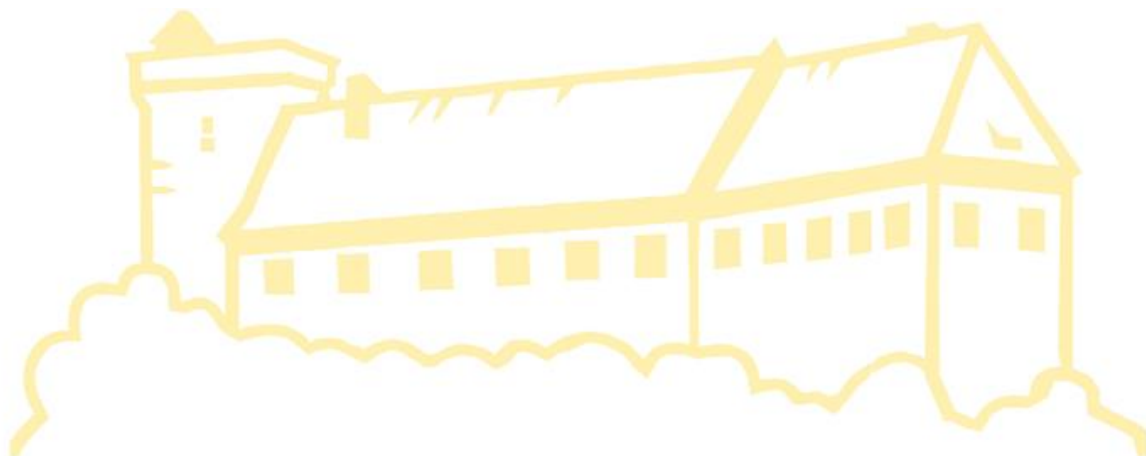




**ZAKŁADY PRZEMYSŁU CUKIERNICZEGO  
„OTMUCHÓW” S.A.**

**Sprawozdanie Zarządu**  
**z działalności Grupy Kapitałowej w roku 2013**



## Spis treści:

<b>1</b>	<b>POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE ZPC „OTMUCHÓW” S.A. ..</b>	<b>5</b>
1.1	Podstawowe informacje o ZPC „Otmuchów” S.A.....	5
1.2	Organizacja Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów .....	5
1.3	Podstawowe informacje o podmiotach z Grupy Kapitałowej .....	7
1.4	Zmiany zasad zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową .....	8
<b>2</b>	<b>OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁEK Z GRUPY ZPC OTMUCHÓW.....</b>	<b>8</b>
2.1	Opis podstawowych segmentów produkcji.....	8
2.1.1	Słodycze.....	9
2.1.2	Żelki .....	9
2.1.3	Słone przekąski.....	9
2.1.4	Wyroby śniadaniowe.....	10
2.1.5	Pellety.....	10
2.1.6	Pozostałe .....	10
2.2	Rynki zbytu.....	10
2.3	Informacje o odbiorcach.....	11
2.4	Informacje o dostawcach .....	11
2.5	Umowy znaczące dla działalności Grupy ZPC Otmuchów .....	12
2.5.1	Umowy handlowe .....	12
2.5.2	Umowy pomiędzy akcjonariuszami .....	12
2.5.3	Umowy ubezpieczenia .....	13
2.5.4	Umowy o współpracy lub kooperacji .....	13
2.5.5	Umowy i transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi .....	13
2.5.6	Umowy dotyczące udzielonych pożyczek.....	13
2.5.7	Umowy dotyczące kredytów i pożyczek .....	13
2.5.8	Umowy poręczeń i gwarancji .....	14
2.6	Zatrudnienie .....	14
<b>3</b>	<b>SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPC OTMUCHÓW .....</b>	<b>15</b>
3.1	Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	15
3.2	Omówienie wyników finansowych Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów .....	15
3.2.1	Analiza dynamiki zmian skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów .....	15
3.2.2	Analiza struktury oraz dynamiki zmian sprawozdania z sytuacji finansowej .....	16
3.2.3	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	18
3.2.4	Wskaźniki finansowe .....	18
3.3	Prognozy .....	19
3.4	Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze wpływające na wynik .....	19
3.5	Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi .....	19
3.6	Informacja o instrumentach finansowych.....	20
3.7	Informacje dotyczące emisji papierów wartościowych.....	20
<b>4</b>	<b>PERSPEKTYWY ROZWOJU .....</b>	<b>20</b>

4.1	Perspektywy oraz kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej.....	20
4.2	Strategia Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów .....	21
4.3	Czynniki istotne dla rozwoju działalności Grupy Kapitałowej .....	21
4.4	Planowane inwestycje .....	22
4.5	Czynniki ryzyka i zagrożeń .....	22
4.5.1	Niestabilność cen surowców .....	22
4.5.2	Zmienność kursów walut.....	23
4.5.3	Uzależnienie od największego odbiorcy.....	24
4.5.4	Zapisy umów z kontrahentami .....	25
4.5.5	Proces integracji z PWC Odra.....	25
4.5.6	Ryzyko finansowe.....	26
4.5.6	Ryzyko stopy procentowej .....	26
4.5.7	Ryzyko walutowe.....	27
4.5.8	Ryzyko cen towarów .....	27
4.5.9	Ryzyko kredytowe .....	27
4.5.10	Ryzyko związane z płynnością.....	28
4.6	Informacje o istotnych pozycjach pozabilansowych .....	28
<b>5</b>	<b>INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE.....</b>	<b>28</b>
5.1	Postępowania sądowe.....	28
5.2	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych .....	28
5.3	Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego .....	29
5.4	Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany wśród akcjonariuszy oraz obligatariuszy.....	29
5.5	Akcje własne .....	29
5.6	System kontroli akcji pracowniczych.....	29
5.7	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	29
<b>6</b>	<b>OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO .....</b>	<b>29</b>
6.1	Określenie stosowanego zbioru zasad .....	29
6.2	Odstępstwa od stosowanych zasad Ładu Korporacyjnego .....	30
6.3	Opis głównych cech stosowanego w Grupie Kapitałowej Emitenta, systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem .....	32
6.4	Akcjonariat.....	33
6.5	Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne.....	34
6.6	Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu z akcji.....	34
6.7	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki	34
6.8	Zasady zmiany Statutu Spółki .....	34
6.9	Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonania.....	34
6.10	Organy zarządzające i nadzorujące ZPC Otmuchów.....	35
6.10.1	Zarząd.....	35

6.10.2	Opis działania oraz powoływania Zarządu .....	36
6.10.3	Wynagrodzenie Zarządu .....	36
6.10.4	Rada Nadzorcza.....	36
6.11	Osoby zarządzające oraz nadzorujące posiadające akcje ZPC Otmuchów lub jednostek powiązanych .....	38
6.12	Umowy dotyczące rekompensaty pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi .....	39
<b>7</b>	<b>PODPISY OSÓB UPRAWNIONYCH DO REPREZENTACJI SPÓŁKI .....</b>	<b>40</b>

# 1 POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE ZPC „OTMUCHÓW” S.A.

## 1.1 Podstawowe informacje o ZPC „Otmuchów” S.A.

Zakłady Przemysłu Cukierniczego, jako spółka akcyjna zostały zarejestrowane w dniu 1 lipca 1997 roku w sądowym rejestrze handlowym prowadzonym przez Wydział Gospodarczy Sądu Rejonowego w Opolu. Obecnie Spółka zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców, prowadzonego przez Sąd Rejonowy VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Opolu pod numerem KRS 0000028079.

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

Obszar działalności Spółki obejmuje teren całego kraju.

ZPC Otmuchów, posiada obecnie cztery działające zakłady w następujących lokalizacjach:

Zakłady	Przeznaczenie
Otmuchów, ul. Nyska 21	Siedziba, zakład produkcyjny słodczy
Otmuchów, ul. Grodkowska 12	Zakład produkcyjny zajmujący się produkcją żelek
Nysa, ul. Nowowiejska 20	Zakład produkcyjny wyrobów śniadaniowych oraz słonych przekąsek, magazyn wyrobów gotowych
Gorzyczki, ul. Wiejska 79	Zakład produkcyjny słodczy

Zakłady, o których mowa powyżej, a więc zakłady odpowiednio w Otmuchowie przy ul. Grodkowskiej, Nysie oraz Gorzyczkach nie stanowią oddziałów w rozumieniu przepisów *Ustawy o rachunkowości*.

## 1.2 Organizacja Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów

Poniżej zaprezentowano informacje nt. składu Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów na dzień sporządzania niniejszego raportu okresowego.

FIRMA	UDZIAŁ W GŁOSACH (BEZPOŚREDNIO I POŚREDNIO)	PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	METODA KONSOLIDACJI
Victoria Sweet Sp. z o.o. z siedzibą w Otmuchowie	100,00%	Wynajem maszyn i urządzeń, usługi spedycyjne	Pełna
Jedność Sp. z o.o. z siedzibą we Wschowie	97,62%	Produkcja pellet zbożowych i ziemniaczanych	Pełna
Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Otmuchowie	100,00%	Usługi doradcze w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	Pełna
Otmuchów Marketing Sp. z o.o. z siedzibą w Otmuchowie	82,15%*	Usługi marketingowe dla Grupy Kapitałowej	Pełna
PWC Odra S.A. z siedzibą w Brzegu	59,02%**	Produkcja wyrobów czekoladowych, szerokiej gamy słodczy	Pełna

Aero Snack Sp z o.o. z siedzibą we Wschowie\*\*\*

97,62%

Produkcja Prażynek

Pełna

\* ZPC Otmuchów posiada bezpośrednio 51,77 % udziału w ogólnej liczbie głosów w Otmuchów Marketing, przy czym łączny udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce tj. uwzględniający udział spółek zależnych Jedność Sp. z o.o. (4,84 %) oraz PWC Odra S.A. (25,54 %) stanowi 82,15 %.

\*\* ZPC Otmuchów posiada bezpośrednio 43,87 % udziału w ogólnej liczbie głosów w PWC Odra S.A., przy czym łączny udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce tj. uwzględniający udział spółki zależnej Otmuchów Inwestycje (15,16%) stanowi 59,02 %.

\*\*\* ZPC Otmuchów nie posiada bezpośrednio udziałów w Aero Snack, przy czym udział pośredni w ogólnej liczbie głosów w tej spółce tj. uwzględniając fakt, iż jedynym wspólnikiem Aero Snack jest spółka zależna Jedność stanowi 97,62 %. Wyniki tej spółki objęte zostaną konsolidacją metodą pełną od dnia 11 października 2013 r.

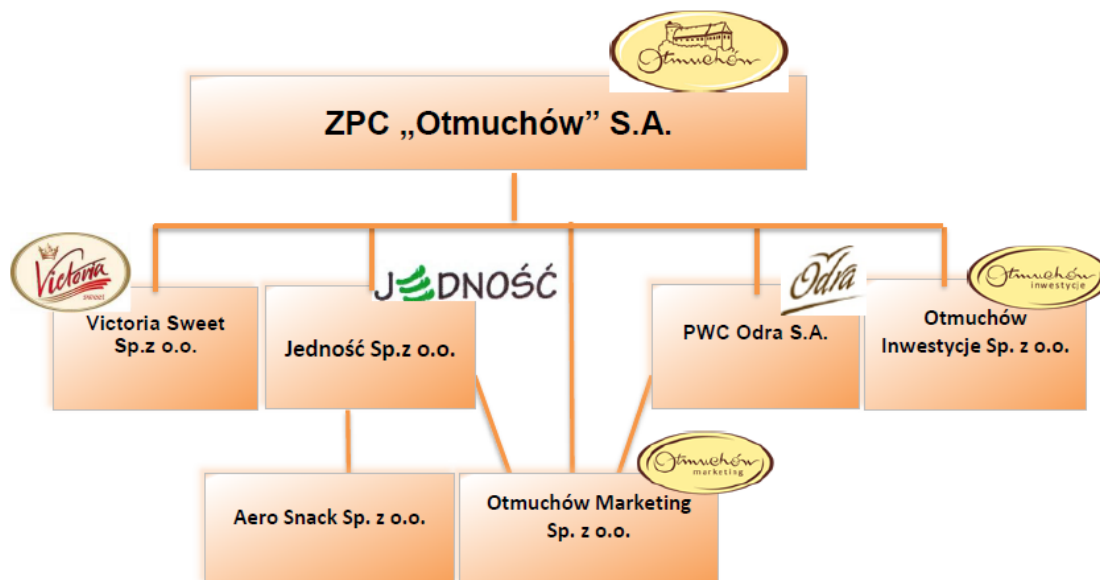
W I półroczu 2013 roku nastąpiła sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki Jedność Sp. z o.o. z siedzibą we Wschowie, oznaczonej jako Zakład Odzieżowy za kwotę 176 tys. zł. Nabywcą był podmiot spoza Grupy Kapitałowej, prowadzący działalność w branży odzieżowej. Wraz ze zbyciem zorganizowanej części przedsiębiorstwa podmiot nabywający przejął 73 dotychczasowych pracowników spółki zależnej.

W dniu 11 października 2013 roku zawiązana została spółka zależna pod nazwą Aero Snack Sp. z o.o. z siedzibą we Wschowie (Aero Snack). Kapitał zakładowy Aero Snack wynosi 700 tys. zł i dzieli się na 14 tys. udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Jedynym wspólnikiem Aero Snack jest spółka – Jedność Sp. z o.o. w której Emitent posiada 97,62 % udziału w głosach.

Poza wskazanymi powyżej transakcjami w okresie sprawozdawczym nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze organizacyjnej Spółki jak również Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów.

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

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



Jednocześnie po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w dniu 18 marca 2014 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę o zamiarze połączenia spółek ZPC "Otmuchów" S.A. oraz Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Otmuchowie ("Spółka przejmowana"). Podjęcie decyzji o zamiarze połączenia stanowi kolejny etap realizacji strategii Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów zmierzającej m.in. do

dokończenia restrukturyzacji w ramach Grupy Kapitałowej. Połączenie nastąpi na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, tj. przez przeniesienie całego majątku Spółki przejmowanej na Emitenta (łączenie się przez przejęcie). Jednocześnie z uwagi na fakt, że Spółka przejmująca posiada wszystkie udziały Spółki przejmowanej, zgodnie z art. 515 § 1 Kodeksu spółek handlowych połączenie zostanie przeprowadzone bez podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta. O podjęciu ww. decyzji Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 6/2014 z dnia 18 marca 2014 roku.

### **1.3 Podstawowe informacje o podmiotach z Grupy Kapitałowej**

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

#### **Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A.**

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

#### **Victoria Sweet Sp. z o.o.**

Spółka została nabyta w dniu 26 marca 2008 roku. ZPC Otmuchów S.A. nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki VICTORIA SWEET Sp. z o.o. w Siedlcach, Oddział w Gorzyczkach.

Podstawowym przedmiotem działalności Victoria Sweet Sp. z o.o. jest wynajem maszyn i urządzeń. W maju 2011 Spółka rozszerzyła swoją działalność o świadczenie usług spedycyjnych.

#### **Jedność Sp. z o.o.**

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

#### **Przedsiębiorstwo Wyrobów Cukierniczych „Odra” S.A.**

PWC Odra S.A. należy do przedsiębiorstw cukierniczych. W obszarze działalności produkcyjnej PWC Odra S.A. zajmuje się produkcją karmelków twardych i nadziewanych, czekoladek nadziewanych, wyrobów czekoladowanych i w czekoladzie, chałwy, sezamków, pomadek, irysów i gumek rozpuszczalnych oraz drażetek.

#### **Otmuchów Marketing Sp. z o.o.**

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

#### **Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o.**

Przedmiotem działalności spółki jest doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania. Po zakończeniu okresu sprawozdawczego Emitent podjął decyzję połączeniu z Otmuchów Inwestycje. Szczegółowe informacje na ten temat zostały zamieszczone w punkcie *Organizacja Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów*.

### **Aero Snack Sp. z o.o.**

Nowoutworzona spółka, bezpośrednio podlegająca pod spółkę Jedność sp z o.o., której główny profil działalności to produkcja prażynek.

#### **1.4 Zmiany zasad zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową**

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

Z dniem 1 stycznia 2013 r. dokończono proces centralizacji procesów kadrowo-płacowych w Grupie Kapitałowej poprzez przekazanie obsługi tych procesów ze spółki Jedność sp. z o.o. do Jednostki Dominującej. Z dniem 1 marca 2013 roku dokonano połączenia procesów obsługi magazynowej wyrobów gotowych spółek ZPC Otmuchów i PWC ODRA i skupiono zarządzanie tym procesem w Jednostce Dominującej.

Kontynuacja prowadzonego od 2011 roku procesu restrukturyzacji, w I półroczu roku 2013, obejmująca m.in. działania dotyczące optymalizacji procesów spowodowały obniżenie zatrudnienia w Grupie Kapitałowej o 10,94% względem średniego zatrudnienia w 2012 roku.

## **2 OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁEK Z GRUPY ZPC OTMUCHÓW**

### **2.1 Opis podstawowych segmentów produkcji**

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

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

Wyodrębnienie w 2012 roku żelek z segmentu Słodyczy podyktowane było ich rosnącą istotnością w przychodach ze sprzedaży Emitenta jak i całej Grupy Kapitałowej.

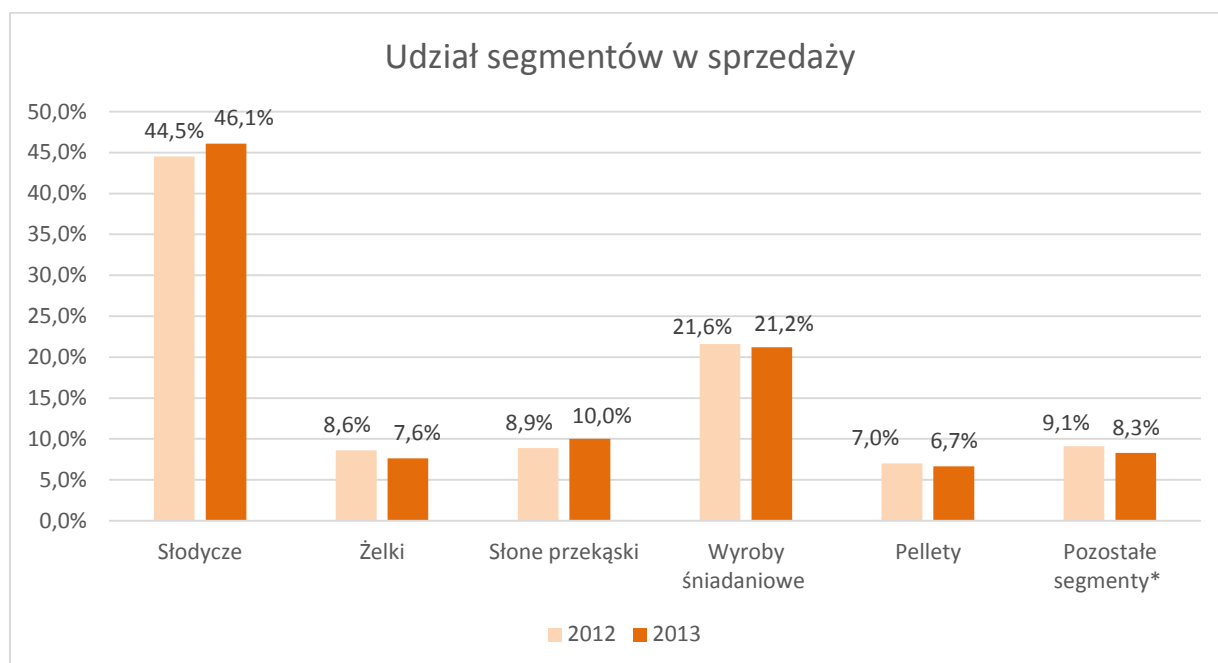
Produkty składające się na ofertę spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej w ramach poszczególnych segmentów oraz grup produktowych obejmują szereg wyrobów występujących w wielu wersjach każdy, przy czym ceny poszczególnych produktów cechują się zróżnicowanymi poziomami cen. Mając powyższe na uwadze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



W tabeli poniżej zaprezentowano informacje nt. przychodów poszczególnych segmentów.

w tys. PLN	Przychody ze sprzedaży wg. segmentów							Wytączenia	Po włączeniach
	Słodycze	Żelki	Słone przekąski	Wyroby śniadaniowe	Pellety	Pozostałe segmenty*	Razem segmenty		
2013	137 427	26 625	27 365	66 736	21 684	28 161	308 750	28 629	<b>280 121</b>
2012	159 844	26 406	34 747	73 578	23 096	28 777	346 796	-31 419	<b>315 377</b>
Dynamika	85,98%	100,83%	78,76%	90,70%	93,86%	97,86%	89,03%	91,12%	<b>88,82%</b>

Poniżej zaprezentowano informacje nt. udziałów poszczególnych segmentów w przychodach ogółem Grupy Kapitałowej w latach 2013 i 2012.



### 2.1.1 Słodycze

SEGMENT SŁODYCZE obejmuje kilka kategorii produktów o różnych preferencjach smakowych. Ważną kategorię stanowią oblane w czekoladzie mleczka, owoce oraz galaretki. Do tego segmentu należy również chałka. Dodatkowymi produktami w tym segmencie są cukierki w czekoladzie (trufle, michałki), sezamki, różnego rodzaju karmelki (twarde i nadziewane) oraz praliny.

### 2.1.2 Żelki

SEGMENT ŻELKI zawiera szeroką gamę produktów wytwarzanych pod różnymi kształtami oraz smakami. Produkcja opiera się na naturalnych barwnikach oraz sokach owocowych. Dodatkowymi produktami w tym segmencie są żelki farmaceutyczne z dodatkiem witamin.

### 2.1.3 Słone przekąski

SEGMENT SŁONE PRZEKĄSKI obejmuje dwie kategorie produktów – chrupki oraz prażynki. Do pierwszej kategorii należą chrupki pod marką Bingo produkowane w czterech smakach: zielonej

cebulki, orzechów arachidowych, paprykowym oraz ketchupowym. Drugą grupą są prażynki wytwarzane pod marką TIP TOP. W tej kategorii również wyróżniamy cztery smaki: zieloną cebulkę, bekonowy, paprykowy oraz solony

#### 2.1.4 Wyroby śniadaniowe

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

#### 2.1.5 Pellety

SEGMENT PELLETY obejmuje produkcję różnego rodzaju pellet na smaki i prażynki, wytwarzane przez spółkę zależną Jedność sp. z o.o., w czterech rodzajach: ziemniaczanym, pszennym, wielozbożowym oraz ekologicznym.

#### 2.1.6 Pozostałe

SEGMENT POZOSTAŁE - w skład tego segmentu wchodzi sprzedaż materiałów i towarów. Dodatkowo w tym segmencie ujmowane są usługi świadczone w obrębie Grupy Kapitałowej przez jej poszczególne jednostki. Do najważniejszych usług należą usługi kadrowo-płacowe, księgowe, IT oraz pośrednictwa sprzedaży. Do segmentu zaliczono również usługi z obszaru logistyczno-magazynowego. W ocenie Zarządu Spółki, aktualnie żadne z grup przychodów w segmencie Pozostałe nie stanowiło i stanowić nie będzie elementu istotnego z punktu widzenia strategii Grupy Kapitałowej.

Pozostałe segmenty (szczegółowo) w tys. PLN		
	2013	2012
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	2 006	4 804
Sprzedaż między segmentami	26 155	22 971
Pozostałe przychody	-	1 002
<b>Razem</b>	<b>28 161</b>	<b>28 777</b>

## 2.2 Rynki zbytu

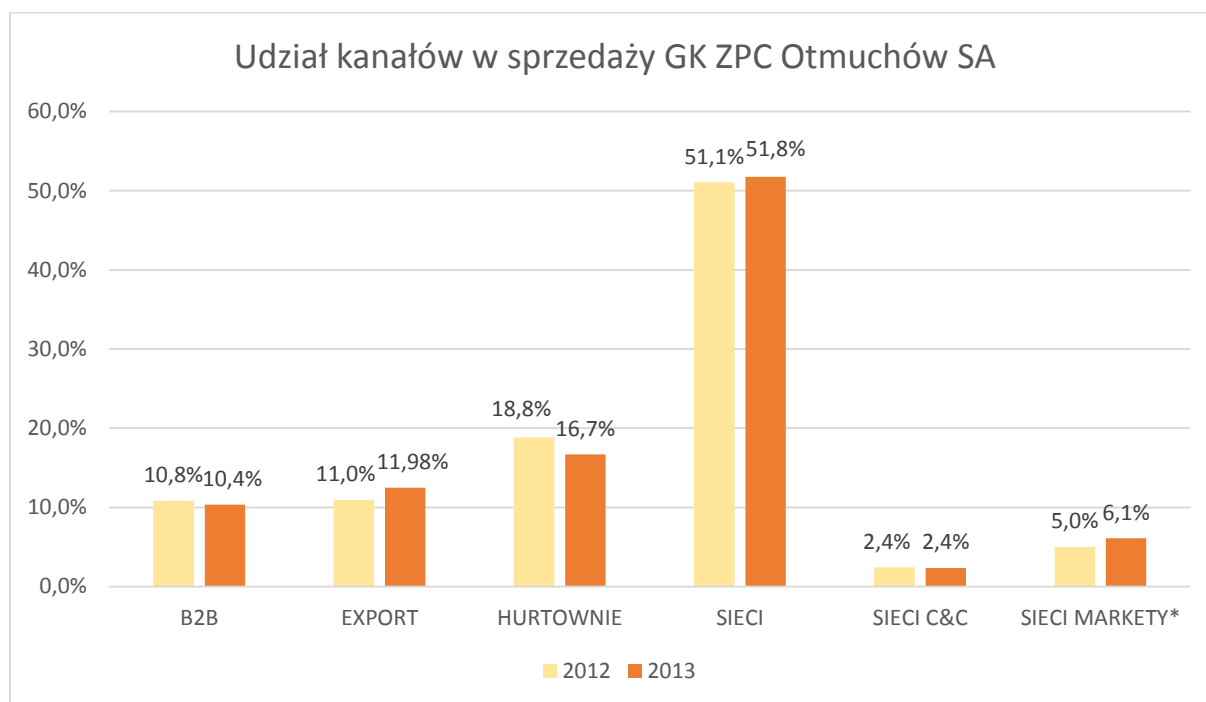
Głównym rynkiem zbytu dla Grupy Kapitałowej ZPC „Otmuchów” jest rynek polski, którego udział w sprzedaży ogółem na koniec roku 2013 r. wynosił 88,02% przy 89,2 % na koniec 2012 roku. Informacja nt. głównych rynków zbytu przedstawia poniższa tabela:

Informacje geograficzne	Przychody od klientów zewnętrznych			
	Rok zakończony dnia 31.12.2013	Udział w sprzedaży ogółem	Rok zakończony dnia 31.12.2012	Udział w sprzedaży ogółem
Polska	246 551	88,02%	281 314	89,20%
Afryka Południowa	309	0,11%	1 560	0,49%
Wielka Brytania	1 534	0,55%	258	0,08%
Słowacja	595	0,21%	2 742	0,87%
Rosja	205	0,07%	259	0,08%
Czechy	2 021	0,72%	2 859	0,91%
Dania	7 466	2,67%	7 084	2,25%

Węgry	5 334	1,90%	4 628	1,47%
Chorwacja	1 849	0,66%	559	0,18%
Rumunia	1 345	0,48%	1 337	0,42%
Holandia i Belgia	1 864	0,67%	1 532	0,49%
Litwa i Łotwa	1 159	0,41%	1 093	0,35%
Kanada	2 818	1,01%	1 957	0,62%
Niemcy	1 108	0,40%	1 056	0,33%
Pozostałe	5 963	2,13%	7 139	2,26%
<b>Razem</b>	<b>280 121</b>	<b>100,00%</b>	<b>315 377</b>	<b>100,00%</b>

### 2.3 Informacje o odbiorcach

Spółki z Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów prowadzą ogólnokrajową dystrybucję swoich produktów. Kanały dystrybucji produktów oferowanych przez Grupę pokrywają się, z uwagi na skalę działalności, z siecią dystrybucyjną Jednostki Dominującej. W związku z powyższym największym kanałem dystrybucji jest kanał sieci handlu detalicznego, którego udział w 2013 roku wyniósł ok. 51,8% (w 2012 roku ok. 51,1%). Udział pozostałych kanałów przedstawia poniższy wykres:



\* Kanał SIECI MARKETY został wyodrębniony przez Grupę w roku 2013.

### 2.4 Informacje o dostawcach

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

Proces zakupu surowców i opakowań dla Grupy jest scentralizowany na poziomie Jednostki Dominującej, która dba o bezpieczeństwo dostaw surowców, dlatego ciągle dąży do dywersyfikacji dostawców Grupy, czego efektem jest brak uzależnienia od któregokolwiek z nich.

W 2013 roku żaden z dostawców Grupy Kapitałowej nie osiągnął udziału co najmniej 10% wartości przychodów lub zaopatrzenia Grupy.

## **2.5 Umowy znaczące dla działalności Grupy ZPC Otmuchów**

### **2.5.1 Umowy handlowe**

W dniu 25 lutego 2013 r. Emitent dokonał ustalenia z LIDL Polska Sklepy Spożywcze sp. z o. o. Sp. k. (Odbiorca) ogólnych warunków dotyczących produkcji oraz dostaw wyrobów czekoladowych dla Odbiorcy w okresie od marca 2013 r. do końca grudnia 2013 r. o łącznej szacunkowej wartości ok. 13,4 mln zł. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 2/2013 z dnia 26 lutego 2013 roku.

W dniu 6 marca 2013 r. spółka zależna Emitenta – Przedsiębiorstwo Wyrobów Cukierniczych Odra S.A. (PWC Odra, Zamawiający), zawarła z Greek Trade Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie (Greek Trade) umowę kupna-sprzedaży miazgi sezamowej (Umowa). W związku z zawarciem Umowy łączna wartość zawartych umów oraz zamówień złożonych przez spółki z Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów do Greek Trade w okresie ostatnich 12 miesięcy wyniosła 14,78 mln zł. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 3/2013 z dnia 7 marca 2013 roku.

W ramach optymalizacji kosztowej procesu zaopatrzenia Spółki w surowce do produkcji, w dniu 9 lipca 2013 roku, Emitent podpisał aneks do ramowej umowy o współpracy handlowej w zakresie sprzedaży oraz dostaw cukru z Krajową Spółką Cukrową S.A. na mocy, którego to aneksu wydłużeniu do dnia 30 września 2014 roku uległ termin jej obowiązywania. O zawarciu ww. aneksu Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 10/2013 z dnia 10 lipca 2013 roku.

W dniu 24 lipca 2013 roku w oparciu o zamówienia zrealizowane w ramach dotychczasowej współpracy oraz złożone na sierpień br. jak również estymowaną wartość zamówień na wrzesień br. w przedmiocie wytworzenia, pakowania i dostarczenia przez Emitenta na rzecz FOODCARE Produktów objętych umową z dnia 14 września 2012 roku, dokonał aktualizacji szacunkowej wartości Umowy ustalając jej wartość na kwotę ok. 9,6 mln zł w okresie od dnia jej zawarcia do dnia 30 września 2013 roku. O przeszacowaniu wartości ww. umowy Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 11/2013 z dnia 25 lipca 2013 roku.

W dniu 15 października 2013 r. Emitent poinformował o osiągnięciu łącznej wartości obrotów realizowanych przez spółki należące do Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów z LIDL Polska Sklepy Spożywcze sp. z o. o. Sp. k. w okresie od dnia 1 marca 2013 roku do dnia 15 października 2013 roku na poziomie ok. 12,3 mln zł. Informację o obrotach z ww. podmiotem Spółka przekazała w treści raportu bieżącego nr 14/2013 z dnia 15 października 2013 roku.

### **2.5.2 Umowy pomiędzy akcjonariuszami**

W 2013 roku nie zawarto znaczących dla Emitenta umów pomiędzy akcjonariuszami.

### 2.5.3 Umowy ubezpieczenia

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

### 2.5.4 Umowy o współpracy lub kooperacji

W 2013 roku Emitent nie zawierał znaczących umów o współpracy lub kooperacji.

### 2.5.5 Umowy i transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi

W trakcie 2013 roku Emitent ani jego spółki zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

### 2.5.6 Umowy dotyczące udzielonych pożyczek

W 2013 roku Jednostka Dominująca dokonała prolongaty pożyczki udzielonej spółce zależnej Victoria Sweet w dniu 30 grudnia 2011 r. Obecnie termin spłaty tej pożyczki został ustalony na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Zestawienie pożyczek udzielonych przez ZPC Otmuchów na dzień 31 grudnia 2013 roku zaprezentowano poniżej.

Pożyczkobiorca	Pożyczkodawca	Waluta	Razem saldo pożyczki	Oprocentowanie efektywne	Termin spłaty
Victoria Sweet	ZPC Otmuchów	PLN	355	WIBOR 1m +1,2%	31.12.2014
Otmuchów Inwestycje	ZPC Otmuchów	PLN	6 857	WIBOR 1m +1,2%	31.12.2015
PWC Odra	Victoria Sweet	PLN	2 540	WIBOR 1m +1,2%	31.12.2014
<b>Razem</b>			<b>9 752</b>		

### 2.5.7 Umowy dotyczące kredytów i pożyczek

Informacje o zawartych na dzień 31 grudnia 2013 roku umowach kredytowych zaprezentowano w tabeli poniżej:

Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Jednostka Grupy Kapitałowej będąca stroną umowy	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Oprocentowanie efektywne w roku	Termin spłaty
		tys. zł	waluta				
BNP Paribas Bank Polska S.A.	ZPC Otmuchów	20 000	PLN	16 493	WIBOR 1M+marża	4,11%	16.01.2015
BNP Paribas Bank Polska S.A.	ZPC Otmuchów	19 000	PLN	9 104	WIBOR 1M+marża	4,32%	30.10.2017
BNP Paribas Bank Polska S.A.	ZPC Otmuchów	5 000	PLN	2 500	WIBOR 1M+marża	4,32%	23.09.2015
Raiffeisen Bank Polska S.A.	ZPC Otmuchów	2 000	PLN	328	WIBOR 1M+marża	4,32%	06.06.2014

Raiffeisen Bank Polska S.A.	ZPC Otmuchów	20 000	PLN	10 864	WIBOR 1M+marża	4,84%	31.07.2017
Bank Handlowy S.A.	Jedność	2 000	PLN	1 821	WIBOR 1M+marża	4,22%	31.12.2014
Bank Handlowy S.A.	Jedność	4 068	EUR	414	EURIBOR 3M+marża	2,75%	31.10.2014
BZ WBK S.A.	Jedność	1 500	PLN	630	WIBOR 1M+marża	4,32%	30.06.2014
BZ WBK S.A.	Jedność	240	PLN	0	WIBOR 1M+marża	5,31%	30.06.2014
ING Bank Śląski S.A.	PWC Odra	4 195	PLN	702	WIBOR 1M+marża	4,79%	18.02.2015
ING Bank Śląski S.A.	PWC Odra	5 500	PLN	922	WIBOR 1M+marża	4,79%	20.02.2015
ING Bank Śląski S.A.	PWC Odra	3 950	PLN	3 827	WIBOR 1M+marża	5,37%	28.04.2014
BNP Paribas S.A.	PWC Odra	5 000	PLN	4 984	WIBOR 1M+marża	4,11%	26.01.2014
BRE Bank Hipoteczny S.A.	PWC Odra	5 268	PLN	1 657	WIBOR 1M+marża	4,22%	02.02.2015
<b>RAZEM</b>		<b>101 749</b>		<b>61 525</b>			

W roku 2013 spółki z Grupy Kapitałowej Otmuchów podpisały dwie umowy kredytowe. PWC Odra zwiększyła kwotę limitu kredytowego w BNP Paribas S.A. do 5 000 tys. zł oraz Jedność S.A. zawarła umowę kredytową z bankiem BZ WBK S.A. na kwotę 1 500 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym jak i do dnia publikacji niniejszego sprawozdania z działalności spółki z Grupy Kapitałowej nie zaciągały innych zobowiązań z tytułu kredytów lub pożyczek, jak i nie rozwiązały oraz nie wypowiedziały żadnej z obowiązujących umów.

Jednocześnie w okresie sprawozdawczym spółki z Grupy Kapitałowej Otmuchów spłaciły trzy pożyczki. ZPC Otmuchów dokonał spłaty kredytu w banku BNP Paribas Bank Polska S.A. w wysokości 6 396 tys. zł, PWC Odra spłaciła kredyt w Banku PEKAO S.A. w wysokości 1 300 tys. zł oraz Jedność S.A. dokonała spłaty kredytu w Banku Zachodnim WBK S.A. w wysokości 240 tys. zł.

### 2.5.8 Umowy poręczeń i gwarancji

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

## 2.6 Zatrudnienie

Średni poziom zatrudnienia w 2013 roku Grupy Kapitałowej wynosił 1 310 osób względem 1 471 osób w roku 2012.

Wyszczególnienie	2013	2012	Dynamika 2013/2012
Pracownicy na stanowiskach robotniczych i pokrewnych	1 014	1145	- 11,4%
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	235	256	-8,2%
Uczniowie	33	33	0%
Osoby korzystające z urlopów wychowawczych lub bezpłatnych	28	37	-24,32%
<b>Razem</b>	<b>1 310</b>	<b>1471</b>	<b>-10,94%</b>

### 3 SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPC OTMUCHÓW

#### 3.1 Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

#### 3.2 Omówienie wyników finansowych Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów

##### 3.2.1 Analiza dynamiki zmian skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	01.01.2013- 31.12.2013 tys. PLN	01.01.2012- 31.12.2012 tys. PLN	Dynamika %
<b>Działalność kontynuowana</b>			
<b>Przychody</b>	<b>280 121</b>	<b>315 377</b>	<b>88,82%</b>
Przychody ze sprzedaży	276 312	310 358	89,03%
Pozostałe przychody	3 809	5 019	75,89%
<b>Koszty własny sprzedaży</b>	<b>223 133</b>	<b>241 754</b>	<b>92,30%</b>
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>56 988</b>	<b>73 623</b>	<b>77,41%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 761	2 756	63,90%
Koszty sprzedaży	33 516	37 154	90,21%
Koszty ogólnego zarządu	14 799	22 577	65,55%
Pozostałe koszty operacyjne	4 502	3 065	146,88%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>5 932</b>	<b>13 583</b>	<b>43,67%</b>
Przychody finansowe	46	330	13,94%
Koszty finansowe	3 464	5 212	66,46%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>2 514</b>	<b>8 701</b>	<b>28,89%</b>
<b>Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wynik brutto</b>	<b>2 514</b>	<b>8 701</b>	<b>28,89%</b>
Podatek dochodowy	756	2 042	37,02%
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 758</b>	<b>6 659</b>	<b>26,40%</b>
<b>Działalność zaniechana</b>	<b>- 73</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	- 73	-	-
<b>Zysk (strata) z działalności kontynuowanej i zaniechanej</b>	<b>1 685</b>	<b>6 659</b>	25,30%
<b>Inne całkowite dochody</b>	<b>- 3 260</b>	-	-
Skutki aktualizacji majątku trwałego dostępnego do sprzedaży	- 3 260	-	-
<b>Całkowite dochody</b>	<b>- 1 575</b>	<b>6 659</b>	-
<b>Całkowite dochody ogółem przypadająca na :</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	1 887	6 523	-
Udziałowcom niesprawującym kontroli	- 3 462	136	-

Przychody ze sprzedaży w roku 2013 były niższe o 11,18% względem roku 2012. Głównym powodem spadku sprzedaży była rezygnacja z kontraktów o niższej rentowności jak również spadek sprzedaży w segmentach słodczy, słonych przekąsek, wyrobów śniadaniowych oraz pellet. Spadek kosztów sprzedaży rok do roku w ujęciu procentowym wyniósł 7,7% i był niższy niż procentowy spadek sprzedaży. Wynika to z przesunięcia części kosztów ogólnego zarządu na koszty sprzedaży w jednej ze spółek zależnych. Przesunięcie to wyjaśnia również znaczący procentowy spadek kosztów ogólnego zarządu w roku 2013. Niższa wartość pozostałych przychodów operacyjnych wynikała z mniejszej wartości rozwiązanych odpisów aktualizujących w roku 2013 w porównaniu do roku 2012 oraz niższych wpływów wynikających z różnic kursowych od należności i zobowiązań. Wzrost pozostałych kosztów operacyjnych wynikał głównie ze zwiększonych odpisów aktualizujących wartość aktywów, zwłaszcza zapasów. Przychody finansowe uległy obniżeniu w związku z mniejszymi wpływami związanymi z dodatnimi różnicami kursowymi. Ograniczenie kosztów finansowych wynikało z mniejszych odsetek od kredytów bankowych (wynik zmniejszenia zadłużenia). Dodatkowo na wynik netto wpływa wynik działalności zaniechanej wynikający ze sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki Jedność Sp. z o. o.

Dodatkowo Zarząd spółki zależnej w ramach działań mających na celu poprawę rentowności Spółki, podjął decyzję o sprzedaży nie w pełni wykorzystywanych składników majątku trwałego. Do zbycia zostały przeznaczone budynki, budowle i środki trwałe stanowiące jeden z wydziałów produkcyjnych. Optymalizacja ta pozwoli w kolejnych latach na uzyskanie oszczędności w kosztach utrzymania budynków i budowli np. amortyzacja i podatek od nieruchomości bez ryzyka zmniejszenia przychodów ze sprzedaży produktów których wytwarzanie przeniesione zostanie do innej lokalizacji lub zostanie przekazane na zewnątrz grupy. Aktywa, które zostały przeznaczone do sprzedaży wykazywały wartość księgową netto w kwocie 4 700 tys. zł, natomiast zgodnie z MSSF 5, zostały odpisane do wysokości ich wartości godziwej. Jest to jednorazowa wycena do wartości godziwej, która została ustalona przez Niezależnego Biegłego Rzecznawcę. Odpis wartości wynosi 3 260 tys. zł.

### 3.2.2 Analiza struktury oraz dynamiki zmian sprawozdania z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2013	Struktura	31.12.2012	Struktura	Dynamika
	tys. PLN	%	tys. PLN	%	2013/2012
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>170 726</b>	<b>64,61%</b>	<b>182 876</b>	<b>63,61%</b>	<b>93,36%</b>
Wartość firmy	17 948	6,79%	17 948	6,24%	100,00%
Wartości niematerialne	3 898	1,48%	4 928	1,71%	79,10%
Rzeczowe aktywa trwałe	146 113	55,30%	157 621	54,83%	92,70%
Pozostałe aktywa finansowe	6	0,00%	6	0,00%	100,00%
Aktywa na podatek odroczony	2 761	1,04%	2 373	0,83%	116,35%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>92 075</b>	<b>34,85%</b>	<b>104 604</b>	<b>36,39%</b>	<b>88,02%</b>



Zapasy	17 991	6,81%	19 069	6,63%	94,35%
Należności z tytułu dostaw i usług	65 221	24,68%	76 395	26,57%	85,37%
Należności z tytułu podatku bieżącego	613	0,23%	454	0,16%	135,02%
Należności pozostałe	2 488	0,94%	3 659	1,27%	68,00%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 267	1,99%	4 516	1,57%	116,63%
Pozostałe aktywa	495	0,19%	511	0,18%	96,87%
<b>Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>1 440</b>	<b>0,54%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>-</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>264 241</b>	<b>100,00%</b>	<b>287 480</b>	<b>100,00%</b>	<b>91,92</b>

PASywa	31.12.2013	Struktura	31.12.2012	Struktura	Dynamika
	tys. PLN	%	tys. PLN	%	2013/2012
<b>Razem kapitały</b>	<b>136 250</b>	<b>51,56%</b>	<b>137 825</b>	<b>47,94%</b>	<b>98,86%</b>
Kapitał podstawowy	2 550	0,97%	2 550	0,89%	100,00%
Kapitał zapasowy	113 536	42,97%	107 322	37,33%	105,79%
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 882	1,47%	3 882	1,35%	100,00%
Nie podzielony wynik z lat ubiegłych	5 735	2,17%	5 426	1,89%	105,69%
Wynik finansowy za rok obrotowy	1 887	0,71%	6 523	2,27%	28,93%
<b>Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli</b>	<b>8 660</b>	<b>3,28%</b>	<b>12 122</b>	<b>4,22%</b>	<b>71,44%</b>
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>	<b>31 729</b>	<b>12,01%</b>	<b>44 033</b>	<b>15,32%</b>	<b>72,06%</b>
Rezerwa na podatek odroczoney	8 961	3,39%	9 284	3,23%	96,52%
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	771	0,29%	1 795	0,62%	42,95%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	260	0,10%	260	0,09%	100,00%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	15 677	5,93%	25 415	8,84%	61,68%
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 780	1,43%	4 522	1,57%	83,59%
Pozostałe zobowiązania	2 280	0,86%	2 757	0,96%	82,70%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>96 262</b>	<b>36,43%</b>	<b>105 622</b>	<b>36,74%</b>	<b>91,14%</b>
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	37 808	14,31%	36 110	12,56%	104,70%
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 768	0,67%	1 934	0,67%	91,42%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	44 589	16,87%	54 702	19,03%	81,51%
Zobowiązania z tytułu podatku bieżącego	0	0,00%	11	0,00%	0,00%
Pozostałe zobowiązania	12 097	4,58%	12 865	4,48%	94,03%
<b>Pasywa razem</b>	<b>264 241</b>	<b>100,00%</b>	<b>287 480</b>	<b>100,00%</b>	<b>91,84%</b>

Struktura aktywów nie uległa znaczącym zmianom w odniesieniu do okresu porównawczego (wzrost udziału aktywów trwałych w ogólnej wartości aktywów o 1 punkt procentowy). Wartość aktywów ogółem w roku 2013 obniżyła się o 8,02% względem roku 2012. Spadek wartości aktywów trwałych wynikał z większej wartości amortyzacji niż nakładów inwestycyjnych. Wartość aktywów obrotowych uległa obniżeniu w związku z mniejszymi należnościami (konsekwencja mniejszych przychodów). Wzrost udziału kapitałów w strukturze pasywów o 3,62 punktu procentowego w roku 2013 w

porównaniu do roku 2012 wynikał ze spłaty długoterminowych pożyczek oraz kredytów bankowych, co jednocześnie przełożyło się na spadek zobowiązań długoterminowych o 27,94%. Spadek zobowiązań krótkoterminowych wynikał z mniejszych zobowiązań z tytułu dostaw i usług (konsekwencja spadku przychodów).

### 3.2.3 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.20112
	tys. PLN	tys. PLN
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 514	8 701
Korekty	14 114	2 870
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 628	11 571
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 976	-4 606
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-11 868	-3 952
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	<b>784</b>	<b>3 013</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>4 516</b>	<b>1 506</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>5 267</b>	<b>4 516</b>

Poziom środków pieniężnych na koniec okresu uległ zwiększeniu o 784 tys. zł. Wysokie przychody z działalności operacyjnej wynikały głównie ze spadku zapasów oraz należności względem roku 2012. Wartość przepływów pieniężnych w roku 2013 była porównywalna do roku 2012. Wysokie ujemne saldo z działalności finansowej wynikało ze spłaty kredytów bankowych oraz braku zaciągania nowych zobowiązań względem banków.

### 3.2.4 Wskaźniki finansowe

Wskaźniki finansowe	Formuła obliczeniowa	2013	2012
EBIT [tys. PLN]		5 932	13 583
EBITDA [tys. PLN]		17 851	25 366
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
Rentowność brutto ze sprzedaży	wynik brutto ze sprzedaży/przychody ogółem	20,34%	23,34%
Rentowność EBITDA	(wynik na działalności operacyjnej+ amortyzacja)/przychody ogółem	6,37%	8,04%
Rentowność EBIT	wynik na działalności operacyjnej/przychody ogółem	2,12%	4,31%
Rentowność netto	wynik netto/przychody ogółem	0,63%	2,11%
<b>Wskaźniki płynności</b>			
Wskaźnik bieżący	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	0,96	0,99

Wskaźnik szybki	(aktywa obrotowe - zapasy)/ zobowiązania krótkoterminowe	0,77	0,81
Wskaźnik pokrycia zobowiązań	należności handlowe/zobowiązania handlowe	1,46	1,40
Kapitał obrotowy netto (tys. zł)	aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe	-4 187	-1 018
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>			
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zadłużenie ogółem/pasywa ogółem	48,44%	52,06%
Wskaźnik relacji długu netto do EBITDA	(zadłużenie oprocentowane - inwestycje krótkoterminowe)/wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja	3,31	2,68
Wskaźnik finansowania majątku trwałego kapitałem stałym	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe)/aktywa trwałe	0,93	0,93
<b>Wskaźniki efektywności</b>			
Wskaźnik efektywności wykorzystania aktywów	przychody ogółem/aktywa ogółem	1,06	1,10
Wskaźnik rotacji należności	należności handlowe/przychody ogółem*365	84,98	88,42
Wskaźnik rotacji zobowiązań	zobowiązania handlowe/przychody ogółem*365	58,10	63,31
Wskaźnik rotacji zapasów	zapasy/przychody ogółem*365	23,44	22,07
Cykl rotacji środków pieniężnych	wskaźnik rotacji należności + wskaźnik rotacji zapasów - wskaźnik rotacji zobowiązań	50,33	47,18

Wskaźniki rentowności w roku 2013 uległy pogorszeniu względem 2012 roku. Głównym powodem pogorszenia wskaźników rentowności były gorsze wyniki spółek zależnych. Pozytywnym aspektem w roku 2013 było znaczne polepszenie wskaźników rotacji, co świadczy o lepszym wykorzystaniu dostępnych zasobów.

Polepszenie wskaźników zadłużenia pokazują właściwy kierunek obrany przez Zarząd w tym aspekcie działalności. Więcej informacji na temat wskaźników płynności i zadłużenia zamieszczono w punkcie 3.5.

### 3.3 Prognozy

Emitent nie publikował prognozy wyników jednostkowych oraz skonsolidowanych na 2013 rok.

### 3.4 Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze wpływające na wynik

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

### **3.5 Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi**

Wskaźniki płynności w roku 2013 uległy nieznacznemu pogorszeniu w stosunku do roku 2012. Pozytywnym aspektem w aspekcie płynności jest wzrost wskaźnika pokrycia zobowiązań.

Wskaźniki zadłużenia uległy znaczącej poprawie dzięki znacznemu ograniczeniu wartości zobowiązań długoterminowych.

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

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

### **3.6 Informacja o instrumentach finansowych**

Jednostka Dominująca w celu ograniczenia oddziaływania ryzyka walutowego wykorzystuje instrumenty pochodne w postaci kontraktów Forward na kursy walutowe. W dniu 14 września 2012 roku zostały zawarte transakcje typu Forward na zakup waluty – 300 tys. euro z częstotliwością 7-dniową o terminach zapadalności rozpoczynających się 25 kwietnia 2013 roku a kończących się 23 grudnia 2013 roku.

W okresie 2013 roku oraz do dnia sporządzenia sprawozdania Emitent nie dokonywał nowych transakcji zabezpieczających. Jednocześnie Zarząd Jednostki Dominującej nie wyklucza dokonywania kolejnych transakcji zabezpieczających z wykorzystaniem kontraktów terminowych typu Forward.

Koszty transakcji zostały zrównoważone przez zyski wynikające z zakupów walut w ramach ww. transakcji.

Jednostki zależne od Emitenta nie zawierały transakcji dotyczących instrumentów pochodnych.

### **3.7 Informacje dotyczące emisji papierów wartościowych**

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

## **4 PERSPEKTYWY ROZWOJU**

### **4.1 Perspektywy oraz kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej**

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

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

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

Grupa Kapitałowa podąża za tymi trendami, stwarzając optymalne warunki współpracy dla odbiorców B2B. Doświadczenie Emitenta w obszarze private label i B2B oraz zwiększone w stosunku do lat ubiegłych:

- uruchomieniu nowej linii do produkcji żelek,
- akwizycji PWC ODRA i głębokiej restrukturyzacji procesów produkcyjnych.

będą w latach kolejnych stanowiły istotny element determinujący dalszy rozwój Spółki.

#### **4.2 Strategia Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów**

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

Zasadniczym celem na najbliższe lata jest dywersyfikacja sprzedaży przy jednoczesnym utrzymaniu wolumenu u podstawowego klienta oraz dokończenie restrukturyzacji Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów i osiągnięcie maksymalnych synergii w związku z konsolidacją spółek zależnych.

Kolejnym celem strategicznym jest wzrost innowacyjności produktowej z wykorzystaniem:

- uruchomionej na przełomie 2011/2012 nowej linii do produkcji żelek,
- uwolnionych po procesie restrukturyzacji wolnych mocy produkcyjnych w PWC ODRA S.A.

Istotnymi zamierzeniami strategicznymi Grupy jest również intensyfikacja działań proeksportowych oraz wzrost sprzedaży produktów występujących pod marką ODRA. Celem pośrednim jest utrwalenie w świadomości klientów końcowych marki ODRA jako symbolu smacznych, na wysokim poziomie jakościowym, polskich słodczy.

#### **4.3 Czynniki istotne dla rozwoju działalności Grupy Kapitałowej**

Zdaniem Zarządu, na dalszy rozwój Grupy w najbliższych latach istotny wpływ będą miały zarówno czynniki zewnętrzne jak i wewnętrzne ściśle powiązane z jej działalnością.

Wśród najistotniejszych czynników wymienić należy:

- tempo wzrostu gospodarczego i jego wpływ na kształtowanie się popytu konsumenckiego na rynku spożywczym,
- elastyczność cenowa popytu na produkty Emitenta po uwzględnieniu istotnego wzrostu cen surowców w latach 2012 i 2013,
- wahania na rynku walut,
- dalsze zmiany udziału sprzedaży marek prywatnych w nowoczesnym kanale dystrybucji, szczególnie w sieciach dyskontowych,
- proces konsolidacji producentów spożywczych w kraju,
- wzrost organiczny sieci dyskontowych i zwiększenie wymagań w stosunku do dostawców (konieczność posiadania odpowiednich mocy produkcyjnych, zapewnienia logistyki dostaw, jakości i innowacji produktowej),
- zmniejszający się udział handlu tradycyjnego w strukturze handlu krajowego,
- skuteczność w pozyskiwaniu nowych klientów.

#### 4.4 Planowane inwestycje

Planowane nakłady inwestycyjne na 2014 rok	w tys. PLN
ZPC Otmuchów	12 400
PWC Odra	913
Jedność	1 500
<b>Razem</b>	<b>14 829</b>

Planowane nakłady inwestycyjne spółek z Grupy Otmuchów w roku 2014 wynoszą 14,8 mln zł. Wartość nakładów inwestycyjnych jest estymowana ze względu na fakt, iż część projektów na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest w fazie projektowej.

Planowane nakłady inwestycyjne na rok 2014 zostaną sfinansowane ze środków własnych wypracowanych z działalności bieżącej oraz dostępnych kredytowych form finansowania przedsięwzięć o charakterze inwestycyjnym lub leasingowym.

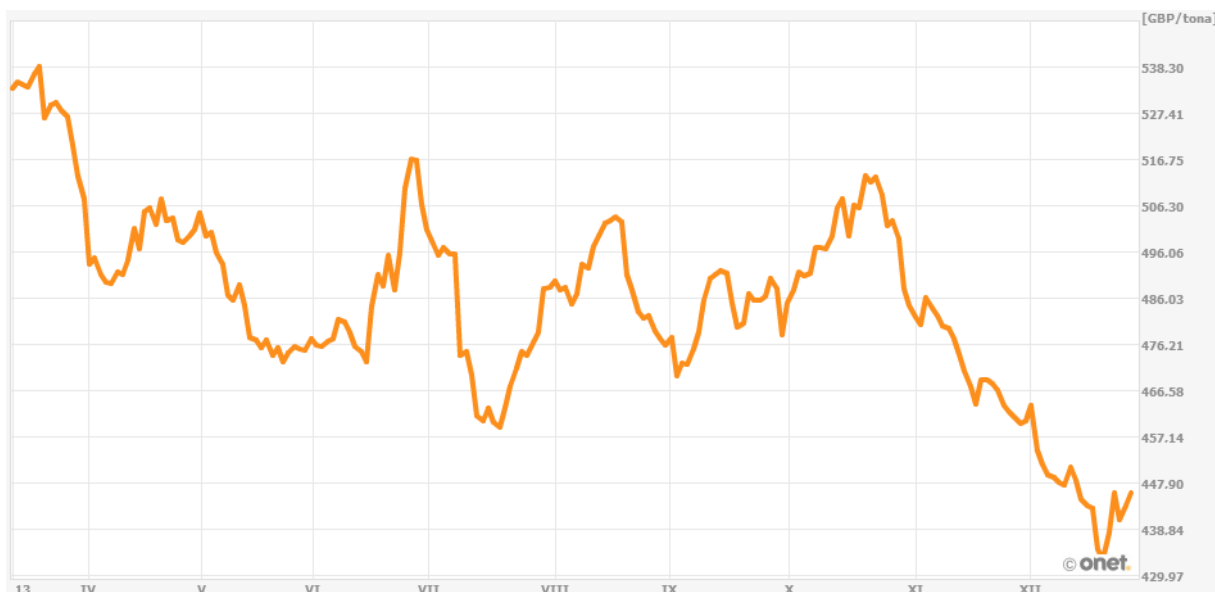
Zarząd Jednostki Dominującej nie przewiduje zagrożeń w zakresie realizacji ww. inwestycji, w tym w zakresie możliwości ich finansowania.

#### 4.5 Czynniki ryzyka i zagrożeń

##### 4.5.1 Niestabilność cen surowców

Wahania cen surowców i opakowań w 2013 roku były porównywalne z rokiem 2012. Spółki z Grupy zabezpieczają się przed znaczącymi wzrostami kontraktując surowce z kilkumiesięcznym wyprzedzeniem.

Cena kontraktów na cukier na giełdzie w Londynie od 01.01.2013 do 31.12.2013



Źródło: <http://gielda.onet.pl/cukier-londyn,47937,440,0,81,profile-towary-ogolne>

Cena kontraktów na kakao na giełdzie w Londynie od 01.01.2013 do 31.12.2013



Źródło: <http://gielda.onet.pl/cukier-londyn,47937,440,0,81,profile-towary-ogolne>

#### 4.5.2 Zmienność kursów walut

Duże wahania kursów walut mogą mieć istotny bezpośredni lub pośredni wpływ na ceny wielu surowców i opakowań. Spółki zależne jak i Jednostka Dominująca, jeśli tylko to możliwe, nabywa surowce i opakowania w PLN. W niektórych przypadkach jednak kontraktowanie surowców w PLN jest utrudnione.

Grupa Kapitałowa minimalizuje ryzyko z tytułu zmienności kursów walut poprzez:

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

Kurs EUR/PLN od 01.01.2013 do 31.12.2013

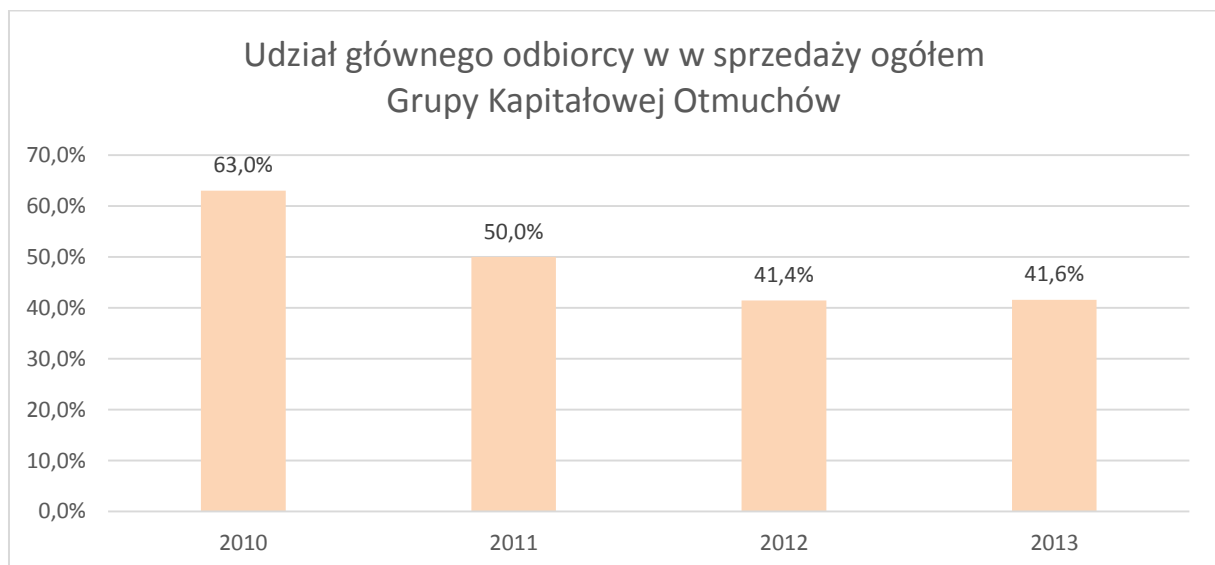


Źródło: <http://waluty.onet.pl/euro,18910,821,2,4,profile-wykresy-nbp>

#### 4.5.3 Uzależnienie od największego odbiorcy

Grupa współpracuje z największym swoim odbiorcą od wielu lat i współpraca ta jest korzystna dla obu stron. Udział ten jest podzielony na trzy niezależne grupy asortymentowe, w których Grupa konkuruje z różnymi firmami.

Udział głównego odbiorcy w roku 2013 wyniósł 41,6% i w stosunku do roku ubiegłego podwyższył się o 0,2 punktu procentowego (w roku 2012 wartość ta wyniosła 41,4%). Udział głównego odbiorcy w poszczególnych latach pokazuje wykres poniżej:



Grupa prowadziła też inne działania zmierzające do dywersyfikacji struktury odbiorców, poprzez:

- zwiększenie sprzedaży eksportowej,
- zwiększenie sprzedaży do sieci handlowych w tym w szczególności do sieci poza granicami kraju,
- pozyskanie nowych klientów z sektora B2B,



- rozwój własnych produktów w segmentach niszowych,
- rozwój produktów pod markami własnymi spółek zależnych.

#### 4.5.4 Zapisy umów z kontrahentami

Zapisy umów z głównymi kontrahentami Grupy są obostrzone postanowieniami dotyczącymi kar umownych za nieprzestrzeganie przez spółki z Grupy postanowień tych umów. Spółki z Grupy mogą być zobowiązane do zapłacenia kar umownych m.in. w poniższych przypadkach:

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

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

Grupa Kapitałowa zbudowała swoją pozycję rynkową na dobrych kontaktach z kontrahentami, powtarzalnej jakości produktów, wysokim standardzie produkcji (certyfikat produkcji według standardów BRC), optymalnej logistyce i terminowości dostaw. W dotychczasowej historii Grupy przypadki zapłaty kar umownych w wyniku niedotrzymania zobowiązań wynikających z zapisów umów z kontrahentami były sporadyczne i w sensie finansowym nie były znaczące. Zdaniem Zarządu ryzyko istotnego wpływu kar umownych wynikających z umów z kontrahentami na wyniki Grupy jest niewielkie.

#### 4.5.5 Proces integracji z PWC Odra

W okresie sprawozdawczym kontynuowano restrukturyzację PWC Odra. Etap restrukturyzacji przypadający na okres sprawozdawczy polegał w głównej mierze na uwolnieniu prostych kosztów i zwiększeniu możliwości produkcyjnych poprzez optymalizację procesów i wynikający z niej wzrost wydajności pracy. W okresie sprawozdawczym dokończono proces centralizacji działalności kadrowo-płacowych w Grupie Kapitałowej poprzez przekazanie obsługi tych procesów ze spółki Jedność Sp. z o. o. do Jednostki Dominującej. Z dniem 1 marca 2013 roku dokonano połączenia procesów obsługi magazynowej wyrobów gotowych spółek ZPC Otmuchów oraz PWC Odra, skupiając zarządzanie tym procesem w Jednostce Dominującej. Kontynuacja procesów optymalizujących spowodowała obniżenie zatrudnienia w Grupie Kapitałowej o 10,94% względem średniego zatrudnienia w roku 2012. Nie można wykluczyć, że nie zostaną osiągnięte wszystkie związane z procesem integracji planowane synergie oraz oczekiwane oszczędności. Taka sytuacja – potencjalnie mało prawdopodobna - może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy Kapitałowej oraz osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

W związku z poniesieniem znacznej straty przez Spółkę PWC Odra S.A. Zarząd podjął działania w celu poprawy rentowności. Wykazana strata w roku 2013 w dużej mierze jest efektem podjętych działań w zakresie sprzedaży zbędnego majątku oraz odpisów aktualizujących materiały wykorzystywane do produkcji wycofywanego asortymentu o najniższej marży lub asortymentu nierotującego. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na wyniki Spółki był wzrost cen surowców (miazgi sezamowej oraz ziarna sezamowego). Spadek przychodów, a ściślej nieosiągnięcie break even point był kolejnym kluczowym czynnikiem uzyskania ujemnej rentowności.

W efekcie podjętych działań Spółka PWC Odra S.A. w roku 2014 wykazuje poprawę wyników względem porównywalnego okresu roku 2013. W związku z powyższym mimo istnienia potencjalnych zagrożeń działalności Spółki PWC Odra S.A. Zarząd Jednostki Dominującej stoi na stanowisku, iż dzięki podjęciu aktywnych działań restrukturyzacyjnych działalność PWC Odra S.A. będzie kontynuowana w dającej się przewidzieć przyszłości.

#### **4.5.6 Ryzyko finansowe**

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzystają Jednostka Dominująca oraz jednostki zależne należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego i dzierżawy z opcją zakupu, środki pieniężne, lokaty krótkoterminowe, umowy factoringowe, leasing zwrotny oraz dyskonto wierzytelności. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy zarządzanie płynnością. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarządy spółek Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów weryfikują i uzgadniają zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka.

#### **4.5.7 Ryzyko stopy procentowej**

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

WIBOR 1-miesięczny w okresie od 01.01.2013 do 31.12.2013



Zródło: <http://www.money.pl/pieniadze/depozyty/zlotowearch/>

#### 4.5.8 Ryzyko walutowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta funkcjonalna. W celu ograniczenia ryzyka walutowego Jednostka Dominująca wykorzystuje instrumenty finansowe typu forward na kursy walutowe.

#### 4.5.9 Ryzyko cen towarów

Dostawcy, z którymi współpracuje Grupa muszą spełnić szereg warunków. Najważniejsze z nich to udokumentowane posiadanie i stosowanie systemów jakościowych typowych dla przemysłu spożywczego (Haccp, BRC) oraz pozytywne przejście audytu jakościowego i dokumentacyjnego przeprowadzone przez doświadczonych pracowników działu kontroli jakości spółek. Ważnym czynnikiem jest również ugruntowana pozycja na rynku jako wieloletni dostawca surowców w kraju lub za granicą oraz wysoka kultura organizacyjna przedsiębiorstwa. Dział Zakupów na bieżąco analizuje rynek i podejmuje decyzje o kontraktacji z uwzględnieniem aktualnej sytuacji rynkowej. Kontrakty surowcowe zawierane są na podstawie dostępnych planów sprzedaży/zapotrzebowania na surowce na określony okres czasu. Zawierane są one pisemnie i uwzględniają ilość, cenę oraz okres obowiązywania co zabezpiecza Grupę przed zmianami cen. Kontrakty zawierane są na okres minimum 3 miesięcy do maksimum 12 miesięcy. Około 75 % wartości całości zakupów surowców zawierane jest w złotych, w pozostałych kontraktach (zawieranych przeważnie z podmiotami zagranicznymi) walutą rozliczeniową jest EUR lub USD. Dla strategicznych surowców kontrakty zawierane są najczęściej jednocześnie z dwoma dostawcami, aby uniknąć ryzyka braku surowca spowodowanym nieprzewidywalnymi zdarzeniami. Większość decyzji zakupowych dla Grupy jest podejmowana na poziomie Jednostki Dominującej.

#### 4.5.10 Ryzyko kredytowe

Grupa zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami posiadającymi zdolność kredytową. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. Dodatkowo, Grupa obniża ryzyko poprzez ubezpieczenie należności z tytułu dostaw i usług u jednego z wiodących ubezpieczycieli.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

#### **4.5.11 Ryzyko związane z płynnością**

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

#### **4.6 Informacje o istotnych pozycjach pozabilansowych**

W ramach Grupy Kapitałowej Emitenta nie istnieją istotne pozycje pozabilansowe.

## **5 Informacje uzupełniające**

### **5.1 Postępowania sądowe**

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

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

### **5.2 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych**

Sprawozdania finansowe ZPC Otmuchów zostały zbadane przez spółkę Biegły.pl Kancelaria Biegłych Rewidentów sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Grabiszyńska 163/104, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, zgodnie z art. 47 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym wpisanym na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod numerem 3771.

Umowa o badanie sprawozdań finansowych została zawarta w dniu 22 lipca 2013 roku na czas niezbędny do wykonania przeglądu odpowiednio śródrocznego jednostkowego i śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za okres I półrocza 2013 r. oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013 r.

W 2013 roku łączne wynagrodzenie wypłacone lub należne dla ww. podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wyniosło 46 tys. zł, w tym 29 tys. zł za badanie sprawozdań finansowych, 17 tys. zł za usługi poświadczające.

W 2012 roku łączne wynagrodzenie wypłacone lub należne dla podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, 4Audyty Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu wyniosło 52 tys. zł, w tym 32 tys. zł za badanie sprawozdań finansowych, 20 tys. zł za usługi poświadczające.

### **5.3 Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego**

W dniu 20 stycznia 2014 roku, Emitent dokonał ustalenia z LIDL Polska Sklepy Spożywcze Sp. z o. o. Sp. k. (Odbiorca) ogólnych warunków dotyczących produkcji oraz dostaw wyrobów cukierniczych dla Odbiorcy w okresie od stycznia 2014 r. do końca grudnia 2014 r. o łącznej szacunkowej wartości ok. 18,6 mln zł. Dostawy wyrobów cukierniczych realizowane będą na rynek polski, słowacki, rumuński, bułgarski oraz chorwacki. O ustaleniu warunków współpracy z LIDL Polska Emitent informował w raporcie bieżącym nr 3/2014 z dnia 21 stycznia 2013 roku.

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

Pomiędzy dniem bilansowym a dniem publikacji sprawozdania finansowego Zarząd spółki podjął decyzję o zamiarze połączenia ZPC Otmuchów oraz spółki zależnej Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o.

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

Zarządowi Jednostki Dominującej nie są znane umowy tego rodzaju.

W 2013 roku Spółka ani jednostki zależne nie posiadały wyemitowanych obligacji. Spółka oraz jednostki zależne w 2013 roku jak również do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie emitowały obligacji – nie istnieją obligatariusze odpowiednio Spółki lub jednostek zależnych.

### **5.5 Akcje własne**

Emitent oraz jednostki zależne nie nabywały w 2013 roku i nie posiadają akcji własnych ZPC Otmuchów S.A.

### **5.6 System kontroli akcji pracowniczych**

W Jednostce Dominującej nie występują systemy kontroli akcji pracowniczych.

### **5.7 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

Po uruchomieniu w 2011 roku jednej z najnowocześniejszych w Europie linii do produkcji żelek w okresie sprawozdawczym Jednostka Dominująca skupiła się na wykorzystaniu jej potencjału produkcyjnego.

## **6 Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego**

### **6.1 Określenie stosowanego zbioru zasad**

Zarząd Emitenta oświadcza, że w 2013 r. Spółka stosowała zasady ładu korporacyjnego stanowiące Załącznik do Uchwały Rady Giełdy Nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 r., pt. „Dobre Praktyki

Spółek Notowanych na GPW” (DPSN, Zasady Ładu Korporacyjnego), które zostały opublikowane w serwisie poświęconym tematyce dobrych praktyk spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod adresem internetowym <http://corp-gov.gpw.pl>.

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

W części zbioru DPSN, opublikowanego w ww. sposób, wyodrębniona została część zawierająca rekomendacje dotyczące dobrych praktykach spółek giełdowych, na stosowanie których Spółka może się zdecydować dobrowolnie.

## **6.2 Odstępstwa od stosowanych zasad Ładu Korporacyjnego**

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

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

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

*(...)*

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

#### **Komentarz**

W 2013 roku Spółka nie stosowała się do rekomendacji transmitowania obrad walnego zgromadzenia przez Internet, nie rejestrowała i nie upubliczniała przebiegu obrad walnego zgromadzenia na własnej stronie internetowej. Powyższe wiązało z się z ponoszeniem dodatkowych kosztów nieadekwatnych do potencjalnych korzyści. W ocenie Emitenta wykonywanie obowiązków informacyjnych związanych z walnymi zgromadzeniami tj. w szczególności publikowanie stosownych raportów bieżących oraz podawanie informacji na swojej stronie internetowej zapewnia Akcjonariuszom dostęp do informacji dotyczących walnych zgromadzeń.

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

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

#### **Komentarz**

Obecnie w przedsiębiorstwie Emitenta powyższa zasada nie jest realizowana w praktyce, co wynika z faktu, iż funkcje członków organu zarządzającego i nadzorczego powierzone zostały konkretnym osobom według merytorycznego przygotowania oraz doświadczenia tych osób, natomiast bez

względu na płeć. Skład organów Emitenta w dużej mierze uzależniony jest od akcjonariuszy Spółki, zatem nie można wykluczyć, iż zasada ta będzie realizowana w przyszłości.

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

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

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

#### **Komentarz**

W 2013 roku Emitent nie stosował się do ww. rekomendacji. W ocenie Spółki przyjęcie do stosowania tej rekomendacji wiązałoby się z licznymi zagrożeniami o charakterze organizacyjno-technicznym oraz prawnym. Powyższe mogłoby negatywnie wpływać czy też wprost zakłócać prawidłowy przebieg walnych zgromadzeń. Ponadto stosowanie się do ww. rekomendacji wiązałoby się z poniesieniem dodatkowych kosztów związanych z zapewnieniem technicznych możliwości uczestnictwa w obradach walnego zgromadzenia.

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

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

#### **Komentarz**

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

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

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

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

#### **Komentarz**

W ocenie Spółki przyjęcie do stosowania ww. zasady wiązałoby się z licznymi zagrożeniami o charakterze organizacyjno-technicznym oraz prawnym. Powyższe mogłoby negatywnie wpływać czy

też wprost zakłócać prawidłowy przebieg walnych zgromadzeń. Ponadto stosowanie się do tej zasady wiązałoby się z poniesieniem po stronie Spółki dodatkowych kosztów związanych z zapewnieniem technicznych możliwości uczestnictwa w obradach walnego zgromadzenia.

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

Zarząd Jednostki Dominującej jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i Grupie Kapitałowej jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych. Zadaniem efektywnego systemu kontroli wewnętrznej w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie adekwatności i poprawności informacji finansowych zwartych w sprawozdaniach finansowych i raportach okresowych.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora. Do zadań audytora należy w szczególności: przegląd skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie sprawozdania rocznego, jednostkowego i skonsolidowanego. Wyboru niezależnego audytora dokonuje Rada Nadzorcza. Sprawozdania finansowe po zakończeniu badania przez audytora przesyłane są członkom Rady Nadzorczej Spółki, która dokonuje oceny sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym. Zgodnie z przepisami *Ustawy o rachunkowości* członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie. Sprawozdania finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej są przygotowywane przez kierownictwo średniego szczebla i przed przekazaniem ich niezależnemu audytorowi podlegają sprawdzeniu przez Głównego Księgowego.

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

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

Grupa regularnie ocenia jakość systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Na podstawie przeprowadzonej oceny Zarząd Jednostki Dominującej stwierdza, że na dzień 31 grudnia 2013 roku nie istniały żadne niedociągnięcia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.



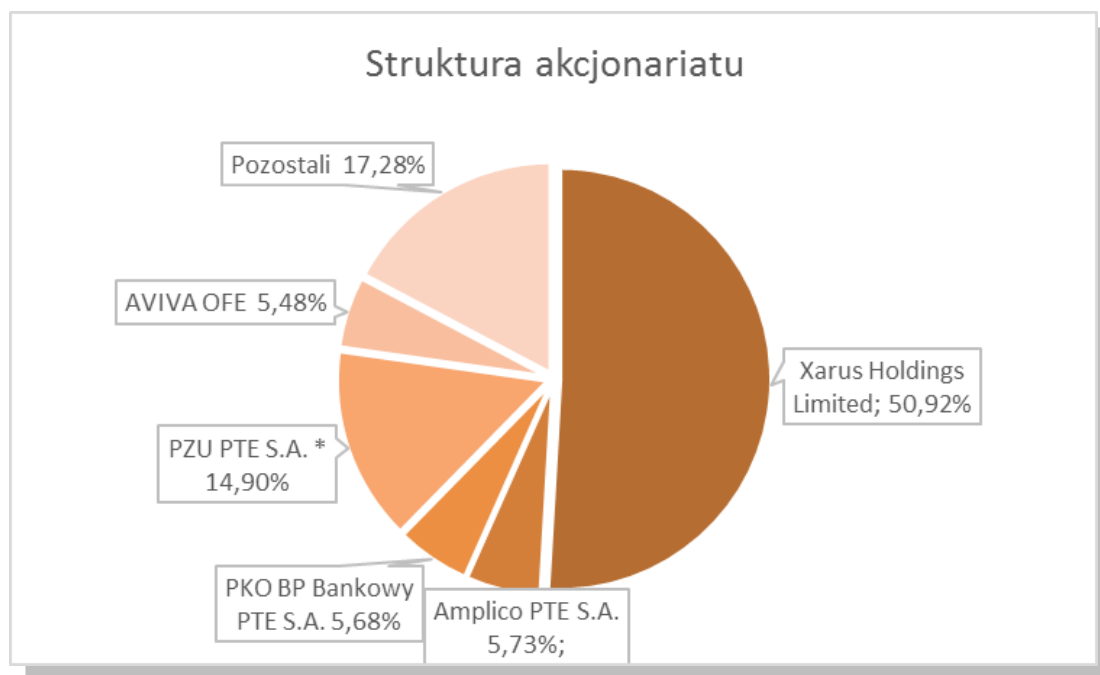
## 6.4 Akcjonariat

Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania niniejszego skonsolidowanego raportu rocznego zawiera poniższa tabela:

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów przypadających z tych akcji	Udział w kapitale zakładowym / ogólnej liczbie głosów
Xarus Holdings Limited	6 491 750	50,92%
PZU PTE S.A.*	1 900 000	14,90%
PKO BP Bankowy PTE S.A.	724 498	5,68%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	698 731	5,48%
Amplico OFE**	730 921	5,73%

\*na podstawie ilości akcji zarejestrowanych na Walnym Zgromadzeniu w dniu 9 maja 2013 r.

\*\* \* bezpośredni stan posiadania przed dokonaniem transakcji zbycia akcji Spółki w dniu 27 grudnia 2013 r. – na podstawie zawiadomienia o otrzymaniu którego Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 2/2014 z dnia 10 stycznia 2014r.;



Spółka Xarus Holdings Limited należy do grupy kapitałowej Warsaw Equity Management. Na szczycie piramidy kapitałowej znajduje się spółka Warsaw Equity Management Sp. z o.o. Poniżej znajdują się podmioty niższego szczebla dominujące wobec Xarus Holdings Limited (podmioty bezpośrednio

dominujące). Są to: Suenio Investments Sp. z o.o., Selfa Sp. z o.o., Egmont Consulting Sp. z o.o. oraz Nemico Limited.

### **6.5 Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne**

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

### **6.6 Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu z akcji**

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

### **6.7 Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki**

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

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

### **6.8 Zasady zmiany Statutu Spółki**

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

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

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

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

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

## 11) rozwiązanie Spółki;

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

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

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

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

## **6.10 Organy zarządzające i nadzorujące ZPC Otmuchów**

### **6.10.1 Zarząd**

#### **6.10.1.1 Skład Zarządu**

Zarząd Spółki jest trzyosobowy.

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2012 roku przedstawiał się następująco:

- ❖ Pan Bernard Węgierek – Prezes Zarządu,
- ❖ Pan Mariusz Popek – Wiceprezes Zarządu.

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 Popeka równocześnie powołując go na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki oraz postanowiła powierzyć funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki Panu Michałowi Jaszczkowi.

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

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

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

#### **6.10.2 Opis działania oraz powoływania Zarządu**

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

Zarząd Spółki nie posiada uprawnień w zakresie emisji akcji.

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

#### **6.10.3 Wynagrodzenie Zarządu**

Wynagrodzenia osób zarządzających w 2013 roku otrzymane od Spółki wyniosło łącznie 1 382 463 tys. zł w tym:

- ❖ Bernard Węgierek (od 01.01.2013 r. do 14.11.2013 r.) - 517 864 zł
- ❖ Mariusz Popek (od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r.) - 609 347 zł
- ❖ Andrzej Wianecki (od 01.08.2013 r. do 14.11.2013 r.) - 124 007 zł
- ❖ Michał Jaszczyk (od 15.11.2013 r.) - 17 245 zł

Wynagrodzenia dodatkowe osób zarządzających w 2013 roku otrzymane od spółek zależnych:

- ❖ Bernard Węgierek – 58 800 zł
- ❖ Mariusz Popek – 55 200 zł

## 6.10.4 Rada Nadzorcza

### 6.10.4.1 Skład organu

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania przedstawiał się następująco:

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

### 6.10.4.2 Zmiany w składzie organu

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

### 6.10.4.3 Opis działania oraz powoływania Rady Nadzorczej

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

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

### 6.10.4.4 Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej Spółki w 2013 roku wyniosło łącznie 204 tys. zł a w tym:

- |                    |             |
|--------------------|-------------|
| ❖ Mariusz Banaszuk | - 60 000 zł |
| ❖ Witold Grzesiak  | - 36 000 zł |
| ❖ Jacek Giedrojc   | - 36 000 zł |
| ❖ Jacek Dekarz     | - 36 000 zł |
| ❖ Artur Olszewski  | - 36 000 zł |

W 2013 roku osoby nadzorujące nie uzyskiwały wynagrodzenia ze spółek zależnych Emitenta.

#### 6.10.4.5 Komitety Rady Nadzorczej

W roku obrotowym 2013 jak również do dnia publikacji niniejszego sprawozdania w obrębie Rady Nadzorczej nie zostały powołane komitety do zadań szczególnych. W związku z pięcioosobowym składem Rady Nadzorczej zadania Komitetu Audytu wskazane w *Ustawie o biegłych rewidentach [...]* wykonuje kolegiąlnie cała Rada Nadzorcza. Do ustawowych zadań w tym zakresie należą w szczególności:

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

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

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

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

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających oraz nadzorczych na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania posiadały akcje Spółki w zakresie wskazanym w poniższej tabeli:

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

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

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

Pan Jacek Giedrońc posiada w Warsaw Equity Management Sp. z o.o. 854 udziały o wartości nominalnej 427.000 zł, Pan Witold Grzesiak posiada w Warsaw Equity Management Sp. z o.o. 854

udziały o wartości nominalnej 427.000 zł. Osoby zarządzające i pozostałe osoby nadzorujące nie posiadają udziałów w jednostkach powiązanych.

### **6.12 Umowy dotyczące rekompensaty pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi**

Umowy zawarte z osobami zarządzającymi nie przewidują wypłaty dodatkowych rekompensat w przypadku rezygnacji lub zwolnienia w wysokości innej niż wynikające z kodeksu pracy.

## 7 Podpisy osób uprawnionych do reprezentacji Spółki



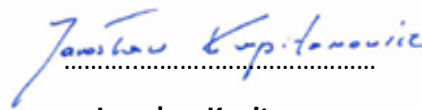
**Mariusz Popek**

**Prezes Zarządu**



**Michał Jaszczyk**

**Wiceprezes Zarządu**



**Jarosław Kapitanowicz**

**Wiceprezes Zarządu**



**Zakłady Przemysłu Cukierniczego**

**„Otmuchów” S.A.**

**ul. Nyska 21**

**48-385 Otmuchów**

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

**Fax +48 77 431 50 85**

**zpc@zpcotmuchow.com.pl**