



**Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej
obejmujące okres
Od 2015-01-01 do 2015-06-30**

Otmuchów, dnia 27.08.2015 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.....	5
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	6
2.2.1 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	6
2.2.2 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	7
2.2.3 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	8
2.2.4 Wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów	9
2.2.5 Sezonowość sprzedaży Grupy Kapitałowej.....	9
2.3 Omówienie wyników finansowych ZPC Otmuchów S.A.....	10
2.3.1 Wpływ zmiany struktury Grupy Kapitałowej na jednostkowe sprawozdanie Emitenta	10
2.3.2 Sprawozdanie z całkowitych dochodów	10
2.3.3 Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	11
2.3.4 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	12
2.3.5 Wskaźniki finansowe ZPC „Otmuchów” S.A.....	12
2.3.6 Sezonowość sprzedaży ZPC Otmuchów S.A.	13
2.4 Stanowisko wobec publikowanych prognoz	13
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	13
2.6 Opis czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w I półroczu 2015 r.	14
2.7 Informacje istotne dla oceny możliwości realizacji przez Spółkę i Grupę zobowiązań.....	14
3. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPC OTMUCHÓW	14
3.1 Opis podstawowych segmentów produkcji	14
3.2 Rynki zbytu.....	15
3.3 Znaczące umowy handlowe	16
3.4 Opis działalności Grupy Kapitałowej Otmuchów w I półroczu 2015 roku	17
3.5 Transakcje z podmiotami powiązаныmi	17
3.6 Poręczenia i gwarancje	18
3.7 Postępowania sądowe.....	18
4. PERSPEKTYWY ROZWOJU.....	18
4.1 Czynniki istotne dla rozwoju działalności grupy kapitałowej ZPC Otmuchów S.A.	18
4.2 Strategia Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów	19
4.3 Czynniki ryzyka i zagrożeń	19



4.3.1	Niestabilność cen surowców	19
4.3.2	Zmienność kursów walut	19
4.3.3	Uzależnienie od największego odbiorcy	20
4.3.4	Zapisy umów z kontrahentami	21
4.3.5	Ryzyko stopy procentowej	21
4.3.6	Ryzyko kredytowe	21
4.3.7	Ryzyko związane z płynnością	22
4.3.8	Ryzyko koncentracji zadłużenia	22
5.	ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA	22
5.1	Zarząd	22
5.2	Rada Nadzorcza	23
5.3	Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	23
6.	AKCJE I AKCJONARIAT	23
6.1	Struktura kapitału zakładowego jednostki dominującej	23
6.2	Notowania na rynku regulowanym	24
6.3	Struktura akcjonariatu	24
6.4	Zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy	25
	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O RZETELNOŚCI	26
	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE BIEGŁEGO REWIDENTA	27
	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.

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 27 sierpnia 2015 roku ZPC Otmuchów tworzył Grupę Kapitałową (Grupa) z pięcioma 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	98,06%	Produkcja pellet zbożowych i ziemniaczanych	Pełna
Otmuchów Marketing Sp. z o.o. z siedzibą w Brzegu	82,26%*	Usługi marketingowe dla Grupy Kapitałowej	Pełna
PWC Odra S.A. z siedzibą w Brzegu	59,22%	Produkcja wyrobów czekoladowych, szerokiej gamy słodczy	Pełna

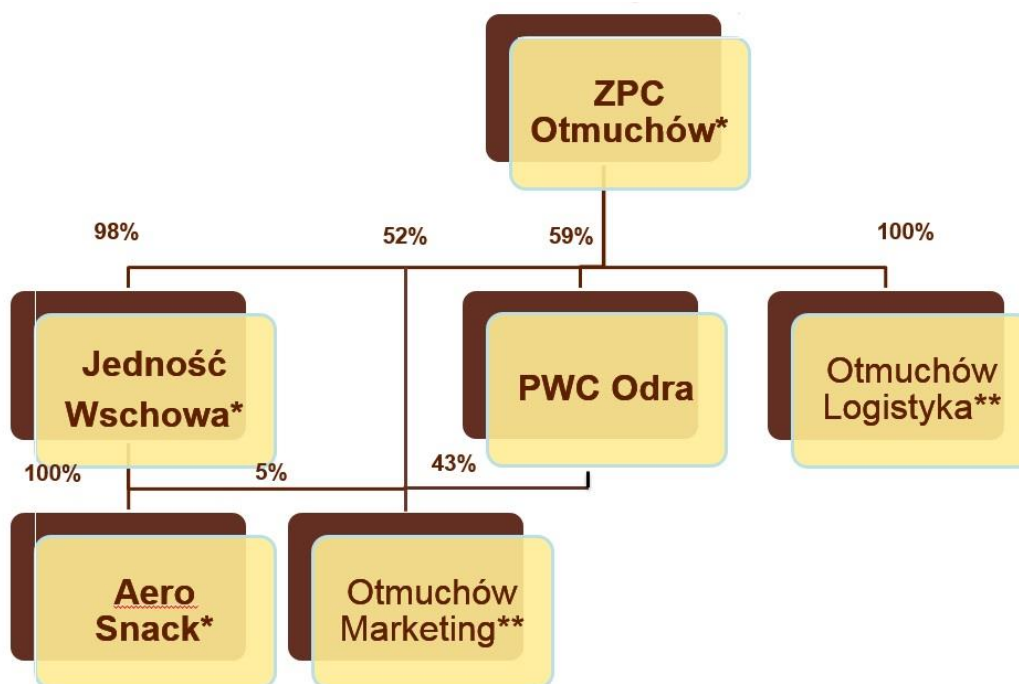
Aero Snack Sp. z o.o. z siedzibą we Wschowie	98,06%**	Produkcja prażynek	Pełna
--	----------	--------------------	-------

* 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. (4,86 %) oraz PWC Odra S.A. (25,63 %) stanowi 82,26 %.

** 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 98,06%.

W okresie od dnia 30 czerwca 2015 roku do dnia przekazania niniejszego raportu półrocznego udział Jednostki Dominującej w ogólnej liczbie głosów w spółkach zależnych uległ zmianie. W wyniku połączenia ZPC Otmuchów S.A. z Otmuchów Inwestycje (o czym szerzej traktuje pkt. 4.3) bezpośredni udział ZPC Otmuchów S.A. w spółce zależnej PWC Odra S.A. zwiększył się z 43,87% do 59,22%.

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



*Jednostka produkcyjna

**Jednostka wspierająca

1.3 Zmiany zasad zarządzania Spółką i Grupą

W I półroczu 2015 r. w ramach Grupy podjęto inicjatywy, których celem jest osiągnięcie trwałej obniżki kosztów. Obniżki kosztów realizowane będą w obszarach produkcji, logistyki, administracji. Dodatkowo kontynuowano proces mający na celu wzrost przychodów ze sprzedaży i poprawę wyników m.in. podpisano umowy pośrednictwa sprzedaży (umowy z Bomilla oraz Teekanne), które pozwolą obniżyć koszty prowadzenia działalności.



Dodatkowo w związku z planowanymi inwestycjami Grupa jest w trakcie analizy rynku pod kątem produktów niszowych oraz modernizacji i wprowadzenia nowych linii technologicznych.

Na dzień bilansowy kończący I półrocze 2015 roku, średnie miesięczne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej w pierwszym półroczu wyniosło 1000 osób i było o 1,6% niższe niż zatrudnienie w 2014 roku. W związku z opisanymi powyżej inicjatywami związanymi z redukcją kosztów nie są jednak planowane zwolnienia grupowe.

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	01.01.2015-30.06.2015 tys. PLN	01.01.2014-30.06.2014 tys. PLN	dynamika %
Działalność kontynuowana			
Przychody	118 764	138 180	85,95%
Przychody ze sprzedaży	117 731	136 551	86,22%
Pozostałe przychody	1 033	1 629	63,41%
Koszty własny sprzedaży	93 766	107 671	87,09%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	24 998	30 509	81,94%
Pozostałe przychody operacyjne	968	2 843	34,05%
Koszty sprzedaży	14 824	16 361	90,61%
Koszty ogólnego zarządu	7 799	7 780	100,24%
Pozostałe koszty operacyjne	1 016	1 713	59,31%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 327	7 498	31,03%
Przychody finansowe	188	3	6266,67%
Koszty finansowe	974	1 341	72,63%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 541	6 160	25,02%
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych			
Wynik brutto	1 541	6 160	25,02%
Podatek dochodowy	-58	573	-10,12%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1599	5587	28,62%
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej			
Całkowite dochody ogółem	1599	5587	28,62%
Zysk (strata) przypadająca na:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	1 080	5345	20,21%
Udziałowcom niesprawnym kontroli	519	242	214,46%
Całkowite dochody ogółem przypadająca na :			



Akcjonariuszom jednostki dominującej	1080	5345	20,21%
Udziałowcom niesprawującym kontroli	519	242	214,46%

W pierwszym półroczu 2015 roku przychody Grupy Kapitałowej Otmuchów zmniejszyły się o 14,05% względem porównywalnego okresu roku ubiegłego. Jest to głównie wynik dywersyfikacji dostawców głównego odbiorcy oraz wysokiej bazy sprzedażowej w I kwartale 2014 roku, co związane było z pozyskaniem w tym okresie jednorazowych zamówień. Dodatkowymi czynnikami mającymi wpływ na różnicę w przychodach względem I półrocza 2014 roku były zmiana polityki zakupowej dyskontów, które systematycznie poszerzały półkę produktów brandowych kosztem private label oraz zatowarowanie sieci REWE w pierwszym kwartale 2014 roku.

Koszt własny sprzedaży spadł o 12,91%. Niekorzystna relacja przychodów do kosztów własnych sprzedaży spowodowała spadek zysku brutto ze sprzedaży. Głównym czynnikiem wpływającym niekorzystnie na koszt własny sprzedaży był wyższy koszt logistyki wynikający ze spadku średniej ilości palet na transport oraz większe koszty działalności R&D związane z nowymi projektami. Spadek pozostałych przychodów wynikał ze zmiany ustawowych odsetek (od dnia 23 grudnia 2014 roku ustawowe odsetki zmniejszyły się z 13% do 8%) oraz mniejszej sprzedaży do kluczowego klienta.

Koszty sprzedaży uległy zmniejszeniu w stopniu niższym niż wynika to ze spadku przychodów, jest to efekt mniejszej sprzedaży do dyskontów (charakteryzujących się niskimi kosztami sprzedaży) oraz utrzymaniem sprzedaży w kanałach z wyższymi kosztami sprzedaży.

Pozostałe przychody operacyjne obniżyły się głównie przez niższe dodatnie odpisy aktualizujące wartość zapasów (spadek o 1,5 mln). Ograniczenie poziomu oprocentowanego zadłużenia względem okresu porównawczego oraz wdrożenie usługi Cash Poolingu przełożyło się na niższe koszty finansowe – spadek o 367 tys. zł.

2.2.2 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	30.06.2015	struktura %	31.12.2014	30.06.2014	struktura %	dynamika %
	tys. PLN		tys. PLN	tys. PLN		
Aktywa trwałe	167 057	67,11%	168 914	169 634	65,43%	98,90%
Wartość firmy	17 948	7,21%	17 948	17 948	6,92%	100,00%
Wartości niematerialne	1 316	0,53%	1 516	4 248	1,64%	86,81%
Rzeczowe aktywa trwałe	135 219	54,32%	138 056	142 078	54,80%	97,95%
Nieruchomości inwestycyjne	6 954		5 990	0	0,00%	0,00%
Pozostałe aktywa finansowe	6	0,00%	6	6	0,00%	100,00%
Aktywa na podatek odroczoney	5 614	2,26%	5 398	5 354	2,06%	104,00%
Aktywa obrotowe	81 146	32,60%	93 110	88 905	34,29%	87,15%
Zapasy	22 781	9,15%	20 856	22 157	8,55%	109,23%
Pożyczki	0	0,00%	0	0	0,00%	0,00%
Należności z tytułu dostaw i usług	50 737	20,38%	65 383	59 500	22,95%	77,60%
Należności z tytułu podatku bieżącego	630	0,25%	95	11	0,00%	663,16%
Należności pozostałe	2 415	0,97%	2 338	2 937	1,13%	103,29%
Pozostałe aktywa finansowe	0	0,00%	0	0	0,00%	0,00%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 960	1,59%	4 029	3 542	1,37%	98,29%
Pozostałe aktywa niefinansowe	623	0,25%	409	758	0,29%	152,32%
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	733	0,29%	733	738	0,28%	100,00%
Aktywa razem	248 936	100,00%	262 757	259 277	100,00%	94,74%



Wartość aktywów Grupy Kapitałowej obniżyła się o 5,26% względem 31 grudnia 2014 roku. W obszarze aktywów trwałych największe zmiany dotyczyły rzeczowych aktywów trwałych, których wartość uległa obniżeniu o ponad 2,9 mln zł w związku z dokonaniem odpisów amortyzacyjnych. W wyniku mniejszej sprzedaży wartość należności z tytułu dostaw i usług obniżyła się o 8,8 mln zł względem okresu porównawczego.

PASywa	30.06.2015		31.12.2014		30.06.2014	
	tys. PLN	struktura %	tys. PLN	tys. PLN	struktura %	dynamika %
Razem kapitały	149 105	59,90%	147 381	143 797	55,46%	101,17%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	139 534	56,05%	138 329	134 109	51,72%	100,87%
Kapitał podstawowy	2 550	1,02%	2 550	2 550	0,98%	100,00%
Kapitał zapasowy	127 176	51,09%	119 019	119 263	46,00%	106,85%
Pozostałe kapitały rezerwowe	1 982	0,80%	1 982	3 638	1,40%	100,00%
Nie podzielony wynik z lat ubiegłych	6 746	2,71%	5 337	3 313	1,28%	126,40%
Wynik finansowy za rok obrotowy	1 080	0,43%	9 441	5 345	2,06%	11,44%
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	9 571	3,84%	9 052	9 688	3,74%	105,73%
Zobowiązanie długoterminowe	20 080	8,07%	23 406	28 619	11,04%	85,79%
Rezerwa na podatek odroczoney	8 831	3,55%	8 775	8 730	3,37%	100,64%
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	708	0,28%	669	771	0,30%	105,83%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	260	0,10%	260	260	0,10%	100,00%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	5 181	2,08%	8 138	13 120	5,06%	63,66%
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 751	1,11%	2 971	3 464	1,34%	92,60%
Pozostałe zobowiązania	2 349	0,94%	2 593	2 274	0,88%	90,59%
Zobowiązania krótkoterminowe	79 751	32,04%	91 970	86 861	33,50%	86,71%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	30 449	12,23%	29 512	30 761	11,86%	103,17%
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 612	1,05%	3 117	2 175	0,84%	83,80%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	32 246	12,95%	47 217	39 811	15,35%	68,29%
Zobowiązania z tytułu podatku bieżącego	0	0,00%	4	0	0,00%	0,00%
Pozostałe zobowiązania	14 444	5,80%	12 120	14 114	5,44%	119,17%
Pasywa razem	248 936	100,00%	262 757	259 277	100,00%	94,74%

Wartość kapitałów Grupy wzrosła o 1,17% względem 31 grudnia 2014 roku, co wynikało z przeniesienia zysku ZPC Otmuchów S.A. z roku 2014 na kapitał zapasowy. Znaczące spadki wartości zanotowały obie grupy zobowiązań. W zobowiązaniach długoterminowych największy spadek zanotowała pozycja pożyczek i kredytów bankowych, co jest wynikiem systematycznego spłacania zadłużenia oraz braku zaciągania nowych zobowiązań. W zobowiązaniach krótkoterminowych, w związku z mniejszą sprzedażą, zmniejszyły się również zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

2.2.3 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2015-	01.01.2014-
	30.06.2015	30.06.2014
	tys. PLN	tys. PLN
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 541	6 160
Korekty razem	6 307	4 094
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej razem	7 329	10 012
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej razem	- 3 068	- 1 413
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej razem	- 4 296	- 10 304
Przepływy pieniężne netto, razem	- 35	- 1 705
Środki pieniężne na początek okresu	4 029	5 267
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	3 960	3 542



2.2.4 Wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów

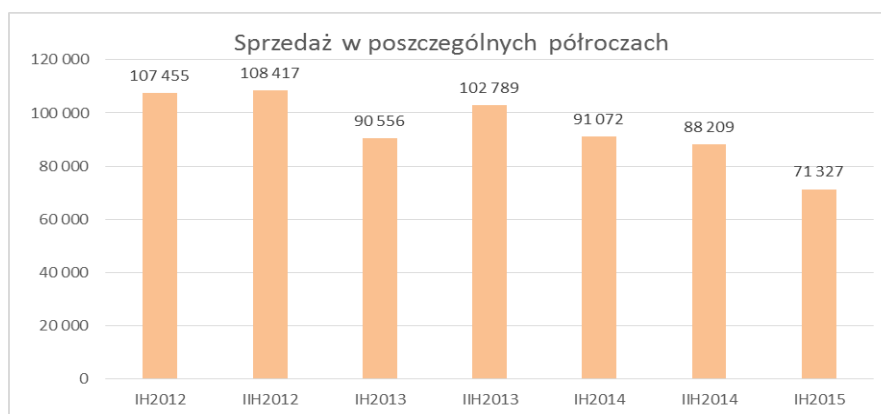
WSKAŹNIKI FINANSOWE	FORMUŁA OBLICZENIOWA	I półrocze 2015	I półrocze 2014
Wskaźniki rentowności			
Rentowność brutto ze sprzedaży	wynik brutto ze sprzedaży/przychody ogółem	21,05%	22,08%
Rentowność operacyjna ze sprzedaży	wynik na działalności operacyjnej/przychody ogółem	1,96%	5,43%
Rentowność brutto	wynik brutto/przychody ogółem	1,30%	4,46%
Rentowność netto	wynik netto/przychody ogółem	1,35%	4,04%
Rentowność aktywów brutto	(wynik brutto + koszty finansowe)/przeciętne aktywa ogółem	0,98%	2,87%
Rentowność kapitałów własnych netto	wynik netto/przeciętny kapitał własny	1,15%	4,10%
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik bieżący	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	1,02	1,02
Wskaźnik szybki	(aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe	0,73	0,77
Wskaźnik pokrycia zobowiązań	należności handlowe/zobowiązania handlowe	1,57	1,49
Kapitał obrotowy netto (tys. zł)	aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe	1 395	2 044
Wskaźniki zadłużenia			
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zadłużenie ogółem/pasywa ogółem	40,10%	44,54%
Wskaźnik finansowania majątku trwałego kapitałem stałym	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe)/aktywa trwałe	0,96	0,96
Wskaźniki efektywności			
Wskaźnik efektywności wykorzystania aktywów	przychody ogółem/aktywa ogółem	0,48	0,53
Wskaźnik rotacji należności	należności handlowe/przychody ogółem*182,5	77,97	78,58
Wskaźnik rotacji zobowiązań	zobowiązania handlowe/przychody ogółem*182,5	49,55	52,58
Wskaźnik rotacji zapasów	zapasy/przychody ogółem*182,5	35,01	29,26
Cykl rotacji środków pieniężnych	wskaźnik rotacji należności + wskaźnik rotacji zapasów - wskaźnik rotacji zobowiązań	63,42	55,27

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 słodczy. Największa sprzedaż występuje w IV kwartale, co spowodowane jest świętami Bożego Narodzenia, które zwiększają popyt na słodczy.

Poniżej zaprezentowano wielkość sprzedaży skonsolidowanej z podziałem na półrocza:



2.3 Omówienie wyników finansowych ZPC Otmuchów S.A.

2.3.1 Wpływ zmiany struktury Grupy Kapitałowej na jednostkowe sprawozdanie Emitenta

W związku z połączeniem ZPC Otmuchów S.A. oraz Otmuchów Inwestycje Sp. z o. o. dane jednostkowe ZPC Otmuchów S.A. za pierwsze półrocze 2014 roku zostały doprowadzone do porównywalności. Wpływ połączenia spółek na wyniki finansowe oraz przepływy pieniężne ZPC Otmuchów S.A. jest nieistotny i nie zaburza przedstawionych informacji finansowych Spółki. Istotne zmiany prezentacji wynikające z połączenia dotyczą pozycji bilansowych oraz sprawozdania ze zmian w kapitałach.

Szczegółowe informacje dotyczące wpływu połączenia na wyniki jednostkowe ZPC Otmuchów S.A. znajdują się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za pierwsze półrocze 2015 roku w nocy nr 11.

2.3.2 Sprawozdanie z całkowitych dochodów

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW		Nota	01.01.2015- 30.06.2015	01.01.2014- 30.06.2014	zmiana %
			tys. PLN	tys. PLN	
Działalność kontynuowana					
Przychody					
	Przychody ze sprzedaży	28	71 327	91 072	78,32%
	Pozostałe przychody	29	604	1 187	50,88%
Koszt własny sprzedaży					
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży					
	Pozostałe przychody operacyjne	32	2 304	1 858	124,00%
	Koszty sprzedaży		8 066	9 633	83,73%
	Koszty ogólnego zarządu		4 882	5 169	94,45%
	Pozostałe koszty operacyjne	33	525	668	78,59%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej					
	Przychody finansowe	34	150	143	104,90%
	Koszty finansowe	35	606	802	75,56%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem					
	Podatek dochodowy	36	-	1 086	0,00%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej					
Działalność zaniechana					
	Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-	
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej					
Inne całkowite dochody					
Inne całkowite dochody netto					
Całkowite dochody ogółem					
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł/gr na jedną akcję)					



Zysk (strata) netto rozwodniony na jedną akcję (w zł/gr na jedną akcję)	0,10	0,37	25,90%
Z działalności kontynuowanej	0,10	0,37	25,90%
Zwykły	0,10	0,37	25,90%
Rozwodniony	0,10	0,37	25,90%
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej		-	
Zwykły	0,10	0,37	25,90%
Rozwodniony	0,10	0,37	25,90%

W pierwszym półroczu 2015 roku spółka ZPC Otmuchów S.A. zanotowała spadek przychodów o 21,68% względem okresu porównawczego. Jest to wynik wysokiej bazy sprzedażowej w I kwartale 2014 roku oraz mniejszej wartości zamówień głównego odbiorcy. W związku ze zmianą ustawowego oprocentowania odsetek oraz mniejszej sprzedaży do głównego klienta wartość pozostałych przychodów spadła o ponad 580 tys. zł. Koszt własny sprzedaży zmniejszył się o 17,63%, czyli w stopniu mniejszym niż spadek przychodów. W efekcie zysk brutto ze sprzedaży był mniejszy niż w roku poprzednim o 7,2 mln zł. Wzrost wartości pozostałych przychodów operacyjnych wynika z większej dywidendy od spółek zależnych.

2.3.3 Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	30.06.2015	struktura %	31.12.2014	30.06.2014	struktura %	zmiana %
	tys. PLN		tys. PLN	tys. PLN		
Aktywa trwałe	127 429	65,96%	128 132	128 613	68,02%	99,45%
Wartości niematerialne	887	0,46%	1 037	1 843	0,97%	85,54%
Rzeczowe aktywa trwałe	77 245	39,98%	78 917	84 484	44,68%	97,88%
Nieruchomości inwestycyjne	6 954	3,60%	5 990	0	0,00%	116,09%
Pożyczki długoterminowe	0	0,00%	0	0	0,00%	n/d
Inwestycje w udziały i akcje	41 498	21,48%	41 498	41 491	21,94%	100,00%
Pozostałe aktywa finansowe	0		0	0		n/d
Aktywa na podatek odroczoney	845	0,44%	690	795	0,42%	122,46%
Aktywa obrotowe	65 033	33,66%	71 390	59 740	31,59%	91,10%
Zapasy	12 839	6,65%	10 362	10 492	5,55%	123,90%
Pożyczki	1 778	0,92%	1 758	1 735	0,92%	101,14%
Należności z tytułu dostaw i usług	35 187	18,21%	46 404	44 753	23,67%	75,83%
Należności z tytułu podatku bieżącego	577	0,30%	0	0	0,00%	n/d
Należności pozostałe	11 164	5,78%	10 217	1 972	1,04%	109,27%
Pozostałe aktywa finansowe	-		0	0	0,00%	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3104	1,61%	2289	297	0,16%	135,61%
Pozostałe aktywa	384	0,20%	360	491	0,26%	106,67%
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	733	0,38%	733	738	0,39%	100,00%
Aktywa razem	193 195	100,00%	200 255	189 091	100,00%	96,47%

Suma aktywów Spółki ZPC Otmuchów S.A. spadła o 3,53% względem 31 grudnia 2014 roku. Głównym powodem spadku sumy aktywów była mniejsza wartość należności z tytułu dostaw i usług, które zmniejszyły się o 11,2 mln zł, co jest wynikiem spadku przychodów ze sprzedaży. Udział aktywów obrotowych w strukturze aktywów ogółem zwiększył się o około 1,3%.

PASywa	30.06.2015	struktura %	31.12.2014	30.06.2014	struktura %	zmiana %
	tys. PLN		tys. PLN	tys. PLN		
Razem kapitały	127 898	66,20%	126 676	123 572	65,35%	100,96%
Kapitał podstawowy	2 550	1,32%	2 550	2 550	1,35%	100,00%
Kapitał zapasowy	118 790	61,49%	110 968	110 968	58,68%	107,05%
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 882	2,01%	3 882	3 882	2,05%	100,00%
Nie podzielony wynik z lat ubiegłych	1 454	0,75%	1 454	1 454	0,77%	100,00%

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów
sporządzone za okres
od dnia 01.01.2015 roku do dnia 30.06.2015 roku



Wynik finansowy za rok obrotowy	1 222	0,63%	7 822	4 718	2,50%	15,62%
Zobowiązanie długoterminowe	9 825	5,09%	12 197	16 985	8,98%	80,55%
Rezerwa na podatek odroczoney	3 258	1,69%	3 069	2 810	1,49%	106,16%
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	336	0,17%	336	438	0,23%	100,00%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	0	0,00%	0	0	0,00%	#DZIEL/0!
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	5181	2,68%	8138	13120	6,94%	63,66%
Pozostałe zobowiązania finansowe	1050	0,00%	654	617	0,00%	0,00%
Zobowiązania krótkoterminowe	55 472	28,71%	61 382	48 534	25,67%	90,37%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	27 901	14,44%	22 921	16 906	8,94%	121,73%
Pozostałe zobowiązania finansowe	4870	2,52%	4063	693	0,37%	119,86%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	18 947	9,81%	30 088	24 960	13,20%	62,97%
Zobowiązania z tytułu podatku bieżącego	0	0,00%	4	263	0,14%	0,00%
Pozostałe zobowiązania	3 754	1,94%	4 306	5 712	3,02%	87,18%
Pasywa razem	193 195	100,00%	200 255	189 091	100,00%	96,47%

Spółka systematycznie ogranicza zadłużenie długoterminowe czego odzwierciedleniem jest spadek wartości zobowiązań długoterminowych. Wzrost krótkoterminowych pożyczek i kredytów bankowych wynika z zastosowania w Grupie Kapitałowej struktury cash pooling. Spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług ze spadku przychodów.

2.3.4 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2015- 30.06.2015	01.01.2014- 30.06.2014
	tys. PLN	tys. PLN
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 222	5 804
Korekty razem	- 441	3 798
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej razem	781	9 602
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej razem	- 1 489	- 736
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej razem	1 550	- 9 345
Przepływy pieniężne netto, razem	842	- 479
Środki pieniężne na początek okresu	2 289	802
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	3 104	297

2.3.5 Wskaźniki finansowe ZPC „Otmuchów” S.A.

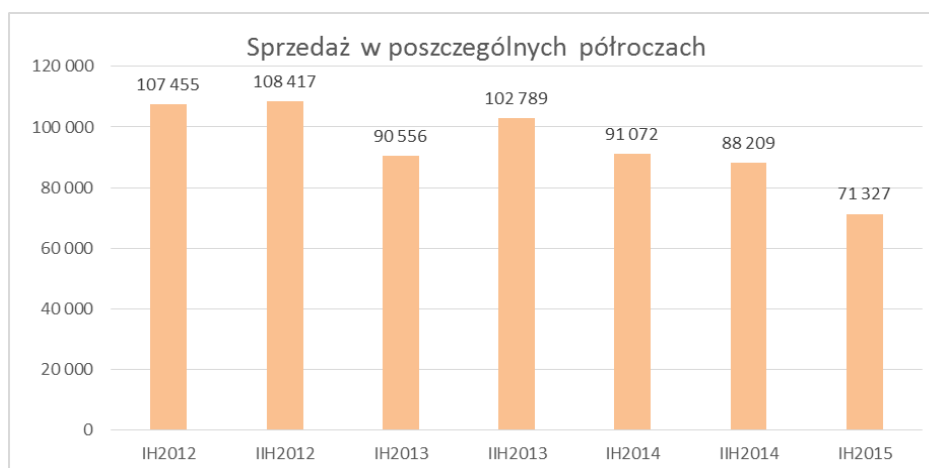
WSKAŹNIKI FINANSOWE	FORMUŁA OBLICZENIOWA	I półrocze 2015	I półrocze 2014
Wskaźniki rentowności			
Rentowność brutto ze sprzedaży	wynik brutto ze sprzedaży/przychody ogółem	18,01%	22,04%
Rentowność operacyjna ze sprzedaży	wynik na działalności operacyjnej/przychody ogółem	2,35%	7,13%
Rentowność brutto	wynik brutto/przychody ogółem	1,71%	6,53%
Rentowność netto	wynik netto/przychody ogółem	1,71%	5,31%
Rentowność aktywów brutto	(wynik brutto + koszty finansowe)/przeciętne aktywa ogółem	0,93%	3,36%
Rentowność kapitałów własnych netto	wynik netto/przeciętny kapitał własny	0,96%	3,74%
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik bieżący	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	1,17	1,32
Wskaźnik szybki	(aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe	0,94	1,10
Wskaźnik pokrycia zobowiązań	należności handlowe/zobowiązania handlowe	1,86	1,79
Kapitał obrotowy netto (tys. zł)	aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe	9 561	15 402
Wskaźniki zadłużenia			
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zadłużenie ogółem/pasywa ogółem	33,80%	33,30%

Wskaźnik finansowania majątku trwałego kapitałem stałym	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe)/aktywa trwałe	1,08	1,12
Wskaźniki efektywności			
Wskaźnik efektywności wykorzystania aktywów	przychody ogółem/aktywa ogółem	0,37	0,46
Wskaźnik rotacji należności	należności handlowe/przychody ogółem*182,5	90,03	89,68
Wskaźnik rotacji zobowiązań	zobowiązania handlowe/przychody ogółem*182,5	48,48	50,02
Wskaźnik rotacji zapasów	zapasy/przychody ogółem*182,5	32,85	21,03
Cykl rotacji środków pieniężnych	wskaźnik rotacji należności + wskaźnik rotacji zapasów - wskaźnik rotacji zobowiązań	74,40	60,69

2.3.6 Sezonowość sprzedaży ZPC Otmuchów S.A.

Spółka ZPC Otmuchów S.A. ulega cyklicznym półrocznym wahaniom sprzedaży, ze względu na sezonowy popyt na słodczyce, 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 2015 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

Równoległe do opisanych wcześniej działań redukujących bazę kosztową w 2015 r. poszukiwane były dodatkowe źródła przychodów wykraczające poza obszar produkcji sprzedanych produktów i towarów. Skutkiem powyższego było zawarcie umów dystrybucyjnych w ramach, których spółka zależna PWC Odra występuje w roli agenta pośredniczącego w sprzedaży produktów partnerów. Umowy takie zawarto z firmami Bomilla oraz Teekanne.

Jednocześnie niezależnie od prowadzonych działań w obszarze optymalizacji kosztów oraz dywersyfikacji źródeł przychodów Grupa planuje zrealizować również szereg działań o charakterze inwestycyjnym. Inwestycje te mają na celu odnowienie parku maszynowego jak również zakup nowych linii technologicznych celem wprowadzenia nowych produktów. Inwestycje te analizowane są w obszarach w których Grupa jest już istotnym graczem rynkowym, jak również w asortyment istotny z perspektywy rozwoju eksportu. W ciągu najbliższych 2 lat Grupa planuje inwestycje na kwotę ponad 20 mln zł, które sfinansowane zostaną głównie środkami zewnętrznymi – aktualnie Emitent analizuje opłacalność poszczególnych wariantów finansowania.

Poza informacjami zamieszczonymi odpowiednio w niniejszym sprawozdaniu z działalności oraz sprawozdaniach finansowych za I półrocze 2015 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 2015 r.

Poza zdarzeniami i okolicznościami opisanymi w niniejszym sprawozdaniu w okresie I półrocza 2015 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

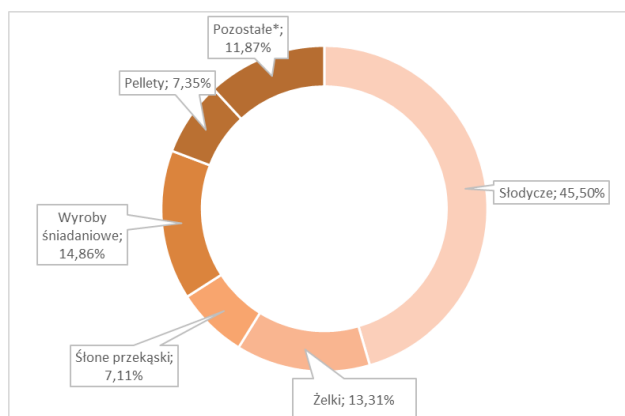
W ocenie Zarządu Jednostki Dominującej w najbliższym czasie nie wystąpią zagrożenia istotne dla możliwości realizacji zaciągniętych zobowiązań przez Spółkę oraz spółki zależne.

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:





SEGMENT SŁODYCZE obejmuje kilka kategorii produktów o różnych preferencjach smakowych. Ważną kategorię stanowią oblane w czekoladzie mleczka, owoce oraz galaretki. Do tego segmentu należy również chałwa.

SEGMENT ŻELKI I GALARETKI W CUKRZE 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 oraz galaretki w cukrze.

SEGMENT SŁONE PRZEKĄSKI obejmuje dwie kategorie produktów – chrupki oraz prażynki. Do pierwszej kategorii należą chrupki pod marką Bingo produkowane w sześciu smakach: zielonej cebulki, orzechów arachidowych, pizzy, chili, sera oraz ketchupu. Drugą grupą są prażynki wytwarzane pod marką TIP TOP. W tej kategorii wyróżniamy cztery smaki: zielona cebulka, bekonowy, paprykowy oraz solony.

SEGMENT WYROBY ŚNIADANIOWE - najważniejszą pozycją są płatki śniadaniowe produkowane w różnych kształtach (m.in. kulki, muszelki) oraz w kilku formach podania: obtaczane w czekoladzie, w formie tradycyjnych płatków śniadaniowych lub musli. Dodatkowo do tego segmentu Grupa zalicza batony.

SEGMENT PELLETY (wyroby wytwarzane przez spółkę zależną Jedność Sp. z o.o.) obejmuje produkcję różnego rodzaju pellet na snacki i prażynki, w czterech rodzajach: ziemniaczanym, pszennym, wielozbożowym oraz ekologicznym (nie zawierających sztucznych barwników oraz substancji konserwujących).

SEGMENT POZOSTAŁE - w skład tego segmentu wchodzi sprzedaż materiałów i towarów. Dodatkowo w tym segmencie ujmowane są usługi świadczone w obrębie Grupy Kapitałowej przez jej poszczególne spółki. Do najważniejszych usług należą usługi kadrowo-płacowe, księgowo, IT oraz pośrednictwa sprzedaży. Do segmentu zaliczono również usługi z obszaru logistyczno-magazynowego. W ocenie Zarządu Spółki, aktualnie żadne z grup przychodów w segmencie Pozostałe nie stanowiło i stanowić nie będzie elementu istotnego z punktu widzenia strategii Grupy Kapitałowej.

W okresie obrachunkowym nie zaniechano żadnych rodzajów działalności.

Sposoby pomiaru zysku oraz zasady wyceny aktywów i zobowiązań segmentów nie różnią się od zasad przyjętych do sporządzenia sprawozdania finansowego.

Przychody i koszty operacyjne, przychody i koszty finansowe oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie Spółki i nie ma miejsca ich alokacja do segmentów.

Zarząd Jednostki Dominującej nie monitoruje zobowiązań i aktywów Grupy Kapitałowej i Spółki w podziale na segmenty. Zgodnie z wdrożonymi od 2010 roku zmianami do MSSF 8 Spółka nie zaprezentowała podziału aktywów na segmenty, gdyż nie stosuje takiej analizy.

3.2 Rynki zbytu

Zwiększający się udział eksportu w strukturze sprzedaży Grupy spowodował rewizję sposobu raportowania kierunków eksportu. W celu dokładniejszego odwzorowania informacji



o kierunkach sprzedaży eksportowej zmieniono prezentację krajów z miejsca fakturowania na miejsce dostawy. W opinii Grupy zmiana ta odzwierciedla w sposób bardziej rzeczywisty kierunki eksportu produktów. Zaobserwowane procesy tworzenia globalnych centrów usług finansowych dla klientów korporacyjnych, w których miejsce fakturowania nie pokrywa się z faktycznym miejscem wysyłki produktów, jest główną przyczyną zastosowanej zmiany. Decyzja ta nie wpłynęła na wartość sprzedaży eksportowej ogółem, zmieniły się jedynie wartości w poszczególnych krajach.

Głównym rynkiem zbytu dla Grupy Kapitałowej ZPC „Otmuchów” jest rynek polski, którego udział w sprzedaży ogółem w I półroczu 2015 r. wynosił 84% przy 86% w analogicznym okresie roku poprzedniego. Informacje na temat rynków zbytu przedstawia poniższa tabela:

Informacje geograficzne	Przychody od klientów zewnętrznych			
	Rok zakończony dnia 30.06.2015	Udział w sprzedaży	Rok zakończony dnia 30.06.2014	Udział w sprzedaży
Polska	99 667	84%	119 219	86%
Eksport	19 068	16%	18 961	14%
Razem	118 735		138 180	

Najważniejszymi krajami eksportowymi dla GK Otmuchów w obu analogicznych okresach pozostają Czechy, Niemcy oraz Węgry. Znaczący wzrost eksportu zanotowano na rynkach Wielkiej Brytanii, Belgii oraz Włoch.

Informacje geograficzne	Przychody od klientów zewnętrznych			
	Rok zakończony dnia 30.06.2015	Udział w sprzedaży eksportowej	Rok zakończony dnia 30.06.2014	Udział w sprzedaży eksportowej
Czechy	4 922	26%	5 229	28%
Niemcy	2 919	15%	3 523	19%
Węgry	2 764	14%	2 437	13%
Dania	1 497	8%	1 048	6%
Wielka Brytania	1 077	6%	348	2%
Kanada	834	4%	1 121	6%
Chorwacja	684	4%	873	5%
Włochy	612	3%	148	1%
Belgia	608	3%	132	1%
Słowacja	606	3%	226	1%
Rumunia	600	3%	669	4%
Francja	467	2%	1 177	6%
Litwa	238	1%	301	2%
Bułgaria	221	1%	190	1%
Pozostałe	1 020	5%	1 541	8%
Eksport razem	19 068		18 961	

3.3 Znaczące umowy handlowe

W dniu 24 lutego 2015 roku, nastąpiło ustalenie z LIDL Polska Sklepy Spożywcze Sp. z o. o. Sp. k. (Odbiorca) ogólnych warunków dotyczących produkcji oraz dostaw wyrobów cukierniczych dla Odbiorcy na 2015 rok. Szacowana wartość obrotów z Odbiorcą bazująca na powyższych ustaleniach w okresie od dnia 24 lutego 2015 r. do końca 2015 roku wynosi ok. 19,6 mln zł. Dostawy wyrobów cukierniczych realizowane będą na rynek polski, słowacki,



rumuński, bułgarski, chorwacki, węgierski, czeski oraz brytyjski. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 3/2015 z dnia 241 stycznia 2015 roku.

3.4 Opis działalności Grupy Kapitałowej Otmuchów w I półroczu 2015 roku

W dniu 15 stycznia 2015 roku do Spółki wpłynęło postanowienie o dokonaniu w dniu 8 stycznia 2015 r. przez właściwy sąd wpisu zastawu rejestrowego do kwoty 44,2 mln zł ustanowionego na należnościach handlowych przysługujących Emitentowi od wskazanych dłużników. Przedmiotowy zastaw stanowi zabezpieczenie należności BNP Paribas Polska z tytułu zobowiązań Emitenta wynikających z kredytu w rachunku bieżącym udzielonego na podstawie aneksu do znaczącej umowy kredytowej z 15 grudnia 2014 r. O ustanowieniu ww. zastawu Spółka informowała w raporcie bieżącym 3/2015 z 16 stycznia 2015 r.

W dniu 3 czerwca 2015 roku Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował połączenie Emitenta ze spółką zależną Otmuchów Inwestycje Sp. z o. o. Uchwała w sprawie połączenia spółek została podjęta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 6 maja 2015 roku, o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 13/2015. Połączenie odbyło się zgodnie z 492 § 1 ust. 1 Kodeksu Spółek Handlowych (KSH) poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą. Mając na uwadze fakt, iż Spółka Przejmująca była właścicielem wszystkich udziałów w Spółce Przejmowanej, połączenie odbyło się zgodnie z art. 515 § 1 KSH bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej. Jednocześnie Emitent informuje, iż na podstawie art. 516 § 5 i 6 KSH Połączenie odbyło się w tzw. trybie uproszczonym. Wykreślenie spółki Otmuchów Inwestycje z rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Krajowy Rejestr Sądowy nastąpiło w dniu 25 czerwca 2015 roku.

3.5 Transakcje z podmiotami powiązanymi

W I półroczu 2015 roku Jednostka Dominująca ani jednostki zależne nie zawarły żadnych transakcji pomiędzy podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

WYSZCZEGÓLNIENIE (w tys. zł)	I półrocze rok	transakcje		sald	
		zakup od podmiotów powiązanych	sprzedaż dla podmiotów powiązanych	zobowiązania do podmiotów powiązanych	należności od podmiotów powiązanych
jednostka dominująca	2015	7 348	7 273	1 983	8 498
jednostka dominująca	2014	4 848	5 300	1 176	5 925
spółki zależne	2015	12 824	12 899	12 237	5 722
spółki zależne	2014	9 410	8 958	8 449	3 700



3.6 Poręczenia i gwarancje

W I półroczu 2015 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.

3.7 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 wierzytelności, 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 odchyień 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 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:

- skuteczność w pozyskiwaniu nowych klientów w kraju i za granicą,
- sprawność działań R&D celem przygotowania nowoczesnych, odpowiadających potrzebom rynku produktów,
- sprawność i skuteczność realizacji planów inwestycyjnych oraz inicjatyw oszczędnościowych.

Otoczenie zewnętrzne Grupy, na które składają się czynniki makroekonomiczne, technologiczne, geograficzne oraz polityczno–prawne, są w głównej mierze odpowiedzialne za powstawanie różnych barier rynkowych oraz wpływają na rozwój przedsiębiorstwa.

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

- tempo wzrostu gospodarczego i jego wpływ na kształtowanie się popytu konsumenckiego na rynku spożywczym,
- poziom cen surowców i opakowań,
- wahania na rynku walut,



- dalsze zmiany polityki zakupowej oraz udziału sprzedaży marek prywatnych w nowoczesnym kanale dystrybucji, szczególnie w sieciach dyskontowych,
- proces konsolidacji producentów spożywczych w kraju,
- 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 2015 roku nie nastąpiła zmiana celów strategicznych i nadal zasadniczym celem na najbliższe lata jest dywersyfikacja sprzedaży przy jednoczesnym utrzymaniu wolumenu u podstawowego klienta. Osiągnięcie tego celu możliwe będzie m.in. poprzez wzrost innowacyjności produktowej szczególnie w segmencie produktów dla dzieci, produktów funkcjonalnych, parafarmaceutyków jak i w asortymencie żelek jak również poprzez intensyfikację działań proeksportowych.

Kolejnym 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. Osiągnięcie break even point PWC Odry S.A. powinno przełożyć się na osiągnięcie trwałej rentowności Spółki w kolejnych latach.

4.3 Czynniki ryzyka i zagrożeń

4.3.1 Niestabilność cen surowców

Spółki zabezpieczają się przed znaczącymi wzrostami łącząc kontraktowanie surowców z kilkumiesięcznym wyprzedzeniem z zakupami na rynku spot. Bieżące monitorowanie zapasów surowców oraz zmienności cen na rynkach, jak również zarządzanie długością kontraktów, ich wolumenem oraz walutą rozliczenia pozwala zredukować ryzyko wahań cen. Grupa stale analizuje rynek dostawców w celu podniesienia jakości dostawców, a tym samym oferowanych produktów.

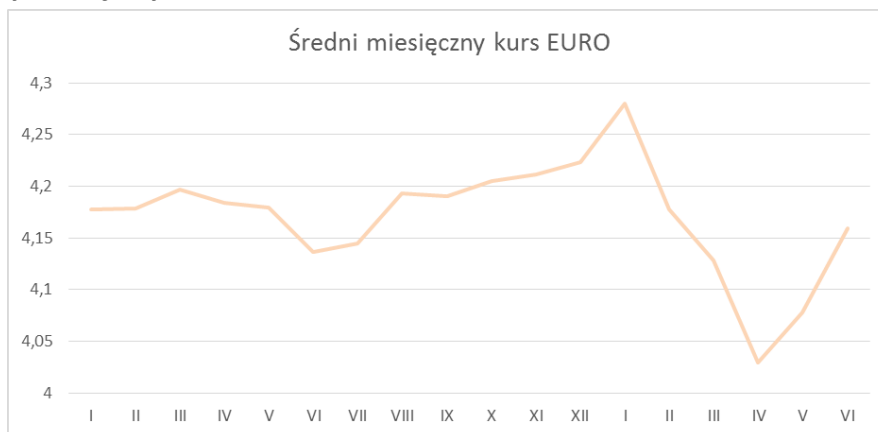
4.3.2 Zmienność kursów walut

Duże wahania kursów walut mogą mieć istotny bezpośredni lub pośredni wpływ na ceny wielu surowców i opakowań jak również na przychody z kanału eksportowego. Grupa, jeśli tylko to możliwe, nabywa surowce i opakowania w PLN. W niektórych przypadkach jednak kontraktowanie surowców w PLN jest utrudnione.

Grupa 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.

Średni ważony miesięczny kurs EUR/PLN w okresie od 01.01.2014 – 30.06.2015



Źródło: Narodowy Bank Polski

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.

4.3.3 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 2015 roku wyniósł 36,93%. W porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego udział ten uległ obniżeniu o 4,38 p. p.

W I półroczu 2015 roku największy odbiorca produktów Grupy ograniczył zamówienia na część asortymentu co skutkowało zmniejszeniem sprzedaży o łącznie 12,9 mln zł. Powyższe odpowiadało za blisko 67% spadku skonsolidowanej sprzedaży ogółem.

Jednocześnie w celu minimalizacji ww. ryzyka Grupa Kapitałowa prowadziła w okresie sprawozdawczym działania zmierzające do dywersyfikacji struktury odbiorców, poprzez:

- zwiększenie eksportu (wejście na nowe rynki oraz zintensyfikowanie sprzedaży na już obecnych),
- pozyskiwanie nowych klientów z sektora B2B,
- rozwój produktów pod markami własnymi spółki ZPC Odra,
- rozwój własnych produktów w segmentach niszowych,



- poszukiwania alternatywnych źródeł przychodów (m.in. zawarte w I półroczu 2015 r. umowy dystrybucyjne z Bomillą i Teekane).

4.3.4 Zapisy umów z kontrahentami

Zapisy umów z głównymi kontrahentami Grupy są obostrzone postanowieniami dotyczącymi kar umownych za nieprzestrzeganie przez Spółki postanowień tych umów oraz mogą powodować możliwość zapłaty kar umownych m.in. w poniższych przypadkach:

- w przypadku niedostępności produktów,
- w przypadku niezgodności jakości produktów z zamówioną specyfikacją,
- w przypadku dostarczenia innym odbiorcom produktów będących przedmiotem umowy z głównymi odbiorcami Grupy,
- w przypadku każdej zmiany w zakresie składników i sposobu produkcji produktów objętych umową,
- za opóźnienia w dostawie zamówionych produktów,
- w przypadku dostarczenia towaru niezgodnego z wymogami prawa,
- w przypadku ujawnienia informacji objętych ochroną.

W przypadku wystąpienia wyżej wymienionych zdarzeń wartość kar może osiągnąć poziom od kilkudziesięciu tysięcy do kilku milionów złotych. Konieczność zapłaty tego typu kar mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność finansową Grupy.

Grupa zbudowała 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 i w sensie finansowym nie były znaczące.

Zdaniem Zarządu Jednostki Dominującej ryzyko istotnego wpływu kar umownych wynikających z umów z kontrahentami na wyniki Grupy jest niewielkie.

4.3.5 Ryzyko stopy procentowej

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

4.3.6 Ryzyko kredytowe

Spółki z Grupy zawierają transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami posiadającymi zdolność kredytową. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom weryfikacyjnym na wstępie oraz cyklicznym w trakcie trwania współpracy. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Spółek na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. Dodatkowo Grupa obniża ryzyko poprzez ubezpieczenie należności z tytułu dostaw i usług u jednego z wiodących



ubezpiezcycieli. W procesie oceny ryzyka kredytowego brane pod uwagę są różne scenariusze zaburzeń wpływu należności.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółek, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, ryzyko kredytowe Spółek powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów. W Spółkach nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

4.3.7 Ryzyko związane z płynnością

Kierownictwo Grupy Kapitałowej 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 Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością, a elastycznością finansowania, poprzez korzystania z rozmaitych źródeł finansowania takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty inwestycyjne, umowy leasingu finansowego oraz umowy dzierżawy z opcją zakupu.

4.3.8 Ryzyko koncentracji zadłużenia

Bank BNP Paribas S.A. jest wiodącym kredytodawcą Grupy Kapitałowej Otmuchów od wielu lat. Obustronna współpraca opiera się na zaufaniu czego potwierdzeniem jest zawarcie umowy cash pooling. Zdaniem Zarządu koncentracja zadłużenia w jednej instytucji finansowej nie stanowi istotnego ryzyka w aspekcie zarządzania Spółką i istnieje niewielkie ryzyko ewentualnych trudności w pozyskiwaniu kredytowania w przyszłości.

5. Organy zarządzające i nadzorujące emitenta

5.1 Zarząd

Na dzień 1 stycznia 2015 roku skład Zarządu Spółki prezentował się następująco:

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

W dniu 15 stycznia 2015 r. rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki złożył ze skutkiem następującym z upływem dnia 28 lutego 2015 r. Pan Michał Jaszczuk.

W dniu 17 kwietnia 2015 r. Rada Nadzorcza Emitenta, podjęła uchwałę o powołaniu Pana Bartłomieja Bienia na stanowisko Wiceprezesa Zarządu odpowiedzialnego za pion sprzedaży.

Skład Zarządu Spółki, na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego przedstawiał się następująco:

- Pan Mariusz Popek – Prezes Zarządu,
- Pan Jarosław Kapitanowicz – Wiceprezes Zarządu.
- Pan Bartłomiej Bień – Wiceprezes Zarządu



5.2 Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 1 stycznia 2015 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 Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące

Akcjonariusz	Funkcja	Ilość akcji wg stanu na dzień przekazania raportu za I półrocze 2015 r. tj. na dzień 30.06.2015 r.	Ilość akcji wg stanu na dzień publikacji raportu za I kwartał 2015 r. tj. na dzień 14.05.2015 r.
Mariusz Banaszuk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	350	350

Osoby zarządzające i pozostałe osoby nadzorujące nie posiadają na dzień 27 sierpnia 2015 roku akcji Emitenta. W okresie od dnia publikacji rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2015 tj. od dnia 7 maja 2015 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 Nemico 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 2015 do dnia 27 sierpnia 2015 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 2015 roku jak również na dzień publikacji niniejszego sprawozdania tj. na dzień 27 sierpnia 2015 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.

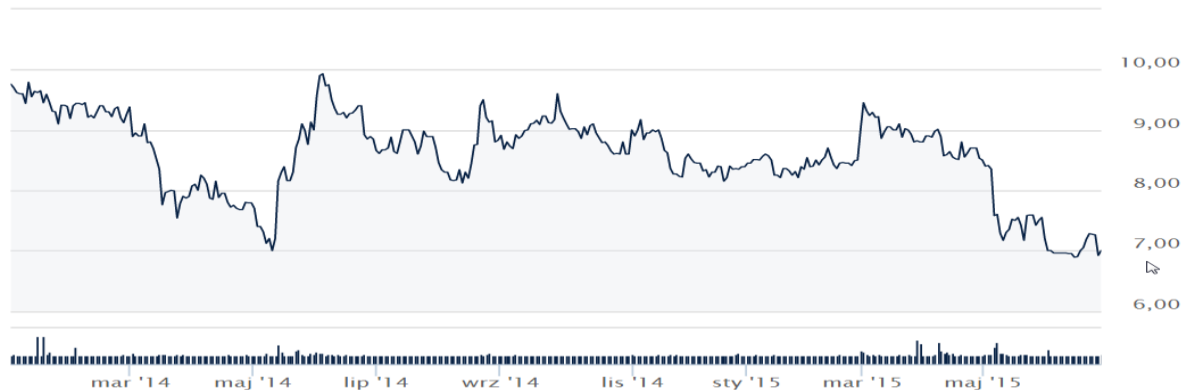
ul. Książęca 4

00-498 Warszawa

Symbol na GPW: OTMUCHOW

Sektor na GPW: Spożywczy

Kurs akcji ZPC Otmuchów S.A. w okresie od 01.01.2014-30.06.2015



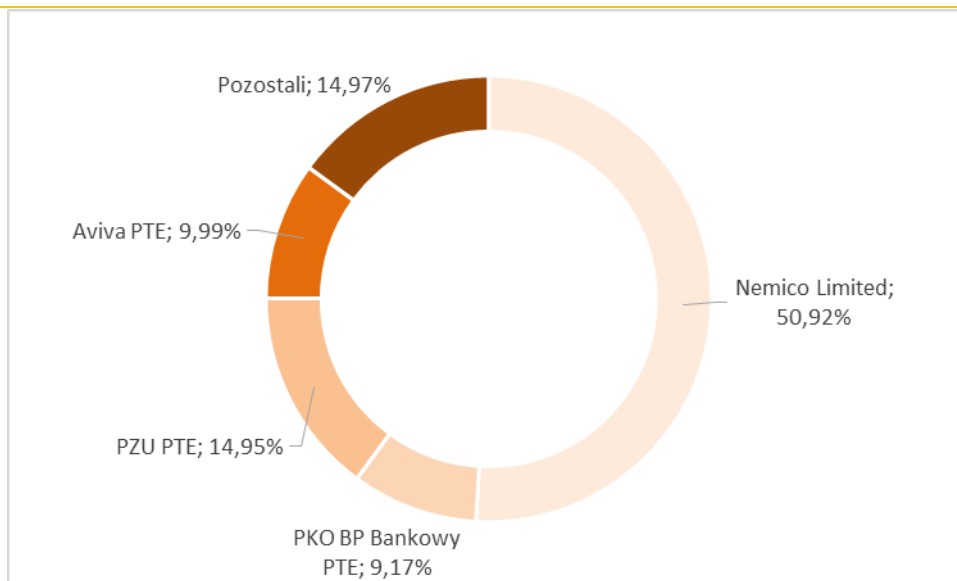
Źródło: Bankier.pl

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 2015 roku, tj. na dzień 27 sierpnia 2015 roku zawiera poniższa tabela oraz diagram:

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów przypadających z tych akcji	Udział w kapitale zakładowym / ogólnej liczbie głosów
Nemico Limited	6 491 750	50,92%
PKO BP Bankowy PTE S.A.	1 169 132	9,17%
PZU PTE S.A.*	1 905 552	14,95%
AVIVA PTE*	1 274 000	9,99%
Pozostali	1 169 132	14,97%
Razem	12 748 250	100,00%

* stan posiadania na podstawie wykazu akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na ZWZ Spółki w dniu 6 maja 2015 roku przekazany w raporcie bieżącym nr 14//2015 z dnia 6 maja 2015 roku.



6.4 Zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego tj. od dnia 7 maja 2015 roku do dnia publikacji niniejszego raportu nie nastąpiły zmiany w strukturze akcjonariuszy znaczących.



Oświadczenie Zarządu o rzetelności

Oświadczenie Zarządu

w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdań finansowych
za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2015 roku

Zarząd Zakładów Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy:

Śródroczne skrócone sprawozdania finansowe jednostkowe i skonsolidowane za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2015 roku oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy ZPC „Otmuchów” S.A. i Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów za prezentowane w sprawozdaniach okresy;

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2015 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji ZPC „Otmuchów” S.A. oraz jej Grupy Kapitałowej włączając w to opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Bartłomiej Bień

Mariusz Popek

Jarosław Kapitanowicz

Wiceprezes Zarządu

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu



Oświadczenie Zarządu w sprawie biegłego rewidenta

Oświadczenie Zarządu

w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do przeglądu sprawozdań
finansowych za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2015 roku

Zarząd spółki Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A. oświadcza, że spółka ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Krakowie, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zakładów Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A. i Grupy Kapitałowej Zakładów Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A. za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2015 roku został wybrany zgodnie ze znajdującymi zastosowanie przepisami prawa.

Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tych sprawozdań spełniali warunki wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o śródrocznym jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z właściwymi przepisami prawa i normami zawodowymi.

Bartłomiej Bień

Mariusz Popek

Jarosław Kapitanowicz

Wiceprezes Zarządu

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu



Podpisy Członków Zarządu

Podpisy osób uprawnionych do reprezentacji Spółki

Bartłomiej Bień

Mariusz Popek

Jarosław Kapitanowicz

Wiceprezes Zarządu

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Otmuchów, dnia 27 sierpnia 2015 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