

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

Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej

Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

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

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Opinia

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

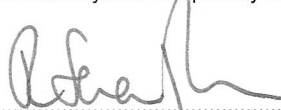
1. przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej grupy kapitałowej na dzień 31.12.2014, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2014 do 31.12.2014,
2. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
3. jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

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

ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.



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



Kraków, 18.03.2015



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

**RAPORT
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA
DZIEŃ 31.12.2014**

A handwritten signature or set of initials in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature appears to be a stylized, cursive representation of the letters "AL".

Spis treści

Strona

1. CZĘŚĆ OGÓLNA

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

2. ANALIZA FINANSOWA

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

3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

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



CZĘŚĆ OGÓLNA

A handwritten signature or mark in the bottom right corner of the page.



ECA

1.1 Dane identyfikujące grupę kapitałową

1.1.1 Nazwa grupy kapitałowej

Zakłady Przemysłu Cukierniczego "Otmuchów"

1.1.2 Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

Jednostka dominująca jest zarejestrowana pod firmą:

Zakłady Przemysłu Cukierniczego "Otmuchów" S.A.

w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer KRS 0000028079. Rejestracji dokonano dnia 16.07.2001. Przedłożono nam wyciąg z rejestru z dnia 23.02.2015 z ostatnim wpisem z dnia 17.06.2014.

Do dnia wydania opinii nastąpiły kolejne zdarzenia wymagające wpisu. Dnia 28.02.2015 z zajmowanego przez siebie stanowiska Wiceprezesa Zarządu ustąpił Pan Michał Jaszczyk. Do dnia wydania opinii Spółka nie zgłosiła tego faktu w Rejestrze Sądowym.

1.1.3 Siedziba jednostki dominującej

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

1.1.4 Numer statystyczny (REGON) jednostki dominującej

Urząd Statystyczny w Opolu nadał jednostce dominującej statystyczny numer identyfikacyjny:

531258977

1.1.5 Numer identyfikacji podatkowej (NIP) jednostki dominującej

Urząd Skarbowy w Nysie nadał jednostce dominującej numer identyfikacji podatkowej:

753-00-12-546

1.1.6 Organy jednostki dominującej

W badanym okresie zarząd w jednostce dominującej sprawowali:

Pan	Jarosław Popek	-	Prezes Zarządu	
Pan	Michał Jaszczyk	-	Wiceprezes Zarządu	
Pan	Jarosław Kapitanowicz	-	Wiceprezes Zarządu	od 06.03.2014

Po dniu bilansowym nastąpiła zmiana w składzie Zarządu. Dnia 28 lutego 2015 r. Pan Michał Jaszczyk przestał pełnić funkcję Wiceprezesa Zarządu na podstawie rezygnacji złożonej dnia 15.02.2015.

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

W badanym okresie w Radzie Nadzorczej jednostki dominującej zasiadali:

Pan	Mariusz Banaszuk	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Pan	Witold Grzesiak	-	Członek Rady Nadzorczej
Pan	Jacek Dekarz	-	Członek Rady Nadzorczej
Pan	Jacek Giedrońc	-	Członek Rady Nadzorczej
Pan	Artur Olszewski	-	Członek Rady Nadzorczej

W badanym okresie prokurę w jednostce dominującej sprawowali:

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



1.2 Podstawy prawne

1.2.1 Statut jednostki dominującej

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

1.2.2 Przedmiot działalności jednostki dominującej

Zasadniczym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest:

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

1.2.3 Kapitał zakładowy

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

Struktura kapitału akcyjnego Zakłady Przemysłu Cukierniczego "Otmuchów" na dzień sporządzenia	ilość akcji	wartość nominalna	%
Nemico Limited	6 491 750	1 298 350	50,92
PZU PTE S.A.	1 905 550	381 110	14,95
PKO BP Bankowy PTE S.A.	1 169 132	233 826	9,17
AVIVA OFE	900 000	180 000	7,06
Pozostali	2 281 818	456 364	17,90
	12 748 250	2 549 650	100%

Po dniu bilansowym do dnia wydania opinii nie nastąpiły zmiany w strukturze udziałowców.

1.3 Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

a) jednostka dominująca:

Zakłady Przemysłu Cukierniczego "Otmuchów" S.A.

b) jednostki zależne:

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

1.4 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2013 zostało zbadane przez Biegły.pl Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o. O zbadanym sprawozdaniu wydano opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 09.05.2014.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe złożono w Sądzie Rejonowym dnia 06.06.2014.

1.5 Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Badanie zostało przeprowadzone przez ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. z siedzibą w Krakowie, ul. Supniewskiego 11, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3115.

Podstawą przeprowadzenia badania jest umowa zawarta w dniu 14.05.2014 z Zarządem Zakłady Przemysłu Cukierniczego "Otmuchów" S.A. Biegły rewident został wybrany na audytora Zakłady Przemysłu Cukierniczego "Otmuchów" S.A. uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 09.05.2014.

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

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

Badanie przeprowadzono w miesiącu marcu 2015 i zakończono w dniu 18.03.2015.

Nie stwierdzono ograniczeń zakresu badania. Badający uzyskali wszelkie żądane informacje i wyjaśnienia. Dnia 18.03.2015 Zarząd jednostki dominującej potwierdził pisemnie kompletność sporządzonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wykazanie wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie 31.12.2014 do dnia złożenia oświadczenia.



ECA

1.6 Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych

Nazwa jednostki dominującej	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii
Zakłady Przemysłu Cukierniczego "Otmuchów" S.A.	ECA (nr ewid. 3115)	31.12.2014	bez zastrzeżeń
Aero Snack Sp. z o.o.	ECA (nr ewid. 3115)	31.12.2014	bez zastrzeżeń
Jedność Sp. z o.o.	ECA (nr ewid. 3115)	31.12.2014	bez zastrzeżeń
Otmuchów Marketing Sp. z o.o.	ECA (nr ewid. 3115)	31.12.2014	bez zastrzeżeń
PWC Odra S.A.	ECA (nr ewid. 3115)	31.12.2014	bez zastrzeżeń
Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o.	N/D	31.12.2014	nie podlegało badaniu
Otmuchów Logistyka Sp. z o.o.	N/D	31.12.2014	nie podlegało badaniu



ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

A handwritten signature in dark ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke at the end.



ECA

2. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

2.1 Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

AKTYWA	2014 TPLN	%	2013 TPLN	%	2012 TPLN	%
Wartość firmy	17 948	6,8	17 948	6,7	17 948	6,2
Wartości niematerialne i prawne	1 516	0,6	1 160	0,4	1 813	0,6
Rzeczowe aktywa trwałe	138 056	52,5	148 851	55,9	160 736	55,7
Nieruchomości inwestycyjne	5 990	2,3	0	0,0	0	0,0
Pozostałe aktywa finansowe	6	0,0	6	0,0	6	0,0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 398	2,1	5 016	1,9	3 330	1,2
AKTYWA TRWAŁE	168 914	64,3	172 981	64,9	183 833	63,7
Zapasy	20 856	7,9	17 991	6,8	19 069	6,6
Należności z tytułu dostaw i usług	65 383	24,9	65 221	24,5	76 395	26,5
Należności z tytułu podatku bieżącego	95	0,0	613	0,2	454	0,2
Należności pozostałe	2 338	0,9	2 488	0,9	3 659	1,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 029	1,5	5 267	2,0	4 516	1,5
Pozostałe aktywa	409	0,2	495	0,2	511	0,2
AKTYWA OBROTOWE	93 110	35,4	92 075	34,6	104 604	36,3
AKTYWA KLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	733	0,3	1 440	0,5	0	0,0
AKTYWA	262 757	100,0	266 496	100,0	288 437	100,0



ECA

PASYWA	2014 TPLN	%	2013 TPLN	%	2012 TPLN	%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	138 329	52,7	128 842	48,4	126 109	43,7
Kapitał podstawowy	2 550	1,0	2 550	1,0	2 550	0,9
Kapitał zapasowy	119 019	45,3	113 536	42,6	107 322	37,2
Pozostałe kapitały rezerwowe	1 982	0,8	3 882	1,5	3 882	1,3
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	5 337	2,0	6 141	2,3	5 426	1,9
Wynik finansowy za rok obrotowy	9 441	3,6	2 733	1,0	6 929	2,4
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	9 052	3,4	9 454	3,5	12 456	4,3
Razem kapitały	147 381	56,1	138 296	51,9	138 565	48,0
Rezerwa na podatek odroczony	8 775	3,3	8 912	3,3	9 233	3,2
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	669	0,3	771	0,3	1 795	0,6
Pozostałe rezerwy długoterminowe	260	0,1	260	0,1	260	0,1
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	8 138	3,1	15 677	6,0	25 415	8,8
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 971	1,1	3 780	1,4	4 522	1,6
Pozostałe zobowiązania	2 593	1,0	2 526	0,9	3 015	1,0
Zobowiązania długoterminowe	23 406	8,9	31 926	12,0	44 240	15,3
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	29 512	11,2	37 808	14,2	36 110	12,5
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 117	1,2	1 768	0,7	1 934	0,7
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	47 217	18,0	44 589	16,7	54 702	19,0
Zobowiązania z tytułu podatku bieżącego	4	0,0	0	0,0	11	0,0
Pozostałe zobowiązania	12 120	4,6	12 109	4,5	12 875	4,5
Zobowiązania krótkoterminowe	91 970	35,0	96 274	36,1	105 632	36,7
PASYWA	262 757	100,0	266 496	100,0	288 437	100,0



ECA

Dynamika sprawozdania z całkowitych dochodów w cenach bieżących

	2014 TPLN	%	2013 TPLN	%	2012 TPLN
Przychody ze sprzedaży	276 504	0,1	276 312	-11,0	310 358
Pozostałe przychody	3 259	-11,2	3 670	-22,8	4 751
Przychody	279 763	-0,1	279 982	-11,1	315 109
Koszt własny sprzedaży	216 639	-2,9	223 133	-7,7	241 754
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	63 124	11,0	56 849	-22,5	73 355
Pozostałe przychody operacyjne	4 120	115,7	1 910	-30,7	2 756
Koszty sprzedaży	34 673	3,5	33 516	-9,8	37 154
Koszty ogólnego zarządu	15 929	7,6	14 799	-34,5	22 577
Pozostałe koszty operacyjne	3 898	-13,4	4 502	46,9	3 065
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12 744	114,5	5 942	-55,4	13 315
Przychody finansowe	42	-8,7	46	-86,1	330
Koszty finansowe	2 442	-29,5	3 464	-33,5	5 212
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	10 344	309,8	2 524	-70,1	8 433
Podatek dochodowy	1 165	-315,7	-540	-152,2	1 034
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	9 179	199,6	3 064	-58,6	7 399
Działalność zaniechana	0	-100,0	-73	-	0
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej i zaniechanej	9 179	206,9	2 991	-59,6	7 399
Skutki aktualizacji majątku trwałego dostępnego do sprzedaży	0	-100,0	-3 260	-	0
Inne całkowite dochody	0	-100,0	-3 260	-	0
Całkowite dochody ogółem	9 179	-3 512,3	-269	-103,6	7 399
Zysk (strata) przypadająca:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej	9 441	95,7	4 825	-30,4	6 929
Udziałowcom niesprawującym kontroli	-262	-85,7	-1 834	-490,2	470



ECA

Całkowite dochody ogółem przypadające:

Akcjonariuszom jednostki dominującej	9 441	245,4	2 733	-60,6	6 929
Udziałowcom niesprawującym kontroli	-262	-91,3	-3 002	-738,7	470
Wynik netto	9 441	245,4	2 733	-60,6	6 929

2.2 Wybrane wskaźniki finansowe

		2014	2013	2012
Suma bilansowa	TPLN	262 757	266 496	288 437
Wynik finansowy netto	TPLN	9 441	2 733	6 929
Rentowność majątku ROA				
$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Suma aktywów}}$	%	3,59	1,03	2,40
Rentowność sprzedaży netto				
$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	%	3,37	0,98	2,20
Rentowność kapitału własnego ROE				
$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Kapitał własny}}$	%	7,07	2,14	5,62
Płynność I stopnia				
$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		1,02	0,97	0,99
Płynność II stopnia				
$\frac{\text{Aktywa obrotowe - Zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		0,79	0,78	0,81
Szybkość obrotu należnościami				
$\frac{\text{Średni stan należności z dostaw i usług}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	dni	85	92	83
Szybkość obrotu zobowiązaniami				
$\frac{\text{Zobowiązania z dostaw i usług}}{\text{Koszty działalności operacyjnej}}$	dni	77	81	114
Szybkość obrotu zapasami				
$\frac{\text{Zapasy}}{\text{Koszty działalności operacyjnej}}$	dni	33	30	39

2.3 Interpretacja wybranych wskaźników finansowych

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

W ramach analizy strukturalnej stwierdzić można, iż aktywa trwałe stanowią 64,3% majątku Grupy, natomiast aktywa obrotowe 35,4%. Główną pozycją aktywów trwałych są rzeczowe aktywa trwałe (52,5%), natomiast w aktywach obrotowych dominują należności z tytułu dostaw i usług stanowiące na dzień bilansowy 24,9% sumy bilansowej. Udział kapitału własnego w pasywach ogółem wzrósł o 4,3 punktu procentowego i w roku badanym ukształtował się na poziomie 52,7%. W obrębie zobowiązań, dominującą rolę pełnią zobowiązania krótkoterminowe, które na dzień bilansowy stanowią 35% sumy bilansowej Grupy.

Analizując pozycje rachunku zysków i strat widoczny jest nieznaczny spadek zarówno przychodów z działalności podstawowej o 0,1%, jak i kosztu własnego sprzedaży o 2,9% w stosunku do roku ubiegłego. W badanym okresie odnotowano wzrost kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu odpowiednio o 3,5% oraz 7,6%. Wynik z działalności operacyjnej skorygowany jest o przychody i koszty w segmencie finansowym, co wpływa na osiągnięty przez Grupę zysk brutto w kwocie TPLN 10.344. Zysk netto (po uwzględnieniu podatku dochodowego) wynosi TPLN 9.179. Wynik finansowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wynosi TPLN 9.441 i jest większy o 95,7% w stosunku do tożsamego wyniku uzyskanego w roku ubiegłym.

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

	<u>TPLN</u>
Wynik z działalności operacyjnej	12 522
Wynik z działalności pozostałej operacyjnej	222
Wynik z działalności finansowej	-2 400
Podatek dochodowy - część bieżąca	1 667
Podatek dochodowy - część odroczone	-502
Udział kapitału mniejszości	<u>-262</u>
Wpłynęły na wynik finansowy netto akcjonariuszy jednostki dominującej w kwocie	<u>9 441</u>

W związku ze zwiększeniem osiągniętego zysku netto przez Grupę Kapitałową wskaźniki rentowności w roku badanym uległy zwiększeniu.

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



CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

A handwritten signature or mark, possibly initials, located in the bottom right corner of the page. It consists of a vertical line with a loop at the top and a horizontal stroke at the bottom.



3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

3.1 Zasady rachunkowości

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

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

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

3.2. Podstawa sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

3.3 Metodologia konsolidacji

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

a) jednostka dominująca:

Zakłady Przemysłu Cukierniczego "Otmuchów" S.A.

b) jednostki zależne:

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

3.4 Wyłączenia konsolidacyjne

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

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

3.5 Konsolidacja kapitałów

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

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

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

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

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

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

Informacja dodatkowa

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

Sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej z działalności Grupy Kapitałowej

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

3.7 Zdarzenia po dniu bilansowym

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



ECA

3.8 Wnioski z przeprowadzonego badania

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

1. skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2014 zostało sporządzone prawidłowo, dane zawarte w sprawozdaniu finansowym są zgodne z odpowiednimi saldami i obrotami w księgach rachunkowych,
2. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez upoważnione osoby,
3. nie wystąpiły zjawiska i zdarzenia wskazujące na naruszenie obowiązującego prawa.

Wynik badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Zakłady Przemysłu Cukierniczego "Otmuchów" za rok obrotowy 2014 biegły rewident przedstawił w swojej opinii.

Wydano opinię bez zastrzeżeń.

Raport zawiera 19 stron podpisanych przez biegłego rewidenta.

ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.

dr Roman Seredyński
Biegły rewident grupy
Nr ewidencyjny 10395

Kluczowy biegły rewident

przeprowadzający badanie w imieniu

ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.

Nr 3115



Kraków, 18.03.2015