



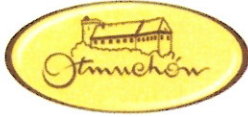
Biegly.pl Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o.
ul. Grabiszyńska 163/104, 53-437 Wrocław
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3771
www.biegly.pl

OPINIA I RAPORT
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

GRUPY KAPITAŁOWEJ,
W KTÓREJ JEDNOSTKĄ DOMINUJĄCĄ JEST
ZPC OTMUCHÓW SPÓŁKA AKCYJNA
W OTMUCHOWIE
ZA ROK OBROTOWY
OD DNIA 01 STYCZNIA DO DNIA 31 GRUDNIA 2013 ROKU

WROCLAW – MARZEC 2014

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3771



**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
DLA AKCJONARIUSZY GRUPY KAPITAŁOWEJ
W KTÓREJ JEDNOSTKĄ DOMINUJĄCĄ JEST
„ZPC OTMUCHÓW” S.A.
Z PRZEPROWADZONEGO BADANIA
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA DO DNIA 31 GRUDNIA 2013 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, w której jednostką dominującą jest ZPC Otmuchów Spółka Akcyjna z siedzibą w Otmuchowie, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- 2) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **264 241 tys. zł**
- 3) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący zysk netto **1 685 tys. zł**
oraz ujemne całkowite dochody na kwotę **(1 575) tys. zł**
- 4) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazujące zmniejszenie stanu kapitałów własnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. o kwotę **(1 575) tys. zł**
- 5) skonsolidowane sprawozdanie z rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **784 tys. zł**
- 6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Za sporządzenie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest odpowiedzialny Zarząd ZPC Otmuchów S.A.

Zarząd Jednostki Dominującej oraz członkowie rady nadzorczej 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 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

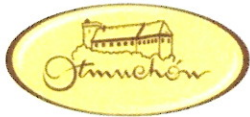
Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości grupy kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz 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.

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



wyrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Opinia

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

a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej 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 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,

c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Zarząd ZPC Otmuchów S.A. przedstawił, wymagany przez MSR 36 test na utratę wartości aktywów, którym uzasadnił brak podstaw do dokonania odpisów wykazanej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartości firmy, w tym wartości firmy wynikającej z nabycia PWC Odra S.A. Powyższy test, w oparciu o prognozowane przyszłe dochody PWC Odra, określił wartość ośrodka generowania przychodów na poziomie wyższym niż wartość wykazywana w księgach na dzień bilansowy. Założenia testu odnoszą się do przyszłych zdarzeń i są, naszym zdaniem, obciążone ryzykiem w kwestii dynamiki przychodów, którego nie jesteśmy w stanie ocenić, a tym samym wypowiedzieć się o wartości firmy na kwotę 14 170 tys. zł. Nie wnosząc zastrzeżeń odnośnie ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2013 r. wartości firmy, z uwagi na ograniczenie zakresu badania przedstawione powyżej, nie jesteśmy w stanie ocenić wpływu ewentualnej korekty na skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Sprawozdanie z działalności

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

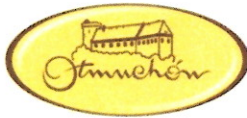
Teresa Sadowska

Kluczowy Biegły Rewident nr 9358

Wrocław, dnia 21 marca 2014 roku

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

RAPORT
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
GRUPY KAPITAŁOWEJ
W KTÓREJ PODMIOTEM DOMINUJĄCYM JEST
ZPC OTMUCHÓW SPÓŁKA AKCYJNA
W OTMUCHOWIE
ZA ROK OBROTOWY
OD DNIA 1 STYCZNIA DO DNIA 31 GRUDNIA 2013 ROKU



I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową

2. Podmiot dominujący:

Firma: Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów S.A.”,
Adres: ul. Nyska 21, 48 – 300 Otmuchów
Regon: 531258977
NIP: 753 00 12 546

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.

PODSTAWA PRAWNA DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

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.

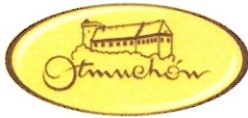
WŁADZE SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

Władze Spółki stanowią:

- Zarząd,
- Rada Nadzorcza.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31.12.2013 roku wchodził:

- Prezes Zarządu Mariusz Popek
- Wiceprezes Zarządu Michał Jaszczyk



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 Wiancki. Wskazane powyżej osoby nie przedłożyły uzasadnienia swoich decyzji.

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

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 powierzone 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 Jaszczyk
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.



Akcjonariuszami Spółki dominującej na dzień 31 grudnia 2013 r. byli:

Lp.	Akcjonariusz	Łączna 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%

3. Podmiot zależny:

Konsolidowane metodą pełną:

NAZWA JEDNOSTKI	ROK OBJĘCIA UDZIAŁÓW	% UDZIAŁ W KAPITALE PODSTAWOWYM JEDNOSTEK	% UDZIAŁU GŁOSÓW W WALNYM ZGROMADZENIU	Nazwa przedmiotu który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego
Victoria Sweet Sp. z o.o.	2008	100,00	100,00	nie podlega*
Jedność Sp. z o.o.	2010	97,62	97,62	Biegly.pl Sp. z o.o.
Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o.	2011	100,00	100,00	nie podlega*
Otmuchów Marketing Sp. z o.o.	2011	51,77	51,77	Biegly.pl Sp. z o.o.
PWC Odra S.A.	2011	64,22	59,02	Biegly.pl Sp. z o.o.
Areo Snack Sp. z o.o.	2013	97,62	97,62	nie podlega*

* Spółka nie podlega obowiązkowi badania sprawozdania finansowego

Wszystkie podmioty wchodzące w skład grupy kapitałowej zostały objęte konsolidacją metodą pełną.

W bieżącym roku obrotowym lista podmiotów zależnych została rozszerzona o Areo Snack Sp. z o.o. będącą Spółką zależną wobec Jedność Sp. z o.o.

4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni okres obrotowy.

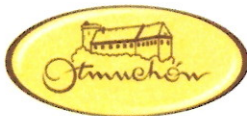
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy kapitałowej za rok obrotowy, który kończył się dnia 31 grudnia 2012 roku zostało zbadane przez biegłego rewidenta Krzysztofa Pierścionka, numer ewidencyjny 11150, działającego w imieniu 4Audyt sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania, numer ewidencyjny 3363. Opinia została wydana bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 9 maja 2013 r.

5. Zakres odpowiedzialności

Badanie skonsolidowanego 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 skonsolidowane 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 Grupy Kapitałowej 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 skonsolidowanego 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.

Przedmiotem naszego badania nie były kwestie niemające wpływu na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

6. Oświadczenie jednostki i dostępność danych

Zarząd Spółki Dominującej 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 niezastąpieniu 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 wartość firmy wynikający z nabycia PWC Odra S.A.

7. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie Grupy Kapitałowej

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013 było badane przez Biegły.pl Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o. z siedzibą we Wrocławiu wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3771. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadziła Teresa Sadowska kluczowy biegły rewident nr 9358, przy udziale Andrzeja Waśków oraz asystentów.

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.

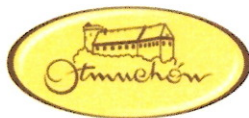
Zarówno podmiot uprawniony jak i biegły rewident są bezstronni i niezależni od badanej Spółki w rozumieniu art. 56 ust. 2, 3, 4 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.

Badanie zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w miesiącu lutym i marcu 2014 roku.

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii. Badanie jest obligatoryjne w rozumieniu art. 64 Ustawy o rachunkowości.

8. Deklaracja niezależności

Biegły.pl Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o., kluczowy biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).



9. Metoda konsolidacji

Zgodnie z przyjętymi zasadami jednostki zależne objęte zostały konsolidacją metodą pełną to jest poprzez sumowanie odpowiednich pozycji sprawozdań finansowych jednostki dominującej i jednostkach zależnych, wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej oraz dokonanie odpowiednich korekt i wyłączenia konsolidacyjnych.

Dokonane korekty i wyłączenia dotyczyły następujących sald:

- Wyłączenie wzajemnych sald należności i zobowiązań,
- Wyłączenie wartości posiadanych udziałów w firmie podporządkowanej,
- Wprowadzenie wartości firmy zależnej,
- Wyłączenie obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) firm zależnych.

10. Dokumentacja konsolidacji

Przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki Dominującej nie dokonał istotnych odstępstw od zasad konsolidacji określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjach ogłoszonych w formie rozporządzenia Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

11. Zasady (polityka) rachunkowości

W nocie nr 7 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Zarząd Jednostki Dominującej przedstawił zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej. W okresie, za który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było zmian zasad (polityki) rachunkowości oraz metod prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej.

12. Dzień bilansowy

Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r i obejmują okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r.

Sprawozdanie finansowe Otmuchów Marketing sporządzone za okres od 1 grudnia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2013 r., dla celów konsolidacji zostały skorygowane do okresu od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 roku.



II. ANALIZA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ Grupy KAPITAŁOWEJ

Sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej obrazują załączone tabele, w których przedstawione są: skrócony bilans, rachunek zysków i strat oraz wybrane syntetyczne wskaźniki ekonomiczne za ostatnie lata działalności Grupy.

1. Aktywa i źródła ich finansowania

- Skonsolidowana suma bilansowa obniżyła się o 8%, głównie za sprawą spadku wartości rzeczowych aktywów trwałych, stanowiących 55% sumy bilansowej.
- Należności handlowe zmniejszyły się w porównaniu z poprzednim okresem sprawozdawczym o 15%.
- Kapitały własne stanowią 52% skonsolidowanej sumy bilansowej. Udział kapitałów własnych w finansowaniu aktywów wzrósł o 4%.

2. Przychody i koszty

- Skonsolidowane przychody Grupy obniżyły się o 11%, przy jednoczesnym obniżeniu się kosztów sprzedaży o 8%, co spowodowało obniżenie się zysku ze sprzedaży o 23%.

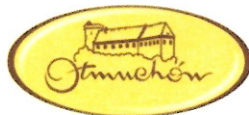
3. Efektywność i płynność finansowa

- Wskaźniki rentowności netto sprzedaży uległ obniżeniu z 2,07% do 0,67%.
- Wskaźnik obrotu należnościami uległ poprawie o 3 dni,
- Wskaźnik rotacji zapasów uległ wydłużeniu o 2 dni,
- Stopa zadłużenia obniżyła się o 3% do 45%.

4. Zasadność założenia kontynuacji działalności

We wprowadzeniu do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy, który zakończył się 31 grudnia 2013 roku Zarząd jednostki dominującej poinformował, że wspomniane skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdania finansowe Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej będących podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Zarząd PWC Odra S.A. w sprawozdaniu jednostkowym poinformował o potencjalnych zidentyfikowanych zagrożeniach dla kontynuacji działalności oraz podjętych w tym celu działaniach.

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy, który zakończył się 31 grudnia 2013 roku, nie stwierdziliśmy istnienia istotnych zagrożeń dla kontynuacji działalności przez Jednostkę Dominującą, przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2013 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

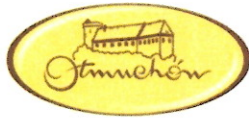


Bilans Skonsolidowany Grupy ZPC Otmuchów S.A.

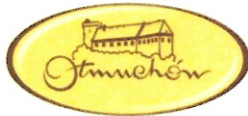
Tabela nr 1

w tys. zł

AKTYWA	2013-12-31	Struktura %	2012-12-31	Struktura %	Dynamika 2013/12	2011-12-31	Struktura %	Dynamika 2012/11
AKTYWA TRWAŁE	170 726	65	182 876	64	0,93	188 805	68	0,97
Wartości niematerialne i prawne	21 846	8	22 876	8	0,95	22 960	8	1,00
Wartość firmy	17 948	7	17 948	6	1,00	17 948	6	1,00
Inne wartości niematerialne i prawne	3 898	1	4 928	2	0,79	5 012	2	0,98
Rzeczowe aktywa trwałe	146 113	55	157 621	55	0,93	162 899	58	0,97
Środki trwałe	146 113	55	157 621	55	0,93	162 899	58	0,97
Należności długoterminowe	0		0		X	0		X
Inwestycje długoterminowe	6	0	6	0	1,00	6	0	1,00
Długoterminowe aktywa finansowe	6	0	6	0	1,00	6	0	1,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 761	1	2 373	1	1,16	2 940	1	0,81
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 761	1	2 373	1	1,16	2 940	1	0,81
AKTYWA OBROTOWE	93 515	35	104 604	36	0,89	89 756	32	1,17
Zapasy	17 991	7	19 069	7	0,94	18 199	7	1,05
Należności krótkoterminowe	68 322	26	80 508	28	0,85	69 275	25	1,16
Należności od pozostałych jednostek z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	68 322	26	80 508	28	0,85	69 275	25	1,16
z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	613	0	454	0	1,35	512	0	0,89
inne	2 488		3 659	1	0,68	2 658	1	1,38
Inwestycje krótkoterminowe	5 762	2	5 027	2	1,15	2 282	1	2,20
Krótkoterminowe aktywa finansowe	5 267	2	4 516	2	1,17	1 506	1	3,00
środki pieniężne w kasie i na rachunkach	5 267	2	4 516	2	1,17	1 506	1	3,00
Pozostałe aktywa niefinansowe	495	0	511	0	0,97	776	0	0,66
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	1 440	1			X			X
SUMA AKTYWÓW	264 241	100	287 480	100	0,92	278 561	100	1,03



PASYWA	2013-12-31	Struktura %	2012-12-30	Struktura %	Dynamika 2012/11	2011-12-30	Struktura %	Dynamika 2012/11
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	136 250	52	137 825	48	0,99	131 328	47	1,05
Kapitał (fundusz) podstawowy	2 550	1	2 550	1	1,00	2 550	1	1,00
Kapitał (fundusz) zapasowy	113 536	43	107 322	37	1,06	102 209	37	1,05
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	3 882	1	3 882	1	1,00	3 882	1	1,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych	5 735	2	5 426	2	1,06	1 956	1	2,77
Zysk (strata) netto	1 887	1	6 523	2	0,29	8 663	3	0,75
kapitału przypadające udziałom niesprawującym kontroli	8 660	3	12 122	4	0,71	12 068	4	1,00
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	127 991	48	149 655	52	0,86	147 233	53	1,02
Rezerwy na zobowiązania	9 992	4	11 339	4	0,88	12 876	5	0,88
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 961	3	9 284	3	0,97	8 856	3	1,05
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	771	0	1 795	1	0,43	3 760	1	0,48
Pozostałe rezerwy	260	0	260	0	1,00	260	0	1,00
Zobowiązania długoterminowe	21 737	8	32 694	11	0,66	39 930	14	0,82
Wobec pozostałych jednostek	21 737	8	32 694	11	0,66	39 930	14	0,82
kredyty i pożyczki	15 677	6	25 415	9	0,62	35 894	13	0,71
inne zobowiązania finansowe	3 780	1	4 522	2	0,84	2 539	1	1,78
inne	2 280	1	2 757	1	0,83	1 497	1	1,84
Zobowiązania krótkoterminowe	96 262	36	105 622	37	0,91	94 427	34	1,12
Wobec pozostałych jednostek	96 262	36	105 622	37	0,91	94 427	34	1,12
kredyty i pożyczki	37 808	14	36 110	13	1,05	26 856	10	1,34
inne zobowiązania finansowe	1 768	1	1 934	1	0,91	1 889	1	1,02
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	44 589	17	54 702	19	0,82	53 022	19	1,03
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	0		11	0	X	68	0	0,16
inne	12 097	5	12 865	4	0,94	12 592	5	1,02
Rozliczenia międzyokresowe	0		0		X	0		X
SUMA PASYWÓW	264 241	100	287 480	100	0,92	278 561	100	1,03



Rachunek Strat i Zysków Grupy ZPC Otmuchów S.A.

Tabela nr 2

w tys. zł

TREŚĆ	2013	2012	Dynamika 2013/12	2011	Dynamika 2012/11
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w tym:	280 121	315 377	0,89	228 756	1,38
Przychody netto ze sprzedaży produktów	276 312	310 358	0,89	223 881	1,39
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	3 809	5 019	0,76	4 875	1,03
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	223 133	241 754	0,92	172 416	1,40
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	56 988	73 623	0,77	56 340	1,31
pozostałe przychody operacyjne	1 761	2 756	0,64	2 320	1,19
koszty sprzedaży	33 516	37 154	0,90	25 238	1,47
koszty zarządu	14 799	22 577	0,66	14 248	1,58
pozostałe koszty operacyjne	4 502	3 065	1,47	4 921	0,62
Zysk (strata) ze działalności operacyjnej	5 932	13 583	0,44	14 253	0,95
Przychody finansowe	46	330	0,14	715	0,46
Koszty finansowe	3 464	5 212	0,66	2 617	1,99
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 514	8 701	0,29	12 351	0,70
Podatek dochodowy	756	2 042	0,37	2 478	0,82
Zysk (strat) z działalności kontynuowanej	1 758	6 659	0,26	9 873	0,67
zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-73				
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	1 685	6 659	0,25	9 873	0,67
Inne całkowite dochody netto	- 3 260,0				
Całkowite dochody ogółem	-1 575	6 659	-0,24	9 873	0,67
Całkowite dochody ogółem, przypadające na:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej	1887	6523	0,29	8663	0,75
Udziałowcom niesprawującym kontroli	-3462	136	-25,46	1042	0,13

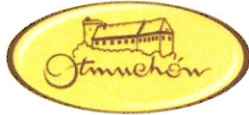


Tabela 3

Wskaźniki charakteryzujące działalność Grupy ZPC Otmuchów S.A.

Lp.	Wskaźnik	Treść		pożądany poziom	31.12.2013	31.12.2012
1	Rentowność majątku	wynik finansowy netto	%	max	0,71	2,28
		suma aktywów				
2	Rentowność kapitału własnego	wynik finansowy netto	%	max	1,38	4,73
		kapitał własny				
3	Rentowność netto sprzedaży	wynik finansowy netto	%	max	0,67	2,07
		przychód ze sprzedaży produktów i towarów				
4	Rentowność brutto sprzedaży	wynik ze sprzedaży produktów i towarów	%	max	20,34	18,07
		przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów				
5	Płynność - wskaźnik płynności I	majątek obrotowy ogółem	krotność pokrycia	1,5-2,0	0,97	0,99
		zobowiązania krótkoterminowe				
6	Płynność - wskaźnik płynności II	majątek obrotowy ogółem - zapasy	krotność pokrycia	0,8-1,2	0,78	0,81
		zobowiązania krótkoterminowe				
7	Płynność - wskaźnik płynności III	środki pieniężne	krotność pokrycia	0,2-0,4	0,05	0,04
		zobowiązania krótkoterminowe				
8	Szybkość obrotu należnościami*	należności z tyt. dostaw i usług x 365	dni	min	85	88
		przychody netto ze sprzedaży towarów				
9	Szybkość spłaty zobowiązań*	zobowiązania z tyt. dostaw i usług x 365	dni	min	81	81
		wartość sprzedanych towarów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów				
10	Szybkość obrotu zapasów*	zapasy x 365	dni	min	30	28
		wartość sprzedanych towarów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów				
11	Pokrycie majątku trwałego kapitałem trwałym	kapitał własny + zobowiązania długot. i rezerwy	%	>1	98	99
		majątek trwały				
12	Trwałość struktury finansowania	kapitał własny + zobowiązania długot. i rezerwy	krotność pokrycia	>1	0,64	0,66
		pasywa				
13	Aktywa bieżące netto	Aktywa bieżące mniej zobowiązania krótkoterminowe	tys. zł	max	- 2 747	- 1 018
14	Stopa zadłużenia	zobowiązania ogółem	%	min	45	48
		pasywa				
15	Finansowanie majątku obrotowego	zobowiązania bieżące	%	min	103	101
		majątek obrotowy				

*Wskaźniki obliczone według stanów średnich w okresie.



III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Noty objaśniające pozycje bilansu i rachunku zysków i strat

Noty objaśniające pozycje bilansu i rachunku zysków i strat sporządzone zostały zgodnie z danymi bilansowymi i rachunkiem zysków i strat, jak również na podstawie danych ewidencji księgowej i innych ewidencji prowadzonych przez Grupę Kapitałową.

2. Wartość firmy

Na wartość firmy wykazaną na dzień bilansowy w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej składały się wartości firmy rozpoznane przy nabyciu następujących jednostek.

Nazwa jednostki	Wartość firmy (tys. zł)
Victoria Sweet Sp. z o.o.	470
Jedność Sp. z o.o.	3 288
Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o.	7 153
Otmuchów Marketing Sp. z o.o.	2
Przedsiębiorstwo Wyrobów Cukierniczych „Odra” S.A.	7 035
Razem	17 948

Zarząd ZPC Otmuchów S.A. przedstawił, wymagany przez MSR 36 test na utratę wartości aktywów, którym uzasadnił brak podstaw do dokonania odpisów wykazanej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartości firmy, w tym wartości firmy wynikającej z nabycia PWC Odra S.A.

Powyższy test, w oparciu o prognozowane przyszłe dochody PWC Odra, określił wartość ośrodka generowania przychodów 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, którego nie jesteśmy w stanie ocenić, a tym samym wypowiedzieć się o wartości firmy na kwotę 14 170 tys. zł.

Nie wnosząc zastrzeżeń odnośnie ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2013 r. wartości firmy, z uwagi na ograniczenie zakresu badania przedstawione powyżej, nie jesteśmy w stanie ocenić wpływu ewentualnej korekty na skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku.

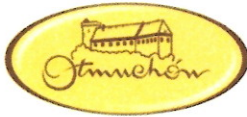
3. Kompletność i poprawność sporządzenia sprawozdania finansowego

Noty objaśniające w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Zarząd Jednostki Dominującej zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za wszystkie prezentowane lata obrotowe.

Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki Dominującej sporządził i załączył sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym, który zakończył się 31 grudnia 2013 r.

Sprawozdanie z działalności Grupy zawiera informacje wymagane art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych



przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państw niebędących państwem członkowskim. Dokonałmy sporządzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

IV. UWAGI KOŃCOWE

1. Wyniki badania przedstawia odrębna opinia biegłego rewidenta.
2. Raport należy rozpatrywać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, który stanowi jego integralną część.
3. Raport zawiera 13 stron kolejno ponumerowanych i zaparafowanych.

Raport sporządził:

Teresa Sadowska

Biegły Rewident nr 9358

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
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