



Biegly.pl Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o.

ul. Grabiszyńska 163/104, 53-437 Wrocław

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3771

www.biegly.pl

OPINIA I RAPORT
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZAKŁADÓW PRZEMYSŁU CUKIERNICZEGO
„OTMUCHÓW” S.A.
W OTMUCHOWIE
ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 31 GRUDNIA 2013 ROKU

WROCLAW – MARZEC 2014

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3771



**Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta
dla Akcjonariuszy
Zakładów Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów”
Spółka Akcyjna
w Otmuchowie
z przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku**

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Zakładów Przemysłu Cukierniczego Otmuchów S. A. z siedzibą w Otmuchowie, ul. Nyska 21, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego
- 2) sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **203 425 tys. zł,**
- 3) sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący całkowity dochód w wysokości **5 483 tys. zł,**
- 4) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący zwiększenie stanu kapitałów własnych o kwotę **5 483 tys. zł,**
- 5) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **150 tys. zł.**
- 6) noty objaśniające do sprawozdania finansowego.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd jednostki.

Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. 2013 nr 0 poz. 330 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

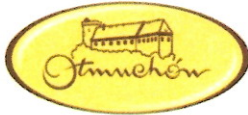
Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie 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.

Badanie 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 zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.



Zakres badania

Zarząd ZPC Otmuchów S.A. przedstawił, wymagany przez MSR 36 test na utratę wartości aktywów, w tym wartości akcji PWC Odra S.A. Powyższy test, w oparciu o prognozowane przyszłe dochody PWC Odra, określił wartość użytkową akcji na poziomie wyższym niż wartość wykazywana w księgach na dzień bilansowy.

Założenia testu odnoszą się do przyszłych zdarzeń i są, naszym zdaniem, obarczone ryzykiem w kwestii dynamiki przychodów, których nie jesteśmy w stanie ocenić, a tym samym wypowiedzieć się o wartości tych akcji na kwotę 27 578 tys. zł.

Nie wnosząc zastrzeżeń odnośnie ujętych w bilansie sporządzonym na dzień 31 grudnia 2013 r. stanu długoterminowych aktywów finansowych, z uwagi na ograniczenie zakresu badania przedstawione powyżej, nie jesteśmy w stanie ocenić wpływu ewentualnej korekty na sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Opinia

Naszym zdaniem, z wyłączeniem skutków ewentualnych korekt, wynikających z kwestii omówionego powyżej ograniczenia, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31 grudnia 2013 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.,
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy/statutu jednostki.

Sprawozdanie z działalności

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 stycznia 2013 r. Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania są z nim zgodne oraz że sprawozdanie z działalności jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2. ustawy o rachunkowości.

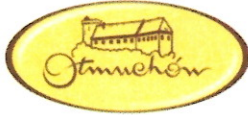
Teresa Sadowska

Kluczowy Biegły Rewident nr 9358

Biegły.pl Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o.
ul. Grabiszyńska 163/104, 53-437 Wrocław
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3771

Wrocław, dnia 21 marca 2014 roku

RAPORT
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZAKŁADÓW PRZEMYSŁU CUKIERNICZEGO
„OTMUCHÓW”
SPÓŁKA AKCYJNA
Z SIEDZIBĄ W OTMUCHOWIE
ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 31 GRUDNIA 2013 ROKU



1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

Firma: Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” Spółka Akcyjna

(zwana w dalszej części raportu Spółką)

Regon: 531258977

NIP: 753 00 12 546

Spółka działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych oraz w oparciu o Statut Spółki.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- Wytwarzanie produktów przemiału zbóż,
- Wytwarzanie skrobi i wyrobów skrobiowych,
- Przetwarzanie i konserwowanie ziemniaków,
- Produkcja kakao, czekolady i wyrobów cukierniczych,
- Produkcja pozostałych artykułów spożywczych, gdzie indziej niesklasyfikowanych.

2. PODSTAWA PRAWNA DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI

Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A. powstała w wyniku zawarcia umowy Spółki sporządzonej w dniu 28.06.1997 roku, w formie aktu notarialnego, Repertorium A nr 2494/97 w Kancelarii Notarialnej Hanny Przystup, 48-300 Nysa, ul. Grodzka 7. Spółka powstała z przekształcenia Spółki Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną.

Według Statutu:

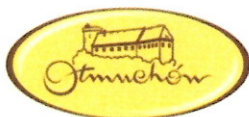
- Siedzibą Spółki jest miasto Otmuchów ul. Nyska 21,
- Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami,
- Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

ROK OBROTOWY

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.

ZPC Otmuchów S.A.

- Postanowieniem Sądu Rejonowego w Opolu VIII Wydział Gospodarczy Krajowego rejestru Sądowego dnia 16 lipca 2001 r. Spółka została wpisana do rejestru pod numerem KRS 0000028079.
- Zgodnie z aktualnym odpisem z Krajowego Rejestru Sądowego - Rejestru Przedsiębiorców według stanu na dzień 17 marca 2014 roku ostatnia zmiana Statutu Spółki była dokonana w dniu 6 czerwca 2012 roku (Rep. A Nr 7890/2012),
- posiada nr statystyczny w systemie REGON 531258997 nadany przez Urząd Statystyczny w Opolu, przeważający rodzaj działalności posiada symbol 1061Z,
- jest zarejestrowana w ZUS w Nysie jako płatnik,
- jest czynnym podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada, nadany dnia 22 kwietnia 2004 roku przez Urząd Skarbowy w Nysie NIP nr 753 00 12 546.



KAPITAŁ WŁASNY SPÓŁKI

Kapitały własne Spółki wynoszą 126 905 tys. zł, na które składają się:

	w tys. zł
Kapitał podstawowy	2 550
Kapitał zapasowy	113 536
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 882
Nie podzielony wynik z lat ubiegłych	1 454
Wynik finansowy za rok obrotowy	5 483
Kapitały razem	126 905

WŁADZE SPÓŁKI

Władze Spółki stanowią:

- Zarząd,
- Rada Nadzorcza.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31.12.2013 roku wchodził:

- Prezes Zarządu Mariusz Popek
- Wiceprezes Zarządu Michał Jaszczuk

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

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

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

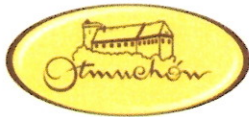
W dniu 6 marca 2014 r. działając na podstawie § 9 ust 2 Statutu Spółki Rada Nadzorcza Emitenta ustaliła liczbę członków Zarządu na trzy osoby, a następnie podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 6 marca 2014 r. w skład Zarządu Spółki na kadencję wspólną z pozostałymi członkami Zarządu Spółki Pana Jarosława Kapitanowicza, któremu powierzono zostało pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu Emitenta. Pan Jarosław Kapitanowicz będzie odpowiedzialny za obszary produkcyjne, technologii i inwestycji.

Skład Zarządu na dzień zakończenia badania przedstawiał się następująco:

Prezes Zarządu	–	Mariusz Popek
Wiceprezes Zarządu	–	Michał Jaszczuk
Wiceprezes Zarządu	–	Jarosław Kapitanowicz

Rada Nadzorcza na dzień 31 grudnia 2013 roku działała w składzie:

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



Zgodnie z wpisem do KRS 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 do jej reprezentowania upoważnionych jest dwóch członków zarządu działających łącznie albo każdy członek zarządu działający łącznie z prokurentem.

Na dzień sporządzenia raportu funkcje prokurentów w Spółce pełniły:

- Grażyna Miałkowska,
- Marta Rokicka
- Beata Malik.

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii. Badanie jest obligatoryjne.

INFORMACJA O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku:

- badana jednostka jest spółką zależną wobec podmiotów:

Lp.	Akcjonariusz	łącznie ilość akcji	Wartość nominalna wszystkich akcji w tys. zł.	% Udział w kapitale podstawowym
1	Xarus Holdings Limited	6 491 750	1 298,35	50,92
2	Amplico OFE**	730 921	146,18	5,73
3	PKO BP Bankowy OFE	724 498	144,90	5,68
4	PZU OFE *	1 900 000	380,00	14,90
5	AVIVA OFE	698 731	139,75	5,48
6	Pozostali	2 202 350	440,47	17,28
	Razem	12 748 250	2 549,65	100,00

Wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi.

- badana jednostka jest spółką dominującą wobec spółek:

NAZWA JEDNOSTKI	ROK OBJĘCIA UDZIAŁÓW	% UDZIAŁ W KAPITALE PODSTAWOWYM JEDNOSTEK	% UDZIAŁU GŁOSÓW W WALNYM ZGROMADZENIU	WARTOŚĆ BILANSOWA UDZIAŁÓW	
				31.12.2013	31.12.2012
Victoria Sweet Sp. z o.o.	2008	100,00	100,00	1 102	1 102
Jedność Sp. z o.o.	2010	97,62	97,62	14 094	14 070
Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o.	2011	100,00	100,00	8 846	7 076
Otmuchów Marketing Sp. z o.o.	2011	84,40*	82,15*	131	131
PWC Odra S.A.	2011	64,22**	59,02	18 732	18 594
Aero Snack Sp. z o. o.	2013	97,62	97,62	700	-
Razem				42 905	40 973



ZATRUDNIENIE

Na dzień 31.12.2013 roku Spółka zatrudniała 725 pracowników.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

- Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012 podlegało badaniu przez 4Audyty Sp. z o. o. ul. Kościelna 18/4 z siedzibą w Poznaniu. Opinia z badania została wydana bez zastrzeżeń.
- Dnia 9 maja 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ZPC Otmuchów S.A.:
 - Uchwałą nr 3 zatwierdziło sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2012,
 - Uchwałą nr 5 zatwierdziło sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2012,
 - Uchwałą nr 6 zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2012,
 - Uchwałą nr 9 postanowiono zysk w kwocie 6 124 029,83 zł przeznaczyć na kapitał zapasowy Spółki,
 - Uchwałą nr 10, 11 udzielono Członkom Zarządu absolutorium z wykonywania obowiązków w roku obrotowym 2012.
 - Uchwałą nr 12-18 udzielono Członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonywania obowiązków w 2012 roku.
- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 01.01.2012 do 31.12.2012 roku:
 - zostało złożone do Krajowego Rejestru Sądowego dnia 03 czerwca 2013 roku,
 - zostało złożone do Urzędu Skarbowego dnia 23 maja 2013 roku.
- Podstawą otwarcia ksiąg na dzień 1 stycznia 2013 roku był bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku. Została zachowana ciągłość bilansowa.

4. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I BIEGŁEGO REWIDENTA PRZEPROWADZAJĄCEGO W JEGO IMIENIU BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013r. zostało zbadane przez Biegły.pl Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3771. Badanie przeprowadziła Teresa Sadowska – kluczowy biegły rewident nr 9358. W imieniu podmiotu w badaniu uczestniczyli Andrzej Waśków oraz asystenci.
- Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy nr 1/BB/13 zawartej dnia 22 lipca 2013 roku. Decyzję o wyborze biegłego rewidenta podjęła Rada Nadzorcza Spółki uchwałą z dnia 27 marca 2013 roku.

Zarówno podmiot uprawniony jak i biegły rewident są bezstronni i niezależni od badanej Spółki w rozumieniu art. 56 ust. 2, 3, 4 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.

Badanie zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w miesiącu sierpniu i grudniu 2013 roku, lutym i marcu 2014 roku.

4.1 ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy, który zakończył się 31 grudnia 2013 roku we wszystkich istotnych aspektach jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wyniki finansowy Spółki zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych 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.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi do rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wywnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rachunków i obciążeń z tytułu podatków, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami, a wynikami ewentualnej kontroli uprawnionych organów skarbowych.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły – stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

5. OŚWIADCZENIE JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania i stanowiących podstawę jego sporządzenia ksiąg rachunkowych. W dodatkowych informacjach i objaśnieniach Spółka ujawniła wszelkie zobowiązania warunkowe oraz poinformowała o niezrealizowaniu zdarzeń, wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za badany rok.

Oświadczenie nosi datę 21 marca 2014 roku.

Zarząd Spółki ZPC Otmuchów S.A. udostępnił żądane przez biegłego rewidenta dane, informacje niezbędne do właściwego zaplanowania i przeprowadzenia badania, a następnie wyrażenia opinii i sporządzenia raportu. Nastąpiło to w wystarczającym zakresie i w rozsądnym czasie, a wyjaśnienia te były wiarygodne. Nie nastąpiło ograniczenie zakresu badania, za wyjątkiem ograniczenia w zakresie oceny testu na utratę akcji PWC Odra S.A.

6. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ JEDNOSTKI

Majątek i źródła finansowania

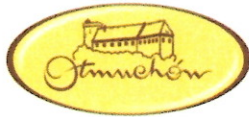
- Suma bilansowa w porównaniu do roku ubiegłego uległa obniżeniu o 5%, głównie za sprawą zmniejszenia się wartości rzeczowych aktywów trwałych o 6% ze względu na odpisy amortyzacyjne oraz obniżenia się wartości należności krótkoterminowych o 10%.
- Zobowiązania Spółki obniżyły się o 31% głównie ze względu na spłatę zaciągniętych kredytów i pożyczek.

Przychody i koszty

- Przychody w porównaniu z rokiem poprzednim obniżyły się o 10%, przy jednoczesnym spadku kosztów o 12%.
- Znaczącemu obniżeniu uległy pozostałe przychody operacyjne, przy jednoczesnym wzroście pozostałych kosztów operacyjnych. Powyższa sytuacja spowodowała, że zysk na działalności operacyjnej uległ zmniejszeniu o 19%.
- Zmniejszenie zadłużenia wpłynęło na obniżenie się kosztów finansowych ponoszonych przez Spółkę.

Efektywność i płynność finansowa

- Wskaźniki płynności i efektywności kształtują się na wysokim poziomie. Spółka ma stabilne podstawy finansowe.
- Wskaźnik rotacji należności uległ wydłużeniu przy jednoczesnym skróceniu cyklu rotacji zapasów, pogłębienie się powyższej tendencji może spowodować wzrost zapotrzebowania na kapitał obrotowy.
- Rotacja zapasów uległa wydłużeniu o 2 dni.
- Całkowity dochód Spółki obniżył się o 12%.



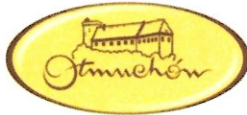
Kontynuacja działalności

We wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy, który kończył się 31 grudnia 2013 roku Zarząd poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy kontynuowaniu działalności przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Spółki.

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

Bilans analityczny ZPC Otmuchów S.A.

AKTYWA	2013-12-31	Struktura %	2012-12-31	Struktura %	w tys. zł
					Dynamika 2013/12
AKTYWA TRWAŁE	136 753	67,2	142 424	66,4	0,96
Wartości niematerialne	1 669	0,8	2 006	0,9	0,83
Inne wartości niematerialne	1 669	0,8	2 006	0,9	0,83
Rzeczowe aktywa trwałe	85 699	42,1	91 252	42,5	0,94
Środki trwałe	85 699	42,1	91 252	42,5	0,94
Należności długoterminowe					
Inwestycje długoterminowe	48 535	23,9	48 535	22,6	1,00
Długoterminowe aktywa finansowe	48 535	23,9	48 535	22,6	1,00
- pożyczki długoterminowe	5 630	2,8	5 630	2,6	1,00
- inwestycje w udziały i akcje	42 905	21,1	42 905	20,0	1,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	850	0,4	631	0,3	1,35
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	850	0,4	631	0,3	1,35
AKTYWA OBROTOWE	66 672	32,8	72 070	33,6	0,93
Zapasy	8 381	4,1	10 716	5,0	0,78
Należności krótkoterminowe	52 882	26,0	58 635	27,3	0,90
Należności od pozostałych jednostek	52 882	26,0	58 635	27,3	0,90
z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	51 515	25,3	55 315	25,8	0,93
- do 12-miesięcy	51 515	25,3	55 315	25,8	0,93
z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	388	0,2	133	0,1	2,92
inne	979	0,5	3 187	1,5	0,31
Inwestycje krótkoterminowe	4 961	2,4	2 263	1,1	2,19
Krótkoterminowe aktywa finansowe	4 961	2,4	2 263	1,1	2,19
- udzielone pożyczki	4 159	2,0	1 311	0,6	3,17
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	802	0,4	952	0,4	0,84
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	448	0,2	456	0,2	0,98
SUMA AKTYWÓW	203 425	100,0	214 494	100,0	0,95



PASYWA	2013-12-31	Struktura %	2012-12-31	Struktura %	w tys. zł Dynamika 2013/12
KAPITAŁ WŁASNY	126 905	62,4	121 422	56,6	1,05
Kapitał podstawowy	2 550	1,3	2 550	1,2	1,00
Kapitał zapasowy	113 536	55,8	107 322	50,0	1,06
Zysk (strata) z lat ubiegłych	1 454	0,7	1 454	0,7	1,00
Zysk (strata) netto	5 483	2,7	6 214	2,9	0,88
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	76 520	37,6	93 072	43,4	0,82
Rezerwy na zobowiązania	3 358	1,7	3 188	1,5	1,05
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 920	1,4	2 684	1,3	1,09
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	438	0,2	504	0,2	0,87
- krótkoterminowa	438	0,2	504	0,2	0,87
Zobowiązania długoterminowe	15 739	7,7	22 785	10,6	0,69
Wobec pozostałych jednostek	15 739	7,7	22 785	10,6	0,69
kredyty i pożyczki	15 303	7,5	22 468	10,5	0,68
inne zobowiązania finansowe	436	0,2	317	0,1	1,38
Zobowiązania krótkoterminowe	57 423	28,2	67 099	31,3	0,86
Wobec pozostałych jednostek	57 423	28,2	67 099	31,3	0,86
kredyty i pożyczki	23 986	11,8	24 883	11,6	0,96
inne zobowiązania finansowe	396	0,2	705	0,3	0,56
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	28 106	13,8	36 508	17,0	0,77
- do 12 miesięcy	28 106	13,8	36 508	17,0	0,77
inne	4 935	2,4	5 003	2,3	0,99
Rozliczenia międzyokresowe					
SUMA PASYWÓW	203 425	100,0	214 494	100,0	0,95



**Analityczny rachunek zysków i strat
ZPC Otmuchów S.A.**

w tys. zł

TREŚĆ	2013	2012	Dynamika 2013/12
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w tym:	193 345	215 872	0,90
Przychody netto ze sprzedaży produktów	190 798	213 131	0,90
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2 547	2 741	0,93
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	154 293	175 041	0,88
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	39 052	40 831	0,96
pozostałe przychody operacyjne	1 738	3 217	0,54
koszty sprzedaży	20 827	22 373	0,93
koszty zarządu	9 285	10 344	0,90
pozostałe koszty operacyjne	2 364	1 071	2,21
Zysk (strata) ze działalności operacyjnej	8 314	10 260	0,81
Przychody finansowe	562	622	0,90
Koszty finansowe	2 134	3 549	0,60
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6 742	7 333	0,92
Podatek dochodowy	1 259	1 119	1,13
Zysk (strat) z działalności kontynuowanej	5 483	6 214	0,88
zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	5 483	6 214	0,88
Inne całkowite dochody netto			
Całkowite dochody ogółem	5 483	6 214	0,88

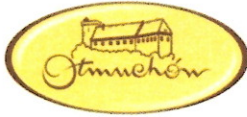


**Wskaźniki charakteryzujące działalność
ZPC Otmuchów S.A. w Otmuchowie**

Lp.	Wskaźnik	Treść		pożądany poziom	31.12.2013	31.12.2012
1	Rentowność majątku	wynik finansowy netto	%	max	2,7	2,9
		suma aktywów				
2	Rentowność kapitału własnego	wynik finansowy netto	%	max	4,32	5,12
		kapitał własny				
3	Rentowność netto sprzedaży	wynik finansowy netto	%	max	2,84	2,88
		przychód ze sprzedaży produktów i towarów				
4	Rentowność brutto sprzedaży	wynik ze sprzedaży produktów i towarów	%	max	20,20	18,09
		przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów				
5	Płynność - wskaźnik płynności I	majątek obrotowy ogółem	krotność pokrycia	1,5-2,0	1,16	1,07
		zobowiązania krótkoterminowe				
6	Płynność - wskaźnik płynności II	majątek obrotowy ogółem - zapasy	krotność pokrycia	0,8-1,2	1,02	0,91
		zobowiązania krótkoterminowe				
7	Płynność - wskaźnik płynności III	środki pieniężne	krotność pokrycia	0,2-0,4	x	x
		zobowiązania krótkoterminowe				
8	Szybkość obrotu należnościami*	należności z tyt. dostaw i usług x 365	dni	min	97,25	93,53
		przychody netto ze sprzedaży towarów				
9	Szybkość spłaty zobowiązań*	zobowiązania z tyt. dostaw i usług x 365	dni	min	76,43	78,52
		wartość sprzedanych towarów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów				
10	Szybkość obrotu zapasów*	zapasy x 365	dni	min	22,59	20,25
		wartość sprzedanych towarów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów				
11	Pokrycie majątku trwałego kapitałem trwałym	kapitał własny + zobowiązania długot. i rezerwy	%	>1	106,76	103,49
		majątek trwały				
12	Trwałość struktury finansowania	kapitał własny + zobowiązania długot. i rezerwy	krotność pokrycia	>1	0,72	0,69
		pasywa				
13	Aktywa bieżące netto	Aktywa bieżące mniej zobowiązania krótkoterminowe	tys. zł	max	9 249	4 971
14	Stopa zadłużenia	zobowiązania ogółem	%	min	35,97	41,91
		pasywa				
15	Finansowanie majątku obrotowego	zobowiązania bieżące	%	min	86,13	93,1
		majątek obrotowy				

*Wskaźniki obliczone według stanów średnich w okresie.

X - ze względu na nieadekwatność wielkości wskaźnika do sytuacji ekonomicznej Spółki, odstąpiono od prezentacji powyższych danych.



7. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI STOSOWANEGO SYSTEMU KSIĘGOWEGO I DZIAŁANIA POWIĄZANEJ Z NIM KONTROLI WEWNĘTRZNEJ

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte zasady rachunkowości. Zostały one omówione we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego. Księgi rachunkowe prowadzone były w badanym roku przez Spółkę, która jednocześnie świadczy usługi w zakresie księgowym na rzecz innych podmiotów w Grupie.

Stosowane przez Spółkę rozwiązania są zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w zakresie wymaganym przez Unię Europejską. Przyjęte zasady wyceny aktywów i pasywów stosowane są w sposób ciągły. Stany aktywów i pasywów bilansu zamknięcia są zgodne ze stanami aktywów i pasywów w bilansie otwarcia.

Dowody księgowe stanowiące podstawę zapisów w księgach operacji gospodarczych odpowiadają wymogom przepisów ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe są prowadzone sprawdzalnie i rzetelnie. Zabezpieczenie i ochrona informacji zawartych w księgach jest w Spółce przestrzegana.

Księgi rachunkowe są prowadzone w siedzibie Spółki w formie komputerowej z wykorzystaniem udokumentowanego i licencjonowanego oprogramowania pn. SAP Bussines One, który jest zintegrowanym systemem informatycznym wspomagającym ich prowadzenie.

Zabezpieczenie i ochrona informacji zawartych w księgach jest w Spółce przestrzegana.

Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń polegających na naruszeniu prawa, nadużyć, jak również nieprawidłowości, jakie mogły wystąpić poza systemem rachunkowości.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za opracowanie i funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej Spółki oraz zapobieganie i wykrywanie nieprawidłowości. Odpowiedzialność ta obejmuje w szczególności: zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie kontroli wewnętrznej, związanej ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych, wolnych od nieprawidłowości, powstałych wskutek celowych działań lub błędów, dobór oraz zastosowanie odpowiednich zasad rachunkowości, a także dokonywanie szacunków księgowych stosownych do zaistniałych okoliczności.

Procedury kontroli wewnętrznej związane z badanym sprawozdaniem zostały wzięte pod uwagę przy planowaniu i przeprowadzeniu badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2013 w takim zakresie, jaki był konieczny w celu określenia naszych procedur badania niezbędnych do wydania miarodajnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym. Przeprowadzony przegląd systemu kontroli wewnętrznej mógł nie ujawnić wszystkich istotnych słabości w strukturze tego systemu.

8. INWENTARYZACJA

Zgodnie z ustawą o rachunkowości (art. 26 ust. 3) i uchwalonymi zasadami polityki rachunkowości inwentaryzację rzeczowych składników majątku Spółka przeprowadza raz na 4 lata. Ostatnia inwentaryzacja rzeczowych składników majątku została przeprowadzona na koniec 2012 r.

Wielkość środków pieniężnych na rachunku bankowym ustalono na podstawie bankowego potwierdzenia sald.



9. INFORMACJE O NIEKTÓRYCH ISTOTNYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółka prezentowała w sprawozdaniu z sytuacji finansowej rzeczowe aktywa trwałe o łącznej wartości 85 699 tys. zł. W strukturze bilansu pozycja ta stanowi 42,1 % i była niższa w porównaniu do roku poprzedniego o 5 553 tys. zł.

Najistotniejszą pozycją rzeczowych aktywów trwałych stanowiły budynki produkcyjne oraz specjalistyczne urządzenia i maszyny wykorzystywane w procesie produkcji. Szczegółowe informacje na temat rzeczowych aktywów trwałych zostały opisane w notce objaśniającej nr 13 załączonego sprawozdania finansowego.

INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (AKCJE PWC ODRA S. A.)

Zarząd ZPC Otmuchów S.A. przedstawił wymagany MSR 36 test na utratę wartości aktywów, w tym akcji PWC Odra S.A. Powyższy test, w oparciu o prognozowane przyszłe dochody PWC Odra S.A., określił wartość użytkową akcji na poziomie wyższym niż wartość wykazywana w księgach na dzień bilansowy.

Założenia testu odnoszą się do przyszłych zdarzeń i są, naszym zdaniem, obciążone ryzykiem, którego nie jesteśmy w stanie ocenić, a tym samym wypowiedzieć się o wartości tych aktywów finansowych na kwotę 27 578 tys. zł.

W sprawozdaniu finansowym, za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r. PWC Odra S.A. wykazała stratę na poziomie 10 321 tys. zł. Wykazana strata w dużej mierze jest efektem podjętych działań w zakresie ograniczenia produkcji asortymentu o najniższej marży, sprzedaży zbędnego majątku itp.

W przedstawionym teście na utratę wartości akcji PWC Odra S.A., Zarząd zakłada osiągnięcie pozytywnych efektów podjętych działań począwszy od roku 2014. Mając na uwadze powyższe, uznaliśmy jak wyżej.

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

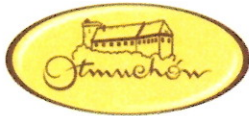
Przeprowadzona analiza należności krótkoterminowych nie wykazała istotnego ryzyka w tym zakresie. Główne pozycje stanowią należności od dużych sieci handlowych. Fakt ten, ze względu na obowiązujące umowne terminy płatności oraz wielkość obrotu, powoduje wykazanie w bilansie Spółki należności z tytułu dostaw i usług na kwotę 51 515 tys. zł.

INFORMACJE O WYBRANYCH ISTOTNYCH POZYCJACH BILANSU I POZYCJACH KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

- Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji aktywów i pasywów zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej i notach objaśniających stanowiących jej zintegrowaną część. Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w wycenieniu i prezentacji pozycji bilansowych.
- Pozycje kształtujące wynik finansowy Spółka ujęła kompletnie i prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

10. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w najbliższym okresie dłuższym niż rok, ponieważ na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie są znane zdarzenia zagrażające kontynuowaniu działalności.
- W okresie, za który jest sporządzane sprawozdanie finansowe nie nastąpiło połączenie z inną spółką.
- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego zawiera dane identyfikujące badaną Spółkę, opis przyjętych przez nią zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego.
- Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego. Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie



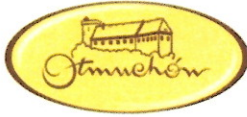
rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanych w tych standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Spółka sporządza sprawozdanie z przepływow metodą pośrednią oraz sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym. Dane zaprezentowane w rachunku przepływów oraz zestawieniu zmian w kapitale są zgodne z danymi wynikającymi z ksiąg rachunkowych.

11. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

- Sprawozdanie z działalności dołączone do sprawozdania finansowego za 2013 rok stanowi uzupełnienie rocznego sprawozdania finansowego.
Jest w zasadzie kompletne, a więc obejmuje istotne informacje niezbędne do oceny ogólnej, majątkowej i finansowej sytuacji gospodarczej Spółki oraz efektów jej działalności w roku obrotowym, a także wskazanie ryzyka i zagrożenia jej przyszłego rozwoju.
- Sprawozdanie z działalności Spółki sporządzone przez Zarząd uwzględnia postanowienia art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim w zasadzie zgodne.



12. UWAGI KOŃCOWE

- 1) Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia niezależnego biegłego rewidenta.
- 2) Do raportu dołączono sprawozdanie finansowe Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku.
- 3) Istotne zdarzenia gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu nie wystąpiły,
- 4) W wyniku zastosowanych procedur badania sprawozdania finansowego nie stwierdzono naruszenia przepisów prawa ani umowy Spółki, mogącego mieć wpływ na rzetelność i prawidłowość badanego sprawozdania finansowego.
- 5) Przeprowadzone badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym.
Pragniemy zwrócić uwagę, że rozliczenia podatkowe i sprawozdania finansowe jednostki mogą podlegać kontroli organów skarbowych. Przepisy podatkowe w Polsce podlegają częstym zmianom, a także zawierają wiele niejasności, powodujących różne, czasami ze sobą sprzeczne interpretacje tych samych przepisów zarówno przez podmioty gospodarcze jak i przez różne organa skarbowe. Ze względu na fakt niepewności, co do ostatecznej wykładni niektórych przepisów podatkowych, kwoty ujawnione w sprawozdaniu mogą ulec zmianie w późniejszym terminie w wyniku kontroli rozliczeń podatkowych przez organa skarbowe.
- 6) Raport zawiera 14 stron kolejno ponumerowanych i parafowanych.

Teresa Sadowska

Kluczowy Biegły Rewident nr 9358

Biegly.pl Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o.

ul. Grabiszyńska 163/104, 53-437 Wrocław

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3771

Wrocław, dnia 21 marca 2014 roku