



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

z działalności

STAROPOLSKIE SPECJAŁY SP. Z O.O.

z siedzibą w Goczałkowicach-Zdroju, ul Uzdrowskowa 4D

wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000125470

za 2016 rok

Sprawozdanie składa się realizując wytyczne zawarte w art. 49 ust.1 ustawy z 29.09.1994 o rachunkowości – Dz. U. z 2016 poz. 330 z późn. zm.

I. INFORMACJE O JEDNOSTCE

1. CHARAKTERYSTYKA JEDNOSTKI

**„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 19.09.2000r). Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy pod numerem KRS: 0000125470.

Historia udziałowców Spółki poczynając od roku 2008:

Anna Ewa Warzecha - 1.100 udziałów po 500 zł. tj. 100% (do 16.02.2010r.)

Anna Ewa Warzecha - 1.090 udziałów po 500 zł. tj. 99% (od 17.02.2010r. do chwili obecnej)

ZPM Henryk Kania SA - 10 udziałów po 500 zł tj. 1% (od 17.02.2010r. do 20.06.2010r.)

Grzegorz Mariusz Minczanowski - 10 udziałów po 500 zł tj. 1% (od 21.06.2010r. do 26.09.2010r.)

Aleksandra Jadwiga Minczanowska - 10 udziałów po 500 zł. tj. 1% (od 27.09.2010r. do 19.06.2012r.)

Grzegorz Mariusz Minczanowski - 10 udziałów po 500 zł. tj. 1% (od 20.06.2012r. do 13.05.2013r.)

Dominika Rąba - 10 udziałów po 500 zł tj. 1% (od 13.05.2013 r. - do 13.10.2014r.)

Na 31.12.2016 roku udziałowcami są:

Anna Ewa Warzecha - 1.090 udziałów po 500 zł. tj. 99% (od 17.02.2010 roku)

Piotr Paluch - 10 udziałów po 500 zł. tj. 1% (od 13.10.2014 roku)

Zarząd Spółki :

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

2. SPRZEDAŻ

Spółka z o.o. KONDOR aktem notarialnym z dnia 22.08.2008r. REP.A nr 5528/2008 została przekształcona w Spółkę działającą pod nazwą: „STAROPOLSKIE SPECJAŁY”. Celem działalności jest rozbiór i sprzedaż mięsa produkcyjnego, oraz konfekcja i sprzedaż mięsa kulinarnego. Za 2016 rok Spółka osiągnęła przychód ze sprzedaży produktów, towarów handlowych i usług w wysokości 234.699.350,54 zł, generując zysk na sprzedaży w wysokości 13.436.799,83 zł.

3. PERSONEL

Informacje o liczbie, strukturze wieku i wykształcenia zatrudnionych przedstawiono w tabelach.

Liczba zatrudnionych

WYSZCZEGÓLNIENIE	2016 ROK	2015 ROK
Kobiety	27	26
Mężczyźni	63	53
RAZEM	90	79

Struktura wieku zatrudnionych

WYSZCZEGÓLNIENIE	2016 ROK	2015 ROK
Do 25 lat	16	17
26 - 30	15	13
31 - 40	22	29
41 - 50	22	12
Powyżej 50	15	8
RAZEM	90	79

Struktura wykształcenia zatrudnionych

WYSZCZEGÓLNIENIE	2016 ROK	2015 ROK
Podstawowe	8	6
Zawodowe	40	36
Średnie	28	22
Wyższe	14	15
RAZEM	90	79

4. FINANSOWANIE, DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA

Głównym bankiem obsługującym Spółkę jest Bank Handlowy w Warszawie S.A..

Kapitał własny Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosił 20 091 982,57 zł. Kapitał podstawowy Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił 550.000,00 zł i składa się z 1.100 udziałów o wartości 500,00 zł każdy.

KREDYT INWESTYCYJNY

Zgodnie z umową o kredyt inwestycyjny z dnia 17.11.2016 rok jednostka podpisała umowę na kredyt inwestycyjny z Bankiem Handlowym dnia 17-11-2016 rok. Kwota kredytu wyniosła 12.057.196,00 zł. Kredyt przeznaczony został na spłatę kredytu inwestycyjnego ING. Okres kredytowania 53 miesiące. Pierwsza rata płatna 30.12.2016 rok. Raty 01-51 płatne po 230 tys. zł ostatnia 327.196,00 zł.

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 . Stan zadłużenia na 01.01.2016 rok wyniósł 14 332 126,00 zł.

Zgodnie z umową o kredyt inwestycyjny z dnia 17.11.2016 rok jednostka podpisała umowę na kredyt inwestycyjny z Bankiem Handlowym dnia 17-11-2016 rok. Kwota kredytu wyniosła 12.057.196,00 zł. Kredyt przeznaczony został na spłatę kredytu inwestycyjnego ING. Okres kredytowania 53 miesiące. Pierwsza rata płatna 30.12.2016 rok. Raty 01-51 płatne po 230 tys. zł ostatnia 327.196,00 zł

KREDYT W RACHUNKU BIEŻĄCYM

Zgodnie z umową o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 17.11.2016 rok jednostka podpisała umowę na kredyt w rachunku bieżącym z Bankiem Handlowym dnia 17-11-2016 rok. Kwota kredytu wyniosła 25 mln zł. Kredyt przeznaczony został na spłatę factoringu odwrotnego w kwocie 10 mln zł a pozostała część na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Maksymalny okres zadłużenia do dnia 15.11.2017 rok.

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

Na dzień 31.12.2016 roku jednostka dominująca nie posiada zawartych umów gwarancji bankowych

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. W okresie 2016 roku zakończono umowę factoringową spłacając zadłużenie kredytem w rachunku bieżącym

OBLIGACJE

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 zostały terminowo za pierwszy kwartał w dniu 11 sierpnia 2015r.

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 2015, 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.

KAPITAŁ WŁASNY - STAROPOLSKIE SPECJAŁY stan na 31.12.2016

I	Kapitał podstawowy	od 2010	550 000,00
	kapitał podstawowy	od 2008 do 2010	50 000,00
II	Kapitał zapasowy		4 174 083,28
	zysk netto z roku	2008	124 743,41
	zysk netto z roku	2009	405 587,55
	zysk netto z roku	2010	445 558,20
	zysk netto z roku	2011	465 990,63
	zysk netto z roku	2012	161530,96
	zysk netto z roku	2013	-524 946,10
	zysk netto z roku	2014	117 134,17
	zysk netto z roku	2015	2 978 484,46
III	Kapitał rezerwowy		4 650 000,00
	-Uchwała z 29.07.2011 o dopłacie do kapitału zapasowego Wspólników. Termin wniesienia dopłaty - 31.12.2014.	2011	4 500 000,00
	- Uchwała 05.06.2014 o dopłacie do kapitału zapasowego Wspólników. Termin wniesienia dopłaty – 31.12.2014	2014	150.000,00
	zysk netto za 2016 rok	31.12.2016	10 717 899,29

Razem kapitał własny

31.12.2016

20 091 982,57

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniosły: 90 144 894,24 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 Goczałkowice-Zdrój, ul. Uzdrowskowa 4D”

6. BADANIA I ROZWÓJ

Nie dotyczy

7. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA I PRZEWIDYWANE KIERUNKI ROZWOJU

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. Uzdrowska 4D, 43-230 Goczałkowice-Zdrój** „ do Krajowego Rejestru Sądowego.

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 okresie 2016 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 233.879 tys. zł i wzrosły w porównaniu do 2015 roku o 28.768 tys. zł. Wzrost przychodów w 2016 roku wynikał głównie z sukcesywnego wzrostu wolumenu produkcji w nowym zakładzie produkcyjnym. Poza tym, 2016 roku spółka wygenerowała zysk ze sprzedaży w wysokości 13.437 tys. zł oraz zysk netto w wysokości 10.718 tys. zł.

Celem Spółki na rok 2017 jest skupienie się na produkcji i dążeniu do zwiększenia wydajności i realizacji założonych mocy produkcyjnych. Spółka planuje stopniowy wzrost efektywności operacyjnej co pozwoli na polepszenie sytuacji finansowej i osiągnięciu efektywnego wyniku finansowego.

Prowadzone są również przez Zarząd rozmowy na temat połączenia działalności operacyjnej z innym podmiotem prowadzącym ten sam profil działalności

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA

W roku 2016 Spółka wypracowała zysk netto w kwocie: 10.717.899,29 zł.

1. Aktualna sytuacja finansowa Spółki na koniec 2016 roku obrotowego :

Spółka na koniec roku 2016 posiada *zobowiązania krótkoterminowe* :

- wobec dostawców na kwotę :	59 764 386,62
- kredyt bankowy i pożyczki w kwocie:	27 817 946,68
- z tyt. podatku, ceł, ubezpieczeń i innych świad. w kwocie:	1 596 488,78
- zobowiązania inne – leasing, faktoring w kwocie :	74 167,84
- zobowiązania z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych	268 841,56
- z tytułu wynagrodzeń w kwocie:	235 748,12
- inne w kwocie:	387 314,64

Zobowiązania długoterminowe :

- kredyt bankowy i pożyczki w kwocie:	9 067 196,00
- zobowiązania z tyt. emisji obligacji serii C i D	50 000 000,00

<i>Należności od odbiorców kształtują się na poziomie :</i>	104 772 538,01
<i>Stan środków pieniężnych ukształtował się na poziomie:</i>	222 664,56

2. Stan płynności finansowej, przewidywane zmiany, zagrożenia :

Główne wskaźniki finansowe na koniec 2016 roku osiągnęły następujące wartości:

Lp.	Nazwa wskaźnika	Metoda kalkulacji	2016	2015
1	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi		233 879	205 111
2	Suma bilansowa		184 519	170 204
3	Kapitał własny		20 092	9 374
4	Wynik finansowy netto		10 718	2 978

WSKAŹNIKI ZYSKOWNOŚCI				
5	Rentowność majątku (ROA)	$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{aktywa}}$	5,8%	1,7%
6	Rentowność kapitału (funduszu) własnego (ROE)	$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{stan kapitału własnego}}$	53,3%	31,8%
7	Zyskowność netto sprzedaży	$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi}}$	4,6%	1,5%
8	Zyskowność brutto sprzedaży	$\frac{\text{wynik na sprzedaży} \times 100}{\text{przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi}}$	5,7%	2,6%
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI				
9	Płynność – wskaźnik płynności I	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}^{*})}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,4	1,2
10	Płynność – wskaźnik płynności II	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}^{*}) - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}^{*})}$	1,2	1,0
11	Płynność – wskaźnik płynności III	$\frac{\text{inwestycje krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}^{*})}$	0,0	0,0
12	Szybkość obrotu należnościami w dniach	$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi}}$	164	143
13	Stopień spłaty zobowiązań w dniach	$\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	99	121
14	Szybkość obrotu zapasów w dniach	$\frac{\text{zapasy} \times 365}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	25	31
15	Cykl rotacji (inkasa) gotówki	$\text{Wskaźnik rotacji: zapasów} + \text{należności} - \text{zobowiązań (12 - 13 + 14)}$	89	52
16	Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi	$\frac{\text{kapitał własny} + \text{rezerwy długoterminowe}}{\text{aktywa trwałe}}$	33%	13%
17	Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał własny} + \text{rezerwy długoterminowe} + \text{zobowiązania długoterminowe}^{**})}{\text{suma bilansowa}}$	43%	42%
18	Globalne zadłużenie	$\frac{\text{pasywa} - \text{kapitał własny}}{\text{suma bilansowa}}$	89%	94%
19	Wysokość kapitału pracującego	$\text{majątek obrotowy}^{*} - \text{zobowiązania krótkoterminowe}^{*}$	33 404,8	18 100,0

W okresie 2016 roku wskaźniki rentowności, w związku z wzrostem zysku na sprzedaży do poziomu 13.436,8 tys. zł i zysku netto do poziomu 10.717,9 tys. zł, uległy znacznej poprawie w stosunku do roku poprzedniego. Zwiększenie przychodów ze sprzedaży z poziomu 205 111,0 tys. zł za 2015 rok do poziomu 233 879,0 tys. zł za 2016 rok wpłynęło na zwiększenie stanu należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31.12.2016 roku do kwoty 104.772,5 tys. zł (wzrost o 31,0% w stosunku do 31.12.2015 roku), przy jednoczesnym spadku zobowiązań z tytułu dostaw i usług na 31.12.2016 roku do kwoty 59 764,4 tys. zł (spadek o 10,0% w stosunku do 31.12.2015 roku). Jednostka posiada z głównymi dostawcami i odbiorcami podpisane umowy o odroczonym terminie płatności.

Na dzień 31.12.2016 roku naliczone zostały odsetki umowne związane z odroczeniem płatności. W na 31.12.2016 rok finansowanie kapitałem obcym w postaci kredytów i obligacji wyniosło 87.154 tys. zł i przewyższało kapitał własny o kwotę 67.062 tys. zł.

Zarząd mając na uwadze zakończenie inwestycji oraz dalszej optymalizacji produkcji w 2017 roku zakłada stopniowy wzrost zysku oraz poprawę podstawowych wskaźników ekonomicznych zwłaszcza zadłużenia. Głównym czynnikiem wpływającym na rentowność podmiotu jest koszt pozyskania surowca, który może podlegać silnym wahaniom cenowym na rynku krajowym. Cena surowca uzależniona jest głównie od bieżącego popytu i podaży na niego.

8. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka nie przeprowadził żadnych istotnych inwestycji kapitałowych. W okresie 2016 roku jednostka poniosła nakłady na rozbudowę magazynu produkcyjnego, które do dnia 31.12.2016 roku nie zostały zakończone. Jednostka skupia się na optymalizacji procesów produkcyjnych i zwiększeniu wydajności, co przełoży się to na poprawę efektywności działań operacyjnych. Planowane są nakłady na linie produkcyjne które będą miała charakter odtworzeniowy oraz usprawniający proces produkcji i dystrybucji.

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

9.1 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Spółka działa w określonym środowisku gospodarczym, w związku z czym jego kondycja finansowa jest uzależniona od wielu czynników makroekonomicznych. Większość przychodów Spółki osiągana jest 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 Spółkę. 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 Spółki ryzyko w zakresie prowadzonej przez nią 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 Spółki i na jej 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

Zakład produkcyjny Spółki wyposażony jest w specjalistyczny sprzęt i maszyny wykorzystywane w procesie produkcji. Do obsługi urządzeń Spółka zatrudnia właściwie przeszkolonych pracowników w zakresie posługiwania się posiadanymi maszynami. W sytuacji zwolnień lub wypowiedzeń umów pracowników doświadczonych i starszych stażem obsługujących specjalistyczny sprzęt, Spółka zmuszona będzie do przeszkolenia i przystosowania do pracy nowo zatrudnionych pracowników, co może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

9.5 Ryzyko związane z konkurencją

Spółka 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, Spółka nie zrealizuje zakładanych wyników finansowych. Firmy konkurencyjne mogą w szczególności wymusić obniżenie marż sprzedawanych przez Spółkę produktów, co przełoży się następnie na rentowność całej jego działalności. Wzrost konkurencji w branży może spowodować również ograniczenie dynamiki rozwoju Spółki. Spółka 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 Spółki znajdują się w Goczałkowicach k. Pszczyny. Zakład produkcyjny Ekofood Sp. z o.o. (spółka zależna Staropolskie Specjały) został oddany do użytku we wrześniu 2013 r., natomiast zakład produkcyjny Staropolskie Specjały 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 zakładu Spółki, co w konsekwencji przełożyć się może niekorzystnie na wyniki finansowe Spółki. W celu minimalizacji tego ryzyka Spółka 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 Spółki.

9.7 Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Spółka 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 Spółki powinna być dokonywana przy uwzględnieniu sezonowości w jej działalności. W celu ograniczenia sezonowości sprzedaży na rynku mięsnym, Spółka stara się wprowadzać do swojej oferty handlowej produkty bardziej odporne na sezonowość.

9.8 Ryzyko związane z dostawą surowca do produkcji Spółki

W celu maksymalnego wykorzystania mocy produkcyjnej swoich zakładów, Spółka 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 osiągane przez Spółkę. Spółka w celu zapewnienia dostaw surowca angażuje się w nawiązywanie stałych relacji z dostawcami poprzez długoterminowe umowy współpracy.

9.9 Ryzyko związane z uzależnieniem od odbiorców

Spółka do tej pory współpracował z kilkoma głównymi odbiorcami produktów. W kwietniu 2013 r. Spółka podpisał umowy ramowe o współpracy z Zakładami Mięsnymi Henryk Kania SA. Na podstawie tych umów głównym odbiorcą produktów Staropolskie Specjały Sp. z o.o. 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 Spółki 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 osiąmane przez Spółkę.

9.11 Ryzyko związane ze strukturą udziałowców Spółki

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

9.12 Ryzyko związane z zabezpieczeniem Obligacji

Obligacje serii D Spółki 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 Spółki wynikające z emisji obligacji. W przypadku niewypłacalności Spółki 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 Staropolskie Specjały 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 Spółki i jego sytuacją finansową oraz niezależne od Spółki, 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 Spółka 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. Spółka zobowiązała się także do wypłaty kwoty odsetek od Obligacji w ustalonych terminach i wysokości.

9.16 Ryzyko związane ze zmianami rynkowych stóp procentowych

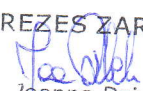


Wartość godziwa Obligacji rozumiana jako wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych dla Obligatariuszy może podlegać wahaniom związanym ze zmianami rynkowych stóp procentowych poprzez zmianę stopy dyskonta właściwej dla tych przepływów. Fakt ten może znajdować odzwierciedlenie w rynkowej cenie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

Goczałkowice – Zdrój 25.02.2017

Joanna Dziubek
Prezes Zarządu

PREZES ZARZĄDU


Joanna Dziubek