



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

z działalności

STAROPOLSKIE SPECJAŁY SP. Z O.O.

z siedzibą w Goczałkowicach-Zdroju, ul Uzdrowiskowa 4D

wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000125470

za I półrocze 2015 rok

Sprawozdanie składa się realizując wytyczne zawarte w art.49 ust.1 ustawy z 29.09.1994 o rachunkowości – Dz.U. z 2002r. Nr 76, poz.694 z póź. zm

I. INFORMACJE O JEDNOSTCE

1. CHARAKTERYSTYKA JEDNOSTKI

**„STAROPOLSKIE SPECJAŁY”
SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
Ul. Uzdrowska 4D
43-230 Goczalkowice - 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 począwszy 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 30.06.2015 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 I półrocze 2015 roku spółka osiągnęła przychód ze sprzedaży produktów, towarów handlowych i usług w wysokości 85 609 598,66 zł, generując zysk na sprzedaży w wysokości 2 441 181,72 zł.

3. PERSONEL

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

Liczba zatrudnionych

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014 ROK	30.06.2015 ROK
Kobiety	15	19
Mężczyźni	23	36
RAZEM	38	55

Struktura wieku zatrudnionych

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014 ROK	30.06.2015 ROK
Do 25 lat	7	16
26 - 30	7	7
31 - 40	17	22
41 - 50	5	5
Powyżej 50	2	5
RAZEM	38	55

Struktura wykształcenia zatrudnionych

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014 ROK	30.06.2015 ROK
Podstawowe	3	4
Zawodowe	9	18
Średnie	15	18
Wyższe	11	15
RAZEM	38	55

4. FINANSOWANIE, DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA

Głównym bankiem obsługującym Spółkę jest PKO BP S.A. O/Bielsko-Biała, oraz ING BANK ŚLĄSKI S.A.

Kapitał własny Spółki na dzień 30czerwca 2015 roku wynosił 8 393 906,36 zł. Kapitał podstawowy Spółki na dzień 30czerwca 2015 roku wynosił 550.000,00 zł i składa się z 1.100 udziałów o wartości 500,00 zł każdy.

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 Aneksem nr 7 do umowy kredytu inwestycyjnego przesunięto spłaty rat kredytowych począwszy od 31.01.2014 r. W dniu 11 lutego 2014 Aneksem 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. Aneksem nr 15 zmieniono spłaty rat kredytu począwszy od 31.07.2014r. Nowy kredyt został w całości przeznaczony na zapłacenie zobowiązań inwestycyjnych.

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.

Inwestycja została zakończona i rozliczona w marcu 2014r. 24.03.2014r. złożone zostało sprawozdanie z realizacji operacji do Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa. W terminie 24-26.06.2014r dokonane zostały czynności kontrolne, weryfikujące dane zawarte we wniosku o przyznanie pomocy, poprawności realizacji operacji oraz zobowiązań podmiotu kontrolowanego wynikających z podpisane umowy przyznania pomocy. Kwota 10.000.000,00 wpłynęła na konto Spółki 22.07.2014r.

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.

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 2013, ostatnim dniem okresu odsetkowego i dniem wypłaty kuponu jest 17 maj 2015. Odsetki wypłacone zostały terminowo w dniach:

- 15.08.2013
- 14.11.2013
- 13.02.2014
- 15.05.2014
- 14.08.2014
- 13.11.2014
- 11.02.2015
- 15.05.2015

3 lipca 2013r. 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, decyzją zarządu, 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 zostały terminowo w dniach:

- 09.01.2014
- 09.04.2014
- 09.07.2014
- 09.10.2014
- 09.01.2015
- 08.04.2015
- 09.07.2015

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

Obligacje zostały przeznaczone na finansowanie inwestycji.

Obligacje Serii C

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

W dniu 11maja 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 11maja 2018r. Odsetki wypłacone zostały terminowo za pierwszy kwartał w dniu 11sierpnia 2015r. Odsetki wypłacane są terminowo w dniach:

- 07.08.2015

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

29czerwca 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 25.00 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 30.06.2015

I	Kapitał podstawowy	od 2010	550 000,00
	kapitał podstawowy	od 2008 do 2010	50 000,00
II	Kapitał zapasowy		1 195 598,82
	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	161 530,96
	zysk netto z roku	2013	-524 946,10
	zysk netto z roku	2014	117 134,17
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 z I półrocze 2015	30.06.2015	1 998 307,54

Razem kapitał własny

30.06.2015

8 393 906,36

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2015 roku wyniosły: 75 433 795,47 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. Uzdrowska 4D”

6. BADANIA I ROZWÓJ

Nie dotyczy

7. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA I PRZEWIDYWANE KIERUNKI ROZWOJU

W okresie od dnia sporządzenia sprawozdania finansowego Emitent 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.

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA

W roku I półroczu 2015 roku Spółka wypracowała zysk netto w kwocie: 1 998 307,54 zł.

1. Aktualna sytuacja finansowa Spółki na koniec I półrocza roku obrotowego :

Spółka na koniec I półrocza 2015 posiada *zobowiązania krótkoterminowe* :

- | | |
|--|---------------|
| - wobec dostawców na kwotę : | 61 933 886,40 |
| - kredyt bankowy w kwocie : | 2 729 916,00 |
| - pozostałe w kwocie : | 5 430 474,65 |
| - zobowiązania inne – leasing w kwocie : | 178 125,20 |
| - zobowiązania z tyt. emisji obligacji serii A i B | 5 161 393,22 |

Zobowiązania długoterminowe :

- kredyt bankowy w kwocie :	12 967 168,00
- zobowiązania inne – leasing w kwocie :	62 508,41
- zobowiązania z tyt. emisji obligacji serii C	25 000 000,00

Należności od odbiorców kształtują się na poziomie : 56 748 095,10

Stan środków pieniężnych ukształtował się na poziomie: 416 608,35

2. Stan płynności finansowej, przewidywane zmiany, zagrożenia :

Główne wskaźniki finansowe na koniec I półrocza 2015 roku osiągnęły następujące wartości:

		w tys. zł		
Lp.	Nazwa wskaźnika	Metoda kalkulacji	30.06.2014	30.06.2015
1	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi		73 541	85 610
2	Suma bilansowa		104 945	140 131
3	Kapitał własny		6 175	8 394
4	Wynik finansowy netto		47	1 998
WSKAŹNIKI ZYSKOWNOŚCI				
5	Rentowność majątku (ROA)	$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{aktywa}}$	0,0%	1,4%
6	Rentowność kapitału (funduszu) własnego (ROE)	$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{stan kapitału własnego}}$	0,8%	23,8%
7	Zyskowność netto sprzedaży	$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi}}$	0,1%	2,3%
8	Zyskowność brutto sprzedaży	$\frac{\text{wynik na sprzedaży} \times 100}{\text{przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi}}$	1,2%	2,9%
WSKAŹNIKI PŁYNNOSCI				
9	Płynność – wskaźnik płynności I	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}^{*)}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,7	1,0
10	Płynność – wskaźnik płynności II	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}^{*)} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}^{*)}}$	0,7	0,9
11	Płynność – wskaźnik płynności III	$\frac{\text{inwestycje krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}^{*)}}$	0,2	0,1
12	Szybkość obrotu należnościami w dniach	$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi}}$	59	119
13	Stopień spłaty zobowiązań w dniach	$\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	116	134
14	Szybkość obrotu zapasów w	$\text{zapasy} \times 365$	8	22

	dniach	koszty działalności operacyjnej		
15	Cykl rotacji (inkasa) gotówki	Wskaźnik rotacji: zapasów + należności - zobowiązań (12 - 13 + 14)	-50	8
16	Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi	kapitał własny + rezerwy długoterminowe <hr/> aktywa trwałe	10%	14%
17	Trwałość struktury finansowania	kapitał własny + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe**) <hr/> suma bilansowa	34%	33%
18	Globalne zadłużenie	pasywa - kapitał własny <hr/> suma bilansowa	94%	94%
19	Wysokość kapitału pracującego	majątek obrotowy* - zobowiązania krótkoterminowe*	-15 627,8	2 827,1

W okresie I półrocza 2015 roku wskaźniki rentowności, w związku z osiągnięciem zysku na sprzedaży i zysku netto, uległy poprawie w stosunku do I półrocza roku poprzedniego. Zwiększenie przychodów ze sprzedaży z poziomu 73 541,0 tys. zł za I półrocza 2014 roku do poziomu 85 610,0 tys. zł za I półrocza 2015 rok wpłynęło na zwiększenie stanu należności z tytułu dostaw i usług na dzień 30.06.2015 roku do kwoty 33 001,5 tys. zł (wzrost o 74,07% w stosunku do 30.06.2014 roku), przy jednoczesnym wzroście zobowiązań z tytułu dostaw i usług na 30.06.2015 roku do kwoty 61 933,88 tys. zł (wzrost o 30,23% w stosunku do 30.06.2014 roku). Jednostka posiada z głównymi dostawcami podpisane umowy o odroczonej terminie płatności. Na dzień 30.06.2015 roku naliczone zostały odsetki umowne związane z odroczeniem płatności.

Zarząd mając na uwadze zakończenie inwestycji oraz dalszej optymalizacji produkcji w 2015 roku zakłada stopniowy wzrost zysku oraz poprawę podstawowych wskaźników ekonomicznych. 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 Emitent nie przeprowadził 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 EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ, W TYM CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ JAKĄ PROWADZI EMITENT

9.1 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Emitent działa w określonym środowisku gospodarczym, w związku z czym jego kondycja finansowa jest uzależniona od wielu czynników makroekonomicznych. Większość przychodów Emitenta 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 Emitenta. 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 Emitenta 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 Emitenta 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

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

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, Emitent nie zrealizuje zakładanych wyników finansowych. Firmy konkurencyjne mogą w szczególności wymusić obniżenie marż sprzedawanych przez Emitenta produktów, co przełoży się następnie na rentowność całej jego działalności. Wzrost konkurencji w branży może spowodować również ograniczenie dynamiki rozwoju Emitenta. Emitent 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 Emitenta znajdują się w Goczałkowicach k. Pszczyny. Zakład produkcyjny Ekofood Sp. z o.o. (spółka zależna Emitenta) 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 Emitenta, co w konsekwencji przełoży się może niekorzystnie na wyniki finansowe Emitenta. W celu minimalizacji tego ryzyka Emitent 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 Emitenta.

9.7 Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Emitent 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 Emitenta powinna być dokonywana przy uwzględnieniu sezonowości w jej działalności. W celu ograniczenia sezonowości sprzedaży na rynku mięsnym, Emitent stara się wprowadzać do swojej oferty handlowej produkty bardziej odporne na sezonowość. Ryzyko sezonowości sprzedaży w działalności Grupy Kapitałowej Emitenta jest niwelowane przez wysoki udział przychodów ze sprzedaży nieprzetworzonego surowca mięsnego przez Emitenta. Dzięki temu sprzedaż Grupy Emitenta nie jest tak wrażliwa na sezonowość sprzedaży w takim stopniu jak sama sprzedaż wyrobów wędliniarskich.

9.8 Ryzyko związane z dostawą surowca do produkcji Emitenta

W celu maksymalnego wykorzystania mocy produkcyjnej swoich zakładów, Emitent 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 Emitenta. Emitent 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

Emitent do tej pory współpracował z kilkoma głównymi odbiorcami produktów. W kwietniu 2013 r. Emitent podpisał umowy ramowe o współpracy z Zakładami Mięsnymi Henryk Kania SA. Na podstawie tych umów głównym odbiorcą produktów Emitenta 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 osiągane przez Emitenta.

9.11 Ryzyko związane ze strukturą finansowania Emitenta

Istnieje ryzyko z obsługą posiadanego zadłużenia. Co ważne, poziom zadłużenia jest na bieżąco monitorowany przez Emitenta i uwzględniany w projekcjach finansowania jego działalności, przez co ryzyko to jest ograniczane.

Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

9.12 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 Emitenta i jego sytuacją finansową oraz niezależne od Emitenta, 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 wahanía 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.

9.13 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.

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

Zgodnie z przyjętymi warunkami emisji Obligacji Emitent 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. Emitent zobowiązał się także do wypłaty kwoty odsetek od Obligacji w ustalonych terminach i wysokości.

9.15 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 30.09.2015

PREZES ZARZĄDU



Joanna Dziubek

Joanna Dziubek
Prezes Zarządu

Staropolskie Specjały Sp. z o.o.
ul. Uzdrowska 4D
43-230 Goczałkowice-Zdrój
NIP 954-23-53-811, Regon 276936408