



**Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej
obejmujące okres
Od 2014-01-01 do 2014-06-30**

Otmuchów, dnia 21.08.2014 r.



Spis treści:

1. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE ZPC „OTMUCHÓW” S.A.....	4
1.1. Podstawowe informacje o jednostce dominującej ZPC „Otmuchów” S.A.....	4
1.2. Opis Grupy Kapitałowej.....	4
1.3. Zmiany zasad zarządzania Spółką i Grupą.....	6
2. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPC OTMUCHÓW	6
2.1. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	6
2.2. Omówienie wyników finansowych Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów.....	7
2.2.1 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	7
2.2.2 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	7
2.2.3 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	9
2.2.4 Wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów	9
2.2.5 Sezonowość sprzedaży Grupy Kapitałowej.....	10
2.3. Omówienie wyników finansowych ZPC Otmuchów S.A.....	11
2.3.1 Sprawozdanie z całkowitych dochodów	11
2.3.2 Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	12
2.3.3 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	13
2.3.4 Wskaźniki finansowe ZPC „Otmuchów” S.A.....	13
2.3.5 Sezonowość sprzedaży ZPC Otmuchów S.A.	14
2.4. Stanowisko wobec publikowanych prognoz	15
2.5. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego, i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań	15
2.6 Opis czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w I półroczu 2014 r.	15
2.7 Informacje istotne dla oceny możliwości realizacji przez Spółkę i Grupę zobowiązań.....	15
3. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPC OTMUCHÓW.....	16
3.1. Opis podstawowych segmentów produkcji	16
3.2. Rynki zbytu.....	17
3.3. Znaczące umowy handlowe	17
3.4. Transakcje z podmiotami powiązanymi	18
3.5. Poręczenia i gwarancje	18
3.6. Postępowania sądowe.....	18
4. PERSPEKTYWY ROZWOJU.....	19
4.1. Czynniki istotne dla rozwoju działalności grupy kapitałowej ZPC Otmuchów S.A.	19
4.2. Strategia Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów	20
4.3. Czynniki ryzyka i zagrożeń	20
4.3.1 Niestabilność cen surowców.....	20
4.3.2 Zmienność kursów walut	21



4.3.1.	Uzależnienie od największego odbiorcy	22
4.3.3	Zapisy umów z kontrahentami	22
4.3.4	Ryzyko finansowe.....	23
4.3.5	Ryzyko stopy procentowej	23
4.3.6	Ryzyko kredytowe	23
4.3.7	Ryzyko związane z płynnością	23
5.	ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA	24
5.1.	Zarząd	24
5.2.	Rada Nadzorcza	24
5.3.	Stan posiadania akcji ZPC Otmuchów S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące	24
6.	AKCJE I AKCJONARIAT	25
6.1.	Struktura kapitału zakładowego jednostki dominującej	25
6.2.	Notowania na rynku regulowanym	25
6.3.	Struktura akcjonariatu	26
6.4.	Zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy	27
7.	PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU.....	28



1. Powiązania organizacyjne i kapitałowe ZPC „Otmuchów” S.A.

1.1. Podstawowe informacje o jednostce dominującej ZPC „Otmuchów” S.A.

Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A. jako spółka akcyjna została zarejestrowana w dniu 1 lipca 1997 roku w sądowym rejestrze handlowym prowadzonym przez Wydział Gospodarczy Sądu Rejonowego w Opolu. Obecnie Spółka zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców, prowadzonego przez Sąd Rejonowy VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Opolu pod numerem KRS 0000028079.

Przedmiot działalności Zakładów Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A. (dalej jako: Spółka, Emitent, ZPC Otmuchów, Jednostka Dominująca) obejmuje przede wszystkim produkcję i sprzedaż słodczy, słonych przekąsek oraz wyrobów śniadaniowych.

Obszar działalności Spółki obejmuje teren całego kraju.

W pierwszym półroczu 2014 roku nastąpiło zamknięcie zakładu produkcyjnego w Gorzyczkach o czym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 14/2014 z dnia 29 kwietnia 2014 roku.

ZPC Otmuchów posiada obecnie trzy działające zakłady w następujących lokalizacjach:

ZAKŁADY	PRZEZNACZENIE
Otmuchów, ul. Nyska 21	Siedziba, zakład produkcyjny słodczy
Otmuchów, ul. Grodkowska 12	Zakład produkcyjny zajmujący się produkcją żelek
Nysa, ul. Nowowiejska 20	Zakład produkcyjny wyrobów śniadaniowych oraz słonych przekąsek, magazyn wyrobów gotowych

1.2. Opis Grupy Kapitałowej

Na dzień 21 sierpnia 2014 roku ZPC Otmuchów tworzył Grupę Kapitałową (Grupa) z sześcioma jednostkami zależnymi.

FIRMA	UDZIAŁ W GŁOSACH (BEZPOŚREDNIO I POŚREDNIO)	PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	METODA KONSOLIDACJI
Otmuchów Logistyka Sp. z o.o. z siedzibą w Brzegu	100,00%	Usługi spedycyjne	Pełna
Jedność Sp. z o.o. z siedzibą we Wschowie	97,62%	Produkcja pellet zbożowych i ziemniaczanych	Pełna
Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Brzegu	100,00%	Usługi doradcze w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	Pełna



Otmuchów Marketing Sp. z o.o. z siedzibą w Brzegu	82,24%*	Usługi marketingowe dla Grupy Kapitałowej	Pełna
PWC Odra S.A. z siedzibą w Brzegu	59,22%**	Produkcja wyrobów czekoladowych, szerokiej gamy słodczy	Pełna
Aero Snack Sp. z o.o. z siedzibą we Wschowie	97,62%***	Produkcja prażynek	Pełna

* ZPC Otmuchów posiada bezpośrednio 51,77 % udziału w ogólnej liczbie głosów w Otmuchów Marketing, przy czym łączny udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce tj. uwzględniający udział spółek zależnych Jedność Sp. z o.o. (4,84 %) oraz PWC Odra S.A. (25,63 %) stanowi 82,24 %.

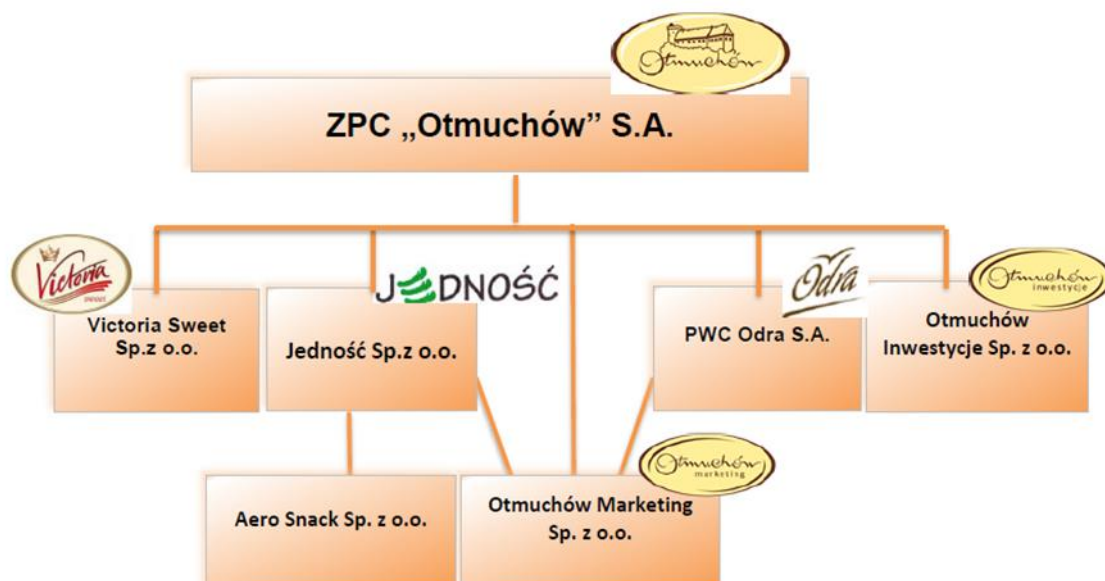
** ZPC Otmuchów posiada bezpośrednio 43,87 % udziału w ogólnej liczbie głosów w PWC Odra S.A., przy czym łączny udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce tj. uwzględniający udział spółki zależnej Otmuchów Inwestycje (15,35%) stanowi 59,22%.

*** ZPC Otmuchów nie posiada bezpośrednio udziałów w Aero Snack, przy czym udział pośredni w ogólnej liczbie głosów w tej spółce tj. uwzględniając fakt, iż jedynym wspólnikiem Aero Snack jest spółka zależna Jedność stanowi 97,62%.

W okresie od dnia 30 czerwca 2014 roku do dnia przekazania niniejszego raportu półrocznego udział Jednostki Dominującej w ogólnej liczbie głosów w spółkach zależnych nie uległ zmianie.

W I półroczu 2014 r. jednostka zależna Otmuchów Inwestycje zakupiła 0,2% akcji PWC Odra, przez co udział w głosach spółki ZPC odpowiednio w spółce PWC zwiększył się do 59,22% oraz w spółce Otmuchów Marketing do 82,24%.

Strukturę Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego prezentuje poniższy diagram.



W okresie sprawozdawczym, tj. w dniu 18 marca 2014 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę o zamiarze połączenia spółek ZPC „Otmuchów” S.A. oraz Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o. Podjęcie decyzji o zamiarze połączenia stanowi kolejny etap realizacji strategii Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów zmierzającej m.in. do dokończenia restrukturyzacji w ramach Grupy Kapitałowej. Połączenie nastąpi na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, tj. przez przeniesienie całego majątku Spółki przejmowanej na Emitenta (łączenie się przez przejęcie). Jednocześnie z uwagi na fakt, że Spółka przejmująca posiada wszystkie udziały Spółki przejmowanej, zgodnie z art. 515 § 1 Kodeksu spółek handlowych



połączenie zostanie przeprowadzone bez podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta. O podjęciu ww. decyzji Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 6/2014 z dnia 18 marca 2014 roku. Z kolei o kolejnych etapach procesu Spółka informowała w raportach bieżących nr 7/2014 z dnia 31 marca 2014 r., 8/2014 z dnia 8 kwietnia 2014 r., 12/2014 z dnia 24 kwietnia 2014 r. oraz 15/2014 z dnia 7 maja 2014 r. Na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego proces połączenia, o którym mowa powyżej jest w toku. O realizacji kluczowych etapów procesu połączenia Emitent będzie informował w trybie właściwych raportów bieżących.

1.3. Zmiany zasad zarządzania Spółką i Grupą

W trakcie I półrocza 2014 roku nastąpiły zmiany siedziby spółek Otmuchów Marketing Sp. z o.o., Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o. oraz Otmuchów Logistyka Sp. z o.o. Aktualnie siedzibą spółki Otmuchów Marketing mieści się w Brzegu przy ul. Starobrzzeskiej 1, natomiast spółki Otmuchów Inwestycje w Brzegu przy ul. Starobrzzeskiej 7. Kolejna zmiana, która nastąpiła w strukturze grupy dotyczy spółki Victoria Sweet. Dotychczasowa nazwa została zastąpiona nazwą Otmuchów Logistyka Sp. z o.o. Siedziba Spółki również uległa zmianie, aktualnie znajduje się w Brzegu przy ul. Starobrzzeskiej 7.

Kontynuacja prowadzonego od 2011 roku procesu restrukturyzacji, w I półroczu 2014 r. obejmująca m.in. centralizację pionów back office spowodowała przeniesienie do Brzegu działów kadr i płac, informatyki oraz księgowości. Na dzień bilansowy kończący I półrocze 2014 roku, przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej w pierwszym półroczu wyniosło 1021 osób i było o 4% wyższe niż zatrudnienie przedstawione w kwartalnym sprawozdaniu finansowym opublikowanym w dniu 14 maja 2014 roku.

Jednocześnie w ramach wspomnianej strategii restrukturyzacji Spółki oraz Grupy Kapitałowej opisywanej w raportach okresowych Spółki ukierunkowanej na optymalizację procesów produkcyjnych, Zarząd Spółki podjął decyzję o przeniesieniu produkcji realizowanej dotychczas w zakładzie w Gorzyczkach do Zakładu w Otmuchowie. W wyniku podjęcia powyższej decyzji zakład w Gorzyczkach uległ likwidacji. Szczegółowe informacje nt. ww. decyzji zostały zamieszczone w punkcie 4.2 *Strategia Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów*.

2. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów

2.1. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („UE”). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Sprawozdawczości finansowej („IFRIC”).

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów zostało sporządzone zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2009 nr 33 poz. 259 z późn. zm.).



2.2. Omówienie wyników finansowych Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów

2.2.1 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	01.01.2014-30.06.2014 tys. PLN	01.01.2013-30.06.2013 tys. PLN	zmiana %
Działalność kontynuowana			
Przychody	138 249	132 445	104,38%
Przychody ze sprzedaży	136 551	130 449	104,68%
Pozostałe przychody	1 698	1 996	85,07%
Koszty własny sprzedaży	107 671	105 302	102,24%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	30 578	27 134	112,69%
Pozostałe przychody operacyjne	2 769	893	310,08%
Koszty sprzedaży	16 361	16 779	97,51%
Koszty ogólnego zarządu	7 780	6 838	113,78%
Pozostałe koszty operacyjne	1 713	1 355	126,42%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 493	3 064	244,55%
Przychody finansowe	3	61	4,92%
Koszty finansowe	1 341	1 932	69,41%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6 155	1 193	515,93%
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych			
Wynik brutto	6 155	1 193	515,93%
Podatek dochodowy	819	456	179,61%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 336	737	724,02%
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	5 336	664	803,61%
Całkowite dochody ogółem	5 336	664	803,61%
Zysk (strata) przypadająca na:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	5 182	1432	361,87%
Udziałowcom niesprawującym kontroli	154	-768	-20,05%
Całkowite dochody ogółem przypadająca na :			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	5182	1432	361,87%
Udziałowcom niesprawującym kontroli	154	-768	-20,05%

W pierwszym półroczu 2014 roku przychody Grupy Kapitałowej Otmuchów zwiększyły się o 4,38% względem porównywalnego okresu roku ubiegłego. Koszt własny sprzedaży wzrósł o 2,24%. Dzięki korzystnej relacji przychodów do kosztów Grupa zanotowała znaczący wzrost zysków na każdym poziomie działalności. Zysk brutto wzrósł o 415,93%, z 1 193 tys. zł do 6 155 tys. zł. Pozostałe przychody operacyjne wzrosły względem okresu porównywalnego w szczególności w skutek rozwiązania odpisu aktualizującego wartość zapasów w kwocie 1 625 tys. zł. Zmniejszeniu o 591 tys. zł uległy koszty finansowe co wynikało ze zmniejszenia poziomu oprocentowanego zadłużenia w porównaniu do okresu sprawozdawczego.

2.2.2 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	30.06.2014	struktura %	31.12.2013	30.06.2013	struktura %	zmiana %
	tys. PLN		tys. PLN	tys. PLN		
Aktywa trwałe	167 142	65,09%	170 726	177 733	67,77%	97,90%
Wartość firmy	17 948	6,99%	17 948	17 948	6,84%	100,00%
Wartości niematerialne	4 248	1,65%	3 898	4 659	1,78%	108,98%
Rzeczowe aktywa trwałe	142 078	55,33%	146 113	152 628	58,20%	97,24%
Inwestycje w udziały i akcje	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Pozostałe aktywa finansowe	6	0,00%	6	6	0,00%	100,00%
Aktywa na podatek odroczoney	2 862	1,11%	2 761	2 492	0,95%	103,66%
Aktywa obrotowe	88 905	34,62%	92 075	84 525	32,23%	96,56%
Zapasy	22 157	8,63%	17 991	22 053	8,41%	123,16%
Pożyczki	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Należności z tytułu dostaw i usług	59 500	23,17%	65 221	55 066	21,00%	91,23%
Należności z tytułu podatku bieżącego	11	0,00%	613	118	0,04%	1,79%
Należności pozostałe	2 937	1,14%	2 488	3 016	1,15%	118,05%



Pozostałe aktywa finansowe		0,00%		30	0,01%	0,00%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 542	1,38%	5 267	3 288	1,25%	67,25%
Pozostałe aktywa niefinansowe	758	0,30%	495	954	0,36%	153,13%
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	738	0,29%	1 440	-	0,00%	51,25%
Aktywa razem	256 785	100,00%	264 241	262 258	100,00%	97,18%

Wartość aktywów Grupy Kapitałowej obniżyła się o 2,82% względem 31 grudnia 2013 roku. W obszarze aktywów trwałych największe zmiany dotyczyły rzeczowych aktywów trwałych, których wartość uległa obniżeniu o ponad 4 mln zł w związku z dokonaniem odpisów amortyzacyjnych. Największe spadki wartości zanotowano w pozycji należności z tytułu dostaw (5,7 mln zł). Wzrost poziomu zapasów o 4,1 mln zł w porównaniu do stanu na koniec 2013 roku wynikał z okresowego zwiększenia stanów magazynowych w związku z planowanymi w okresie wakacyjnym urlopami, przy czym stan zapasów na dzień bilansowy i był on porównywalny do stanu zapasów na dzień 30 czerwca 2013 r.

PASywa	30.06.2014		31.12.2013		30.06.2013	
	tys. PLN	struktura %	tys. PLN	tys. PLN	struktura %	zmiana %
Razem kapitały	141 500	55,10%	136 250	138 489	52,81%	103,85%
Kapitał podstawowy	2 550	0,99%	2 550	2 550	0,97%	100,00%
Kapitał zapasowy	119 019	46,44%	113 536	113 536	43,29%	105,04%
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 882	1,42%	3 882	3 882	1,48%	93,71%
Nie podzielony wynik z lat ubiegłych	2 061	0,80%	5 735	5 735	2,19%	35,94%
Wynik finansowy za rok obrotowy	5 182	2,02%	1 887	1 432	0,55%	274,62%
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	8 806	3,43%	8 660	11 354	4,33%	101,69%
Zobowiązanie długoterminowe	28 424	11,07%	31 729	38 166	14,55%	89,58%
Rezerwa na podatek odroczony	8 778	3,42%	8 961	9 398	3,58%	97,96%
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	771	0,30%	771	1 681	0,64%	100,00%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	260	0,10%	260	260	0,10%	100,00%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	13 120	5,11%	15 677	20 488	7,81%	83,69%
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 464	1,35%	3 780	3 760	1,43%	91,64%
Pozostałe zobowiązania	2 031	0,79%	2 280	2 579	0,98%	89,08%
Zobowiązania krótkoterminowe	86 861	33,83%	96 262	85 603	32,64%	90,23%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	30 761	11,98%	37 808	36 126	13,77%	81,36%
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 175	0,85%	1 768	1 704	0,65%	123,02%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	39 811	15,50%	44 589	36 785	14,03%	89,28%
Zobowiązania z tytułu podatku bieżącego	-	0,00%	-	5	0,00%	#DZIEL/0!
Pozostałe zobowiązania	14 114	5,50%	12 097	10 983	4,19%	116,67%
Pasywa razem	256 785	100,00%	264 241	262 258	100,00%	97,18%

Wartość kapitałów Grupy wzrosła o 3,85% względem 31 grudnia 2013 roku, co wynikało z przeniesienia zysku ZPC Otmuchów S.A. z roku 2013 na kapitał zapasowy. Znaczące spadki wartości zanotowały obie grupy zobowiązań. Ograniczenie długo oraz krótkoterminowych pożyczek i kredytów bankowych względem stanów na koniec 2013 roku skutkowało zmniejszeniem udziału zobowiązań w pasywach ogółem.



2.2.3 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013
	tys. PLN	tys. PLN
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6 155	1 193
Korekty razem	4 011	3 273
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej razem	10 012	5 234
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej razem	-1 413	-582
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej razem	- 10 304	-5 880
Przepływy pieniężne netto, razem	- 1 705	-1 228
Środki pieniężne na początek okresu	5 267	4 516
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	3 542	3 288

Pozytywnym aspektem działalności Grupy w I kwartale 2014 roku był zdecydowany wzrost wartości przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej uległy obniżeniu w skutek nabycia wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych. Znaczne obniżenie wartości przepływów z działalności finansowej spowodowane było mniejszą wartością zaciągniętych kredytów i pożyczek względem okresu porównywalnego. Emitent dokonywał większych niż w analogicznym okresie 2013 roku spłat pożyczek i kredytów.

2.2.4 Wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów

WSKAŹNIKI FINANSOWE	FORMUŁA OBLICZENIOWA	I półrocze 2014	I półrocze 2013
Wskaźniki rentowności			
Rentowność brutto ze sprzedaży	wynik brutto ze sprzedaży/przychody ogółem	22,12%	20,49%
Rentowność operacyjna ze sprzedaży	wynik na działalności operacyjnej/przychody ogółem	5,42%	2,34%
Rentowność brutto	wynik brutto/przychody ogółem	4,45%	0,90%
Rentowność netto	wynik netto/przychody ogółem	3,86%	0,56%
Rentowność aktywów brutto	(wynik brutto + koszty finansowe)/przeciętne aktywa ogółem	2,88%	1,16%
Rentowność kapitałów własnych netto	wynik netto/przeciętny kapitał własny	4,10%	0,54%
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik bieżący	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	1,02	0,99
Wskaźnik szybki	(aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe	0,77	0,73
Wskaźnik pokrycia zobowiązań	należności handlowe/zobowiązania handlowe	1,49	1,50
Kapitał obrotowy netto (tys. zł)	aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe	2 044	- 1 078



Wskaźniki zadłużenia

Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zadłużenie ogółem/pasywa ogółem	44,90%	47,19%
Wskaźnik finansowania majątku trwałego kapitałem stałym	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe)/aktywa trwałe	0,96	0,93

Wskaźniki efektywności

Wskaźnik efektywności wykorzystania aktywów	przychody ogółem/aktywa ogółem	0,54	0,51
Wskaźnik rotacji należności	należności handlowe/przychody ogółem*182,5	78,54	75,88
Wskaźnik rotacji zobowiązań	zobowiązania handlowe/przychody ogółem*182,5	52,55	50,69
Wskaźnik rotacji zapasów	zapasy/przychody ogółem*182,5	29,25	30,39
Cykl rotacji środków pieniężnych	wskaźnik rotacji należności + wskaźnik rotacji zapasów - wskaźnik rotacji zobowiązań	55,24	55,58

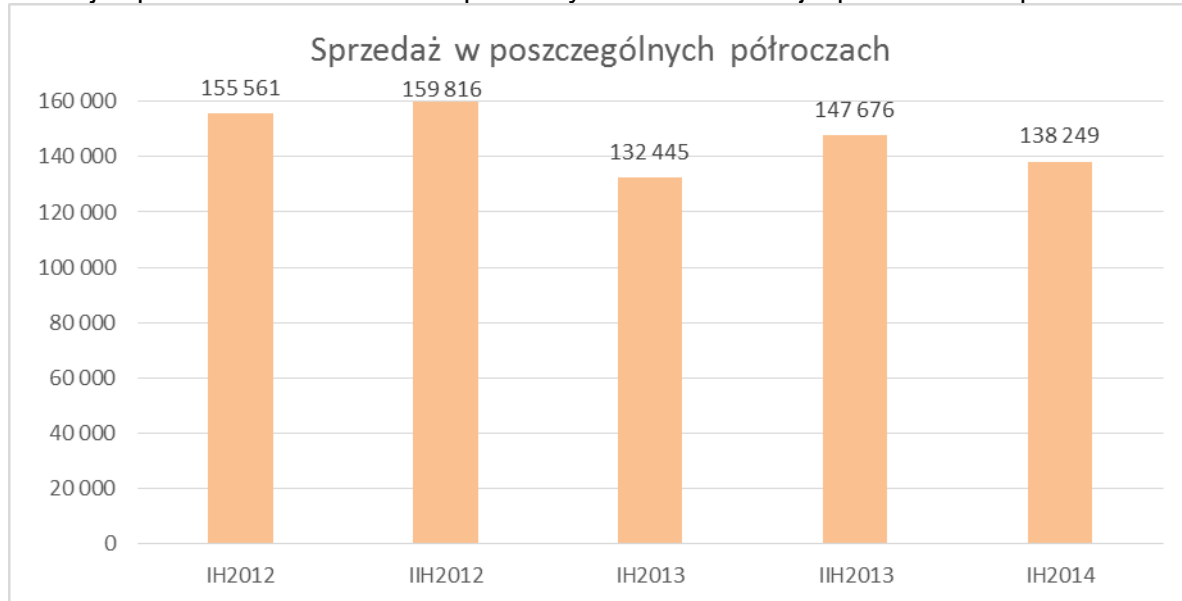
Grupa Kapitałowa osiągnęła w I półroczu 2014 roku 22,12% rentowności brutto (wzrost o 1,63 pp. względem analogicznego okresu roku poprzedniego). Pozostałe poziomy rentowności również uległy poprawie. Największy wzrost Grupa zanotowała na poziomie rentowności netto, gdzie zanotowała wzrost z 0,54% rentowności w I półroczu 2013 roku do 4,1% w analogicznym okresie tego roku. Systematyczne obniżanie zadłużenia spółek z Grupy wpłynęło na poprawę większości wskaźników zadłużenia oraz płynności.

2.2.5 Sezonowość sprzedaży Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa ZPC Otmuchów działa w branży ulegającej cyklicznym wahaniom popytu, zwłaszcza na produkty czekoladowe. Najniższy poziom sprzedaży tych produktów jest odnotowywany w miesiącach wiosenno-letnich, co jest zauważalne w przychodach Spółki w tym okresie.

Główną przyczyną obserwowanych trendów jest wysoka temperatura, która obniża chęć sięgnięcia po tradycyjne słodczyce. Największa sprzedaż występuje w IV kwartale, co spowodowane jest świętami Bożego Narodzenia, które zwiększają popyt na słodczyce.

Poniżej zaprezentowano wielkość sprzedaży skonsolidowanej z podziałem na półrocza:



2.3. Omówienie wyników finansowych ZPC Otmuchów S.A.

2.3.1 Sprawozdanie z całkowitych dochodów

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	01.01.2014-30.06.2014	01.01.2013-30.06.2013	zmiana %
	tys. PLN	tys. PLN	
Działalność kontynuowana			
Przychody	91 072	90 556	100,57%
Przychody ze sprzedaży	89 885	89 272	100,69%
Pozostałe przychody	1 187	1 284	92,45%
Koszt własny sprzedaży	70 997	73 178	97,02%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	20 075	17 378	115,52%
Pozostałe przychody operacyjne	1 858	894	207,83%
Koszty sprzedaży	9 633	9 967	96,65%
Koszty ogólnego zarządu	5 161	4 014	128,57%
Pozostałe koszty operacyjne	648	1 048	61,83%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 491	3 243	200,15%
Przychody finansowe	254	328	77,44%
Koszty finansowe	802	1 142	70,23%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 943	2 429	244,67%
Podatek dochodowy	1107	490	225,92%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 836	1 939	249,41%
Działalność zaniechana	-	-	
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	4 836	1 939	249,41%
Inne całkowite dochody		-	
Inne całkowite dochody netto		-	
Całkowite dochody ogółem	4836	1 939	249,41%
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł/gr na jedną akcję)	0,38	0,15	253,33%
Zysk (strata) netto rozwodniony na jedną akcję (w zł/gr na jedną akcję)	0,38	0,15	253,33%
Z działalności kontynuowanej	0,38	0,15	253,33%
Zwykły	0,38	0,15	253,33%
Rozwodniony	0,38	0,15	253,33%
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej	0,38	0,15	253,33%
Zwykły	0,38	0,15	253,33%
Rozwodniony	0,38	0,15	253,33%



W pierwszym półroczu 2014 roku spółka ZPC Otmuchów S.A. osiągnęła wzrost przychodów o 0,57%. Wzrostowi sprzedaży towarzyszył spadek kosztu własnego sprzedaży, który uległ obniżeniu o 2,98%. Korzystny stosunek dynamiki sprzedaży do kosztów przełożył się na wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 15,52%. Uporządkowanie portfela klientów oraz wycofanie mniej marżowych produktów przyczyniły się do znaczącego wzrostu zysku netto w I półroczu 2014 roku o 149,41% względem analogicznego okresu roku 2013.

2.3.2 Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	30.06.2014 tys. PLN	struktura %	31.12.2013 tys. PLN	30.06.2013 tys. PLN	struktura %	zmiana %
Aktywa trwałe	132 838	67,26%	136 753	137 738	69,41%	97,14%
Wartości niematerialne	1 843	0,93%	1 669	1 852	0,93%	110,43%
Rzeczowe aktywa trwałe	84 484	42,77%	85 699	87 949	44,32%	98,58%
Pożyczki długoterminowe	2 815	1,43%	5 630	4 378	2,21%	50,00%
Inwestycje w udziały i akcje	42 905	21,72%	42 905	42 905	21,62%	100,00%
Pozostałe aktywa finansowe	-		-	-		
Aktywa na podatek odroczoney	791	0,40%	850	654	0,33%	93,06%
Aktywa obrotowe	63 935	32,37%	66 672	60 716	30,59%	95,89%
Zapasy	10 492	5,31%	8 381	11 783	5,94%	125,19%
Pożyczki	5 938	3,01%	4 159	2 732	1,38%	142,77%
Należności z tytułu dostaw i usług	44 753	22,66%	51 515	43 382	21,86%	86,87%
Należności z tytułu podatku bieżącego	-		388	-		
Należności pozostałe	1 972	1,00%	979	1 680	0,85%	201,43%
Pozostałe aktywa finansowe	-		0	30	0,02%	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	289	0,15%	802	504	0,25%	36,03%
Pozostałe aktywa	491	0,25%	448	605	0,30%	109,60%
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	738	0,37%				
Aktywa razem	197 511	100,00%	203 425	198 454	100,00%	97,09%

Suma aktywów Spółki ZPC Otmuchów S.A. spadła o 2,91% względem 31 grudnia 2013 roku. Głównym powodem spadku sumy aktywów była mniejsza wartość należności z tytułu dostaw i usług, które uległy obniżeniu o 13,13% (6,8 mln zł). Struktura aktywów uległa nieznacznej zmianie – wzrósł stosunek aktywów obrotowych kosztem aktywów trwałych. Dodatkowo Spółka zakwalifikowała aktywa o wartości 738 tys. zł jako przeznaczone do sprzedaży.

PASYWA	30.06.2014 tys. PLN	struktura %	31.12.2013 tys. PLN	30.06.2013 tys. PLN	struktura %	zmiana %
Razem kapitały	131 741	66,70%	126 905	123 361	62,16%	103,81%
Kapitał podstawowy	2 550	1,29%	2 550	2 550	1,28%	100,00%
Kapitał zapasowy	119 019	60,26%	113 536	113 536	57,21%	104,83%
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 882	1,97%	3 882	3 882	1,96%	100,00%
Nie podzielony wynik z lat ubiegłych	1 454	0,74%	1 454	1 454	0,73%	100,00%
Wynik finansowy za rok obrotowy	4 836	2,45%	5 483	1 939	0,98%	88,20%
Zobowiązanie długoterminowe	17 237	8,73%	19 097	22 430	11,30%	90,26%
Rezerwa na podatek odroczoney	3 062	1,55%	2 920	2 833	1,43%	104,86%
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	438	0,22%	438	550	0,28%	100,00%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	13 120	6,64%	15 303	18 886	9,52%	85,73%
Pozostałe zobowiązania finansowe	617	0,31%	436	161	0,08%	141,51%
Pozostałe zobowiązania	-	0,00%	-	-	0,00%	0,00%



Zobowiązania krótkoterminowe	48 533	24,57%	57 423	52 663	26,54%	84,52%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	16 906	8,56%	23 986	22 477	11,33%	70,48%
Pozostałe zobowiązania finansowe	693	0,35%	396	455	0,23%	175,00%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	24 959	12,64%	28 106	25 395	12,80%	88,80%
Zobowiązania z tytułu podatku	263	0,13%	0	5	0,00%	#DZIEL/0!
Pozostałe zobowiązania	5 712	2,89%	4 935	4 331	2,18%	115,74%
Pasywa razem	197 511	100,00%	203 425	198 454	100,00%	97,09%

Znaczny wzrost kapitału rezerwowego, wynikający z przeznaczenia całego zysku z roku 2013 na kapitał rezerwy, wpłynęło na zwiększenie wartości tej pozycji o 3,81% względem 31 grudnia 2013 roku. Spółka systematycznie ogranicza zadłużenie czego odzwierciedleniem jest spadek wartości zobowiązań. Powyższe czynniki skutkowały zmianami w strukturze pasywów, czyli wzrostem udziału kapitałów kosztem zobowiązań.

2.3.3 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013
	tys. PLN	tys. PLN
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 943	2 429
Korekty razem	3 701	3 848
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej razem	9 644	6 277
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej razem	- 786	- 177
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej razem	- 9 345	- 6 548
Przepływy pieniężne netto, razem	- 487	- 448
Środki pieniężne na początek okresu	802	952
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	289	504

Wzrost wartości przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej spowodowany był głównie wzrostem zysku przed opodatkowaniem. Wartość przepływów z działalności inwestycyjnej uległa obniżeniu przez zakup rzeczowych aktywów trwałych. Obniżenie wartości przepływów pieniężnych z działalności finansowej spowodowany był większą spłatą kredytów i pożyczek w pierwszym półroczu 2014 roku niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

2.3.4 Wskaźniki finansowe ZPC „Otmuchów” S.A.

WSKAŹNIKI FINANSOWE	FORMUŁA OBLICZENIOWA	I półrocze 2014	I półrocze 2013
Wskaźniki rentowności			
Rentowność brutto ze sprzedaży	wynik brutto ze sprzedaży/przychody ogółem	22,04%	19,19%
Rentowność operacyjna ze sprzedaży	wynik na działalności operacyjnej/przychody ogółem	7,13%	3,58%
Rentowność brutto	wynik brutto/przychody ogółem	6,53%	2,68%
Rentowność netto	wynik netto/przychody ogółem	5,31%	2,14%
Rentowność aktywów brutto	(wynik brutto + koszty finansowe)/przeciętne aktywa ogółem	3,36%	1,73%
Rentowność kapitałów własnych netto	wynik netto/przeciętny kapitał własny	3,74%	1,58%



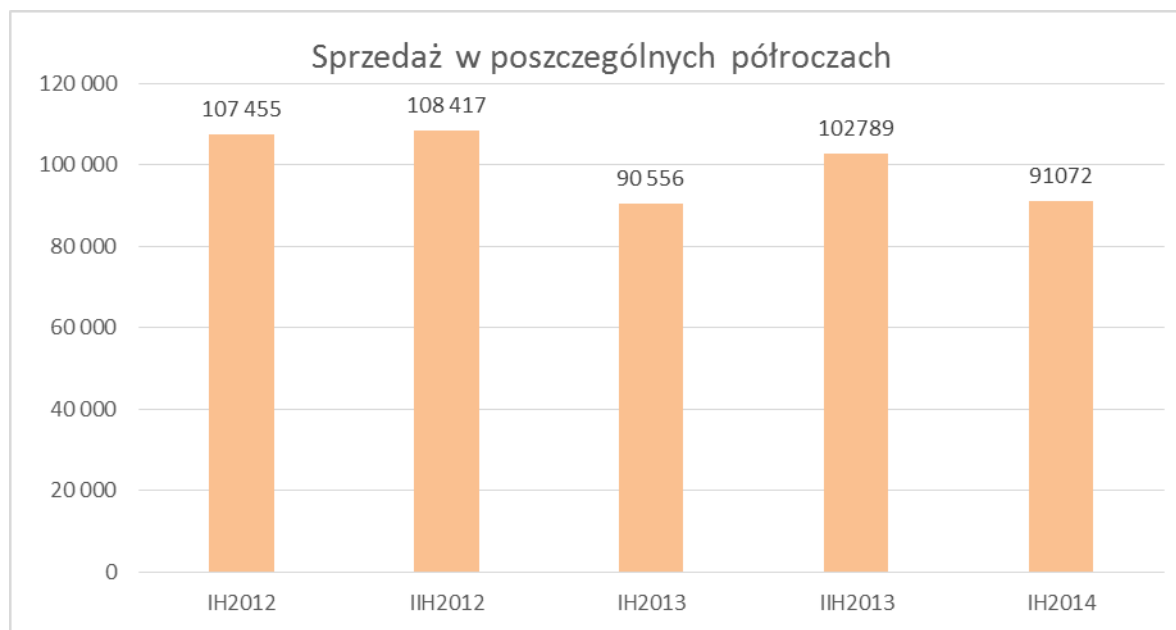
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik bieżący	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	1,32	1,15
Wskaźnik szybki	(aktywa obrotowe - zapasy)/ zobowiązania krótkoterminowe	1,10	0,93
Wskaźnik pokrycia zobowiązań	należności handlowe/zobowiązania handlowe	1,79	1,71
Kapitał obrotowy netto (tys. zł)	aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe	15 402	8 053
Wskaźniki zadłużenia			
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zadłużenie ogółem/pasywa ogółem	33,30%	37,84%
Wskaźnik finansowania majątku trwałego kapitałem stałym	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe)/aktywa trwałe	1,12	1,06
Wskaźniki efektywności			
Wskaźnik efektywności wykorzystania aktywów	przychody ogółem/aktywa ogółem	0,46	0,46
Wskaźnik rotacji należności	należności handlowe/przychody ogółem*182,5	89,68	87,43
Wskaźnik rotacji zobowiązań	zobowiązania handlowe/przychody ogółem*182,5	50,02	51,18
Wskaźnik rotacji zapasów	zapasy/przychody ogółem*182,5	21,03	23,75
Cykl rotacji środków pieniężnych	wskaźnik rotacji należności + wskaźnik rotacji zapasów - wskaźnik rotacji zobowiązań	60,69	60,00

ZPC Otmuchów S.A. w pierwszym półroczu 2014 roku znacząco poprawiła wskaźniki rentowności na każdym poziomie względem analogicznego okresu roku poprzedniego. Rentowność netto uległa polepszeniu o 2,16 pp. (z 1,58% w pierwszym półroczu 2013 roku do 3,74% w roku 2014). Zmniejszenie zadłużenia przełożyło się na poprawę wskaźników płynności oraz zwiększenie kapitału obrotowego netto.

2.3.5 Sezonowość sprzedaży ZPC Otmuchów S.A.

Spółka ZPC Otmuchów S.A. ulega cyklicznym półrocznym wahaniom sprzedaży, ze względu na sezonowy popyt na słodczy, zwłaszcza produkty czekoladowe. Tradycyjnie gorszym dla Spółki jest okres I półrocza w danym roku. Jedną z głównych przyczyn wzrostu sprzedaży w drugim półroczu są święta Bożego Narodzenia.

Poniżej zaprezentowano wielkość sprzedaży ZPC Otmuchów z podziałem na półrocza:



2.4. Stanowisko wobec publikowanych prognoz

Zarząd ZPC Otmuchów nie publikował prognoz tak jednostkowych jak i skonsolidowanych wyników na 2014 rok.

2.5. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego, i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań

Poza informacjami zamieszczonymi odpowiednio w niniejszym sprawozdaniu z działalności oraz sprawozdaniach finansowych za I półrocze 2014 roku nie istnieją inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian dla Spółki oraz Grupy Kapitałowej, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę i Grupę Kapitałową.

2.6 Opis czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w I półroczu 2014 r.

Poza zdarzeniami i okolicznościami opisanymi w niniejszym sprawozdaniu w okresie I półrocza 2014 roku nie wystąpiły żadne czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, które mogły mieć wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta.

2.7 Informacje istotne dla oceny możliwości realizacji przez Spółkę i Grupę zobowiązań

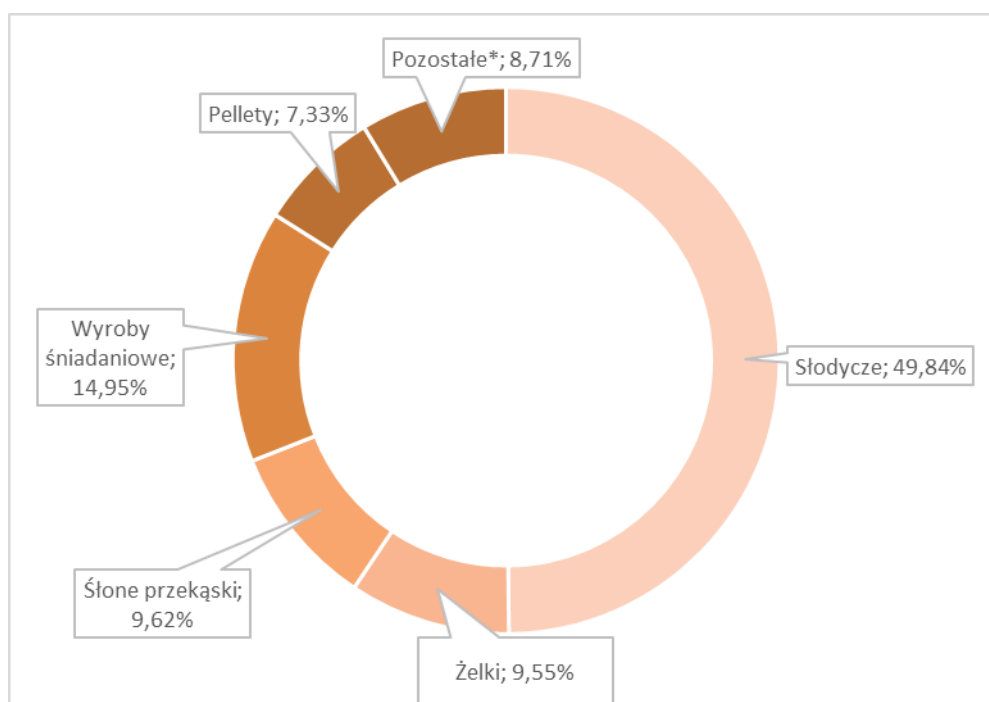
W ocenie Zarządu Jednostki Dominującej w najbliższym czasie nie wystąpią zagrożenia istotne dla możliwości realizacji zaciągniętych zobowiązań przez Spółkę oraz spółki zależne.

3. Opis działalności Grupy kapitałowej ZPC Otmuchów

3.1. Opis podstawowych segmentów produkcji

Na dzień bilansowy, zidentyfikowane segmenty operacyjne Grupy objęte sprawozdawczością, zgodnie z MSSF 8 „Segmenty operacyjne” to: słodczyce, słone przekąski, wyroby śniadaniowe, pellety, żelki oraz segmenty pozostałe.

Graficzny udział poszczególnych segmentów w sprzedaży prezentuje diagram poniżej:



*nie istotne z punktu widzenia Grupy Kapitałowej

Segment słodczych obejmuje kilka kategorii produktów o różnych preferencjach smakowych. Ważną kategorię stanowią oblane w czekoladzie mleczka, owoce oraz galaretki. Do tego segmentu należy również chałka. Dodatkowymi produktami w tym segmencie są cukierki w czekoladzie (trufle, Opolanka), różnego rodzaju karmelki (twarde i nadziewane) oraz praliny.

Segment żelek zawiera szeroką gamę produktów wytwarzanych pod różnymi kształtami oraz smakami. Produkcja opiera się na naturalnych barwnikach oraz sokach owocowych. Dodatkowymi produktami w tym segmencie są żelki farmaceutyczne z dodatkiem witamin.

Segment słonych przekąsek obejmuje dwie kategorie produktów – chrupki oraz prażynki. Do pierwszej kategorii należą chrupki pod marką Bingo produkowane w sześciu smakach: zielonej cebulki, orzechów arachidowych, paprykowym, ketchupowym, serowym oraz o smaku pizzy. Drugą grupą są prażynki wytwarzane pod marką TIP TOP. W tej kategorii wyróżniamy cztery smaki: zieloną cebulkę, bekonowy, paprykowy oraz solony.

W segmencie wyrobów śniadaniowych najważniejszą pozycją są płatki śniadaniowe produkowane w różnych kształtach (m.in. kulki, muszle) oraz w kilku formach podania:



otaczane w czekoladzie, w formie tradycyjnych płatków śniadaniowych lub muesli. Dodatkowo do tego segmentu Grupa zalicza batony.

Segment pellet obejmuje produkcję różnego rodzaju pellet na snacki i prażynki, wytwarzane przez spółkę zależną Jedność sp. z o.o., w czterech rodzajach: ziemniaczanym, pszennym, wielozbożowym oraz ekologicznym.

Do pozostałych segmentów Grupa zalicza mniej istotne obszary działalności. Najważniejszą grupą w tym segmencie są usługi marketingowe, w skład których wchodzi m.in. opłaty licencyjne za korzystanie ze znaków towarowych wnoszone na rzecz spółki Otmuchów Marketing Sp. z o.o., oraz pośrednictwo sprzedaży - usługi świadczone przez dział sprzedaży Jednostki Dominującej na rzecz pozostałych jednostek. Sprzedaż materiałów między jednostkami oraz usługi transportowe świadczone przez Otmuchów Logistykę Sp. z o. o. dla pozostałych jednostek również znajdują się w tym segmencie. Ponadto zaliczane są tutaj usługi Jednostki Dominującej wykonywane na rzecz jednostek zależnych, takie jak kadry, płace, IT, księgowość oraz pozostałe usługi w ramach Grupy Kapitałowej (najmu i dzierżawy, kooperacyjne).

3.2. Rynki zbytu

Głównym rynkiem zbytu dla Grupy Kapitałowej ZPC „Otmuchów” jest rynek polski, którego udział w sprzedaży ogółem w I półroczu 2014 r. wynosił 86,32% przy 88,71% w analogicznym okresie roku poprzedniego. Informacje na temat rynków zbytu przedstawia poniższa tabela:

Informacje geograficzne	Przychody od klientów zewnętrznych			
	01.01.2014- 30.06.2014	Udział w sprzedaży ogółem	01.01.2013- 30.06.2013	Udział w sprzedaży ogółem
Polska	119 336	86,32%	117 488	88,71%
Wielka Brytania, Irlandia	348	0,25%	718	0,54%
Słowacja	226	0,16%	341	0,26%
Rosja	13	0,01%	190	0,14%
Czechy	5 227	3,78%	4 460	3,37%
Łotwa, Litwa, Estonia	508	0,37%	0	0,00%
Węgry	2 438	1,76%	2 623	1,98%
Chorwacja, Serbia, Bośnia i Hercegowina	1 071	0,77%	880	0,66%
Bułgaria	153	0,11%	0	0,00%
Portugalia	146	0,11%	0	0,00%
Niemcy	3 623	2,62%	509	0,38%
Rumunia	668	0,48%	241	0,18%
Dania	1 048	0,76%	1 443	1,09%
Francja	1 177	0,85%	446	0,34%
Pozostałe	2 267	1,64%	3 106	2,35%
Razem	138 249	100,00%	132 445	100,00%

3.3. Znaczące umowy handlowe

W dniu 20 stycznia 2014 r. Emitent dokonał ustalenia z LIDL Polska Sklepy Spożywcze sp. z o. o. Sp. k. (Odbiorca) ogólnych warunków dotyczących produkcji oraz dostaw wyrobów cukierniczych dla Odbiorcy w okresie od stycznia 2014 r. do końca grudnia 2014 r. o łącznej



szacunkowej wartości ok. 18,6 mln zł. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 3/2014 z dnia 21 stycznia 2014 roku.

W dniu 13 sierpnia 2014 roku Spółka podpisała aneks do ramowej umowy o współpracy handlowej w zakresie sprzedaży oraz dostaw cukru z Krajową Spółką Cukierniczą S.A. Na mocy aneksu zaktualizowane zostały warunki handlowe dostaw cukru przy jednoczesnym wydłużeniu do dnia 30 września 2016 roku terminu jej obowiązywania. W ramach zawartego aneksu wartość kontraktu od dnia jego zawarcia do dnia 30 września 2016 roku wyniesie nie mniej niż 12,0 mln zł oraz nie więcej niż 18,0 mln zł. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 22/2014 z dnia 13 sierpnia 2014 roku.

W dniu 19 sierpnia Spółka podpisała ramową umowę sprzedaży z trzema spółkami z Grupy Eurocash o szacowanej w perspektywie 12 miesięcy wartości ok. 3,0 mln zł. W tym samym dniu spółka zależna Emitenta PWC Odra S.A. zawarła ze spółkami z Grupy Eurocash dwa aneksy do obowiązujących umów regulujących współpracę między PWC Odra a Grupą Eurocash. Emitent dokonał szacunku łącznej wartości obrotów między spółkami z Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów, a spółkami z Grupy Eurocash w perspektywie 12 miesięcy, które (z uwzględnieniem wskazanej szacowanej wartości umowy zawartej w dniu 19 sierpnia 2014 r.) wyniosą ok 14,2 mln zł. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 23/2014 z dnia 20 sierpnia 2014 r.

3.4. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W I półroczu 2014 roku Jednostka Dominująca ani jednostki zależne nie zawarły żadnych transakcji pomiędzy podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

WYSZCZEGÓLNIENIE	I półrocze rok	transakcje		salda	
		zakup od podmiotów powiązanych	sprzedaż dla podmiotów powiązanych	zobowiązania do podmiotów powiązanych	należności od podmiotów powiązanych
jednostka dominująca	2014	4 848	5 300	1 176	5 925
jednostka dominująca	2013	5 876	5 250	6 126	1 703
spółki zależne	2014	9 410	8 958	8 449	3 700
spółki zależne	2013	7 457	8 083	4 265	8 688

3.5. Poręczenia i gwarancje

W I półroczu 2014 r. ZPC Otmuchów ani jednostki zależne nie udzielały poręczeń kredytów, pożyczek oraz nie udzielały gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których wartość łączna stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych ZPC Otmuchów S.A.

3.6. Postępowania sądowe

Nie są prowadzone postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki lub jednostki od niej zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych ZPC Otmuchów S.A., jak również Spółka lub jednostka zależna nie jest stroną dwu lub więcej



postępowań dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych ZPC Otmuchów S.A.

4. Perspektywy rozwoju

4.1. Czynniki istotne dla rozwoju działalności grupy kapitałowej ZPC Otmuchów S.A.

Perspektywy rozwoju ZPC Otmuchów S.A. zależą od szeregu wewnętrznych i zewnętrznych czynników prawnych i makroekonomicznych, które jednocześnie w przypadku wystąpienia istotnych odchyłeń od standardowych lub zakładanych parametrów (lub odpowiednio okoliczności związanych z tymi czynnikami) mogą jednocześnie stanowić ryzyka i zagrożenia dla realizacji pożądaných wyników lub rozwoju Spółki. Czynniki wewnętrzne stanowią wewnętrzne okoliczności wpływające na działalność przedsiębiorstwa, a zwłaszcza plany działania, zadania do realizacji oraz zasoby: finansowe, fizyczne, ludzkie, technologiczne oraz organizacyjne.

Do najistotniejszych czynników wewnętrznych mających wpływ na rozwój Grupy zaliczyć należy:

- sprawność i skuteczność kontynuowanej restrukturyzacji w Grupie Kapitałowej ZPC Otmuchów,
- skuteczność w pozyskiwaniu nowych klientów w szczególności na wyroby produkowane w ramach wolnych mocy produkcyjnych w PWC Odra S.A.

Czynniki zewnętrzne stanowią głównie czynniki makroekonomiczne, technologiczne, geograficzne, polityczno–prawne, które są odpowiedzialne za powstawanie różnych ograniczeń oraz rozwój rynkowy przedsiębiorstwa na rynku.

Wśród najistotniejszych czynników zewnętrznych, które mogą mieć wpływ na działalność Spółki oraz całej Grupy Kapitałowej wymienić należy:

- tempo wyrostu gospodarczego i jego wpływ na kształtowanie się popytu konsumenckiego na rynku spożywczym,
- poziom cen surowców i opakowań,
- wahania na rynku walut,
- dalsze zmiany udziału sprzedaży marek prywatnych w nowoczesnym kanale dystrybucji, szczególnie w sieciach dyskontowych,
- proces konsolidacji producentów spożywczych w kraju,
- wzrost organiczny sieci dyskontowych i zwiększenie wymagań w stosunku do dostawców (konieczność posiadania odpowiednich mocy produkcyjnych, zapewnienia logistyki dostaw, jakości i innowacji produktowej),
- zmniejszający się udział handlu tradycyjnego w strukturze handlu krajowego,
- proces dystrybucji.



4.2. Strategia Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów

W opinii Zarządu strategia rozwoju Grupy Kapitałowej jest zgodna ze strategią rozwoju Jednostki Dominującej.

W okresie I półrocza 2014 roku nie nastąpiła zmiana celów strategicznych, zasadniczym celem na najbliższe lata jest nadal dywersyfikacja sprzedaży przy jednoczesnym utrzymaniu wolumenu u podstawowego klienta oraz dokończenie restrukturyzacji Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów i osiągnięcie maksymalnych synergii w związku z konsolidacją spółek zależnych. Istotnym celem strategicznym jest uzyskanie trwałej rentowności przejętej w 2011 roku spółki PWC ODRA S.A. W tym celu kluczowym wydaje się zagospodarowanie wolnych mocy produkcyjnych wygenerowanych w toku przeprowadzonej restrukturyzacji poprzez wzrost sprzedaży w nowoczesnych kanałach dystrybucji. Zarząd planuje osiągnięcie break even point PWC Odry S.A. w roku 2014, co powinno przełożyć się na osiągnięcie trwałej rentowności Spółki w kolejnych latach.

Kolejnym celem strategicznym jest wzrost innowacyjności produktowej szczególnie w segmencie produktów dla dzieci, produktów funkcjonalnych, parafarmaceutyków jak i w asortymencie żelek.

Istotnymi zamierzeniami strategicznymi Grupy jest również intensyfikacja działań proekspansyjnych.

W ramach realizowanej od 2011 roku strategii restrukturyzacji Spółki oraz Grupy Kapitałowej opisywanej w raportach okresowych Spółki ukierunkowanej na optymalizację procesów produkcyjnych, Zarząd Spółki w dniu 29 kwietnia 2014 roku podjął decyzję o przeniesieniu produkcji realizowanej dotychczas w zakładzie w Gorzyczkach do zakładu w Otmuchowie. W wyniku podjęcia powyższej decyzji zakład w Gorzyczkach uległ zamknięciu. Skutkiem zamknięcia zakładu w Gorzyczkach było przeprowadzenie zwolnień grupowych obejmujących 80 osób. Centralizacja zakładów produkcyjnych przyczyni się do obniżenia kosztów nie tylko z uwagi na wyeliminowanie kosztów logistycznych wynikających z oddalenia zakładu w Gorzyczkach od centralnego magazynu w Nysie, ale również wpłynie na lepsze wykorzystanie mocy produkcyjnych w zakładzie w Otmuchowie. Decyzja w zakresie przeniesienia produkcji z zakładu w Gorzyczkach wpisuje się jednocześnie w dotychczasowe działania Spółki w zakresie restrukturyzacji Grupy Kapitałowej. Zarząd Spółki analizuje ewentualne kolejne możliwości konsolidacji procesów produkcyjnych.

Dzięki konsolidacji zakładów oraz restrukturyzacji Grupy Kapitałowej Spółka liczy w perspektywie długofalowej na poprawę efektywności oraz osiągnięcie maksymalnych synergii w zakresie produkcji w tym poprawę marżowości produktów. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 14/2014 z dnia 29 kwietnia 2014 r.

4.3. Czynniki ryzyka i zagrożeń

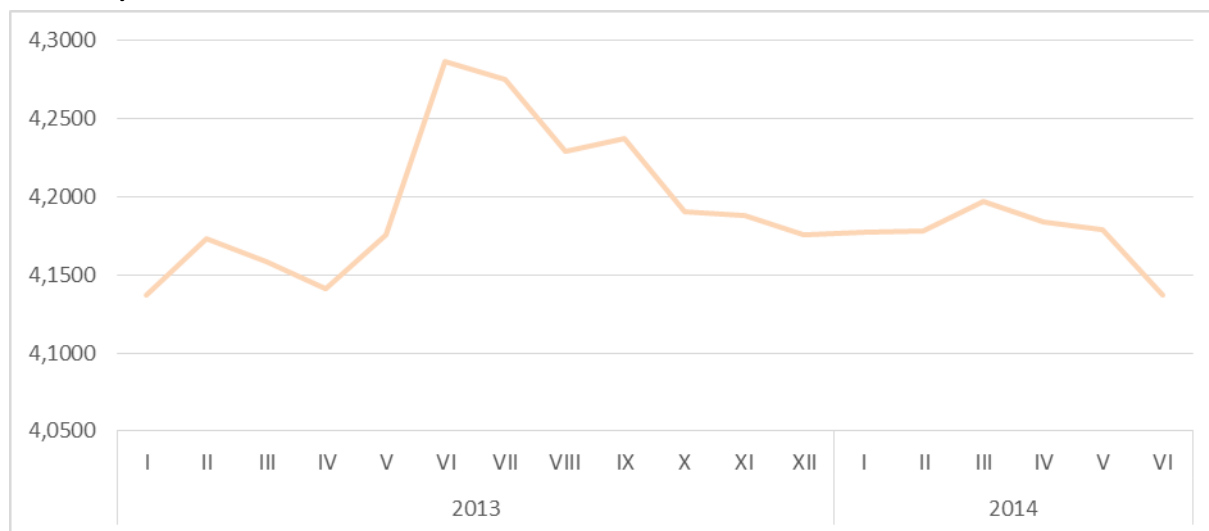
4.3.1 Niestabilność cen surowców

Wzrost cen surowców na rynku stanowi jedno z największych ryzyk na jakie narażona jest Grupa Kapitałowa. W celu minimalizacji ryzyka oraz zabezpieczenia cen poszczególnych surowców Grupa łączy kontraktowanie surowców z kilkumiesięcznym wyprzedzeniem oraz w przypadku korzystnych warunków makroekonomicznych wykorzystuje możliwość zakupów surowców na rynku spot. Do surowców, które w istotny sposób wpływają na poziom ryzyka surowcowego grupa zalicza m.in. cukier, kakao, pszenicę oraz miazgę sezamową.

4.3.2 Zmienność kursów walut

Kursy walutowe stanowią istotne ryzyko działalności Grupy Kapitałowej. Zmienność cen walut wpływa bezpośrednio oraz pośrednio na ceny wielu surowców oraz opakowań. W celu minimalizacji ryzyka Grupa Kapitałowa stara się nabywać surowce oraz opakowania w PLN. Jednakże w przypadku niektórych surowców zakup w PLN jest utrudniony. W celu ograniczenia ryzyka walutowego Jednostka Dominująca wykorzystuje instrumenty finansowe typu forward na kursy walutowe.

Kurs EUR/PLN w okresie od 01.01.2013 – 30.06.2014



Źródło: Narodowy Bank Polski

Powyższy wykres przedstawia kurs EUR/PLN w okresie sprawozdawczym. Grupa Kapitałowa jest eksporterem netto dlatego wzrost kursu EURO odbija się pozytywnie na wyniku finansowym spółki.

Spółka minimalizuje ryzyko z tytułu zmienności kursów walut poprzez:

- intensyfikację eksportu
- zawieranie w ograniczonym zakresie terminowych transakcji walutowych
- kalkulowanie w cenie wyrobów gotowych otwartych ekspozycji walutowych.



4.3.1. Uzależnienie od największego odbiorcy

Grupa Kapitałowa współpracuje ze swoim największym odbiorcą od wielu lat. Współpraca ta jest korzystna dla obu stron. Najważniejszymi grupami asortymentowymi są słodczyce oraz wyroby śniadaniowe.

Udział głównego odbiorcy Grupy ZPC Otmuchów w sprzedaży za I półrocze 2014 roku wyniósł 40,20%. W porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego udział ten uległ obniżeniu o 1,70% (I półrocze 2013 roku – 41,90%). W całym roku 2013 wartość ta wyniosła 41,6%.

W celu minimalizacji ryzyka największego odbiorcy Grupa Kapitałowa prowadziła w okresie sprawozdawczym działania zmierzające do dywersyfikacji struktury odbiorców, poprzez:

- zwiększenie udziału eksportu w sprzedaży,
- pozyskiwanie nowych klientów z sektora B2B,
- rozwój produktów pod markami własnymi spółki ZPC Odra,
- rozwój własnych produktów w segmentach niszowych.

4.3.3 Zapisy umów z kontrahentami

Umowy Grupy Kapitałowej z kontrahentami są obostrzone postanowieniami dotyczącymi kar umownych za nieprzestrzeganie przez spółki z Grupy postanowień tych umów. Relacje ZPC „Otmuchów” SA z partnerami handlowymi stoją na najwyższym poziomie biznesowym opartym na wysokiej jakości wyrobów (popartym certyfikatem produkcji wg standardów BRC), terminowości dostaw oraz szybkiej reakcji na potrzeby klientów.

Emitent mógłby być zobowiązany do zapłaty kar umownych w wysokości od kilkudziesięciu tysięcy do kilku milionów złotych w przypadkach takich jak:

- brak lub opóźnienia dostaw produktów,
- niezgodności jakości produktów ze specyfikacją wynikającą z umów,
- zmian w składzie lub procesach produkcyjnych produktów objętych umową,
- dostarczenie produktów niezgodnych z wymogami prawa,
- dostarczenia innym odbiorcom produktów będących przedmiotem umowy z głównym odbiorcą Spółki,
- ujawnienie informacji objętych ochroną.

Konieczność zapłaty tego typu kar mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność finansową Spółki. Emitent zbudował swoją pozycję rynkową na dobrych kontaktach z kontrahentami, powtarzalnej jakości produktów, wysokim standardzie produkcji (certyfikat produkcji według standardów BRC), optymalnej logistyce i terminowości dostaw. W dotychczasowej historii spółki przypadki zapłaty kar umownych w wyniku niedotrzymania zobowiązań wynikających z zapisów umów z kontrahentami były sporadyczne.

Zdaniem Zarządu Jednostki Dominującej ryzyko istotnego wpływu kar umownych na wyniki finansowe po stronie Grupy Kapitałowej, wynikających z umów z partnerami handlowymi jest aktualnie ograniczone.



4.3.4 Ryzyko finansowe

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego i dzierżawy z opcją zakupu, umowy faktoringu. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy Kapitałowej. Zasadą stosowaną przez spółki z Grupy Kapitałowej obecnie i przez cały okres objęty sprawozdaniem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczących wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

4.3.5 Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy Kapitałowej na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych. Wszystkie formy finansowania działalności są oparte a zmienną stopę procentową bazującą na stawce WIBOR. Spółka na bieżąco monitoruje sytuację związaną z decyzjami Rady Polityki Pieniężnej, mającymi bezpośredni wpływ na rynek stóp procentowych w kraju.

4.3.6 Ryzyko kredytowe

Grupa Kapitałowa zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami posiadającymi zdolność kredytową. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. Dodatkowo, Grupa obniża ryzyko poprzez ubezpieczenie należności z tytułu dostaw i usług u jednego z wiodących ubezpieczycieli. W odniesieniu do innych aktywów finansowych, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, ryzyko kredytowe Grupy Kapitałowej powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów. W Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

4.3.7 Ryzyko związane z płynnością

Grupa Kapitałowa monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty inwestycyjne, umowy leasingu finansowego oraz umowy dzierżawy z opcją zakupu.



5. Organy zarządzające i nadzorujące emitenta

5.1. Zarząd

Na dzień 1 stycznia 2014 roku skład Zarządu Spółki prezentował się następująco:

- Pan Mariusz Popek – Prezes Zarządu,
- Pan Michał Jaszczyk – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 6 marca 2014 r. Rada Nadzorcza Emitenta, podjęła uchwały o ustaleniu liczby członków Zarządu oraz powołała Pana Jarosława Kapitanowicza na stanowisko Wiceprezesa Zarządu odpowiedzialnego za pion działalności operacyjnej, czyli obszary produkcji, inwestycji oraz technologii.

Skład Zarządu Spółki, na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego przedstawiał się następująco:

- Pan Mariusz Popek – Prezes Zarządu,
- Pan Michał Jaszczyk – Wiceprezes Zarządu,
- Pan Jarosław Kapitanowicz – Wiceprezes Zarządu.

5.2. Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 1 stycznia 2014 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego przedstawiał się następująco:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej – Mariusz Banaszuk,
- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – Witold Grzesiak,
- Członek Rady Nadzorczej – Jacek Giedrojc,
- Członek Rady Nadzorczej – Jacek Dekarz,
- Członek Rady Nadzorczej – Artur Olszewski.

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

5.3. Stan posiadania akcji ZPC Otmuchów S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące

Akcjonariusz	Funkcja	Ilość akcji wg stanu na dzień przekazania raportu za I półrocze 2014 r. tj. na dzień 30.06.2014 r.	Ilość akcji wg stanu na dzień publikacji raportu za I kwartał 2014 r. tj. na dzień 14.05.2014 r.
Mariusz Banaszuk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	350	350

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają na dzień 21 sierpnia 2014 roku akcji Emitenta.

W okresie od dnia publikacji rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2014 tj. od dnia 14 maja 2014 roku do dnia 21 sierpnia 2014 roku osoby zarządzające i nadzorujące nie nabywały oraz nie zbywały akcji Emitenta.

Dwóch członków Rady Nadzorczej posiada udziały w jednostce powiązanej ze Spółką – Warsaw Equity Management Sp. z o.o., która jest podmiotem pośrednio dominującym wobec



ZPC Otmuchów (Warsaw Equity Management Sp. z o. o. posiada poprzez spółki zależne wchodzące w skład jego Grupy Kapitałowej 100 % udziałów w Xarus Holdings Limited będącym większościowym akcjonariuszem ZPC Otmuchów). Jacek Giedrojc oraz Witold Grzesiak posiadają w Warsaw Equity Management Sp. z o.o. po 854 udziały.

Osoby zarządzające i pozostałe osoby nadzorujące nie posiadają udziałów w jednostkach powiązanych.

Osoby zarządzające oraz nadzorujące nie posiadają uprawnień do akcji Emitenta, jak również w okresie od dnia publikacji rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2014 tj. od dnia 14 maja 2014 roku do dnia 21 sierpnia 2014 roku nie nabywały oraz nie zbywały uprawnień do akcji Emitenta.

6. Akcje i akcjonariat

6.1. Struktura kapitału zakładowego jednostki dominującej

Na dzień 30 czerwca 2014 roku jak również na dzień publikacji niniejszego sprawozdania tj. na dzień 21 sierpnia 2014 roku kapitał zakładowy Emitenta wynosi 2 550 tys. zł i dzieli się na 12 748 250 akcji na okaziciela. Struktura kapitału zakładowego prezentuje się następująco:

SERIA AKCJI	ILOŚĆ AKCJI	ILOŚĆ GŁOSÓW
A	2 550 000	2 550 000
B	3 521 000	3 521 000
C	2 427 250	2 427 250
D	4 250 000	4 250 000
Razem	12 748 250	12 748 250

6.2. Notowania na rynku regulowanym

Informacje ogólne: Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A.

Giełda: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

ul. Książęca 4

00-498 Warszawa

Symbol na GPW: OTMUCHOW

Sektor na GPW: Spożywczy

Kurs akcji ZPC Otmuchów S.A. w okresie od 01.01.2014-30.06.2014



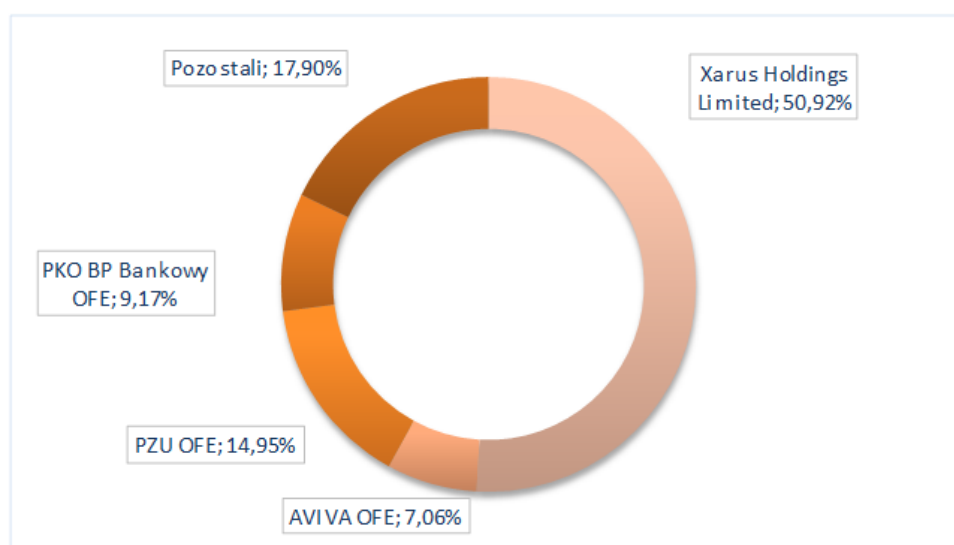
Źródło: Bankier.pl

6.3. Struktura akcjonariatu

Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu półrocznego za I półrocze 2014 roku, tj. na dzień 21 sierpnia 2014 roku zawiera poniższa tabela oraz diagram:

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów przypadających z tych akcji	Udział w kapitale zakładowym / ogólnej liczbie głosów
Xarus Holdings Limited	6 491 750	50,92%
AVIVA OTWARTY FUNDUSZ EMERYTALNY AVIVA BZ WBK*	900 000*	7,06%*
OTWARTY FUNDUSZ EMERYTALNY PZU "ZŁOTA JESIEŃ"*	1 905 550*	14,95%*
PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny*	1 169 132*	9,17%*
Pozostali	2 281 818	17,90%
Razem	12 748 250	100,00%

* Stan posiadania na podstawie wykazu akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na ZWZ Spółki w dniu 9 maja 2014 roku przekazany w raporcie bieżącym nr 19/2014 z dnia 9 maja 2014 roku.



Spółka Xarus Holdings Limited należy do grupy kapitałowej Warsaw Equity Management.



Na szczycie piramidy kapitałowej znajduje się spółka Warsaw Equity Management Sp. z o.o. Poniżej znajdują się podmioty niższego szczebla dominujące wobec Xarus Holdings Limited (podmioty bezpośrednio dominujące). Są to: Suenio Investments Sp. z o.o., Selfa Sp. z o.o., Egmont Consulting Sp. z o.o. oraz Nemico Limited.

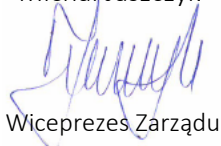
6.4. Zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego tj. od dnia 14 maja 2014 roku do dnia publikacji niniejszego raportu nie nastąpiły istotniejsze zmiany w strukturze akcjonariatu.

7. Podpisy Członków Zarządu

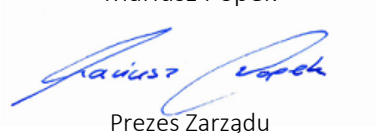
Podpisy osób uprawnionych do reprezentacji Spółki

Michał Jaszczyk



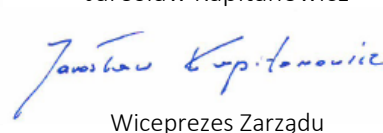
Wiceprezes Zarządu

Mariusz Popek



Prezes Zarządu

Jarosław Kapitanowicz



Wiceprezes Zarządu

Otmuchów, dnia 21 sierpnia 2014 roku

Dane teleadresowe:

Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A.

ul. Nyska 21

48-385 Otmuchów

Tel. +48 77 431 50 83, 431 51 10

Fax +48 77 431 50 85

www.zpcotmuchow.com.pl

zpc@zpcotmuchow.com.pl