



Kraków, 18.03.2016

**Grupa Kapitałowa
Zakłady Przemysłu Cukierniczego "Otmuchów"
Otmuchów, Polska**

Opinia niezależnego biegłego rewidenta
wraz z raportem z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
na dzień 31.12.2015

UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
Moniuszki 50, 31-523 Kraków
Tel.: +48 12 417 78 00 | Email: biuro@uhy-pl.com
NIP: 677-227-28-88 | REGON: 120266794 | KRS: 0000418856
Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS
Nr konta: ING Bank Śląski S.A. 26 1050 1285 1000 0023 0587 7686

Członek UHY International, sieci niezależnych firm audytorskich i konsultingowych

Biuro w Warszawie | Gdańska 45a, 01-633 Warszawa
Biuro w Poznaniu | Noskowskiego 2/3, 61-704 Poznań
Biuro we Wrocławiu | Jagiello 3/55, 50-201 Wrocław
Biuro w Zabrzu | Pawliczka 25, 41-800 Zabrze
www.uhy-pl.com

**Grupa Kapitałowa Zakłady Przemysłu Cukierniczego
"Otmuchów"**

**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA Z
BADANIA SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO**

Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej

Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Zakłady Przemysłu Cukierniczego "Otmuchów" S.A., z siedzibą w Otmuchowie, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2014 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe i objaśnienia.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Zakłady Przemysłu Cukierniczego "Otmuchów" S.A.

Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej lub innego organu nadzorującego jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.) zwanej dalej "ustawą o rachunkowości".

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
2. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
3. przepisów Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Opinia

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

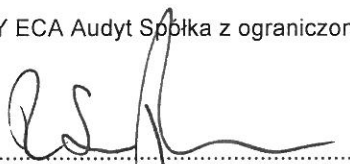
1. przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej grupy kapitałowej na dzień 31.12.2015, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2015 do 31.12.2015,
2. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
3. jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Szczegółne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.



dr Roman Seredyński
Biegły rewident grupy
Nr ewidencyjny 10395
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie w imieniu
UHY ECA Audyt
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.
Nr 3115



Kraków, 18.03.2015



**Grupa Kapitałowa Zakłady Przemysłu
Cukierniczego "Otmuchów"**

**RAPORT
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA
DZIEŃ 31.12.2015**

Spis treści

Strona

1. CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1	Dane identyfikujące grupę kapitałową	4
1.2	Podstawy prawne	5
1.3	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	6
1.4	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	7
1.5	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego	7
1.6	Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych	8

2. ANALIZA FINANSOWA

2.1	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
2.2	Wybrane wskaźniki finansowe	13
2.3	Interpretacja wybranych wskaźników finansowych	14

3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

3.1	Zasady rachunkowości	16
3.2	Podstawa sporządzania skonsolidowanego sprawozdania	16
3.3	Metodologia konsolidacji	17
3.4	Wyłączenia konsolidacyjne	17
3.5	Konsolidacja kapitałów	17
3.6	Pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	18
3.7	Zdarzenia po dniu bilansowym	18
3.8	Wnioski z przeprowadzonego badania	19

CZĘŚĆ OGÓLNA

1. CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1 Dane identyfikujące grupę kapitałową

1.1.1 Nazwa grupy kapitałowej

Zakłady Przemysłu Cukierniczego Otmuchów S.A.

1.1.2 Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

Jednostka dominująca jest zarejestrowana pod firmą:

Zakłady Przemysłu Cukierniczego "Otmuchów" S.A.

w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer KRS 0000028079. Rejestracji dokonano dnia 16.07.2001. Przedłożono nam wyciąg z rejestru z dnia 09.03.2016 z ostatnim wpisem z dnia 06.11.2015.

Do dnia wydania opinii nie nastąpiły kolejne zdarzenia wymagające wpisu.

1.1.3 Siedziba jednostki dominującej

Siedzibą jednostki dominującej jest Otmuchów, 48-385, ul. Nyska 21.

1.1.4 Numer statystyczny (REGON) jednostki dominującej

Urząd Statystyczny w Opolu nadał jednostce dominującej statystyczny numer identyfikacyjny:

531258977

1.1.5 Numer identyfikacji podatkowej (NIP) jednostki dominującej

Urząd Skarbowy w Nysie nadał jednostce dominującej numer identyfikacji podatkowej:

753-001-25-46

1.1.6 Organy jednostki dominującej

W badanym okresie Zarząd w jednostce dominującej sprawowali:

Pan	Mariusz Popek	-	Prezes Zarządu	
Pan	Michał Jaszczyk	-	Wiceprezes Zarządu	do 28.02.2015
Pan	Jarosław Kapitanowicz	-	Wiceprezes Zarządu	
Pan	Bartłomiej Bień	-	Wiceprezes Zarządu	od 17.04.2015

Po dniu bilansowym do dnia badania wydania opinii nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Spółki.

W przypadku Zarządu jednoosobowego do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki oraz do jej reprezentowania upoważniony jest Prezes Zarządu działający samodzielnie. W przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki oraz jej reprezentowania upoważnionych jest dwóch Członków Zarządu działających łącznie albo każdy Członek Zarządu łącznie z Prokurentem.

W badanym okresie w Radzie Nadzorczej jednostki dominującej zasiadali:

Pan	Mariusz Banaszuk	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej	do 30.09.2015
Pan	Przemysław Danowski	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej	od 20.10.2015
Pan	Witold Grzesiak	-	Członek Rady Nadzorczej	
Pan	Jacek Dekarz	-	Członek Rady Nadzorczej	
Pan	Jacek Giedrojc	-	Członek Rady Nadzorczej	
Pan	Artur Olszewski	-	Członek Rady Nadzorczej	

W badanym okresie prokurę w jednostce dominującej sprawowali:

Pani	Grażyna Miałkowska	-	prokura samoistna	do 30.07.2015
Pani	Marta Rokicka	-	prokura samoistna	

1.2 Podstawy prawne

1.2.1 Statut jednostki dominującej

Podstawą działalności jednostki dominującej jest statut Spółki z dnia 28.06.1997, zawarty przed notariuszem Hanną Przystup w kancelarii notarialnej w Nysie, ul. Grodzka 7, pod sygnaturą akt Repertorium A 2494/97, z późniejszymi zmianami.

1.2.2 Przedmiot działalności jednostki dominującej

Zasadniczym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest:

- wytwarzanie produktów przemiału zbóż,
- przetwarzanie i konserwowanie ziemniaków,
- produkcja kakao, czekolady i wyrobów cukierniczych,
- produkcja pozostałych artykułów spożywczych, gdzie indziej niesklasyfikowanych.



1.2.3 Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy jednostki dominującej nie uległ w badanym okresie zmianom i wynosi PLN 2.549.650,00. Składa się z 12.748.250,00 akcji o wartości nominalnej PLN 0,20 każda.

Struktura kapitału akcyjnego Zakłady Przemysłu Cukierniczego "Otmuchów" na dzień sporządzenia	ilość akcji	wartość nominalna	%
Nemico Limited	6 491 750	1 298 350,0	50,92
PZU PTE S.A.	1 905 552	381 110,4	14,95
PKO BP Bankowy PTE S.A.	1 169 132	233 826,4	9,17
AVIVA OFE	1 274 000	254 800,0	7,06
Pozostali	1 907 816	381 563,2	17,90
	12 748 250	2 549 650,0	100%

Po dniu bilansowym do dnia wydania opinii nie wystąpiły istotne zmiany w strukturze akcjonariuszy Spółki.

1.3 Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

a) jednostka dominująca:

Zakłady Przemysłu Cukierniczego "Otmuchów" S.A.

b) jednostki zależne:

- Otmuchów Logistyka Sp. z o.o.
- Aero Snack Sp. z o.o.
- Jedność Sp. z o.o.
- Otmuchów Marketing Sp. z o.o.
- PWC Odra S.A.

W trakcie roku obrotowego nastąpiły zmiany w składzie grupy kapitałowej. W dniu 3 czerwca 2015 roku Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował połączenie jednostki dominującej ze Spółką zależną Otmuchów Inwestycje Sp. z o. o. Uchwała w sprawie połączenia Spółek została podjęta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 6 maja 2015 roku. Wykreślenie spółki Otmuchów Inwestycje z rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Krajowy Rejestr Sądowy nastąpiło w dniu 25 czerwca 2015 roku.

1.4 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2014 zostało zbadane przez ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. O zbadanym sprawozdaniu wydano opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 06.05.2015.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe złożono w Sądzie Rejonowym dnia 22.05.2015.

1.5 Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Badanie zostało przeprowadzone przez UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. z siedzibą w Krakowie, ul. Moniuszki 50, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3115.

Podstawą przeprowadzenia badania jest umowa zawarta w dniu 19.06.2015 z Zarządem Zakłady Przemysłu Cukierniczego "Otmuchów" S.A. Biegły rewident został wybrany na audytora Spółki Zakłady Przemysłu Cukierniczego "Otmuchów" S.A. uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 02.04.2015.

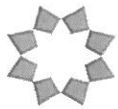
Biegłym rewidentem reprezentującym podmiot uprawniony jest dr Roman Seredyński, numer ewidencyjny 10395, który równocześnie jest biegłym rewidentem kierującym badaniem.

Oświadczamy, iż zarówno podmiot uprawniony UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. jak i biegły rewident spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o tym sprawozdaniu. Fakt bezstronności został potwierdzony pisemnie.

Badanie przeprowadzono w miesiącu marcu 2016 i zakończono w dniu 18.03.2016.

Nie stwierdzono ograniczeń zakresu badania. Badający uzyskali wszelkie żądane informacje i wyjaśnienia. Dnia 18.03.2016 Zarząd jednostki dominującej potwierdził pisemnie kompletność sporządzonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wykazanie wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie 31.12.2015 do dnia złożenia oświadczenia.





1.6 Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych

Nazwy jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii
Zakłady Przemysłu Cukierniczego "Otmuchów" S.A.	UHY ECA Audyt (nr ewid. 3115)	31.12.2015	bez zastrzeżeń
Aero Snack Sp. z o.o.	UHY ECA Audyt (nr ewid. 3115)	31.12.2015	bez zastrzeżeń
Jedność Sp. z o.o.	UHY ECA Audyt (nr ewid. 3115)	31.12.2015	bez zastrzeżeń
Otmuchów Marketing Sp. z o.o.	UHY ECA Audyt (nr ewid. 3115)	31.12.2015	bez zastrzeżeń
PWC Odra S.A.	UHY ECA Audyt (nr ewid. 3115)	31.12.2015	bez zastrzeżeń
Otmuchów Logistyka Sp. z o.o.	N/D	31.12.2015	nie podlegało badaniu

ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ



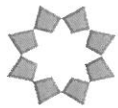
2. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

2.1 Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

AKTYWA	2015 TPLN	%	2014 TPLN	%	2013 TPLN	%
Wartość firmy	17 948	7,0	17 948	6,8	17 948	6,7
Wartości niematerialne i prawne	1 473	0,6	1 516	0,6	1 160	0,4
Rzeczowe aktywa trwałe	134 803	52,9	138 056	52,5	148 851	55,9
Nieruchomości inwestycyjne	6 954	2,7	5 990	2,3	0	0,0
Pozostałe aktywa finansowe	6	0,0	6	0,0	6	0,0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 973	2,0	5 398	2,1	5 016	1,9
AKTYWA TRWAŁE	166 157	65,2	168 914	64,3	172 981	64,9
Zapasy	24 341	9,5	20 856	7,9	17 991	6,8
Należności z tytułu dostaw i usług	53 157	20,8	65 383	24,9	65 221	24,6
Należności z tytułu podatku bieżącego	972	0,4	95	0,0	613	0,2
Należności pozostałe	1 801	0,7	2 338	0,9	2 488	0,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 157	2,9	4 029	1,5	5 267	2,0
Pozostałe aktywa	634	0,2	409	0,2	495	0,2
AKTYWA OBROTOWE	88 062	34,5	93 110	35,4	92 075	34,6
AKTYWA KLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	733	0,3	733	0,3	1 440	0,5
AKTYWA	254 952	100,0	262 757	100,0	266 496	100,0

PASYWA	2015 TPLN	%	2014 TPLN	%	2013 TPLN	%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	141 868	55,7	138 329	52,7	128 842	48,4
Kapitał podstawowy	2 550	1,0	2 550	1,0	2 550	1,0
Kapitał zapasowy	127 176	49,9	119 019	45,3	113 536	42,6
Pozostałe kapitały rezerwowe	1 978	0,8	1 982	0,8	3 882	1,5
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	6 697	2,6	5 337	2,0	6 141	2,3
Wynik finansowy za rok obrotowy	3 467	1,4	9 441	3,6	2 733	1,0
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	9 369	3,7	9 052	3,4	9 454	3,5
Razem kapitały	151 237	59,4	147 381	56,1	138 296	51,9
Rezerwa na podatek odroczony	9 189	3,6	8 775	3,3	8 912	3,3
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	769	0,3	669	0,3	771	0,3
Pozostałe rezerwy długoterminowe	60	0,0	260	0,1	260	0,1
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	2 223	0,9	8 138	3,1	15 677	5,9
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 654	0,6	2 971	1,1	3 780	1,4
Pozostałe zobowiązania	2 071	0,8	2 593	1,0	2 526	0,9
Zobowiązania długoterminowe	15 966	6,2	23 406	8,9	31 926	11,9
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	30 986	12,2	29 512	11,2	37 808	14,2
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 455	1,0	3 117	1,2	1 768	0,7
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	40 663	15,8	47 217	18,0	44 589	16,8
Zobowiązania z tytułu podatku bieżącego	0	0,0	4	0,0	0	0,0
Pozostałe zobowiązania	13 645	5,4	12 120	4,6	12 109	4,5
Zobowiązania krótkoterminowe	87 749	34,4	91 970	35,0	96 274	36,2
PASYWA	254 952	100,0	262 757	100,0	266 496	100,0





Dynamika sprawozdania z całkowitych dochodów w cenach bieżących

	2015 TPLN	%	2014 TPLN	%	2013 TPLN
Przychody ze sprzedaży	240 059	-13,2	276 504	0,1	276 312
Pozostałe przychody	1 875	-42,5	3 259	-11,2	3 670
Przychody	241 934	-13,5	279 763	-0,1	279 982
Koszt własny sprzedaży	192 395	-11,2	216 639	-2,9	223 133
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	49 539	-21,5	63 124	11,0	56 849
Pozostałe przychody operacyjne	3 081	-25,2	4 120	115,7	1 910
Koszty sprzedaży	27 531	-20,6	34 673	3,5	33 516
Koszty ogólnego zarządu	15 223	-4,4	15 929	7,6	14 799
Pozostałe koszty operacyjne	3 425	-12,1	3 898	-13,4	4 502
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 441	-49,5	12 744	114,5	5 942
Przychody finansowe	344	719,0	42	-8,7	46
Koszty finansowe	1 857	-24,0	2 442	-29,5	3 464
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 928	-52,4	10 344	309,8	2 524
Podatek dochodowy	1 116	-4,2	1 165	-315,7	-540
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	3 812	-58,5	9 179	199,6	3 064
Działalność zaniechana	0	-	0	-	-73
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej i zaniechanej	3 812	-58,5	9 179	206,9	2 991
Skutki aktualizacji majątku trwałego dostępnego do sprzedaży	0	-	0	-	-3 260
Inne całkowite dochody	0	-	0	-	-3 260
Całkowite dochody ogółem	3 812	-58,5	9 179	206,9	2 991
Zysk (strata) przypadająca:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej	3 467	-63,3	9 441	95,7	4 825
Udziałowcom niesprawującym kontroli	345	-231,7	-262	-114,3	1 834



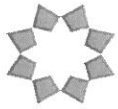
ECA

Całkowite dochody ogółem przypadające:

Akcjonariuszom jednostki dominującej	3 467	-63,3	9 441	245,4	2 733
Udziałowcom niesprawującym kontroli	345	-231,7	-262	-91,3	-3 002
Zyski (straty) mniejszości	345	31,7	262	-	0
Wynik netto	3 467	-63,3	9 441	245,4	2 733

2.2 Wybrane wskaźniki finansowe

			2015	2014	2013
Suma bilansowa	TPLN		254 952	262 757	266 496
Wynik finansowy netto	TPLN		3 812	9 179	2 991
Rentowność majątku ROA					
$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Suma aktywów}}$	%		1,50	3,49	1,12
Rentowność sprzedaży netto					
$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	%		1,58	3,28	1,07
Rentowność kapitału własnego ROE					
$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Kapitał własny}}$	%		2,72	6,87	2,35
Płynność I stopnia					
$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$			1,00	1,01	0,97
Płynność II stopnia					
$\frac{\text{Aktywa obrotowe - Zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$			0,73	0,79	0,78
Szybkość obrotu należnościami					
$\frac{\text{Średni stan należności z dostaw i usług}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	dni		89	85	92
Szybkość obrotu zobowiązaniami					
$\frac{\text{Zobowiązania z dostaw i usług}}{\text{Koszty działalności operacyjnej}}$	dni		83	77	81



Szybkość obrotu zapasami

$\frac{\text{Zapasy}}{\text{Koszty działalności operacyjnej}}$	dni	43	33	30
--	-----	----	----	----

2.3 Interpretacja wybranych wskaźników finansowych

Analiza została przeprowadzona w cenach bieżących, z uwzględnieniem danych z kolejnych trzech lat obrotowych.

W ramach analizy strukturalnej stwierdzić można, iż aktywa trwałe stanowią 65,2% majątku Grupy, natomiast aktywa obrotowe 34,5%. Główną pozycją aktywów trwałych są rzeczowe aktywa trwałe (52,9%), natomiast w aktywach obrotowych dominują należności z tytułu dostaw i usług stanowiące na dzień bilansowy 20,8% sumy bilansowej. Udział kapitału własnego w pasywach ogółem wzrósł o 3 punkty procentowe i w roku badanym ukształtował się na poziomie 55,7%. W obrębie zobowiązań, dominującą rolę pełnią zobowiązania krótkoterminowe, które na dzień bilansowy stanowią 34,4% sumy bilansowej Grupy.

Analizując pozycje rachunku zysków i strat widoczny jest spadek zarówno przychodów z działalności podstawowej (o 13,5%), jak i kosztu własnego sprzedaży o (11,2%) w stosunku do roku ubiegłego. W badanym okresie odnotowano spadek kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu odpowiednio o 20,6% oraz 4,4%. Wynik z działalności operacyjnej skorygowany jest o przychody i koszty w segmencie finansowym, co wpływa na osiągnięty przez Grupę zysk brutto w kwocie TPLN 4.928. Zysk netto wynosi TPLN 3.812. Wynik finansowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wynosi TPLN 3.467 i jest mniejszy o 63,3% w stosunku do tożsamego wyniku uzyskanego w roku ubiegłym.

Uzyskane wyniki z poszczególnych rodzajów działalności wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za badany okres:

	<u>TPLN</u>
Wynik z działalności operacyjnej	6 785
Wynik z działalności pozostałej operacyjnej	-344
Wynik z działalności finansowej	-1 513
Podatek dochodowy	1 116
Udział kapitału mniejszości	<u>345</u>
Wpłynęły na wynik finansowy netto akcjonariuszy jednostki dominującej w kwocie	<u>3 467</u>

W związku ze zmniejszeniem osiągniętego zysku netto przez Grupę Kapitałową wskaźniki rentowności w roku badanym znacząco się obniżyły.

Wskaźniki płynności w roku badanym uległy zmniejszeniu. Należy zwrócić uwagę na fakt, iż wskaźniki płynności kształtują się na poziomie niższym niż ogólnie uznawany za optymalny.

CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU



3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

3.1 Zasady rachunkowości

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą stosowane w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej.

Jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują zasady rachunkowości, zgodne z zasadami rachunkowości stosowanymi przez jednostkę dominującą.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

3.2. Podstawa sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z 29 września 1994 o rachunkowości wraz z późniejszymi zmianami oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna obejmująca w szczególności:

- sprawozdania finansowe jednostek powiązanych,
- korekty i wyłączenia dokonywane podczas konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- obliczenia wartości godziwej aktywów netto jednostki zależnej,
- obliczenia wartości firmy oraz nadwyżki udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej nad ceną nabycia,
- obliczenia kapitału mniejszości.

Dokumentacja konsolidacyjna jest kompletna i spełnia wymogi rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25.09.2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdań finansowych jednostek powiązanych.

3.3 Metodologia konsolidacji

Jednostka dominująca sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe metodą pełną obejmującą sprawozdania finansowe następujących jednostek.

a) jednostka dominująca:

Zakłady Przemysłu Cukierniczego "Otmuchów" S.A.

b) jednostki zależne:

- Otmuchów Logistyka Sp. z o.o.
- Aero Snack Sp. z o.o.
- Jedność Sp. z o.o.
- Otmuchów Marketing Sp. z o.o.
- PWC Odra S.A.

3.4 Wyłączenia konsolidacyjne

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń wewnątrzgrupowych rozrachunków dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami grupy kapitałowej, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych. Dokonano także wyłączeń wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych Zakłady Przemysłu Cukierniczego "Otmuchów" S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

3.5 Konsolidacja kapitałów

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenie pozostałych składników kapitału własnego grupy kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostki zależnej objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostki zależnej według stanu na dzień bilansowy.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostki zależnej, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nią przez jednostkę dominującą.

3.6 Pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone prawidłowo. Stwierdzono jego powiązanie z skonsolidowanym bilansem, skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.

Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa stanowiąca integralną składową część skonsolidowanego sprawozdania finansowego została opracowana zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności w roku obrotowym zawiera dane zgodne z danymi sprawozdania finansowego oraz obejmuje informacje zgodne z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

3.7 Zdarzenia po dniu bilansowym

Nie stwierdzono zdarzeń po dniu bilansowym mających istotny wpływ na sumę bilansową lub wysokość wyniku finansowego za rok badany.



ECA

3.8 Wnioski z przeprowadzonego badania

Na podstawie przeprowadzonego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Zakłady Przemysłu Cukierniczego "Otmuchów", z siedzibą w Otmuchowie stwierdza się, że:

1. skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2015 zostało sporządzone prawidłowo, dane zawarte w sprawozdaniu finansowym są zgodne z odpowiednimi saldami i obrotami w księgach rachunkowych,
2. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez upoważnione osoby,
3. nie wystąpiły zjawiska i zdarzenia wskazujące na naruszenie obowiązującego prawa.

Wynik badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Zakłady Przemysłu Cukierniczego "Otmuchów" za rok obrotowy 2015 biegły rewident przedstawił w swojej opinii.

Wydano opinię bez zastrzeżeń.

Raport zawiera 19 stron podpisanych przez biegłego rewidenta.

UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.

.....
dr Roman Seredyński
Biegły rewident grupy
Nr ewidencyjny 10395
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie w imieniu
UHY ECA Audyt
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.
Nr 3115



Kraków, 18.03.2016