



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
EUROSNACK S.A.**

**za okres od 1 stycznia 2016r.
do 31 grudnia 2016r.**

I.	INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE	3
1.	Dane identyfikacyjne	3
2.	Struktura własnościowa.....	4
3.	Organy Spółki	5
4.	Przedmiot działalności.....	5
II.	INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU I DOSTAW	6
1.	Rynek zbytu.....	6
2.	Polityka zakupowa	6
III.	ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA ZARZĄDU.	6
IV.	OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA	9
1.	Ryzyko związane z celami strategicznymi	9
2.	Ryzyko nieotrzymania lub niewłaściwego stosowania certyfikatów jakościowych.	9
3.	Ryzyko braku finansowania strategii rozwoju	9
4.	Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców	10
5.	Ryzyko utraty zaufania odbiorców	10
6.	Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń.....	10
7.	Ryzyko związane z procesami produkcyjnymi	10
8.	Ryzyko związane z zawartymi umowami dzierżawy i najmu	10
9.	Ryzyko utraty kluczowych pracowników.....	11
10.	Ryzyko cen produktów, materiałów i towarów	11
V.	SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA SPÓŁKI	12
1.	Przychody, koszty.....	12
2.	Wynik finansowy	12
VI.	PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI	13

I. INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE

1. Dane identyfikacyjne

Nazwa spółki	EUROSNACK Spółka Akcyjna
Siedziba Spółki	00-041 Warszawa ul. Jasna 14/16A
Telefon	32 245 50 58
Fax	32 739 01 92
email	biuro@eurosnack.pl
adres internetowy	www.eurosnack.pl
NIP	627 15 54 848
REGON	273 21 69 55
Forma prawna	Spółka Akcyjna Jednostka prowadzi działalność zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w szczególności KSH i statutem jednostki. Jednostka w dniu 04.09.1996 aktem założycielskim Rep. A 3176/96 została zawiązana jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i powołana na czas nieoznaczony. W dniu 03.10.1996 r. dokonano wpisu przez Sąd Rejonowy do Rejestru Handlowego pod numerem RHB 13568. W dniu 16.04.2004 r. jednostka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego - Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego w Sądzie Rejonowym Katowice - Wschód pod numerem KRS 0000203857. Uchwałą Nr 1 NZW z dnia 22.08.2008 r. akt notarialny Rep. A 9036/2008 jednostka przekształciła się ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Postanowieniem z dnia 19.09.2008 r. powyższa zmiana została zarejestrowana w KRS.
Kapitał zakładowy	Kapitał zakładowy na dzień 31.12.2016 r wynosił 6.038 968,20 zł

2. Struktura własnościowa.

a) Akcjonariat Spółki na dzień 31.12.2016 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji/liczba głosów	Procentowy udział w kapitale oraz w głosach na WZ
MARCIN KŁOPOCIŃSKI WRAZ Z PODMIOTEM ZALEŻNYM PRIVATE INVESTORS	12 114 989	40,12%
NEW GYM S.A.	10 329 389	34,21%
CORVUS FIZAN	4 207 168	13,93%
POZOSTALI	3 543 295	11,73%

b) Wartość kapitału zakładowego na dzień 31.12.2016 r. wynosiła 6.038 968,20zł.

Kapitał zakładowy dzielił się na 30 194 841 akcji na okaziciela ,o wartości nominalnej 0,2 zł każda akcja.

Seria	Liczba akcji (szt.)	Wartość nominalna (zł)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Seria A	700.000	140.000,00	2,32%	700.000	2,32%
Seria B	210.570	42.114,00	0,7%	210.570	0,7%
Seria C	320.000	64.000,00	1,06%	320.000	1,06%
Seria D	99.420	19.884,00	0,33%	99.420	0,33%
Seria E	5.000	1.000,00	0,02%	5.000	0,02%
Seria F	131.850	26.370,00	0,44%	131.850	0,44%
Seria G	1.222.350	244.470,00	4,05%	1.222.350	4,05%
Seria H	1.357.390	271.478,00	4,49%	1.357.390	4,49%
Seria I	16.083.314	3.216.662,80	53,26%	16.083.314	53,26%
Seria J	10.064.947	2.012.989,40	33,33%	10.064.947	33,33%
Suma	30.194.841	6.038.968,20	100,00%	30.194.841	100,00%

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień publikacji raportu są następujące podmioty:

Akcjonariusz	Liczba akcji/liczba głosów*	Procentowy udział w kapitale oraz w głosach na WZ
PRIVATE INVESTORS SP. Z O.O.	7 992 539	39,70%
NEW GYM S.A.	4 967 040	24,67%
CORVUS FIZAN	4 207 168	20,90%

3. Organy Spółki

a) RADA NADZORCZA na dzień 31.12.2016

Marcin Kłopotniński	Przewodniczący RN	Od 18.12.2013 do 31.12.2016
Aneta Kazieczko	Wiceprzewodnicząca RN	Od 18.12.2013 do 31.12.2016
Tomasz Różycki	Członek RN	Od 18.12.2013 do 31.12.2016
Wojciech Wesoły	Członek RN	Od 18.12.2013 do 31.12.2016
Katarzyna Borkowska	Członek RN	Od 21.12.2015 do 31.12.2016

b) ZARZĄD na dzień 31.12.2016

Andrzej Krakówka	Prezes Zarządu	Od 25.01.2016 do 31.12.2016
Aneta Kazieczko	Członek Rady Nadzorczej oddelegowany do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu	Od 01.01.2016 do 25.01.2016

4. Przedmiot działalności.

Spółka prowadzi księgi rachunkowe i działa zgodnie z obowiązującym Kodeksem Spółek Handlowych oraz Statutem i obowiązującymi przepisami prawa.

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- PKD 10.72.Z – Produkcja sucharów i herbatników , produkcja konserwowanych wyrobów ciastkarskich
- PKD 10.31.Z- Przetwarzanie i konserwowanie ziemniaków
- PKD 10.86.Z- Produkcja artykułów spożywczych homogenizowanych i żywności dietetycznej
- PKD 46.36.Z-sprzedaż hurtowa cukru , czekolady ,wyrobów cukierniczych i piekarskich
- PKD 52.10.B- magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów
- PKD 70.22.Z- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
- PKD 71.20.A-badania i analizy związane z jakością żywności
- PKD 74.90.Z-pozostała działalność profesjonalna , naukowa i techniczna , gdzie indziej niesklasyfikowana

Podstawową działalnością Spółki Eurosnack S.A. jest produkcja i handel chrupkami kukurydzianymi oraz biszkoptami i słomką ptysiową.

Spółka zapewnia swoim klientom produkty o najwyższej jakości oraz pełnym bezpieczeństwie zdrowotnym.

Chrupki kukurydziane produkowane w szerokiej gamie smakowej (chrupki naturalne, chrupki smakowe słodkie oraz słone) są produktami bezglutenowymi i posiadają certyfikat i oznaczenie Polskiego Stowarzyszenia Osób z Celiakią i na Diecie Bezglutenowej.

Spółka posiada w swoim portfelu produktowym asortyment z kategorii ciastek – tj. biszkopty okrągłe oraz podłużne, a także słomkę ptysiową.

II. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU I DOSTAW

Model biznesu

1. Rynek zbytu.

Spółka sprzedaje wytwarzane przez siebie produkty do największych sieci detalicznych w kraju:

- pod ich markami własnymi,
- pod markami Spółki, czyli „Chrupcie” „Super CHRUP” „MAXI” oraz



Ponadto, Spółka dostarcza biszkopty sprzedawane luzem do zakładów przemysłu cukierniczego oraz producentów lodów, dla których biszkopty są półproduktem stosowanym w ich działalności wytwórczej.

Zdecydowana większość sprzedaży w roku 2016 r. dedykowana była na rynek krajowy, ale Spółka prowadzi także sprzedaż exportową, która stale jest rozwijana, co z kolei ma przełożenie na zwiększenie przychodów ze sprzedaży.

2. Polityka zakupowa

Celem Polityki zakupowej jest efektywne i planowe dokonywanie zakupów na najkorzystniejszych warunkach handlowych przy zachowaniu najwyższej jakości pozyskiwanych materiałów, surowców i usług. Praca w oparciu o spójną i dostosowaną do naszych warunków Politykę zakupową pozwala nam na zmniejszenie kosztów magazynowych, co w konsekwencji prowadzi do minimalizacji środków finansowych zamrożonych w zapasach.

Surowce do produkcji Spółka zakupuje wyłącznie od sprawdzonych polskich dostawców.

III. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA ZARZĄDU.

1. **W dniu 25 stycznia 2016 roku** uchwałą Rady Nadzorczej na Prezesa Zarządu Spółki Eurosnack S.A. został powołany Pan Andrzej Krakówka.
(zmiana została ujawniona w KRS w dniu 08.04.2016)
2. **W dniu 12 lutego 2016 roku** Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu obniżenia kapitału zakładowego Spółki.
Kapitał zakładowy został obniżony na podstawie Uchwały nr 3/12/2015 z dnia 21 grudnia 2015 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z kwoty 4.046.580,00zł do kwoty 809.316,00zł to jest o kwotę 3.237.264zł, przez obniżenie wartości nominalnej akcji z kwoty 1zł (jeden złoty) do kwoty 0,20zł (dwadzieścia groszy). Po zarejestrowaniu obniżenia nominału, kapitał zakładowy EUROSACK S.A. wynosi 809.316,00 zł i podzielony jest na 4.046.580 akcji

3. **W dniu 11 kwietnia 2016 roku** Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem z dnia 8 kwietnia 2016 roku dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego. Kapitał zakładowy został podwyższony na podstawie Uchwały nr 4/12/2015 z dnia 21 grudnia 2015 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z kwoty 809.316,00 zł do kwoty 4.025.978,80. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału, kapitał zakładowy EUROSACK S.A. wynosi 4.025.978,80 zł i dzieli się na 20.129.894 akcji.
4. **W dniu 8 lipca 2016 roku** Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem z dnia 7 lipca 2016 roku dokonał wpisu o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki i zmiany Statutu Spółki. Kapitał zakładowy został podwyższony na podstawie Uchwały nr 16/2016 z dnia 17 czerwca 2016 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z kwoty 4.025.978,80zł do kwoty 6.038.968,20zł, to jest o kwotę 2.012.989,40zł, poprzez emisję 10.064.947 akcji zwykłych na okaziciela serii J obejmujących akcje o numerach od 00.000.001 do 10.064.947 o wartości nominalnej 0,20zł każda akcja.
5. **W dniu 17 czerwca 2016 roku** odbyło się Zwyczajne Wlane Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Eurosnack S.A. na którym podjęto min. uchwały o:
- a) Zatwierdzeniu Sprawozdania z działalności Zarządu za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015
 - b) Zatwierdzeniu Sprawozdania finansowego Spółki za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015
 - c) Zatwierdzeniu Sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej Spółki za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015
 - d) Podziale zysku za 2015
 - e) Udzieleniu absolutorium Członkom Rady Nadzorczej Spółki oraz Członkom Zarządu
 - f) Podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki na drodze emisji akcji serii J.
6. **W dniu 12 sierpnia 2016 roku** została zawarta umowa pomiędzy Eurosnack S.A. a Bankiem ING Bank Śląski S.A., z siedzibą w Katowicach o udzielenie limitu kredytowego w wysokości 1.000.000,00 zł z okresem dostępności od dnia 12 sierpnia 2016 roku do dnia 11 sierpnia 2017 roku.
7. **W dniu 3 listopada 2016 roku** Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę nr 1138/2016 w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii H spółki Eurosnack S.A. Na podstawie § 5 ust. 1 w związku z § 3 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Zarząd Giełdy postanawia wprowadzić do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect 1.357.390 (jeden milion trzysta pięćdziesiąt siedem tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii H spółki EUROSACK S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda.
8. **W dniu 14 listopada 2016 roku** Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę nr 1186/2016 w sprawie wyznaczenia pierwszego dnia notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii H spółki Eurosnack S.A. Na podstawie § 7 ust. 1 i 5 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu oraz § 2 ust. 1 Załącznika Nr 2 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Zarząd Giełdy postanawia określić dzień 17 listopada 2016 r. jako dzień pierwszego notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect 1.357.390 (jednego miliona trzystu pięćdziesięciu siedmiu tysięcy trzystu dziewięćdziesięciu) akcji zwykłych na okaziciela serii H spółki EUROSACK S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda, pod warunkiem dokonania w dniu 17 listopada 2016 r. rejestracji tych akcji przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. i oznaczenia ich kodem "PLERSNK00016"; notować akcje, o których mowa powyżej w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą "EUROSACK" i oznaczeniem "ECK".

9. **W dniu 5 grudnia 2016 roku** Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę nr 812/16, na podstawie której Zarząd Krajowego Depozytu postanawia przyjąć do depozytu papierów wartościowych 26.148.261 (dwadzieścia sześć milionów sto czterdzieści osiem tysięcy dwieście sześćdziesiąt jeden) akcji zwykłych na okaziciela spółki EUROSACK S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda ("Akcje"), w tym:
- 1) 16.083.314 (szesnaście milionów osiemdziesiąt trzy tysiące trzysta czternaście) akcji serii I,
 - 2) 10.064.947 (dziesięć milionów sześćdziesiąt cztery tysiące dziewięćset czterdzieści siedem) akcji serii J, oraz oznaczył je kodem PLERSNK00016, pod warunkiem podjęcia przez spółkę organizującą alternatywny system obrotu decyzji o wyznaczeniu pierwszego dnia notowania tych akcji w tym samym alternatywnym systemie obrotu, w którym notowane są inne akcje tej spółki oznaczone kodem PLERSNK00016.

Zarejestrowanie akcji w depozycie papierów wartościowych nastąpi w terminie trzech dni od otrzymania przez Krajowy Depozyt dokumentów potwierdzających podjęcie przez spółkę organizującą alternatywny system obrotu decyzji, nie wcześniej jednak niż w dniu wskazanym w tej decyzji jako dzień pierwszego notowania tych akcji w tym systemie.

W przypadku podjęcia przez spółkę organizującą alternatywny system obrotu decyzji o wyznaczeniu pierwszego dnia notowania w tym systemie nie wszystkich akcji, o których mowa powyżej, zarejestrowanie pod kodem PLERSNK00016 akcji, co do których nie została podjęta decyzja o wyznaczeniu pierwszego dnia notowania, nastąpi pod warunkiem podjęcia tej decyzji, nie wcześniej jednak niż w dniu wskazanym w tej decyzji jako dzień pierwszego notowania tych akcji w tym systemie. Informacje o zarejestrowaniu akcji serii I i J pod kodem PLERSNK00016 zostaną przekazane w formie komunikatów Krajowego Depozytu.

Zdarzenia po dacie 31.12.2016

1. **W dniu 28 kwietnia 2017 roku** Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę nr 421/2017 w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii I spółki Eurosnack S.A.
Na podstawie § 5 ust. 1 w związku z §3 ust. 1 i 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect 16.083.314 akcji zwykłych na okaziciela serii I spółki EUROSACK S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł każda.
2. **W dniu 17 maja 2017 roku** Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę nr 486/2017 w sprawie wyznaczenia pierwszego dnia notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii I spółki Eurosnack S.A. Na podstawie § 7 ust. 1 i 5 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu oraz § 2 ust. 1 Załącznika Nr 2 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Zarząd Giełdy postanawia określić dzień 19 maja 2017 r. jako dzień pierwszego notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect 16.083.314 (szesnastu milionów osiemdziesięciu trzech tysięcy trzystu czternastu) akcji zwykłych na okaziciela serii I spółki EUROSACK S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda, pod warunkiem dokonania w dniu 19 maja 2017 r. rejestracji tych akcji przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. i oznaczenia ich kodem „PLERSNK00016”; notować akcje, o których mowa powyżej w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą „EUROSACK” i oznaczeniem „ECK”.

IV. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA

1. Ryzyko związane z celami strategicznymi

Spółka w swojej strategii rozwoju zakłada przede wszystkim systematyczne zwiększanie udziału w rynku chrupek i biszkoptów home-made poprzez realizację projektów wyłącznościowych oraz podpisywanie umów z kolejnymi sieciami detalicznymi działającymi na terenie Polski. Realizacja założeń strategii rozwoju Emitenta uzależniona jest od zdolności Spółki do wykonywania zaplanowanych projektów oraz wyszukiwania nowych odbiorców dla swoich produktów głównie poprzez promocję swoich marek, a także rozszerzanie oferowanego asortymentu produktów.

Działania Spółki, które okażą się nietrafne w wyniku niezrealizowania zakładanych projektów lub nie znalezienia kolejnych odbiorców mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki finansowe Emitenta. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i wyniki finansowe osiąmane w przyszłości przez Emitenta zależą od jego zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. W celu ograniczenia niniejszego ryzyka Zarząd na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Spółki, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania.

2. Ryzyko nieotrzymania lub niewłaściwego stosowania certyfikatów jakościowych.

Spółka dla podwyższenia bezpieczeństwa produkcji oraz utrzymania wysokiej jakości wyrobów zaimplementowała do swojej działalności System HACCP rozszerzony o Systemy Zarządzania Jakością (IFS). W niedalekiej przyszłości Emitent planuje wykorzystać ten system do certyfikacji Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością IFS (International Food Standard, a także uzyskać wyróżnienia jakościowe (Poznaj Dobrą Żywność, Teraz Polska).

Implementacja przedmiotowych certyfikatów i wyróżnień następuje po pomyślnie przeprowadzonym audycie zewnętrznym/certyfikującym. Powyższa sytuacja może rodzić ryzyko, że Spółka z jakiś powodów nie otrzyma przedmiotowych certyfikatów lub w trakcie ich obowiązywania nie spełni wynikających z nich obowiązków (uchybień mogą zostać stwierdzone przez co roczny audyt nadzorujący). W efekcie może dojść do cofnięcia przyznanych Spółce certyfikatów, co obniży atrakcyjność oferowanych produktów i niekorzystnie wpłynie na popyt ze strony odbiorców i przyszły poziom przychodów ze sprzedaży. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Emitent dokłada należytej staranności przy spełnianiu wymogów narzuconych przez dany certyfikat, a także stale nadzoruje cały proces produkcyjny i regulacje związane z bezpieczeństwem i wysoką jakością swoich produktów.

3. Ryzyko braku finansowania strategii rozwoju

Realizacja części celów strategicznych Spółki Eurosnack S.A. wymaga pozyskania finansowania zewnętrznego lub dofinansowania Spółki przez dotychczasowych akcjonariuszy bądź pozyskania funduszy od inwestorów. Ze względu na zmienną sytuację na rynkach finansowych pozyskanie finansowania zarówno obcego, jak i własnego jest obecnie znacznie utrudnione. Taka sytuacja wynika przede wszystkim z m.in. zaostrzenia kryteriów polityki kredytowej przez banki oraz ze wzrostu awersji inwestorów do ryzyka inwestycyjnego. W związku z powyższym istnieje ryzyko niepozyskania lub pozyskania niewystarczającej wysokości środków pieniężnych na realizację założonych celów strategicznych rozwoju.



4. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców

Emitent w związku z założonym modelem biznesu, sprzedaje wytwarzane przez siebie produkty do największych sieci detalicznych w kraju, a także dostarcza biszkopty (jako półprodukt) do zakładów przemysłu cukierniczego i producentów lodów. W przypadku rozwiązania umowy z którymkolwiek z tych odbiorców istnieje ryzyko, iż Emitent nie będzie w stanie w krótkim czasie skompensować nowymi projektami utraty zleceń od wskazanych zleceniodawców, co może przełożyć się na ograniczenie przychodów Spółki. Konsekwencją zmniejszenia przychodów może być ograniczenie zakładanych poziomów wyników finansowych uzyskiwanych na wszystkich poziomach rachunku wyników, w tym również poniesienie strat, co w efekcie może negatywnie wpłynąć na możliwość realizacji celów strategicznych Spółki.

Powyższe zagrożenie jest minimalizowane przez utrzymywanie dobrych relacji z odbiorcami przez Spółkę oraz świadczenie usług o jak najwyższej jakości, co dla zleceniodawców stanowi priorytetowe kryterium doboru kontrahentów. Spółka prowadzi także intensywne działania mające na celu rozbudowę kanałów dystrybucji poprzez podpisywanie nowych kontaktów z odbiorcami sieciowymi takimi w kraju, ale także intensywnie rozwija exportowy kanał dystrybucji.

5. Ryzyko utraty zaufania odbiorców

Wykonywane przez Emitenta zlecenia związane z dystrybucją wytwarzanych przez siebie produktów do największych sieci detalicznych w Polsce oraz do zakładów przemysłu cukierniczego i producentów lodów (biszkopty w formie półproduktów), wiążą się z wieloma czynnikami mogącymi powodować opóźnienie w realizacji zleceń lub jego nienależytym ich wykonaniu. W przypadku zaistnienia nieprzewidzianych zdarzeń lub zawinienia ze strony Spółki skutkującego wadliwym lub nieterminowym wykonaniem zleceń, Emitent jest narażony na ryzyko utraty zaufania odbiorców, które ze względu na specyfikę prowadzonej działalności jest niezwykle ważne.

Utrata zaufania odbiorców może wiązać się z istotnym ograniczeniem portfela zamówień Spółki, co z kolei może przełożyć się w istotny sposób na osiągane wyniki finansowe przez Emitenta. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Spółka dokłada wszelkich starań aby zamówienia były realizowane na czas i z należytą starannością.

6. Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń

Przedmiotowe ryzyko bardzo mocno powiązane jest z ryzykiem utraty zaufania odbiorców. W sytuacji, gdy Emitent nie wykona lub nieterminowo wykona zlecenie narażony jest na kary umowne. Kary te wynikają z zapisów w umowach, zgodnie z którymi Emitent każdorazowo zobowiązuje się do ich zapłacenia w przypadku nienależytego lub nieterminowego wykonania zleceń. Zaistnienie takich okoliczności może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki – wzrost kosztów spowodowany zapłatą kar umownych lub spadek przychodów wynikający z utraty odbiorców.

7. Ryzyko związane z procesami produkcyjnymi

Podstawowym segmentem działalności Spółki jest produkcja chrupek i biszkoptów. Cały proces wytwarzania jest wieloetapowy i złożony, a do prawie każdego etapu wykorzystywane są różnego rodzaju urządzenia. Obsługa tych urządzeń obarczona jest ryzykiem związanym z zakłóceniami procesu produkcyjnego lub wadliwym jego przebiegiem. Przedmiotowe zagrożenia są najczęściej skutkami błędów ludzkich i proceduralnych, wadliwego działania urządzeń lub czynników losowych. Emitent, aby zabezpieczyć się przed ryzykiem wdrożył system zarządzania jakością dzięki któremu utrzymywany jest wysoki poziom bezpieczeństwa produkcji poprzez stosowanie sprawdzonych zasad i procedur.

8. Ryzyko związane z zawartymi umowami dzierżawy i najmu

Emitent produkuje swoje wyroby w dzierżawionych zakładach produkcyjnych, znajdujących się w Tarnowskich Górach, przy ul. Nakielska 35. W przypadku wypowiedzenia umowy najmu Emitent może zostać bez najistotniejszych składników aktywów, niezbędnych do prowadzenia działalności, co w efekcie może spowodować konieczność znalezienia nowego miejsca wytwarzania swoich produktów. Czasowe wstrzymanie produkcji może spowodować w efekcie duże konsekwencje w postaci nie osiągnięcia planowanych przychodów na ten okres lub co gorsza zerwania umów handlowych przez odbiorców Spółki.

Spółka w celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka dokłada wszelkich starań, aby wywiązywać się należycie ze wszystkich swoich obowiązków wynikających z zawartych umowach.

Ponadto, umowy na najem i dzierżawę lokali zawierane są z uwzględnieniem długich okresów wypowiedzenia pozwalających na zabezpieczenie czasu na znalezienie innego obiektu.

9. Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Na działalność Emitenta duży wpływ wywiera doświadczenie, wiedza oraz umiejętności kadry zarządzającej oraz wykwalifikowanych cukierników pracujących w Spółce. Emitent nie może zapewnić, że ewentualna utrata którejkolwiek z tych pracowników, którzy posiadają istotny wpływ na działalność Spółki, nie będzie mieć negatywnych konsekwencji na działalność, strategię, sytuację finansową i wyniki operacyjne Spółki. Wraz z odejściem któregośkolwiek z wyżej wymienionych pracowników, Emitent mógłby zostać pozbawiony personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej. Spółka stara się minimalizować wskazany czynnik ryzyka poprzez kreowanie satysfakcjonujących systemów płacowych, adekwatnych do stopnia doświadczenia i poziomu kwalifikacji pracowników. Ponadto Emitent stale doskonali proces rekrutacji nowych pracowników, tak aby kadra na poszczególnych stanowiskach była zastępowalna w możliwie krótkim czasie.

10. Ryzyko cen produktów, materiałów i towarów

Spółka używa do produkcji chrupek i biszkoptów różnego rodzaju surowców i materiałów. W przypadku kluczowych surowców, jak np. grys kukurydziany, mąka, cukier, jajka, czy opakowania Spółka współpracuje z kilkoma sprawdzonymi dostawcami, a na każdy z surowców przypada minimum trzech stałych dostawców. Ceny wykorzystywanych w procesie surowców, czy materiałów zmieniają się w czasie, w związku z czym Emitent narażony jest na ryzyko nieprzewidzianego wzrostu cen wykorzystywanych czynników produkcji. W przypadku znaczącego wzrostu cen surowców, materiałów lub towarów, istnieje także ryzyko istotnego wzrostu kosztów prowadzonej działalności przez Spółkę, których Emitent nie będzie w stanie zniwelować poprzez podniesienie ceny produktów finalnych. Powodem takiego stanu rzeczy jest współpraca z sieciami handlowymi (odbiorcami), które to zastrzegają w podpisywanych umowach gwarancję niezmienności cen w okresie nawet do 12 miesięcy. W związku z powyższym w celu zabezpieczenia gwarancji cenowej na swoje produkty, Emitent podpisuje długoterminowe umowy z wiodącymi dostawcami, które to umowy gwarantują stałe ceny surowców przez okres minimum 12 miesięcy. Ponadto, Dział Zaopatrzenia Spółki stale poszukuje nowych, potencjalnych dostawców, monitoruje ceny surowca na rynku oraz negocjuje ceny półproduktów.

V. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA SPÓŁKI

1. Przychody, koszty

Struktura przychodów osiągniętych w 2016 roku:

Przychody ze sprzedaży (bez VAT)	Kraj Wartość	Export wartość	Razem rok 2016
Produkty	16 249 267,98	892 334,87	17 141 602,85
Usługi			
Sprzedaż pozostała	1 318 381,49	-	1 318 381,49
Przychody operacyjne	Kraj Wartość	Export wartość	Razem rok 2016
przychody operacyjne	638 217,85	0,00	638 217,85
Przychody finansowe	Kraj Wartość	Export wartość	Razem rok 2016
przychody finansowe	17 104,05	0,00	17 104,05
RAZEM	18 222 971,37	892 334,87	19 115 306,24

Struktura kosztów poniesionych w 2016 roku:

Koszty działalności operacyjnej	Kraj Wartość	Export wartość	Razem rok 2016
Koszty działalności operacyjnej	18 279 260,10	0,00	18 279 260,10
Pozostałe koszty operacyjne	Kraj wartość	Export wartość	Razem rok 2016
Koszty operacyjne	439 477,92	0,00	439 477,92
Koszty finansowe	Kraj Wartość	Export wartość	Razem rok 2016
Koszty finansowe	173 276,72	0,00	173 276,72
RAZEM	18 892 014,74	0,00	18 892 014,74

Najistotniejszymi pozycjami kosztów rodzajowych są:

zużycie materiałów 9 021 262,49 zł

usługi obce 4 696 716,78 zł

wynagrodzenia 2 520 402,75 zł

Pozostałe koszty operacyjne to wartość głównie amortyzacji wartości firmy, niedoborów inwentaryzacyjnych, szkód magazynowych oraz utworzonych rezerw i odpisów.

Koszty finansowe to głównie wartość kosztów odsetek faktoringowych oraz odsetek od obligacji serii C.

2. Wynik finansowy

Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 99 530,35.

Zysk z 2016 roku w wysokości 99 530,35 Zarząd proponuje przeznaczyć na kapitał zapasowy Spółki.

Aktywa trwałe i obrotowe

Aktywa obrotowe na dzień 31.12.2016 r. wynoszą 6 293 615,52 w tym:

- | | | |
|----|----------------------------|-----------------|
| 1) | zapasy | 1 591 969,54 zł |
| 2) | należności krótkoterminowe | 4 320 258,74 zł |
| 2) | inwestycje krótkoterminowe | 62 996,97 zł |
| | w tym min.: | |

a) środki pieniężne w kasie i na rachunku

62 996,97 zł

Aktywa trwałe netto na dzień 31.12.2016 r. wynoszą 5 024 800,28 zł i jest to wartość środków trwałych własnych.

Kapitał Spółki

Wysokość kapitałów na dzień 31.12.2016 roku przedstawia się następująco:

kapitał podstawowy	6.038.968,20 zł
kapitał zapasowy	243 160,31 zł
zysk / strata netto	99 530,35 zł

Rezerwy

Jednostka rozwiązała aktywa na podatek odroczony w wysokości 80 124,00 zł oraz rezerwę na rozliczenia z pracownikami na kwotę 22 526,71 zł.

Sytuacja kadrowa

Jednostka na dzień 31.12.2016 r. zatrudnia 73 pracowników.

Wyszczególnienie	przeciętna liczba zatrudnionych w okresie	zatrudnienie w osobach		Kobiety	Mężczyźni
		01.01.2016	31.12.2016		
Pracownicy ogółem	62,5	50	73	42	31
z tego :					
pracownicy na stanowiskach robotniczych	41,5	33	48	31	17
pracownicy umysłowi	21	17	25	11	14
uczniowie	0	0	0	0	0
osoby zatrudnione poza granicami kraju	0	0	0	0	0
osoby korzystające z urlopów wychowawczych lub bezpłatnych	0	0	0	0	0

VI. PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI

W 2017 roku działania inwestycyjne Spółki skupiają się głównie wokół modernizacji linii do produkcji chrupek kukurydzanych i pałeczki kukurydzianej. Nadrzędnym celem strategicznym Spółki jest utrzymanie dynamiki przychodów ze sprzedaży poprzez optymalne wykorzystanie posiadanego potencjału parku maszynowego oraz realizowanie kolejnych projektów inwestycyjnych związanych z rozbudową zaplecza produkcyjnego.

Dzięki ciągłemu zwiększaniu mocy produkcyjnych i utrzymywaniu wysokich standardów procesów produkcyjnych Spółka ma szansę na wzmocnienie obecnej pozycji na rynku krajowym zarówno w segmencie rynku nowoczesnego (realizacja kontraktów dużych sieci handlowych) oraz w kanale tradycyjnym (sprzedaż i dystrybucja w hurtowniach).

Spółka planuje także dalsze zwiększanie zaangażowania w rozwój eksportowego kanału dystrybucji.

31. marca 2017

Andrzej Krakówka
Prezes Zarządu

EUROSACK S.A.
00-041 Warszawa, ul. Jasna 14/16A
NIP 627 15 54 848