytów i pożyczek

Informacje o zawartych na dzień 31 grudnia 2015 roku umowach kredytowych zaprezentowano w tabeli poniżej:

| Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej | Jednostka Grupy Kapitałowej będąca stroną umowy | Kwota kredytu / pożyczki wg umowy | | Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty tys. zł | Warunki oprocentowania | Oprocentowanie efektywne w roku % | Termin spłaty |
|--|--|--------------------------------------|--------|---|---------------------------|--|---------------|
| | | tys. zł | waluta | | | | |
| BGŻ BNP Paribas Bank Polska S.A. | ZPC Otmuchów | 30 000 | PLN | 22 732 | WIBOR 1M+marża | 3,53% | 15.12.2016 |
| BGŻ BNP Paribas Bank Polska S.A. | ZPC Otmuchów | 19 000 | PLN | 4 345 | WIBOR 1M+marża | 3,53% | 05.10.2017 |
| Raiffeisen Bank Polska S.A. | ZPC Otmuchów | 2 000 | PLN | 506 | WIBOR 1M+marża | 3,53% | 05.06.2016 |
| Raiffeisen Bank Polska S.A. | ZPC Otmuchów | 20 000 | PLN | 3 784 | WIBOR 1M+marża | 3,53% | 31.07.2017 |
| BZ WBK S.A. | ZPC Otmuchów | 1 800 | PLN | 0 | WIBOR 1M+marża | nd | 30.11.2020 |
| BZ WBK S.A. | ZPC Otmuchów | 19 000 | PLN | 0 | WIBOR 1M+marża | nd | 30.10.2020 |
| Bank Handlowy S.A. | Jedność | 2 000 | PLN | 1 419 | WIBOR 1M+marża | 4,22% | 28.12.2016 |
| RAZEM | | 93 800 | | 32 786 | | | |

W dniu 15 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. Przedmiotowy zastaw stanowi zabezpieczenie należności BGŻ BNP Paribas Polska z tytułu zobowiązań Emitenta wynikających z kredytu w rachunku bieżącym udzielonego na podstawie aneksu do znaczącej umowy kredytowej z 15 grudnia 2014 r. O ustanowieniu ww. zastawu Spółka informowała w raporcie bieżącym 3/2015 z 16 stycznia 2015 r.

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

W roku obrotowym 2015 spółki z Grupy Kapitałowej spłaciły łącznie sześć kredytów. ZPC Otmuchów S.A. spłaciły kredyt w BNP Paribas Bank Polska S.A. w kwocie 1 250 tys. zł. PWC Odra S.A. spłaciło cztery kredyty z tego trzy w ING Bank Śląski S.A. w sumie na kwotę 4 082 tys. zł oraz w BRE Bank

Hipoteczny S.A. na kwotę 133 tys. zł. Jedność Sp. z o .o. spłaciła kredyt w BZ WBK S.A. na kwotę 957 tys. zł.

2.4.8 Umowy poręczeń i gwarancji

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

2.5 Zatrudnienie

W roku 2015 był kolejnym rokiem, w którym Grupa optymalizowała procesy produkcyjne. W efekcie podjętych działań stałe zatrudnienie uległo obniżeniu o około 9%. W związku z niższymi przychodami spółki z Grupy Kapitałowej w mniejszym stopniu korzystały z usług agencji pracy tymczasowych. Średnie zatrudnienie z uwzględnieniem pracowników agencji spadło w 2015 roku o około 11% względem roku 2014. W roku 2015 średni poziom zatrudnienia w Grupie Kapitałowej wyniósł 968 względem 1 016 w roku 2014.

| Wyszczególnienie | 2015 | 2014 |
|--|------------|--------------|
| Pracownicy na stanowiskach robotniczych i pokrewnych | 648 | 745 |
| Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych | 287 | 242 |
| Uczniowie | 11 | 15 |
| Osoby korzystające z urlopów wychowawczych lub bezpłatnych | 12 | 16 |
| Razem | 968 | 1 018 |

Działania Grupy Kapitałowej w zakresie polityki zatrudnienia w 2015 roku było zgodne z działaniami Jednostki Dominującej i koncentrowały się na zapewnieniu optymalnego poziomu zatrudnienia do realizacji celów Grupy.

3 SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPC OTMUCHÓW

3.1 Omówienie wyników finansowych Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów

3.1.1 Analiza dynamiki zmian skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów

| SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW | 01.01.2015-31.12.2015 tys. PLN | 01.01.2014-31.12.2014 tys. PLN | zmiana % |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|----------------|
| Działalność kontynuowana | | | |
| Przychody | 241 934 | 279 763 | -13,52% |
| Przychody ze sprzedaży | 240 059 | 276 504 | -13,18% |
| Pozostałe przychody | 1 875 | 3 259 | -42,47% |
| Koszty własny sprzedaży | 192 395 | 216 639 | -11,19% |
| Zysk (strata) brutto ze sprzedaży | 49 539 | 63 124 | -21,52% |
| Pozostałe przychody operacyjne | 3 081 | 4 120 | -25,22% |
| Koszty sprzedaży | 27 531 | 34 673 | -20,60% |
| Koszty ogólnego zarządu | 15 223 | 15 929 | -4,43% |
| Pozostałe koszty operacyjne | 3 425 | 3 898 | -12,13% |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 6 441 | 12 744 | -49,46% |
| Przychody finansowe | 344 | 42 | 719,05% |
| Koszty finansowe | 1 857 | 2 442 | -23,96% |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem | 4 928 | 10 344 | -52,36% |
| Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych | - | - | |
| Wynik brutto | 4 928 | 10 344 | -52,36% |
| Podatek dochodowy | 1 116 | 1 165 | -4,21% |
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej | 3 812 | 9 179 | -58,47% |

| | | | |
|---|--------------|--------------|----------------|
| Działalność zaniechana | - | - | |
| Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej | - | - | |
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej | 3 812 | 9 179 | -58,47% |
| Inne całkowite dochody | - | - | |
| Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | - | - | |
| Rachunkowość zabezpieczeń | - | - | |
| Skutki aktualizacji majątku trwałego dostępnego do sprzedaży | - | - | |
| Zyski i straty aktuarialne | - | - | |
| Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów | - | - | |
| Całkowite dochody ogółem | 3 812 | 9 179 | -58,47% |

Przychody Grupy Kapitałowej w roku 2015 zmniejszyły się o 13,52% względem roku 2014. Jest to głównie wynik dywersyfikacji dostawców głównego odbiorcy oraz dodatkowych czynników mających wpływ na różnicę w przychodach względem 2014 roku takich jak: zmiana polityki zakupowej dyskontów, które systematycznie poszerzały półkę produktów brandowych kosztem private label oraz wyższa baza przychodów w pierwszym kwartale 2014 roku (zatowarowanie sieci REWE).

Koszt własny sprzedaży spadł o 11,19%. Niekorzystna relacja przychodów do kosztów własnych sprzedaży wynikała w głównej mierze ze wzrostu cen kluczowych surowców, takich jak kuwertura mleczna oraz cukier, wyższych kosztów logistyki wynikających ze spadku średniej ilości palet na transport oraz wyższych kosztów R&D związanych z nowymi projektami. Spadek pozostałych przychodów wynikał ze zmiany ustawowych odsetek (w dniu 23 grudnia 2014 r. ustawowe odsetki zmniejszyły się z 13% do 8%) oraz mniejszej sprzedaży do kluczowego klienta.

Pozytywnym aspektem działalności Grupy w 2015 roku jest spadek kosztów sprzedaży o 20,60%, który wynika z większej dyscypliny kosztowej, zwłaszcza kosztów marketingowych klientów, oraz renegotjowania umów z klientami wysokokosztowymi. Koszty ogólnego zarządu w związku z dużym udziałem kosztów stałych zmniejszyły się w stopniu mniejszym niż przychody.

Spadek pozostałych przychodów operacyjnych o 1 039 tys. zł spowodowany był niższym rozwiązaniem odpisu aktualizującego wartość zapasów (kwota mniejsza o 1 723 tys. zł). Pozostałe koszty operacyjne również uległy obniżeniu o 473 tys. zł (wynik mniejszych darowizn – spadek o 430 tys. zł oraz niższych odpisów aktualizujących należności – spadek o 215 tys. zł).

Systematyczne ograniczenie zadłużenia finansowego w roku 2015 oraz aktywne korzystanie z narzędzia cash pooling skutkowało zdecydowaną poprawą wyniku z działalności finansowej. W roku 2015 saldo przychodów i kosztów finansowych wynosiło -1 513 tys. zł. Natomiast w roku 2014 saldo działalności finansowej było równe -2 400 tys. zł. W efekcie wyżej wspomnianych czynników saldo działalności finansowej polepszyło się o 887 tys. zł.

W roku 2015 spółki z Grupy Kapitałowej nie zaniechały żadnego rodzaju działalności.

3.1.2 Analiza struktury oraz dynamiki zmian sprawozdania z sytuacji finansowej

| AKTYWA | 31.12.2015 | | 31.12.2014 | | zmiana % |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| | tys. PLN | struktura % | tys. PLN | struktura % | |
| Aktywa trwałe | 166 157 | 65,17% | 168 914 | 64,29% | -1,63% |
| Wartość firmy | 17 948 | 7,04% | 17 948 | 6,83% | 0,00% |
| Wartości niematerialne | 1 473 | 0,58% | 1 516 | 0,58% | -2,84% |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 134 803 | 52,87% | 138 056 | 52,54% | -2,36% |
| Nieruchomości inwestycyjne | 6 954 | 2,73% | 5 990 | 2,28% | 16,09% |
| Pozostałe aktywa finansowe | 6 | 0,00% | 6 | 0,00% | 0,00% |
| Aktywa na podatek odroczone | 4 973 | 1,95% | 5 398 | 2,05% | -7,87% |
| Aktywa obrotowe | 88 062 | 34,54% | 93 110 | 35,44% | -5,42% |
| Zapasy | 24 341 | 9,55% | 20 856 | 7,94% | 16,71% |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 53 157 | 20,85% | 65 383 | 24,88% | -18,70% |
| Należności z tytułu podatku bieżącego | 972 | 0,38% | 95 | 0,04% | 923,16% |
| Należności pozostałe | 1 801 | 0,71% | 2 338 | 0,89% | -22,97% |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 7 157 | 2,81% | 4 029 | 1,53% | 77,64% |
| Pozostałe aktywa | 634 | 0,25% | 409 | 0,16% | 55,01% |
| Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży | 733 | 0,29% | 733 | 0,28% | 0,00% |
| Aktywa razem | 254 952 | 100% | 262 757 | 100% | -2,97% |

| PASYWA | 31.12.2015 | | 31.12.2014 | | zmiana % |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | tys. PLN | struktura % | tys. PLN | struktura % | |
| Razem kapitały | 151 237 | 59,32% | 147 381 | 56,09% | 2,62% |
| Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej | 141 868 | 55,64% | 138 329 | 52,65% | 2,56% |
| Kapitał podstawowy | 2 550 | 1,00% | 2 550 | 0,97% | 0,00% |
| Kapitał zapasowy | 127 123 | 49,86% | 119 019 | 45,30% | 6,81% |
| Pozostałe kapitały rezerwowe | 1 978 | 0,78% | 1 982 | 0,75% | -0,20% |
| Nie podzielony wynik z lat ubiegłych | 6 750 | 2,65% | 5 337 | 2,03% | 26,48% |
| Wynik finansowy za rok obrotowy | 3 467 | 1,36% | 9 441 | 3,59% | -63,28% |
| Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli | 9 369 | 3,67% | 9 052 | 3,45% | 3,50% |
| Zobowiązanie długoterminowe | 15 966 | 6,26% | 23 406 | 8,91% | -31,79% |
| Rezerwa na podatek odroczone | 9 189 | 3,60% | 8 775 | 3,34% | 4,72% |
| Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych | 769 | 0,30% | 669 | 0,25% | 14,95% |
| Pozostałe rezerwy długoterminowe | 60 | 0,02% | 260 | 0,10% | -76,92% |
| Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe | 2 223 | 0,87% | 8 138 | 3,10% | -72,68% |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 1 654 | 0,65% | 2 971 | 1,13% | -44,33% |
| Pozostałe zobowiązania | 2 071 | 0,81% | 2 593 | 0,99% | -20,13% |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 87 749 | 34,42% | 91 970 | 35,00% | -4,59% |
| Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe | 30 986 | 12,15% | 29 512 | 11,23% | 4,99% |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 2 455 | 0,96% | 3 117 | 1,19% | -21,24% |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 40 663 | 15,95% | 47 217 | 17,97% | -13,88% |
| Zobowiązania z tytułu podatku bieżącego | - | 0,00% | 4 | 0,00% | -100,00% |
| Pozostałe zobowiązania | 13 645 | 5,35% | 12 120 | 4,61% | 12,58% |
| Pasywa razem | 254 952 | 100,00% | 262 757 | 100,00% | -2,97% |

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

zmianom. W wyniku mniejszych przychodów ze sprzedaży nastąpił spadek o 12 244 tys. zł wartości należności z tytułu dostaw i usług. Spadek wspomnianych należności został zrekomensowany wzrostem wartości zapasów o 3 485 tys. zł oraz środków pieniężnych o 3 128 tys. zł.

W strukturze pasywów nastąpił wzrost udziału kapitałów – wynik wzrostu kapitału zapasowego związanego z przeniesieniem wyniku finansowego. Znaczący spadek zanotowała pozycja zobowiązań długoterminowych, która w wyniku spłaty długoterminowych pożyczek i kredytów bankowych (ograniczenie tej pozycji pasywów o 5 915 tys. zł) zmniejszyła się o ponad 31%. Udział zobowiązań krótkoterminowych kształtował się na zbliżonym poziomie. Mniejsze zobowiązania z tytułu dostaw i usług (spadek o 6 554 tys. zł) zostały częściowo zrekomensowane wzrostem krótkoterminowych kredytów i pożyczek bankowych oraz pozostałych zobowiązań, które zwiększyły się odpowiednio o 1 474 tys. zł oraz 1 525 tys. zł.

3.1.3 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

| SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH | 2015 | 2014 |
|--|--------------|---------------|
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem | 4 928 | 10 344 |
| Korekty | 15 618 | 14 870 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 20 546 | 25 214 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | - 8 170 | -6 608 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | - 9 181 | -19 733 |
| Przepływy pieniężne netto | 3 180 | -1 127 |
| Środki pieniężne na początek okresu | 4 029 | 5 267 |
| Środki pieniężne na koniec okresu | 7 157 | 4 029 |

Przepływy z działalności operacyjnej zmniejszyły się o 4 668 tys. zł czego główną przyczyną był niższy zysk przed opodatkowaniem (powyższy cash flow jest sporządzany wg metody pośredniej, czyli przepływy z działalności operacyjnej to suma *Zysku (straty) przed opodatkowaniem* oraz *Korekt*). Mimo spadku przychodów w roku 2015 względem roku 2014 Grupa zanotowała wysokie przepływy netto z działalności operacyjnej świadczące o zdrowej podstawowej działalności. Większe zakupy środków trwałych (9 660 tys. zł w roku 2015 w porównaniu do 6 609 tys. zł w roku 2014) spowodowały wzrost ujemnego salda przepływów netto z działalności inwestycyjnej. Spółki z Grupy w 2015 roku zaciągnęły 2 778 tys. zł nowych kredytów i pożyczek. Jednocześnie w tym samym okresie nastąpiła spłata 11 365 tys. zł kredytów i pożyczek. W efekcie powyższego przepływy netto z działalności finansowej wyniosły - 9 181 tys. zł. Wyższe ujemne saldo przepływów netto z działalności finansowej w roku 2014 wynikało z większej wartości spłaconych kredytów i pożyczek. W roku 2014 spłata kredytów i pożyczek wyniosła 17 462 tys. zł (przy 11 365 tys. zł w 2015 roku).

3.1.4 Wskaźniki finansowe

| Wskaźniki finansowe | Formuła obliczeniowa | 2015 | 2014 |
|---|--|--------|--------|
| EBIT [tys. PLN] | nd | 6 441 | 12 744 |
| EBITDA [tys. PLN] | nd | 17 682 | 24 366 |
| Wskaźniki rentowności | | | |
| Rentowność brutto ze sprzedaży | wynik brutto ze sprzedaży/przychody ogółem (wynik na działalności operacyjnej+ | 20,48% | 22,56% |
| Rentowność EBITDA | amortyzacja)/przychody ogółem | 2,66% | 4,56% |
| Rentowność EBIT | wynik na działalności operacyjnej/przychody ogółem | 2,04% | 3,70% |
| Rentowność netto | wynik netto/przychody ogółem | 1,58% | 3,28% |
| Wskaźniki płynności | | | |
| Wskaźnik bieżący | aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe | 1,00 | 1,01 |
| Wskaźnik szybki | (aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe | 0,73 | 0,79 |
| Wskaźnik pokrycia zobowiązań | należności handlowe/zobowiązania handlowe | 1,31 | 1,38 |
| Kapitał obrotowy netto (tys. zł) | aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe | 313 | 1 140 |
| Wskaźniki zadłużenia | | | |
| Wskaźnik zadłużenia ogólnego | zadłużenie ogółem/pasywa ogółem (zadłużenie oprocentowane - inwestycje | 40,68% | 43,91% |
| Wskaźnik relacji długu netto do EBITDA | krótkoterminowe)/wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja | 2,11 | 1,80 |
| Wskaźnik finansowania majątku trwałego kapitałem stałym | (kapitał własny + zobowiązania długoterminowe)/aktywa trwałe | 0,95 | 0,96 |
| Wskaźniki efektywności | | | |
| Wskaźnik efektywności wykorzystania aktywów | przychody ogółem/aktywa ogółem | 0,95 | 1,06 |
| Wskaźnik rotacji należności | należności handlowe/przychody ogółem*365 | 80,20 | 85,30 |
| Wskaźnik rotacji zobowiązań | zobowiązania handlowe/przychody ogółem*365 | 61,35 | 61,60 |
| Wskaźnik rotacji zapasów | zapasy/przychody ogółem*365 | 36,72 | 27,21 |
| Cykl rotacji środków pieniężnych | wskaźnik rotacji należności + wskaźnik rotacji zapasów - wskaźnik rotacji zobowiązań | 55,57 | 50,91 |

Wskaźniki rentowności na każdym poziomie działalności Grupy Kapitałowej pogorszyły się (jest to wynik wydarzeń opisanych w pkt. 3.2.1). W efekcie mniejszego procentowego spadku kosztu własnego sprzedaży względem przychodów marża brutto ze sprzedaży w 2015 roku wyniosła 20,48% (spadek o 2,08 punktu procentowego). Wskaźniki płynności w roku 2015 wykazywały poziomy zbliżone do roku 2014 co świadczy o wysokiej zdolności do terminowego regulowania zobowiązań przez spółki z Grupy Kapitałowej. Więcej informacji na temat tych wskaźników zamieszczono w punkcie 3.5.

Wskaźnik rotacji należności handlowych w roku 2015 skrócił się o ponad 5 dni (spadek z 85,30 dni w roku 2014 do 80,20 dni w roku 2015). Wskaźnik rotacji zobowiązań pozostał na zbliżonym poziomie i wyniósł w obu okresach około 61 dni. Wzrost wskaźnika rotacji zapasów wynikał z polityki utrzymywania większych ilości wyrobów gotowych na magazynach w celu szybszej reakcji na zamówienia klientów.

3.2 Prognozy

Emitent nie publikował prognozy wyników jednostkowych oraz skonsolidowanych na 2015 rok.

3.3 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.

3.4 Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi

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

W roku 2015 Grupa znacząco ograniczyła zadłużenie ogółem. Spadek tego wskaźnika względem roku 2014 wyniósł 3,23 punktu procentowego. Wskaźnik zadłużenia liczony jako relacja długu netto do EBITDA nieznacznie się pogorszył wzrastając do poziomu 2,11 w roku 2015 (w roku 2014 wskaźnik ten wynosił 1,80).

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

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

3.5 Informacja o instrumentach finansowych

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

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

Jednostki zależne od Emitenta nie zawierały transakcji dotyczących instrumentów pochodnych.

3.6 Informacje dotyczące emisji papierów wartościowych

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

4 PERSPEKTYWY ROZWOJU

4.1 Perspektywy oraz kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej

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

Zdaniem Zarządu Jednostki Dominującej, rynek marek prywatnych w Polsce, zgodnie z trendami wyznaczonymi w innych krajach europejskich, będzie ulegał dalszemu dynamicznemu wzrostowi. Będzie się to odbywać kosztem lokalnych marek.

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

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

4.2 Strategia Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów

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

W opinii Zarządu nie nastąpiła zmiana celów strategicznych i nadal najważniejszymi celami Emitenta jak i Grupy Kapitałowej są dywersyfikacja sprzedaży przy jednoczesnym zachowaniu wolumenu sprzedaży u głównego klienta, oraz systematyczny wzrost znaczenia kanału eksportu w sprzedaży Spółki w najbliższych latach. Osiągnięcie celów możliwe będzie m.in. poprzez wzrost innowacyjności produktowej szczególnie w segmencie produktów dla dzieci, produktów funkcjonalnych,

parafarmaceutyków jak i w asortymencie żelek, intensyfikację obecności Grupy w obszarach wykazujących się największym potencjałem rozwoju, jak również poprzez intensyfikację działań proeksportowych.

4.3 Czynniki istotne dla rozwoju działalności Grupy Kapitałowej

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

Do najistotniejszymi czynników zaliczyć należy:

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

4.4 Planowane inwestycje

Planowane nakłady inwestycyjne Grupy Otmuchów w roku 2016 wynoszą 31,6 mln zł, z czego około 23 mln zł związane jest z planem inwestycji rozwojowych, natomiast pozostała kwota to inwestycje odtworzeniowe. Wartość nakładów inwestycyjnych jest estymowana ze względu na fakt, iż część projektów na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania jest w fazie koncepcyjnej. Jednocześnie nie jest wykluczone przesunięcie realizacji poszczególnych inwestycji na kolejne okresy sprawozdawcze na co w szczególności wpływ będzie miała bieżąca sytuacja finansowa Grupy oraz dostępność źródeł finansowania.

| Planowane nakłady inwestycyjne (zgodnie z budżetem) | 2016 |
|--|---------------|
| - w tym na ochronę środowiska | - |
| Nakłady na wytworzenie środków trwałych w budowie | - |
| Zakupy środków trwałych | 21 365 |
| Zakupy wartości niematerialnych i prawnych | 972 |
| Inwestycje w nieruchomości | 9 300 |
| Razem inwestycje w niefinansowe aktywa trwałe | 31 637 |
| Nabycie udziałów i akcji | - |
| Razem inwestycje w finansowe aktywa trwałe | - |
| Razem nakłady inwestycyjne | 31 637 |

Planowane nakłady inwestycyjne na rok 2016 zostaną sfinansowane ze środków własnych wypracowanych z działalności bieżącej oraz dostępnych kredytowych form finansowania przedsięwzięć o charakterze inwestycyjnym lub leasingowym.

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

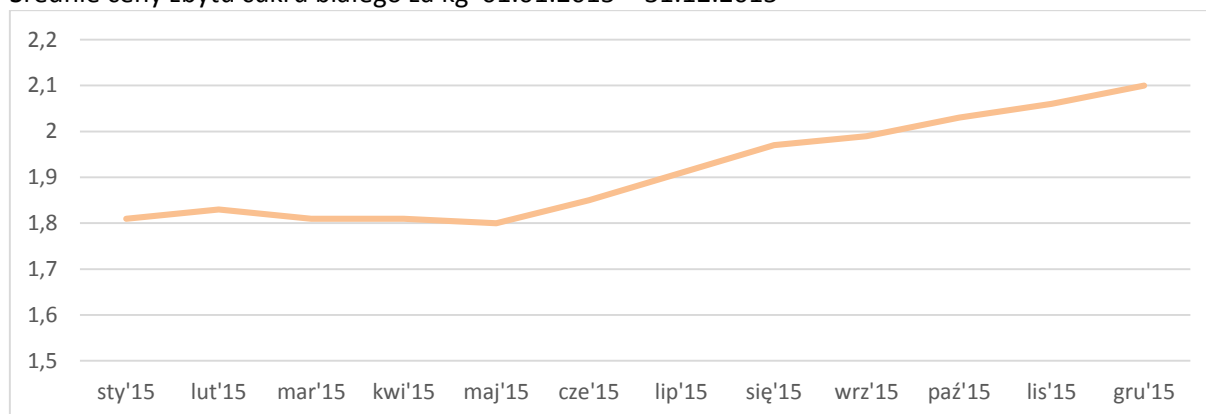
4.5 Czynniki ryzyka i zagrożeń

4.5.1 Ryzyka operacyjne

4.5.1.1 Niestabilność cen surowców

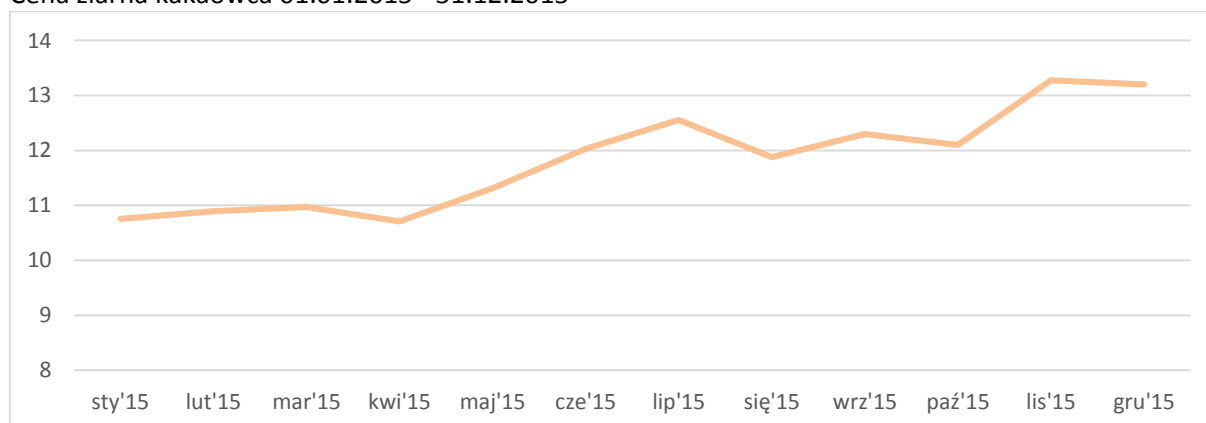
Spółki zabezpieczają się przed znaczącymi wzrostami łącząc kontraktowanie surowców z kilkumiesięcznym wyprzedzeniem z zakupami na rynku spot. Bieżące monitorowanie zapasów surowców oraz zmienności cen na rynkach, jak również zarządzanie długością kontraktów, ich wolumenem oraz walutą rozliczenia pozwala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

Średnie ceny zbytu cukru białego za kg 01.01.2015 - 31.12.2015



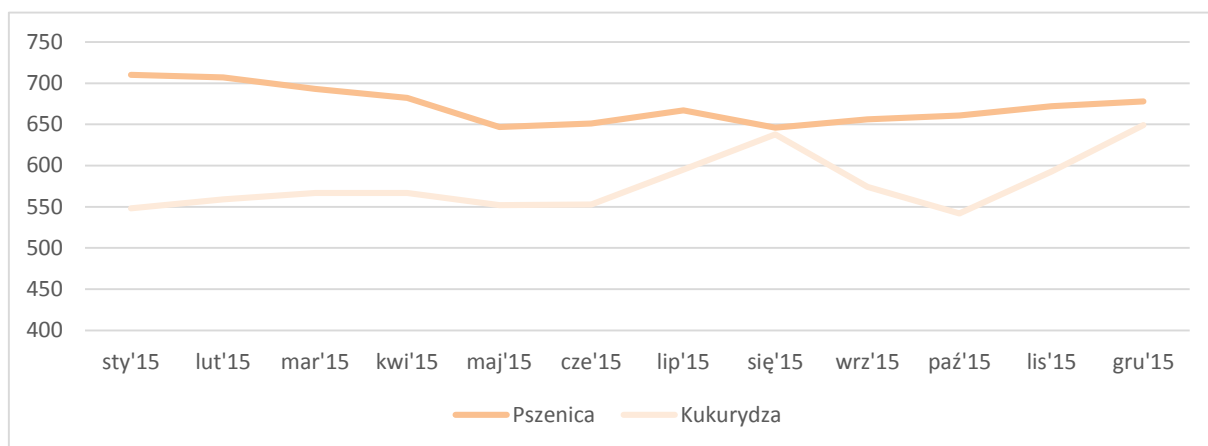
Źródło: <http://www.arr.gov.pl/>

Cena ziarna kakaowca 01.01.2015 - 31.12.2015



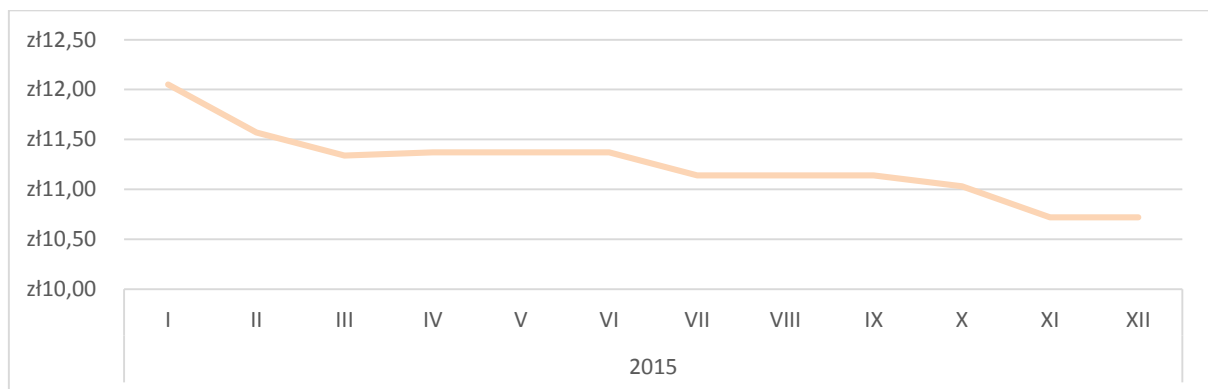
Źródło: <http://www.indexmundi.com/>

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



Źródło: <http://www.arr.gov.pl/>

Średnie ceny miazgi sezamowej za kg w okresie 01.01.2015 – 31.12.2015



Źródło: opracowanie własne

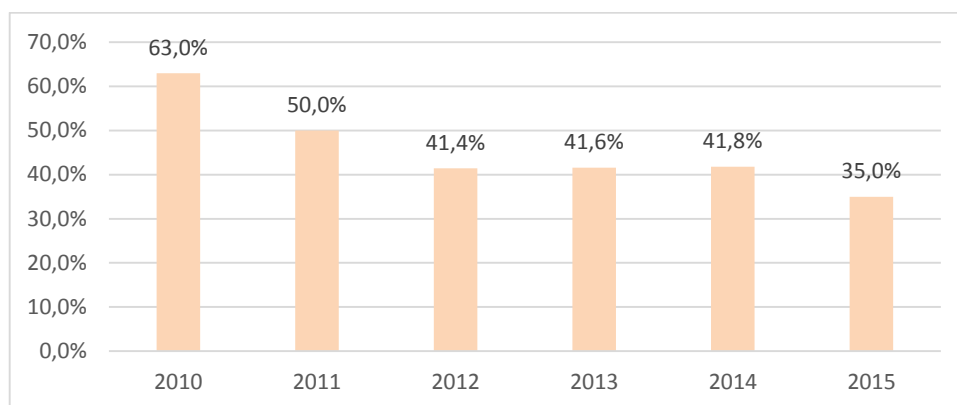
4.5.1.2 Uzależnienie od największego odbiorcy

Grupa współpracuje z największym swoim odbiorcą od wielu lat i współpraca ta jest korzystna dla obu stron. Udział głównego odbiorcy w roku 2015 wyniósł 35,0% i w stosunku do roku ubiegłego obniżył się o 6,8 pkt procentowego (w roku 2014 wartość ta wyniosła 41,8%).

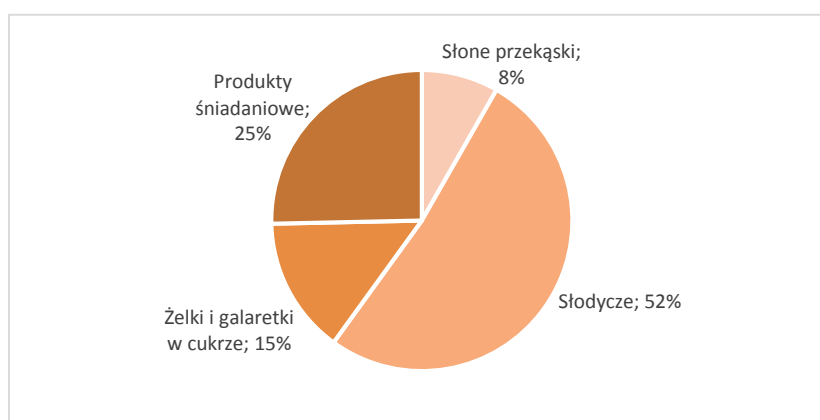
Jednocześnie w celu minimalizacji ww. ryzyka Grupa Kapitałowa prowadziła w okresie sprawozdawczym działania zmierzające do dywersyfikacji struktury odbiorców, poprzez:

- zwiększenie eksportu (wejście na nowe rynki oraz zintensyfikowanie sprzedaży na już obecnych),
- pozyskiwanie nowych klientów z sektora B2B,
- rozwój produktów pod markami własnymi spółki ZPC Odra,
- rozwój własnych produktów w segmentach niszowych,
- poszukiwania alternatywnych źródeł przychodów (m.in. zawarte w I półroczu 2015 r. umowy dystrybucyjne z Bomillą i Teekane).

Udział głównego odbiorcy w latach 2010-2015 obrazuje wykres poniżej:



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



4.5.1.3 Zapisy umów z kontrahentami

Zapisy umów z głównymi kontrahentami Grupy są obostrzone postanowieniami dotyczącymi kar umownych za nieprzestrzeganie przez Spółki postanowień tych umów oraz mogą powodować możliwość zapłaty kar umownych m.in. w poniższych przypadkach:

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

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

Grupa zbudowała swoją pozycję rynkową na dobrych kontaktach z kontrahentami, powtarzalnej jakości produktów, wysokim standardzie produkcji (certyfikat produkcji według standardów BRC),

optymalnej logistyce i terminowości dostaw. W dotychczasowej historii spółki przypadki zapłaty kar umownych w wyniku niedotrzymania zobowiązań wynikających z zapisów umów z kontrahentami były sporadyczne i w sensie finansowym nie były znaczące.

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

4.5.1.4 Ryzyko cen towarów

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

4.5.1.5 Procesy restrukturyzacyjne

W dniu 3 czerwca 2015 roku Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował połączenie Emitenta ze spółką zależną Otmuchów Inwestycje Sp. z o. o. Uchwała w sprawie połączenia spółek została podjęta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 6 maja 2015 roku, o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 13/2015. Połączenie odbyło się zgodnie z 492 § 1 ust. 1 Kodeksu Spółek Handlowych (KSH) poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą. Mając na uwadze fakt, iż Spółka Przejmująca była właścicielem wszystkich udziałów w Spółce Przejmowanej, połączenie odbyło się zgodnie z art. 515 § 1 KSH bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej. Jednocześnie Emitent informuje, iż na podstawie art. 516 § 5 i 6 KSH Połączenie odbyło się w tzw. trybie uproszczonym. Wykreślenie spółki Otmuchów Inwestycje z rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Krajowy Rejestr Sądowy nastąpiło w dniu 25 czerwca 2015 roku.

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

4.5.2 Ryzyka finansowe

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzystają spółki z Grupy, należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego i dzierżawy z opcją zakupu, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółek. Zasadą stosowaną przez Grupę obecnie i przez cały okres objęty sprawozdaniem

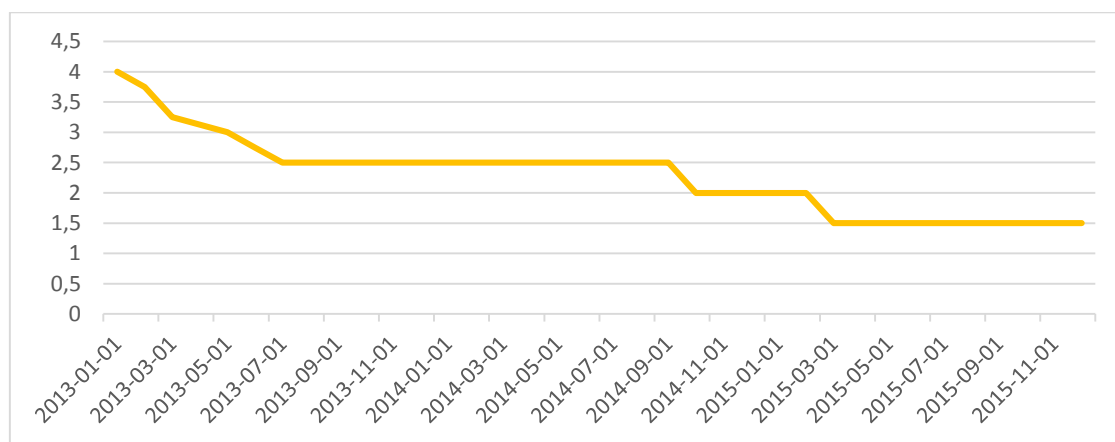
jest nieprzewodzenie obrotu instrumentami finansowymi.

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

4.5.2.1 Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych. Wszystkie formy finansowania działalności są oparte o zmienną stopę procentową bazującą na stawce WIBOR. Zarząd Jednostki Dominującej na bieżąco monitoruje sytuację związaną z decyzjami Rady Polityki Pieniężnej, mającymi bezpośredni wpływ na rynek stóp procentowych w kraju.

Poniżej wykres stopy referencyjnej NBP w latach 2010 – 2015.



Źródło: www.nbp.pl

4.5.2.2 Ryzyko kredytowe

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

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółek, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, ryzyko kredytowe Spółek powstaje w wyniku niemożności

dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów. W Spółkach nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

4.5.2.3 Ryzyko związane z płynnością

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

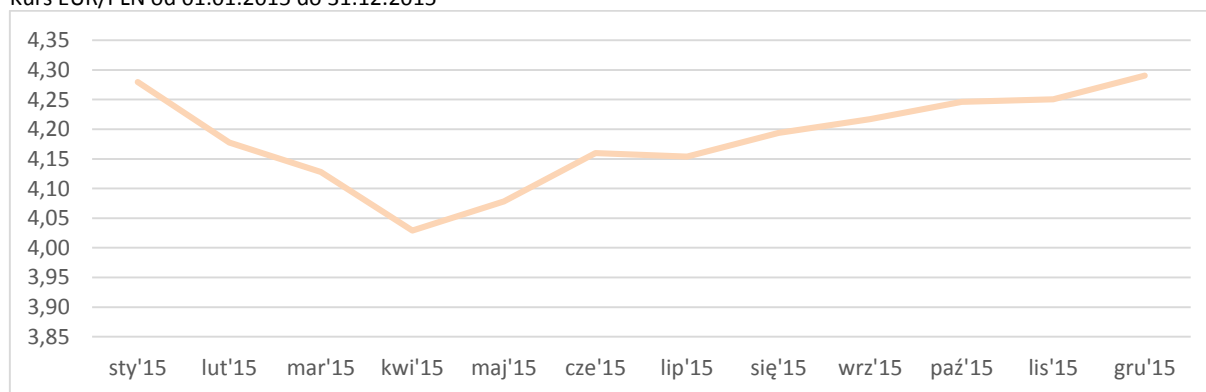
4.5.2.4 Ryzyko kursów walut

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

Grupa minimalizuje ryzyko z tytułu zmienności kursów walut poprzez:

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

Kurs EUR/PLN od 01.01.2015 do 31.12.2015



Źródło: www.nbp.pl

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

4.6 Informacje o istotnych pozycjach pozabilansowych

W ramach Grupy Kapitałowej Emitenta nie istnieją istotne pozycje pozabilansowe.

5 Informacje uzupełniające

5.1 Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

5.2 Postępowania sądowe

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

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

5.3 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Sprawozdania finansowe ZPC Otmuchów S.A. zostały zbadane przez spółkę UHY ECA Audyt Sp. z o. o. 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 2 kwietnia 2015 roku na czas niezbędny do wykonania przeglądu odpowiednio śródrocznego jednostkowego i śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za okres I półrocza 2015 r. oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2015 r.

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

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

5.4 Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

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

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

Zarządowi Jednostki Dominującej nie są znane umowy tego rodzaju.

W 2015 roku Spółka ani jednostki zależne nie posiadały wyemitowanych obligacji. Spółka oraz jednostki zależne w 2015 roku jak również do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie emitowały obligacji – nie istnieją obligatariusze odpowiednio Spółki lub jednostek zależnych.

5.6 Akcje własne

Emitent oraz jednostki zależne nie nabywały w 2015 roku i nie posiadają akcji własnych ZPC Otmuchów S.A.

5.7 System kontroli akcji pracowniczych

W Jednostce Dominującej nie występują systemy kontroli akcji pracowniczych.

5.8 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

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

5.9 Inne informacje

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

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

6 Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

6.1 Określenie stosowanego zbioru zasad

Zarząd Emitenta oświadcza, że w 2015 r. Spółka stosowała zasady ładu korporacyjnego stanowiące Załącznik do Uchwały Rady Giełdy Nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 r., pt. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (DPSN, Zasady Ładu Korporacyjnego), które zostały opublikowane w serwisie poświęconym tematyce dobrych praktyk spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod adresem internetowym https://www.gpw.pl/lad_korporacyjny_na_gpw

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.

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

6.2 Odstępstwa od stosowanych zasad Ładu Korporacyjnego

Cz. I Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych - pkt 1

„Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji.

Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności:

(...)

- umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej stronie internetowej.”

Komentarz

W 2015 roku Spółka nie stosowała się do rekomendacji transmitowania obrad walnego zgromadzenia przez Internet, nie rejestrowała i nie upubliczniała przebiegu obrad walnego zgromadzenia na własnej stronie internetowej. Powyższe wiązało z się z ponoszeniem dodatkowych kosztów nieadekwatnych do potencjalnych korzyści. W ocenie Emitenta wykonywanie obowiązków informacyjnych związanych z walnymi zgromadzeniami tj. w szczególności publikowanie stosownych raportów bieżących oraz podawanie informacji na swojej stronie internetowej zapewnia Akcjonariuszom dostęp do informacji dotyczących walnych zgromadzeń.

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

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

Komentarz

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

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

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

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

Komentarz

W 2015 roku Emitent nie stosował się do ww. rekomendacji. W ocenie Spółki przyjęcie do stosowania tej rekomendacji wiązałoby się z licznymi zagrożeniami o charakterze organizacyjno-technicznym oraz prawnym. Powyższe mogłoby negatywnie wpływać czy też wprost zakłócać prawidłowy przebieg walnych zgromadzeń. Ponadto stosowanie się do ww. rekomendacji wiązałoby się z poniesieniem dodatkowych kosztów związanych z zapewnieniem technicznych możliwości uczestnictwa w obradach walnego zgromadzenia.

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

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

Komentarz

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

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

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

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

Komentarz

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

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

Zarząd Jednostki Dominującej jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i Grupie Kapitałowej jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych. Zadaniem efektywnego systemu kontroli wewnętrznej w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie adekwatności i poprawności informacji finansowych 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 księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym. Zgodnie z przepisami *Ustawy o rachunkowości* członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie. Sprawozdania finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej są przygotowywane przez kierownictwo średniego szczebla i przed przekazaniem ich niezależnemu audytorowi podlegają sprawdzeniu przez Głównego Księgowego.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych oraz stosowanej przez Grupę miesięcznej sprawozdawczości zarządczej i operacyjnej pochodzą z systemu finansowo księgowego spółek z Grupy. Po wykonaniu wszystkich, z góry określonych procesów zamknięcia ksiąg na koniec każdego miesiąca sporządzane są szczegółowe finansowo-operacyjne raporty zarządcze. Raporty te sporządzane są przez Dział Rachunkowości Zarządczej Jednostki Dominującej przy współdziałaniu kierownictwa średniego i wyższego szczebla poszczególnych komórek organizacyjnych.

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

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

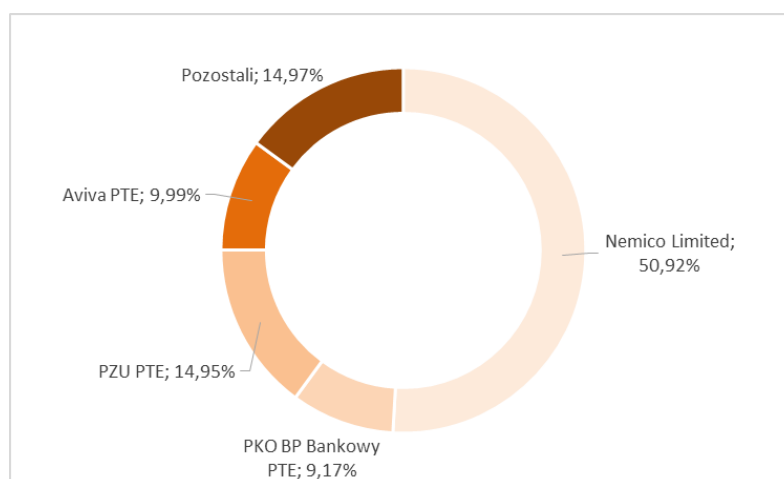
6.4 Akcjonariat

Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki na dzień sporządzenia niniejszego rocznego skonsolidowanego raportu za 2015 r. oraz na dzień 31 grudnia 2015 r. zawiera poniższa tabela:

| Akcjonariusz | Liczba akcji/głosów przypadających z tych akcji | Udział w kapitale zakładowym / ogólnej liczbie głosów |
|-------------------------|---|---|
| Nemico Limited | 6 491 750 | 50,92% |
| PKO BP Bankowy PTE S.A. | 1 169 132 | 9,17% |
| PZU PTE S.A.* | 1 905 552 | 14,95% |
| AVIVA PTE* | 1 274 000 | 9,99% |
| Pozostali | 1 907 816 | 14,97% |
| Razem | 12 748 250 | 100,00% |

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

Poniżej prezentujemy wykres akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2015 r.



6.5 Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne

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

6.6 Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu z akcji

Nie istnieją ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu z akcji ZPC Otmuchów.

6.7 Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki

Statut Spółki przewiduje ograniczenia w zakresie zbycia oraz obciążania prawami rzeczowymi akcji imiennych. Zgodnie z zapisami § 6 Statutu Spółki zbycie oraz obciążenie akcji imiennych jakimkolwiek prawem rzeczowym wymaga zezwolenia Zarządu Spółki.

Jednocześnie Emitent informuje, iż obecnie wszystkie akcje składające się na kapitał zakładowy Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela. Spółka nie posiada wyemitowanych akcji imiennych.

6.8 Zasady zmiany Statutu Spółki

Zasady zmiany Statutu Spółki określa Kodeks Spółek Handlowych. Zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru. Zmianę statutu Zarząd zgłasza do sądu rejestrowego. Uchwała dotycząca zmiany statutu zapada większością trzech czwartych głosów.

6.9 Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonania

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

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

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

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

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

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają osoby będące Akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, ang. *record day*). Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. W okresie, gdy akcje, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje Akcjonariuszowi.

Uprawnieni ze zdematerializowanych akcji na okaziciela w celu uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, mają prawo żądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie to należy przedstawić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

6.10 Organy zarządzające i nadzorujące ZPC Otmuchów

6.10.1 Zarząd

6.10.1.1 Skład Zarządu

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

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

W dniu 15 stycznia 2015 r. rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki złożył ze skutkiem następującym z upływem dnia 28 lutego 2015 r. Pan Michał Jaszczyk.

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

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

- Pan Mariusz Popek – Prezes Zarządu,
- Pan Jarosław Kapitanowicz – Wiceprezes Zarządu,
- Pan Bartłomiej Bień – Wiceprezes Zarządu.

6.10.2 Opis działania oraz powoływania Zarządu

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

Zarząd Spółki nie posiada uprawnień w zakresie emisji akcji.

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

6.10.3 Wynagrodzenie Zarządu

Poniżej zaprezentowano wysokość świadczeń osób zarządzających otrzymanych w 2015 roku od spółek z Grupy Kapitałowej:

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

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

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

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

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

6.10.4 Rada Nadzorcza

6.10.4.1 Skład organu

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

| | | |
|------------------|---|--------------------------------|
| Mariusz Banaszuk | – | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| Jacek Giedroń | – | Członek Rady Nadzorczej, |
| Witold Grzesiak | – | Członek Rady Nadzorczej, |
| Artur Olszewski | – | Członek Rady Nadzorczej, |
| Jacek Dekarz | – | Członek Rady Nadzorczej. |

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

W dniu 20 października 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki korzystając z uprawnień wynikających z §14 ust. 3 Statutu Spółki powołała w drodze kooptacji z tym samym dniem do pełnienia funkcji Członka

Rady Nadzorczej Emitenta Pana Przemysława Danowskiego, któremu powierzyła jednocześnie pełnienie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki. Emitent o powyższym wydarzeniu poinformował raportem bieżącym nr 18/2015 w dniu 20 października 2015 roku.

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

| | | |
|---------------------|---|--------------------------------|
| Przemysław Danowski | – | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| Jacek Giedrojć | – | Członek Rady Nadzorczej, |
| Witold Grzesiak | – | Członek Rady Nadzorczej, |
| Artur Olszewski | – | Członek Rady Nadzorczej, |
| Jacek Dekarz | – | Członek Rady Nadzorczej. |

6.10.4.2 Opis działania oraz powoływania Rady Nadzorczej

Zasady działania Rady Nadzorczej określa Statut Spółki oraz Regulamin Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza składa się z pięciu lub więcej członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie Spółki. Liczbę członków danej pięcioletniej kadencji określa Walne Zgromadzenie. Rezygnacja, śmierć lub inna ważna przyczyna powodująca zmniejszenie się liczby Członków Rady Nadzorczej w trakcie kadencji, poniżej liczby członków Rady Nadzorczej danej kadencji określonej przez Walne Zgromadzenie, daje prawo powoływania przez Radę Nadzorczą nowego członka w drodze uchwały o dokooptowaniu. Rada Nadzorcza może ustanawiać komitety (w tym Komitet Audytu).

W przypadku ustanowienia komitetu, Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje jego członków, a także ustanawia jego sposób organizacji. Rada Nadzorcza zbiera się nie rzadziej niż raz na kwartał na zaproszenie Przewodniczącego Rady. Rada może oddelegować ze swego grona członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczy. Oddelegowani członkowie Rady otrzymują osobne wynagrodzenie, którego wysokość ustala Walne Zgromadzenie na podstawie uchwały. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.

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

6.10.4.3 Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

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

- ❖ Mariusz Banaszuk – 46 tys. zł (od dnia 1.10.2015 do dnia 30.09.2015)
- ❖ Witold Grzesiak – 36 tys. zł
- ❖ Jacek Giedrojć – 36 tys. zł
- ❖ Jacek Dekarz – 36 tys. zł
- ❖ Artur Olszewski – 36 tys. zł
- ❖ Przemysław Danowski - 12 tys. zł (od dnia 20.10.2015 do dnia 31.12.2015)

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

6.10.4.4 Komitety Rady Nadzorczej

W roku obrotowym 2015 jak również do dnia publikacji niniejszego sprawozdania w obrębie Rady Nadzorczej nie zostały powołane komitety do zadań szczególnych. W związku z pięcioosobowym składem Rady Nadzorczej zadania Komitetu Audytu wskazane w *Ustawie o biegłych rewidentach [...]* wykonuje kolegiąlnie cała Rada Nadzorcza. Do ustawowych zadań w tym zakresie należą w szczególności:

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

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

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

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

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

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

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

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

Oświadczenie Zarządu

w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdań finansowych za 2015 rok

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

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

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

Mariusz Popek


Prezes Zarządu

Jarosław Kapitanowicz


Wiceprezes Zarządu

Bartłomiej Bień


Wiceprezes Zarządu

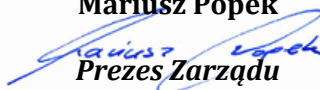
Oświadczenie Zarządu

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

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

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

Mariusz Popek



Prezes Zarządu

Jarosław Kapitanowicz



Wiceprezes Zarządu

Bartłomiej Bien

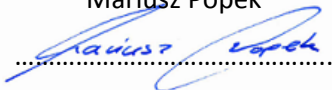


Wiceprezes Zarządu

8 Podpisy osób uprawnionych do reprezentacji Spółki

data sporządzenia - 18 marca 2016 r.

Mariusz Popek



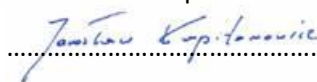
Prezes Zarządu



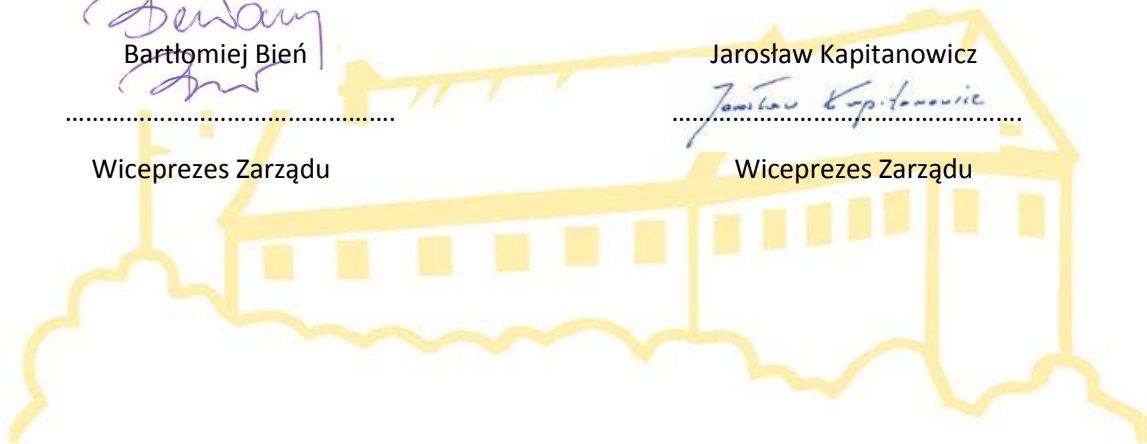
Bartłomiej Biń

Wiceprezes Zarządu

Jarosław Kapitanowicz



Wiceprezes Zarządu



Zakłady Przemysłu Cukierniczego

„Otmuchów” S.A.

ul. Nyska 21

48-385 Otmuchów

Tel. +48 77 431 50 83, 431 51 10

Fax +48 77 431 50 85

zpc@zpcotmuchow.com.pl