



SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

z działalności Grupy Kapitałowej

STAROPOLSKIE SPECJAŁY SP. Z O.O.

za 2015 roku

Sprawozdanie składa się realizując wytyczne zawarte w art. 55 ust.2 oraz 49 ust.1 ustawy z 29.09.1994 o rachunkowości – (Dz. U. z 2013 poz. 330 z późn. zm.)

I. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

1. WYKAZ JEDNOSTEK WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

a) Jednostka dominująca

„Staropolskie Specjały” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą 43-230 Goczałkowice-Zdrój, ul. Uzdrowskowa 4D

b) Jednostka zależna

„EKOFOOD” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą 43-230 Goczałkowice-Zdrój, ul. Uzdrowskowa 4C

Staropolskie Specjały Sp. z o.o. od 27.07.2010 są 100% udziałowcem w firmie Ekofood Sp. z o.o.

Chronologia zdarzeń:

27.07.2010 Umową Sprzedaży zakupiono 1000 udziałów po 300,00 zł w Spółce Ekofood Sp. z o.o.

27.07.2010 Aktem Notarialnym nr 3281/2010 objęto 3000 nowoutworzonych udziałów po 300,00 zł. Objęto udziały w podwyższonym kapitale.

27.07.2010 Aktem Notarialnym nr 3273/2010 podwyższono kapitał zakładowy w Spółce Ekofood do kwoty 1.200.000,00 zł.

23.09.2013 Aktem Notarialnym nr 7031/2013 podwyższono kapitał zakładowy w Spółce Ekofood do kwoty 8.200.200,00 zł.

Kapitał podstawowy jednostki zależnej **Ekofood Sp. z o.o.** na dzień 01.01.2014r. wynosił 8.200.200,00 zł i dzielił się na 27.334 udziałów o wartości 300,00 zł każdy. Udziały w 100 % zostały objęte przez Staropolskie Specjały Sp. z o.o..

Zgodnie z uchwałą nr 2 NZW z dnia 18.02.2014r. podwyższono kapitał zakładowy Spółki Ekofood Sp. z o.o. do kwoty 9.256.200,00 zł poprzez utworzenie 3.520 nowych udziałów o wartości nominalnej 300,00 zł. Nowo utworzone udziały w całości objęte zostały przez dotychczasowego udziałowca Staropolskie Specjały Sp. z o.o.

Na dzień sporządzenia sprawozdania kapitał zakładowy w spółce wynosi **9.256.200,00 zł.**

Ad a. CHARAKTERYSTYKA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

**„STAROPOLSKIE SPECJAŁY”
SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
Ul. Uzdrowska 4D
43-230 Goczałkowice - Zdrój**

„Staropolskie Specjały” Sp. z o.o. została zawiązana aktem notarialnym z dnia 22 sierpnia 2008 roku (REP.A nr 5528/2008) i jest następcą prawnym firmy KONDOR Sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku-Białej mieszczącej się przy ulicy Montażowej 7 (Akt notarialny z 19.09.2000 r). Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy pod numerem KRS: 0000125470.

Zgodnie z umową sprzedaży z dnia 13.10.2014 roku **Pani Dominika Rąbka** sprzedała wszystkie posiadane udziały **Panu Piotrowi Paluchowi**.

Na 31.12.2014 do dnia dzisiejszego głównymi udziałowcami są:

<i>Anna Ewa Warzecha</i>	<i>1.090 udziałów po 500 zł.</i>	<i>99% (od 17.02.2010 roku)</i>
<i>Piotr Paluch</i>	<i>10 udziałów po 500 zł.</i>	<i>1% (od 13.05.2013 roku)</i>

Zarząd Spółki :

- Joanna Barbara Dziubek – Prezes Zarządu (do dnia 30.08.2010)
- Ewa Barbara Łuczyk – Prezes Zarządu (od dnia 30.08.2010 do 31.08.2012)
- *Joanna Barbara Dziubek – Prezes Zarządu (od dnia 31.08.2012 do chwili obecnej)*

Ad b. CHARAKTERYSTYKA JEDNOSTKI ZALEŻNEJ

**„EKOFOOD”
SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
Ul. Uzdrowska 4C
43-230 Goczałkowice - Zdrój**

„EKOFOOD” Sp. z o.o. została zawiązana aktem notarialnym z dnia 12 kwietnia 2010 roku. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy pod numerem KRS: 0000349112.

Staropolskie Specjały Sp. z o.o. od 27.07.2010 do dnia dzisiejszego są 100% udziałowcem w firmie Ekofood Sp. z o.o.

Chronologia zdarzeń:

27.07.2010 Umową Sprzedaży zakupiono 1000 udziałów po 300,00 zł w Spółce Ekofood Sp. z o.o.

27.07.2010 Aktem Notarialnym nr 3281/2010 objęto 3000 nowoutworzonych udziałów po 300,00 zł. Objęto udziały w podwyższonym kapitale

27.07.2010 Aktem Notarialnym nr 3273/2010 podwyższono kapitał zakładowy w Spółce Ekofood do kwoty 1.200.000,00 zł.

23.09.2013 Aktem Notarialnym nr 7031/2013 podwyższono kapitał zakładowy w Spółce Ekofood do kwoty 8.200.200,00 zł.

18 lutego 2014 r Uchwałą nr 2/02/2014 r Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Ekofood kapitał został podwyższony z kwoty 8.200.200,00 do kwoty 9.256.200,00 poprzez utworzenie nowych 3.520 udziałów o wartości nominalnej 300,00 zł.

Zarząd Spółki :

- *Rafał Zawisza – Prezes Zarządu (od roku 2010 do 11.12.2015)*
- *Anna Jacek – Prezes Zarządu (od 11.12.2015 do chwili obecnej)*

2. Wykaz jednostek nie objętych konsolidacją:

a. Henryk Kania GmbH z siedzibą w Niemczech 100 % udziałów posiada jednostka dominująca Staropolskie Specjały Sp. z o.o. - wyłączone z konsolidacji na podstawie art. 58 ust.1 ustawy o rachunkowości - dane nie istotne

b. "HOBORMA" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach 100 % udziałów posiada jednostka zależna Ekofood Sp. z o.o.

W dniu 16 czerwca 2015 roku Spółka zgodnie z umową sprzedaży udziałów nabyła 2.000 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 100,0 zł każdy oraz łącznej wartości nominalnej 200.000,0 zł. Cena nabycia wynosiła 1,6 mln zł. Zakup w/w udziałów spowodował iż Ekofood Sp. z o.o. posiada 100% udziałów w Spółce HOBROMA Sp. z o.o.

- wyłączone z konsolidacji na podstawie art. 57 ust.1 ustawy o rachunkowości - udziały przeznaczone do zbycia w okresie roku od dnia zakupu.

3. PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTEK WCHODZĄCY W SKŁAD KONSOLIDACJI

Spółka	Główny przedmiot działalności
Staropolskie Specjały Sp. z o.o. 4632Z – Sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów z mięsa	
Ekofood Sp. z o.o. 1011Z – Przetwarzanie i konserwowanie mięsa, z wyłączeniem mięsa z drobiu	

4. PERSONEL

Informacje o liczbie zatrudnionych przedstawiono w tabeli.

	Stan na 01.01.2015	Stan na 31.12.2015
Ogółem	209	299
Kierownicy	11	14
Administracja biurowa/Produkcja	198	285

5. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Głównym bankiem obsługującym Grupę Kapitałową są PKO BP S.A. O/Bielsko-Biała oraz ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach.

Kapitał własny Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił 9 943,5 tys.

W 2011 roku w związku z realizowanym wspólnym przedsięwzięciem inwestycyjnym Grupa Kapitałowa zawarła umowę kredytu inwestycyjnego na kwotę 21 980,0 tys. zł – ING Bank Śląski S.A. oraz 25 611,9 tys. zł – PKO BP S.A. - na finansowanie inwestycji polegającej na budowie, wyposażeniu oraz uruchomieniu Zakładu Rozbioru Mięsa wraz z magazynem wysokiego składowania. W tym samym roku dnia 18.10.2011 – Spółka Staropolskie Specjały Sp. z o.o. oraz dnia 02.12.2011 roku – EKOFOOD Sp. z o.o. podpisały Umowę przyznania pomocy z ARiMR związanej z realizacji w/w wspólnego przedsięwzięcia inwestycyjnego. Pomoc ze środków ARiMR, dla Grupy Kapitałowej, wynosić docelowo będzie 40 000,0 tys. zł, jednak nie więcej niż 50% wydatków kwalifikowanych.

5.A. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ - STAROPOLSKIE SPECJAŁY

KREDYT INWESTYCYJNY

W 2011 roku w związku z realizowanym przedsięwzięciem inwestycyjnym Spółka zawarła z Bankiem ING Bank Śląski S.A. umowę kredytu inwestycyjnego na kwotę 21.980.000,00 zł na finansowanie inwestycji polegającej na budowie, wyposażeniu oraz uruchomieniu Zakładu Rozbioru Mięsa wraz z magazynem wysokiego składowania. W roku 2013 Aneks nr 7 do umowy kredytu inwestycyjnego przesunięto spłaty rat kredytowych począwszy od 31.01.2014 r. W dniu 11 lutego 2014 Aneks nr 10 zwiększono wartość kredytu o 7.500.000,00 zł, do kwoty 29.480.000,00 zł oraz przesunięto spłatę rat kredytowych począwszy od 30.04.2014r. Nowy kredyt został w całości przeznaczony na zapłacenie zobowiązań inwestycyjnych.

FAKTORING

W dniu 6 listopada 2015 roku Spółka podpisała umowę Wykupu Wierzytelności Odwrotnego (Finansowania Dostawców) z bankiem ING Bank Śląski S.A. w wysokości 10.000.000,0 zł. Umowa obowiązuje do dnia 05 listopada 2016 roku. Faktoring w całości przeznaczony został na spłatę bieżących zobowiązań Spółki.

DOTACJA

W dniu 18.10.2011 spółka podpisała Umowę przyznania pomocy nr 01610-69040-OR1200012/10 z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa w ramach Programu Rozwoju Obszarów Wiejskich na lata 2007-2013 w ramach „Zwiększenia wartości dodanej podstawowej produkcji rolnej i leśnej”. Celem pomocy jest budowa, wyposażenie oraz uruchomienie Zakładu Przetwórstwa Mięsa wraz z magazynem wysokiego składowania. Agencja zobowiązała się na określonych w umowie warunkach, po złożeniu wniosku o płatność pomoc finansową w wysokości 20.000.000,00 zł. Spółka pierwszą zaliczkę wysokości 10.000.000,00 zł otrzymała w dniu 09.11.2011 r. Rozliczenie drugiej transzy w wysokości 10.000.000,00 zł oraz rozliczenie projektu nastąpiło w okresie 2014 roku.

GWARANCJA BANKOWA

Warunkiem wynikającym z w/w umowy było zawarcie umowy gwarancji bankowej zwrotu zaliczki. W dniu 06.10.2011 Ing Bank Śląski S.A. wystawił gwarancję transakcji zbiorczej nr KLG/4506/-INT/11 na kwotę 11.000.000,00 zł z terminem ważności do 25 lipca 2013 r. Zmiany terminów ważności gwarancji bankowej dokonano następującymi aneksami:

- Aneks nr 1 z 10.10.2011 r. zmieniono termin ważności gwarancji z dnia 6 października 2011 do dnia 25 sierpnia 2013.
- Aneks nr 2 z 09.04.2013 r. zmieniono termin ważności gwarancji z dnia 25 sierpnia 2013 do dnia 25 lutego 2014.



- Aneks nr 3 z 12.11.2013 r. zmieniono termin ważności gwarancji z dnia 25 lutego 2014 do dnia 31 lipca 2014.

Na dzień 31.12.2015 roku jednostka dominująca nie posiada zawartych umów gwarancji bankowych

OBLIGACJE

Obligacje Serii A

22 kwietnia 2013 r. Zarząd Spółki Staropolskie Specjały podjął uchwałę nr 1/04/2013 w przedmiocie emisji przez Spółkę obligacji na okaziciela serii A.

20 maja 2013 uchwałą nr 3/05/2013 Zarządu dokonano przydziału obligacji serii A. Wyemitowano 7.200,00 Obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 7.200.000,00 zł. Obligacje zostały wyemitowane na okres 2 lat. Stawką referencyjną kuponu wypłacanego w okresie kwartalnym dla Obligatariuszy jest 3-miesięczna stopa procentowa WIBOR 3m plus marża w wysokości 6,50%. Pierwszym dniem okresu odsetkowego jest 17 maj 2013r., ostatnim dniem okresu odsetkowego i dniem wypłaty kuponu jest 17 maj 2015r. Odsetki we wszystkich okresach rozliczeniowych wypłacone zostały terminowo.

3 lipca 2013 r. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. Uchwałą nr 514/13 przyznał spółce Staropolskie Specjały status uczestnika Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w typie EMITENT., oraz zarejestrował w dniu 05 lipca 2013 r. w depozycie papierów wartościowych 7.200 obligacji na okaziciela serii A i nadał im kod PLSTRSP00012.

Obligacje zostały przeznaczone na finansowanie inwestycji.

Dnia 15.05.2015 roku obligacje serii A zostały wykupione przez Emitenta.

Obligacje Serii B

20 sierpnia 2013r. Uchwałą nr 1/08/2013 Zarządu Staropolskie Specjały podjęto decyzję o emisji obligacji zwykłych na okaziciela serii B.

W dniu 10 października 2013r uchwałą nr 1 Zarząd dokonał przydziału 4.800 obligacji serii B Obligatariuszom. Wyemitowano 4.800 obligacji o łącznej wartości nominalnej 4.800.000,00 zł. Obligacje zostały wyemitowane na okres 2 lat. Oprocentowanie obligacji jest stałe w skali roku i wynosi 9,5%. Płatność odsetek wypłacana jest kwartalnie. Pierwszym dniem okresu odsetkowego jest 10 październik 2013r., ostatnim dniem okresu odsetkowego i dniem wypłaty kuponu jest 09 październik 2015r.. Odsetki wypłacone są terminowo.

W dniu 22 listopada 2013 r. Uchwałą nr 882/13 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. zarejestrowano w dniu 26 listopada 2013 r. w depozycie papierów wartościowych 4.800 obligacji na okaziciela serii B i nadano im kod PLSTRSP00020.

Obligacje zostały przeznaczone na finansowanie inwestycji.

Dnia 09.10.2015 roku obligacje serii B zostały wykupione przez Emitenta.

Obligacje Serii C

11 maja 2015r. Uchwałą nr 1/05/2015 Zarządu Staropolskie Specjały podjęto decyzję o emisji obligacji na okaziciela serii C.

W dniu 11 maja 2015r. uchwałą nr 2/05/2015 Zarząd przyjął w całości skierowaną przez Spółkę propozycję nabycia 25.000 obligacji serii C. Wyemitowano 25.000 obligacji o łącznej wartości nominalnej 25.000.000,00 zł. Obligacje zostały wyemitowane na okres 3 lat. Oprocentowanie obligacji jest w skali roku w wysokości równej stopie bazowej WIBOR 3M powiększonej o marżę w wysokości 600 (sześćset) punktów bazowych. Płatność odsetek wypłacana jest kwartalnie. Pierwszym dniem okresu odsetkowego jest 13 maja 2015r., ostatnim dniem okresu odsetkowego i dniem wypłaty kuponu jest 11 maja 2018r.. Odsetki wypłacone są terminowo.

Obligacje zostały przeznaczone w kwocie 12 271 000,0 na wykup obligacji serii A i B. Pozostała kwota tj. 12 729 000,00 została przeznaczona na bieżącą działalność operacyjną Emitenta.

Obligacje Serii D

29 czerwca 2015r. Uchwałą nr 1/06/2015 Zarządu Staropolskie Specjały podjęto decyzję o emisji obligacji na okaziciela serii D.

W dniu 3 lipca 2015r. uchwałą nr 1/07/2015 Zarząd dokonał przydziału 25.000 obligacji serii D Obligatariuszom. Wyemitowano 25.000 obligacji o łącznej wartości nominalnej 25.000.000,00 zł. Obligacje zostały wyemitowane na okres 3 lat. Oprocentowanie obligacji jest w skali roku w wysokości równej stopie bazowej WIBOR 3M i doliczana jest marża w wysokości 4,75%. Płatność odsetek wypłacana jest kwartalnie. Pierwszym dniem okresu odsetkowego jest 3 lipca 2015r., ostatnim dniem okresu odsetkowego i dniem wypłaty kuponu jest 3 lipiec 2018r.

W dniu 15 lipca 2015 r. Uchwałą nr 460/15 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A zarejestrowano w dniu 17 lipca 2015 r. w depozycie papierów wartościowych 25.000 obligacji na okaziciela serii D i nadano im kod PLSTRSP00038.

5.B FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA SPÓŁKI ZALEŻNEJ - EKOFOOD

KREDYT INWESTYCYJNY

W 2011 roku w związku z realizowanym przedsięwzięciem inwestycyjnym Spółka zawarła z Bankiem PKO BP S.A. umowę kredytu inwestycyjnego na kwotę 25.611.850,00 zł na finansowanie inwestycji polegającej na budowie Zakładu Produkcji Przetwórstwa Mięsnego wraz z wyposażeniem w maszyny i urządzenia. Saldo kredytu na 01.01.2014r. wyniosło 19.071 tys. zł. W roku 2014 wykorzystano w kolejnych transzach 5.319 tys. zł. Pierwsze raty spłaty kredytu nastąpiły w lipcu 2013 r.. Ogółem spłacono 12.615 tys. zł kredytu. Kredyt został przeznaczony w całości na spłatę zobowiązań inwestycyjnych.

KREDYT W RACHUNKU BIEŻĄCYM

Spółka w dniu 22 czerwca 2015 roku podpisała umowę z Bankiem Zachodnim WBK S.A. na korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 5,0 mln zł., który jest przeznaczony na bieżącą działalność Spółki. Zadłużenie z tytułu w/w kredytu na dzień 31.12.2015 roku wynosiło 4,9 mln zł. Ostateczny termin spłaty kredytu 22 czerwca 2016 roku.

GWARANCJA BANKOWA

Warunkiem wynikającym z w/w umowy było zawarcie umowy gwarancji bankowej zwrotu zaliczki. W dniu 01.12.2011 Bank PKO BP S.A. wystawił gwarancję transakcji zbiorczej nr 5/2011 na kwotę 11.000.000,00 zł z terminem ważności do 25 czerwca 2013 r. Zmiany terminów ważności gwarancji bankowej dokonano następującymi aneksami:

- Aneksem nr 1 z 31.01.2013 r. zmieniono termin ważności gwarancji z dnia 25 czerwca 2011 na datę 31 października 2013.
- Aneksem nr 2 z 05.07.2013 r. zmieniono termin ważności gwarancji z dnia 31 października 2013 na datę 31 marca 2014.
- Aneksem nr 3 z 21.02.2014 r. zmieniono termin ważności gwarancji z dnia 31 marzec na datę 30 września 2014.

DOTACJA

Otrzymana dotacja wynika z umowy przyznania pomocy nr 01720-69040-OR1200010/10, zawartej w dniu 02.11.2011r. z ARiMR na realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego, współfinansowanego z funduszy UE, w postaci: budowy, wyposażenia oraz uruchomienia Zakładu Przetwórstwa Mięsa wraz z magazynem wysokiego składowania. Całkowita pomoc wynikająca z zawartej umowy wynosi 20.000.000,00 zł. Jednostka otrzymała zaliczkę w wysokości 10.000,0 tys. zł w okresie 2012 roku oraz po rozliczeniu projektu w 2014 roku, płatność końcową, w kwocie 9.894.618,53 zł..

W 2015 roku Grupa Kapitałowa wypracowała zysk netto w kwocie: **4 136 tys. zł.**

Poniższe tabele prezentują kapitał w poszczególnych spółkach objętych konsolidacją na 31.12.2015 roku:

Ekofood Sp. z o.o.

I	Kapitał podstawowy		9 256 200,00
II	Strata z lat poprzednich		-537 519,15
III	Zysk netto		1 310 275,67

Razem kapitał własny

31.12.2015

10 028 956,52

Staropolskie Specjały Sp. z o.o.

I	Kapitał podstawowy	od 2010	550 000,00
II	Kapitał zapasowy		1 195 598,82
	zysk netto z roku Staropolskie Specjały Sp. z o.o.	2008	124 743,41
	zysk netto z roku Staropolskie Specjały Sp. z o.o.	2009	405 587,55
	zysk netto z roku Staropolskie Specjały Sp. z o.o.	2010	445 558,20
	zysk netto z roku Staropolskie Specjały Sp. z o.o.	2011	465 990,63
	zysk netto z roku Staropolskie Specjały Sp. z o.o.	2012	161 530,96
	strata netto z roku Staropolskie Specjały Sp. z o.o.	2013	-524 946,10
	strata netto z roku Staropolskie Specjały Sp. z o.o.	2014	117 134,17
III	Zysk netto	31.12.2015	2 978 484,46
IV	Kapitał rezerwowy		4 650 000,00

Razem kapitał własny

31.12.2015

9 374 083,28

Zobowiązania krótkoterminowe w Grupie na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosły:
101 583,0tys. zł

5. ŚRODOWISKO NATURALNE – ASPEKTY ZWIĄZANE Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA

Wojewódzki Inspektorat Ochrony Środowiska w Katowicach w dniu 20 marca 2014 przesłał informację o stanie przestrzegania wymagań ochrony środowiska, w której stwierdził że:

„nie zgłasza zastrzeżeń w zakresie spełnienia wymagań ochrony środowiska przez Zakład Staropolskie Specjały Sp. z o.o., 43-230 Goczalkowice-Zdrój, ul. Uzdrowiskowa 4D”

Wojewódzki Inspektorat Ochrony Środowiska w Katowicach w dniu 12 maja 2014 przesłał informację o stanie przestrzegania wymagań ochrony środowiska, w której stwierdził że:

„nie zgłasza zastrzeżeń w zakresie spełnienia wymagań ochrony środowiska przez Zakład Ekofood Sp. z o.o., 43-230 Goczalkowice-Zdrój, ul. Uzdrowiskowa 4C”

6. BADANIA I ROZWÓJ

Nie dotyczy

7. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA I PRZEWIDYWANE KIERUNKI ROZWOJU

Staropolskie Specjały Sp. z o.o.

08 sierpnia 2013 Wójt Gminy Goczałkowice- Zdrój przyznał Staropolskim Specjałom numer porządkowy budynku nr 4D, oraz zmienił status budynku z „budynek w trakcie budowy” na „budynek naziemny”.

25.10.2013 zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego Katowice-Wschód z dnia 24.10.2013r wpisano nowy adres zakładu „ ul. Uzdrowiskowa 4D, 43-230 Goczałkowice-Zdrój „ do Krajowego Rejestru Sądowego.

Najważniejsze wydarzenia w ciągu ostatniego roku , oprócz realizowanej inwestycji budowy nowego zakładu, wiążą się z przygotowaniem zakładu do rozpoczęcia produkcji oraz uzyskaniem wszelkich pozwoleń sanitarnych, weterynaryjnych, budowlanych, które spółka otrzymała początkiem 2014 r.

W styczniu 2014 r. Spółka otrzymała decyzje;

- nr 38/ HŻ /2014 z Powiatowego Lekarza Weterynarii w Pszczynie o zatwierdzeniu projektu technologicznego zakładu Staropolskie – Specjały Sp. z o.o,
- nr 40/HŻ/2014 z Powiatowego Lekarza Weterynarii w Pszczynie o zatwierdzeniu warunkowym do handlu w zakresie rozbioru mięsa wołowego i wieprzowego w ilości 770 ton tygodniowo składowanie mięsa drobiowego, składowanie usługowe mięsa wieprzowego, wołowego, drobiowego oraz produktów mięsnych w ilości 1244 ton tygodniowo. 26.03.2014 wydano decyzję nr 86/HŻ/2014 ostateczną i bezwarunkową dot. handlu w powyższym zakresie.
- nr 42/CHZ /2014 z Powiatowego Lekarza Weterynarii w Pszczynie o nadaniu weterynaryjnego numeru identyfikacyjnego 24106116.

11 lutego 2014 r Państwowy Powiatowy Inspektorat Sanitarny w Pszczynie wydał opinię stwierdzającą zgodność wykonania obiektu budowlanego zakładu przetwórstwa mięsnego z projektem budowlanym.

W tym samym miesiącu po uzyskaniu wszelkich pozwoleń spółka rozpoczęła działalność produkcyjną polegającą na rozbiorze i sprzedaży mięsa produkcyjnego, wykorzystując do tego

zaawansowaną technikę i najnowocześniejsze linie produkcyjne i rozbiorowe.

W związku z rozpoczętą produkcją Spółka zawarła liczne umowy z grupami producenckimi na dostawę żywca wieprzowego. Między innymi z GP „Farmpig”, sp. z o.o., GP „Rolgrab” Sp. z o.o., GP „Tucz-Pol” Sp. z o.o., GP „Ekochów” Sp. z o.o.,

21.03.2014 r Powiatowy Inspektor Nadzoru Budowlanego w Pszczynie wydał decyzję nr 98/2014 na podstawie której udzielił pozwolenia na użytkowanie zakładu przetwórstwa mięsnego „Staropolskie Specjały” wraz z infrastrukturą na działce nr 2704/1, 2482/1 w Goczałkowicach-Zdroju. W trakcie przeprowadzonej kontroli obowiązkowej stwierdzono, że przedmiotowa inwestycja została zrealizowana zgodnie z zatwierdzonym projektem budowlanym.

W tym samym dniu tj. 21.03.2014 r w ramach Programu Rozwoju Obszarów Wiejskich 2007-2013 , działania 123 „Zwiększenie wartości dodanej podstawowej produkcji rolnej i leśnej” na podstawie Umowy przyznania pomocy nr 01610-69040-OR1200012/10 zawartej z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa Staropolskie Specjały złożyły wniosek o płatność pozostającej do wykorzystania kwoty 10.000.000,00 zł.

W 2015 roku Spółka przeprowadził emisję dwóch serii obligacji skierowane do inwestorów instytucjonalnych:

- 1) w dniu 11 maja 2015 r. Emitent dokonał przydziału 25.000 (dwadzieścia pięć tysięcy) trzyletnich obligacji na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 1.000 (jeden tysiąc) złotych każda i łącznej wartości 25.000.000 (dwadzieścia pięć milionów) złotych
- 2) w dniu 3 lipca 2015 r. Emitent dokonał przydziału 25.000 (dwadzieścia pięć tysięcy) trzyletnich obligacji na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 1.000 (jeden tysiąc) złotych każda i łącznej wartości 25.000.000 (dwadzieścia pięć milionów) złotych

Poza tym Spółka na początku roku 2015 skupiła się na rozpoczęciu produkcji i dążeniu do zwiększenia wydajności i realizacji założonych mocy produkcyjnych. W następnych okresach Spółka planuje stopniowy wzrost efektywności operacyjnej co pozwoli na polepszenie sytuacji finansowej i osiągnięciu efektywnego wyniku finansowego.

Ekofood Sp. z o.o.

08.08.2013 Wójt Gminy Goczałkowice- Zdrój przyznał Spółce Ekofood numer porządkowy budynku nr 4C, oraz zmienił status budynku z „budynek w trakcie budowy” na „budynek naziemny”.

30.10.2013 zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego Katowice-Wschód z dnia wpisano nowy adres zakładu „ ul. Uzdrowska 4C, 43-230 Goczałkowice-Zdrój „ do Krajowego Rejestru Sądowego.

26.08.2013 r. Powiatowy Lekarz Weterynarii w Pszczynie wydał warunkową decyzję nr 157/HŻ/2013 w której postanawia zatwierdzić do handlu zakład Ekofood Sp. z o.o i nadać weterynaryjny numer identyfikacyjny 24104007.

28.08.2013 po uzyskaniu wszelkich pozwoleń rozpoczęto produkcję i handel wyrobami

gotowymi.

25.11.2013 r. Powiatowy Lekarz Weterynarii w Pszczynie wydał ostateczną decyzję nr 223/HŻ/2013 w której postanawia zatwierdzić do handlu zakład Ekofood Sp. z o.o .

21.02.2014 r Spółka otrzymała od banku PKO BP S.A Aneks nr 3 do gwarancji bankowej nr 5/2011 z 01.12.2011, w którym przedłużono termin ważności gwarancji bankowej z daty 31.03.2014 na datę 30.09.2014.

07.04.2014 r Powiatowy Inspektor Nadzoru Budowlanego w Pszczynie wydał decyzję nr 117/2014 na podstawie której udzielił pozwolenia na użytkowanie zakładu przetwórstwa mięsnego „Ekofood” wraz z infrastrukturą na działce nr 2705/1, 2482/1 w Goczalkowicach-Zdroju. W trakcie przeprowadzonej kontroli obowiązkowej stwierdzono, że przedmiotowa inwestycja została zrealizowana zgodnie z zatwierdzonym projektem budowlanym.

Do **25.05.2014** roku Spółka w ramach Programu Rozwoju Obszarów Wiejskich 2007-2013 , działania „Zwiększenie wartości dodanej podstawowej produkcji rolnej i leśnej” na podstawie Umowy przyznania pomocy nr 01720-69040-OR1200010/10 zawartej z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa w dniu 02.12.2011 złoży wniosek o płatność pozostającej do wykorzystania kwoty 10.000.000,00 zł. W okresie do dnia 31.12.2014 roku, w wyniku rozliczenia projektu, Spółka otrzymała kwotę dotacji w wysokości 9.894.618,53 zł.

Spółka w 2015 roku planuje poszerzenie asortymentu sprzedawanych wyrobów gotowych i surowców oraz pozyskanie nowych rynków zbytu zarówno krajowych jak i zagranicznych. W kwestiach inwestycji firma planuje zakup i modernizację majątku na poziomie odtworzeniowym.

W związku z rozpoczętą produkcją Spółka zawarła liczne umowy z grupami producenckimi na dostawę żywca wieprzowego. Między innymi z GP „Farmpig”, sp. z o.o., GP „Rolgrab” Sp. z o.o., GP „Tucz-Pol” Sp. z o.o., GP „Ekochów” Sp. z o.o.

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA

1. Aktualna sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej na koniec roku obrotowego :

Grupa Kapitałowa na koniec 2015 roku posiada *zobowiązania krótkoterminowe* :

- | | |
|---|----------------|
| - wobec dostawców i inne : | 72 890 tys. zł |
| - kredyt bankowy w kwocie : | 10 411 tys. zł |
| - zobowiązania finansowe: | 10 088 tys. zł |
| - pozostałe zobowiązania w tym inwestycyjne | 6 595 tys. zł |

Zobowiązania długoterminowe :

- | | |
|--|----------------|
| - kredyt bankowy w kwocie : | 18 551 tys. zł |
| - emisja dłużnych papierów wartościowych | 50 000 tys. zł |
| - zobowiązania finansowe – leasing | 75 tys. zł |

Należności od odbiorców kształtują się na poziomie : 32 909 tys. zł

Stan środków pieniężnych ukształtował się na poziomie 827tys. zł

2. Stan płynności finansowej i przewidywane zmiany :

Podstawowe wskaźniki charakteryzujące działalność i sytuację spółki Grupa Kapitałowa Staropolskie Specjały Sp. z o.o.

Lp.	Nazwa wskaźnika	Metoda kalkulacji	2014	2015
1	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi		254 822	322 252
2	Suma bilansowa		181 749	216 021
3	Kapitał własny		5 807	9 944
4	Wynik finansowy netto		835	4 136
WSKAŹNIKI ZYSKOWNOŚCI				
5	Rentowność majątku (ROA)	wynik finansowy netto x 100 aktywa	0,5%	1,9%
6	Rentowność kapitału (funduszu) własnego (ROE)	wynik finansowy netto x 100 stan kapitału własnego	14,4%	41,6%
7	Zyskowność netto sprzedaży	wynik finansowy netto x 100 przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	0,3%	1,3%
8	Zyskowność brutto sprzedaży	wynik na sprzedaży x 100 przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	0,2%	2,8%
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI				
9	Płynność – wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem*) zobowiązania krótkoterminowe	0,4	0,8
10	Płynność – wskaźnik płynności II	aktywa obrotowe ogółem*)- zapasy zobowiązania krótkoterminowe*)	0,3	0,5
11	Płynność – wskaźnik płynności III	inwestycje krótkoterminowe zobowiązania krótkoterminowe*)	0,0	0,1
12	Szybkość obrotu należnościami w dniach	należności z tytułu dostaw i usług x 365 przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	42	37
13	Stopień spłaty zobowiązań w dniach	zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 koszty działalności operacyjnej	121	84
14	Szybkość obrotu zapasów w dniach	zapasy x 365 koszty działalności operacyjnej	21	38
15	Cykl rotacji (inkasa) gotówki	Wskaźnik rotacji: zapasów + należności - zobowiązań (12 - 13 + 14)	-419	-9

Lp.	Nazwa wskaźnika	Metoda kalkulacji	2014	2015
Wskazniki zdolności do obsługi zadłużenia				
16	Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi	kapitał własny + rezerwy długoterminowe	4%	8%
		aktywa trwałe		
17	Trwałość struktury finansowania	kapitał własny + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe**)	17%	37%
		suma bilansowa		
18	Globalne zadłużenie	pasywa - kapitał własny	97%	95%
		suma bilansowa		
19	Wysokość kapitału pracującego	majątek obrotowy* - zobowiązania krótkoterminowe*	-64 544,0	-18 131,9

W 2015 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej wyniosły 322 252 tys. zł, wzrosły w porównaniu do 2014 roku o 67 430 tys. zł. Wzrost przychodów wynikał głównie z zwiększenia sprzedaży w Grupie Kapitałowej.

Aktywa trwałe są w 8% finansowane kapitałem własnym. Niski poziom finansowania aktywów trwałych w Grupie Kapitałowej wynika z realizacji inwestycji finansowanej kredytem, obligacjami oraz współfinansowanej dotacją.

Stan zadłużenia z tytułu kredytów bankowych, obligacji i leasingu na koniec 31.12.2015 roku wynosił 170 209 tys. zł i uległ podwyższeniu w stosunku do 31.12.2014 roku o 32 702 tys. zł. Wzrost spowodowany jest emisją obligacji serii C i D.

W 2016 roku Grupa Kapitałowa planuje skupić się głównie na osiągnięciu zysku z tytułu produkcji i stopniowym osiąganiu lepszych wyników finansowych. Lepsze wyniki zostaną osiągnięte poprzez wiedzę technologiczną, doświadczenie oraz umiejętności zatrudnionych w roku 2014 i 2015 roku wykwalifikowanych pracowników produkcyjnych.

8. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Spółka nie przeprowadziła żadnych istotnych inwestycji, w tym inwestycji kapitałowych. Skupia się na optymalizacji procesów produkcyjnych i zwiększeniu wydajności, co przełoży się to na poprawę efektywności działań operacyjnych.

9. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM W JAKIM GRUPA KAPITAŁOWA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ, W TYM CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ JAKĄ PROWADZI GRUPA KAPITAŁOWA

9.1 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Grupa Kapitałowa działa w określonym środowisku gospodarczym, w związku z czym jego kondycja finansowa jest uzależniona od wielu czynników makroekonomicznych. Większość przychodów Grupa Kapitałowa osiąga w Polsce, zatem do głównych czynników ryzyka należy zaliczyć: zmiany stóp procentowych, zmiany kursów walutowych, inflację czy pogorszenie się ogólnej sytuacji gospodarczej Polski. Czynniki te wpływają również na kondycję finansową podmiotów uczestniczących w obrocie gospodarczym oraz siłę nabywczą klientów końcowych. Ewentualne spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego oraz pogorszenie się wskaźników makroekonomicznych może niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe osiągane przez Grupę Kapitałową. Ze względu na stosunkowo niską elastyczność popytową branży spożywczej, ryzyko dekonunktury w tej branży jest niższe niż w innych branżach, jednakże należy również się z nim liczyć.

9.2 Ryzyko związane z niestabilnością polskiego systemu podatkowego

Ulegające zmianie interpretacje przepisów podatkowych, stosowane przez organy podatkowe, długie okresy przedawnienia zobowiązań podatkowych oraz możliwość nakładania wysokich kar pieniężnych i innych sankcji powodują, że ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego w Polsce jest znacząco wyższe niż w krajach rozwiniętych o bardziej ustabilizowanym systemie prawa podatkowego.

9.3 Ryzyko związane z niestabilnością polskiego systemu prawnego

Zmiany wprowadzane w polskim systemie prawnym mogą rodzić dla Grupy Kapitałowej ryzyko w zakresie prowadzonej przez niego działalności gospodarczej. Dotyczy to w szczególności regulacji w dziedzinie prawa handlowego, podatkowego, przepisów regulujących działalność gospodarczą, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych czy prawa papierów wartościowych. Należy zauważyć, iż przepisy polskiego prawa przechodzą cały czas proces intensywnych zmian związanych z dostosowaniem polskich przepisów do przepisów unijnych. Zmiany te mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności Grupy Kapitałowej i na jego wyniki finansowe. Zmiany te mogą ponadto stwarzać problemy wynikające z niejednolitej wykładni prawa, która obecnie jest dokonywana nie tylko przez sądy krajowe, organy administracji publicznej, ale również przez sądy wspólnotowe. Interpretacje dotyczące zastosowania przepisów, dokonywane przez sądy i inne organy interpretacyjne bywają często niejednoznaczne lub rozbieżne, co może generować ryzyko prawne. Orzecznictwo sądów polskich musi pozostawać w zgodności z orzecznictwem wspólnotowym. Tymczasem niektóre niezharmonizowane z prawem unijnym przepisy prawa krajowego mogą budzić wiele wątpliwości interpretacyjnych oraz rodzić komplikacje natury administracyjno – prawnej. W głównej mierze ryzyko może rodzić stosowanie przepisów krajowych niezgodnych z przepisami unijnymi, czy też odmiennie interpretowanymi.

9.4 Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Zakłady produkcyjne Grupy Kapitałowej wyposażone są w specjalistyczny sprzęt i maszyny wykorzystywane w procesie produkcji. Do obsługi urządzeń Grupa Kapitałowa zatrudnia właściwie przeszkolonych pracowników w zakresie posługiwania się posiadanymi maszynami. W sytuacji zwolnień lub wypowiedzeń umów pracowników doświadczonych i starszych stażem obsługujących specjalistyczny sprzęt, Grupa Kapitałowa zmuszona będzie do przeszkolenia i przystosowania do pracy nowo zatrudnionych pracowników, co może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

9.5 Ryzyko związane z konkurencją

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność w branży, która ze względu na duże rozdrobnienie charakteryzującej się dużą konkurencyjnością. Trzy największe podmioty na rynku (Sokołów, Animex i PKM Duda) posiadają około 20% udziału. Większość rynku należy do małych i średnich firm o zasięgu regionalnym. Istnieje zatem ryzyko, że w wyniku nasilonych działań firm konkurencyjnych bądź w wyniku pojawienia się na rynku nowych podmiotów, Grupa Kapitałowa nie zrealizuje zakładanych wyników finansowych. Firmy konkurencyjne mogą w szczególności wymusić obniżenie marż sprzedawanych przez Grupę Kapitałową produktów, co przełoży się następnie na rentowność całej jego działalności. Wzrost konkurencji w branży może spowodować również ograniczenie dynamiki rozwoju Grupy Kapitałowej. Grupa Kapitałowa nie ma wpływu na działania podejmowane przez konkurentów z branży, może jednakże utrzymać swoją dotychczasową pozycję na rynku dzięki jakości oferowanych produktów oraz stałemu budowaniu zaufania ze strony klientów.

9.6 Ryzyko związane z procesem produkcyjnym

Główne zakłady produkcyjne Grupy Kapitałowej znajdują się w Goczałkowicach k. Pszczyny. Zakład produkcyjny Ekofood Sp. z o.o. (spółka zależna Staropolskie Specjały Sp. z o.o.) został oddany do użytku we wrześniu 2013 r., natomiast zakład produkcyjny Staropolskie Specjały (jednostka dominująca) uruchomiono w I kwartale 2014 r. Są to nowoczesne obiekty, a ich moce przerobowe wynoszą:

- rozbiór półtuszy, ćwierci, tusz – 770 t/tydzień
- rozbiór tuszek – 70 t/tydzień
- produkcja mięsa konfekcjonowanego – 240 t/tydzień
- produkcja wyrobów wędliniarskich – 18 tys. t / rocznie

Opisane wyżej zakłady, charakteryzują się wysokim stopniem automatyzacji i dużą wydajnością produkcji. Istnieje jednak ryzyko, że w przypadku awarii linii produkcyjnej na jakimkolwiek etapie procesu produkcyjnego, mogą zostać ograniczone zdolności produkcyjne zakładów Grupy Kapitałowej, co w konsekwencji przełoży się może niekorzystnie na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej. W celu minimalizacji tego ryzyka Grupa Kapitałowa dokonuje bieżących kontroli w celu utrzymywania jak najlepszego stanu technicznego

poszczególnych linii produkcyjnych. Niemniej istnieje jednak ryzyko, że w przypadku awarii niektórych z nich pewne procesy produkcyjne, mogą zostać przerwane lub spowolnione, co może również mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

9.7 Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Grupa Kapitałowa działa na rynku produkcji wyrobów mięsnych. Należy podkreślić, iż rynek ten charakteryzuje się sezonowością. Wyższy popyt na produkty mięsne jest szczególnie widoczny w okresie poprzedzającym święta Bożego Narodzenia, przed Wielkanocą oraz w okresie wakacyjnym. Powyższe czynniki powodują, że właściwa ocena sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej powinna być dokonywana przy uwzględnieniu sezonowości w jej działalności. W celu ograniczenia sezonowości sprzedaży na rynku mięsnym, Grupa Kapitałowa stara się wprowadzać do swojej oferty handlowej produkty bardziej odporne na sezonowość.

Ryzyko sezonowości sprzedaży w działalności Grupy Kapitałowej jest niwelowane przez wysoki udział przychodów ze sprzedaży nieprzetworzonego surowca mięsnego przez Grupę Kapitałową. Dzięki temu sprzedaż Grupy Kapitałowej nie jest tak wrażliwa na sezonowość sprzedaży w takim stopniu jak sama sprzedaż wyrobów wędliniarskich.

9.8 Ryzyko związane z dostawą surowca do produkcji Grupy Kapitałowej

W celu maksymalnego wykorzystania mocy produkcyjnej swoich zakładów, Grupa Kapitałowa potrzebuje stałych dostaw surowca.

Głównym czynnikiem ryzyka może być dostępność surowców niezbędnych do zapewnienia ciągłości produkcji. Ograniczenie bądź wstrzymanie dostaw mięsa oraz dostawy mięsa o nieodpowiedniej jakości mogą negatywnie wpłynąć na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową. Grupa Kapitałowa w celu zapewnienia dostaw surowca angażuje się w nawiązywaniu stałych relacji z dostawcami poprzez długoterminowe umowy współpracy.

9.9 Ryzyko związane z uzależnieniem od odbiorców

Grupa Kapitałowa do tej pory współpracował z kilkoma głównymi odbiorcami produktów. W kwietniu 2013 r. Grupa Kapitałowa podpisał umowy ramowe o współpracy z Zakładami Mięsnymi Henryk Kania SA. Na podstawie tych umów głównym odbiorcą produktów Staropolskie Specjały oraz Ekofood Sp. z o. o. stały się ZM Henryk Kania SA.

9.10 Ryzyko związane ze zmianą cen surowców

Najważniejszym surowcem wykorzystywanym do produkcji wyrobów Grupy Kapitałowej jest mięso. Ceny mięsa podlegają bardzo szybkim zmianom cenowym w okresie roku oraz są podatne na różnego rodzaju czynniki nie związane bezpośrednio z sytuacją rynkową np. choroby zwierząt, skażenie pasz, itp. Dodatkowo ceny mięsa są ściśle skorelowane z cenami zbóż na rynkach światowych. Spekulacje cenami zbóż na rynkach towarowych mogą mieć związek z występowaniem klęsk żywiołowych i zwiększonym zapotrzebowaniem na surowce

energetyczne. Ogólna tendencja wzrostu cen żywności jest również spowodowana wzrostem liczby ludności oraz zwiększeniem stopnia zamożności ludności zamieszkującej kraje rozwijające się. Istnieje zatem ryzyko, iż wzrost cen wyżej wymienionych surowców wykorzystywanych do produkcji może negatywnie wpływać na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Kapitałową.

9.11 Ryzyko związane ze strukturą udziałowców Spółki Dominującej

Większościowym udziałowcem Jednostki Dominującej jest Pani Anna Warzecha, posiadająca 99% udziałów w Jednosce Dominującej. Posiada zatem ona decydujący wpływ na działalność Spółki, w tym przede wszystkim na skład kadry zarządzającej oraz strategię rozwoju Jednostki Dominującej. Obecna struktura właścicielska implikuje jednoosobowe decyzje udziałowca. Należy wziąć pod uwagę, że interesy jedynego udziałowca mogą różnić się od interesów wierzycieli Jednostki Dominującej, w tym również obligatariuszy.

9.12 Ryzyko związane z zabezpieczeniem Obligacji

Obligacje serii D Jednostki Dominującej zabezpieczone są poręczeniem udzielonym przez spółkę Zakłady Mięsne Henryk Kania Spółka Akcyjna z siedzibą w Pszczynie. Z zabezpieczeniem takim jak poręczenie związane jest ryzyko pogorszenia sytuacji finansowej podmiotu, który poręcza za zobowiązania Jednostki Dominującej wynikające z emisji obligacji. W przypadku niewypłacalności Jednostki Dominującej i konieczności zaspokajania się obligatariuszy z przedmiotu zabezpieczenia, sytuacja finansowa i majątkowa poręczyciela może nie pozwolić na odzyskanie zainwestowanych środków przez Obligatariuszy. Warto jednak zwrócić uwagę, że Poręczającym obligacje serii D Spółki Dominującej jest spółka ZM Henryk Kania SA – notowany na rynku głównym GPW producent wyrobów mięsnych działający na rynku od 25 lat, który stale rozszerza swój asortyment i wychodzi na nowe rynki. W 2015 r. ZM Henryk Kania SA wypracowały 1 027,4 mln zł przychodów ze sprzedaży (były wyższe o 179,5 mln zł w stosunku do 2014 r.) osiągając zysk z działalności operacyjnej w wysokości 63,2 mln zł oraz zysk netto w wysokości 41,4 mln zł.

Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

9.13 Ryzyko związane z płynnością i zmiennością kursu rynkowego obligacji

Nabywca Obligacji powinien zdawać sobie sprawę, iż po wprowadzeniu instrumentów dłużnych do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, kurs Obligacji kształtuje się pod wpływem relacji popytu i podaży, która jest wypadkową wielu czynników i trudno przewidywalnych zachowań inwestorów. Na te zachowania wpływ mają różne czynniki niezwiązane z wynikami działalności Jednostki Dominującej i jego sytuacją finansową oraz niezależne od Jednostki Dominującej, takie jak sytuacja na światowych rynkach, czy sytuacja makroekonomiczna Polski oraz regionu. Obligatariusze powinni mieć świadomość, iż notowania Obligacji mogą znacznie odbiegać od ceny emisyjnej Obligacji i powinni zdawać

sobie sprawę, iż w przypadku znacznego wahan kursów, mogą być narażeni na niezrealizowanie zaplanowanego zysku. Ponadto, należy brać pod uwagę ryzyko związane z ograniczoną płynnością obligacji w Alternatywnym Systemie Obrotu, co dodatkowo może skutkować brakiem możliwości zbycia Obligacji w spodziewanym czasie i po satysfakcjonującej inwestora cenie.

9.14 Ryzyko związane ze zmianami w przepisach podatkowych związanych z obrotem obligacjami

Polski system podatkowy, jego interpretacje i stanowiska organów podatkowych odnoszące się do przepisów prawa podatkowego ulegają częstym zmianom. Dlatego też, posiadacze Obligacji mogą zostać narażeni na niekorzystne zmiany, głównie w odniesieniu do stawek podatkowych. Może to negatywnie wpłynąć na zwrot z zainwestowanego w Obligacje kapitału.

9.15 Ryzyko związane z możliwością niewykupienia Obligacji w terminie wykupu i ryzyko niewypłacania odsetek od Obligacji

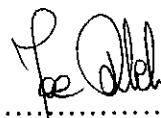
Zgodnie z przyjętymi warunkami emisji Obligacji Jednostki Dominującej zobowiązany jest do wykupu. Każda Obligacja jest papierem wartościowym na okaziciela, emitowanym w serii o zmiennym oprocentowaniu, nieposiadającym formy dokumentu. Obligacje w Dniu Wykupu podlegają wykupowi poprzez wypłatę Obligatariuszom środków pieniężnych w wysokości równej wartości nominalnej Obligacji i liczby Obligacji. Jednostki Dominująca zobowiązał się także do wypłaty kwoty odsetek od Obligacji w ustalonych terminach i wysokości.

9.16 Ryzyko związane ze zmianami rynkowych stóp procentowych

Wartość godziwa Obligacji rozumiana jako wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych dla Obligatariuszy może podlegać wahanom związanym ze zmianami rynkowych stóp procentowych poprzez zmianę stopy dyskonta właściwej dla tych przepływów. Fakt ten może znajdować odzwierciedlenie w rynkowej cenie Obligacji.

Goczałkowice – Zdrój 31.03.2016

W imieniu Grupy Kapitałowej



Prezes Staropolskich Specjałów Sp. z o.o.
Joanna Dziubek