



Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A.

**Rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny
za pierwszy kwartał roku obrotowego 2016
obejmującego okres od 2016-01-01 do 2016-03-31**

(zawiera skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSSF oraz skrócone sprawozdanie finansowe jednostki dominującej według MSSF w walucie PLN)

Otmuchów, 11 maja 2016 r.

SPIS TREŚCI

Wprowadzenie.....	3
1. Wybrane dane finansowe	4
2. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe	8
2.1. Sprawozdania z całkowitych dochodów	8
2.2. Sprawozdania z sytuacji finansowej	10
2.3. Sprawozdania z przepływów pieniężnych	12
2.4. Sprawozdania ze zmian w kapitale własnym.....	14
3. Informacje dodatkowe do śródrocznego (kwartalnego) skonsolidowanego sprawozdania finansowego	17
3.1. Informacje wstępne	17
3.1.1. Zasady przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania	17
3.1.2. Zastosowane zasady i metody rachunkowości.....	17
3.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy ZPC Otmuchów w podziale na segmenty	19
3.3. Zmiany w strukturze Grupy i Jednostki.....	22
3.4. Rodzaj oraz kwoty pozycji, które są nietypowe ze względu na ich wielkość, rodzaj lub częstotliwość	22
3.5. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych.....	22
3.5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....	22
3.5.2. Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	23
3.5.3. Rezerwy na świadczenia pracownicze	24
3.6. Emisja, wykup oraz spłata nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	24
3.7. Wyplacona lub zadeklarowana dywidenda	24
3.8. Zobowiązania i aktywa warunkowe	25
3.9. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu 31 marca 2016 roku, które nie zostały odzwierciedlone w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym	25
4. Pozostałe informacje	25
4.1. Podstawowe informacje o ZPC Otmuchów S.A.....	25
4.2. Organizacja Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów	26
4.3. Omówienie wyników finansowych za I kwartał 2016 roku	28
4.3.1. Wyniki Grupy Kapitałowej.....	28
4.3.2. Wyniki ZPC Otmuchów	29
4.4. Akcjonariat.....	29
4.4.1. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów	29
4.4.2. Akcje Emitenta w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	30
4.5. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	30
4.6. Udzielone poręczenia i gwarancje	31

4.7. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	31
4.8. Inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla sytuacji Spółki i Grupy Kapitałowej.....	31
4.8.1. Opis działalności w I kwartale 2016 roku.....	31
4.8.2. Opis czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w I kwartale 2016r.....	32
4.8.3. Wyniki finansowe PWC Odra S.A.....	32
4.9. Stanowisko wobec publikowanych prognoz	32
4.10. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	32
4.10.1. Niestabilność cen surowców	34
4.10.2. Uzależnienie od głównego odbiorcy	35
4.10.3. Zapisy umów z kontrahentami.....	36
4.10.4. Ryzyko cen towarów	36
4.10.5. Ryzyko stopy procentowej.....	37
4.10.6. Ryzyko kredytowe	37
4.10.7. Ryzyko związane z płynnością	37
4.10.8. Ryzyko kursów walut.....	37
4.11. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta.....	38

Wprowadzenie

Niniejszy rozszerzony skonsolidowany raport za I kwartał 2016 roku został sporządzony zgodnie z § 87 ust. 1-11 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych [...] i obejmuje dane finansowe spółki ZPC „Otmuchów” S.A. („Spółka”, „Emitent”) oraz podmiotów zależnych. Jednostkowe oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe zawarte w niniejszym raporcie sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF). Dane finansowe, jeżeli nie wskazano inaczej, są wyrażone w tysiącach złotych.

Jednocześnie Spółka informuje, iż działając na podstawie § 83 ust. 1 ww. rozporządzenia ZPC „Otmuchów” S.A. nie przekazuje odrębnego kwartalnego raportu jednostkowego. Elementy skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego ZPC „Otmuchów S.A. przekazywane są w niniejszym rozszerzonym skonsolidowanym raporcie kwartalnym.

Ponadto Spółka informuje, iż w niniejszym rozszerzonym skonsolidowanym raporcie kwartalnym przyjęła formę prezentacji poszczególnych elementów odpowiednio jednostkowego oraz skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego, poprzez zestawienie analogicznych pozycji odpowiednio jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego w odrębnych tabelach w ramach danego elementu sprawozdania finansowego. W opinii Spółki przyczyni się to do lepszej oceny udziału wyników finansowych Jednostki Dominującej na tle wyników finansowych Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów („Grupa ZPC Otmuchów”, „Grupa Kapitałowa”).



GRUPA KAPITAŁOWA ZPC OTMUCHÓW



1. Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	DANE JEDNOSTKOWE				DANE SKONSOLIDOWANE			
	01.01.2016- 31.03.2016	01.01.2015- 31.03.2015	01.01.2016- 31.03.2016	01.01.2015- 31.03.2015	01.01.2016- 31.03.2016	01.01.2015- 31.03.2015	01.01.2016- 31.03.2016	01.01.2015- 31.03.2015
	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	33 796	37 643	7 759	9 073	58 868	62 018	13 515	14 948
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-520	1 804	-119	435	757	1 632	174	393
Zysk (strata) brutto	-831	1 543	-191	372	303	1 203	70	290
Zysk (strata) netto	-703	1 572	-161	379	470	1 348	108	325
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-9 771	3 075	-2 243	741	-1 387	2 879	-318	694
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 306	-689	-1 218	-166	-5 223	-832	-1 199	-201
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	14 471	-2 595	3 322	-625	5 620	-2 906	1 290	-700
Przepływy pieniężne netto, razem	-606	-209	-139	-50	-990	-859	-227	-207



WYBRANE DANE FINANSOWE	31.03.2016	31.12.2015	DANE JEDNOSTKOWE			
	tys. PLN	tys. PLN	31.03.2015	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2015
			tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR	tys. EUR
Aktywa, razem (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	204 543	199 620	195 633	47 920	48 819	45 898
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	76 107	70 104	67 385	17 830	17 145	15 810
Zobowiązania długoterminowe (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	11 671	6 735	11 146	2 734	1 647	2 615
Zobowiązania krótkoterminowe (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	64 436	63 369	56 239	15 096	15 497	13 195
Kapitał własny (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	128 436	129 516	128 248	30 090	31 674	30 089
Kapitał zakładowy (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	2 550	2 550	2 550	597	624	598
Liczba akcji (w szt.) (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	12 748 250	12 748 250	12 748 250	12 748 250	12 748 250	12 748 250
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	-0,06	0,22	0,12	-0,01	0,05	0,03
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,06	0,22	0,12	-0,01	0,05	0,03
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	10,07	10,16	10,06	2,36	2,38	2,36
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	10,07	10,16	10,06	2,36	2,38	2,36
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-	-	-



WYBRANE DANE FINANSOWE	DANE SKONSOLIDOWANE			
	31.03.2016 tys. PLN	31.12.2015 tys. PLN	31.03.2016 tys. EUR	31.12.2015 tys. EUR
Aktywa, razem (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	260 975	254 952	255 529	61 141
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	109 645	103 715	106 800	25 688
Zobowiązania długoterminowe (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	20 590	15 966	21 921	4 824
Zobowiązania krótkoterminowe (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	89 055	87 749	84 879	20 864
Kapitał własny (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	151 330	151 237	148 729	35 454
Kapitał zakładowy (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	2 550	2 550	2 550	597
Liczba akcji (w szt.) (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	12 748 250	12 748 250	12 748 250	12 748 250
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,11	0,31	0,30	0,07
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,11	0,31	0,30	0,07
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	11,87	11,86	11,67	2,78
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	11,87	11,86	11,67	2,78
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-



Wybrane dane finansowe zaprezentowane powyżej zostały przeliczone na EUR zgodnie z opisaną poniżej metodą.

Poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych zaprezentowane powyżej zostały przeliczone wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca I kwartału odpowiednio 2016 oraz 2015 roku, przy czym zgodnie z przedstawioną powyżej metodologią:

- w okresie styczeń – marzec 2016 roku kurs EUR wynosił 4,3559 zł;
- w okresie styczeń – marzec 2015 roku kurs EUR wynosił 4,1489 zł.

Poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej oraz dane porównawcze przeliczono na EUR wg średniego kursu ogłoszonego przez NBP odpowiednio na:

- dzień 31 marca 2016 roku, który wynosił 4,2684 zł;
- dzień 31 grudnia 2015 roku, który wynosił 4,2615 zł.



2. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe

2.1. Sprawozdania z całkowitych dochodów

Dane jednostkowe

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	DANE JEDNOSTKOWE		
	01.01.2016- 31.03.2016	01.01.2015- 31.03.2015	01.01.2015- 31.12.2015
	tys. PLN	tys. PLN Przekształcone	tys. PLN
Działalność kontynuowana			
Przychody	33 954	38 010	147 346
Przychody ze sprzedaży	33 796	37 643	146 327
Pozostałe przychody	158	367	1 019
Koszty własny sprzedaży	28 248	31 199	120 431
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	5 706	6 811	26 915
Pozostałe przychody operacyjne	143	2 181	4 161
Koszty sprzedaży	3 646	4 357	15 691
Koszty ogólnego zarządu	2 336	2 537	9 512
Pozostałe koszty operacyjne	387	294	1 721
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	- 520	1 804	4 152
Przychody finansowe	108	68	344
Koszty finansowe	419	329	1 179
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	- 831	1 543	3 317
Podatek dochodowy	- 128	- 29	477
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	- 703	1 572	2 840
Działalność zaniechana	-	-	-
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	- 703	1 572	2 840
Inne całkowite dochody	-	-	-
Rachunkowość zabezpieczeń	- 377	-	-
Całkowite dochody ogółem	- 1 080	1 572	2 840
Zysk (strata) przypadająca na:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	- 1 080	1 572	2 840
Udziałowcom niesprawującym kontroli	-	-	-
Całkowite dochody ogółem przypadająca na :			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	- 1 080	1 572	2 840
Udziałowcom niesprawującym kontroli	-	-	-
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł/gr na jedną akcję)	- 0,06	0,12	0,22
Zysk (strata) netto rozwodniony na jedną akcję (w zł/gr na jedną akcję)	- 0,06	0,12	0,22
Z działalności kontynuowanej	- 0,06	0,12	0,22
Zwykły	- 0,06	0,12	0,22
Rozwodniony	- 0,06	0,12	0,22



Dane skonsolidowane:

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	DANE SKONSOLIDOWANE		
	01.01.2016- 31.03.2016 tys. PLN	01.01.2015- 31.03.2015 tys. PLN	01.01.2015- 31.12.2015 tys. PLN
Działalność kontynuowana			
Przychody	59 212	62 624	241 934
Przychody ze sprzedaży	58 868	62 018	240 059
Pozostałe przychody	344	606	1 875
Koszty własny sprzedaży	47 661	49 118	192 395
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	11 551	13 506	49 539
Pozostałe przychody operacyjne	261	428	3 081
Koszty sprzedaży	6 902	7 766	27 531
Koszty ogólnego zarządu	3 684	3 954	15 223
Pozostałe koszty operacyjne	469	582	3 425
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	757	1 632	6 441
Przychody finansowe	118	84	344
Koszty finansowe	572	513	1 857
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	303	1 203	4 928
Podatek dochodowy	- 167	- 145	1 116
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	470	1 348	3 812
Działalność zaniechana	-	-	-
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	470	1 348	3 812
Inne całkowite dochody	- 377	-	-
Rachunkowość zabezpieczeń	- 377	-	-
Całkowite dochody ogółem	93	1 348	3 812
Zysk (strata) przypadająca na:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	345	823	3 467
Udziałowcom niesprawującym kontroli	125	525	345
Całkowite dochody ogółem przypadająca na :			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	- 32	823	3 467
Udziałowcom niesprawującym kontroli	125	525	345
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł/gr na jedną akcję)	0,04	0,11	0,30
Zysk (strata) netto rozwodniony na jedną akcję (w zł/gr na jedną akcję)	0,04	0,11	0,30
Z działalności kontynuowanej	0,04	0,11	0,30
Zwykły	0,04	0,11	0,30
Rozwodniony	0,04	0,11	0,30



2.2. Sprawozdania z sytuacji finansowej

Dane jednostkowe:

AKTYWA	DANE JEDNOSTKOWE		
	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
	tys. PLN	tys. PLN Przekształcone	tys. PLN
Aktywa trwałe	131 837	126 812	127 500
Wartość firmy	-	-	-
Pozostałe wartości niematerialne	1 200	843	1 100
Rzeczowe aktywa trwałe	81 333	77 748	77 303
Nieruchomości inwestycyjne	6 954	5 990	6 954
Inwestycje w udziały i akcje	41 579	41 498	41 579
Aktywa na podatek odroczony	771	733	564
Aktywa obrotowe	71 973	68 088	71 387
Zapasy	14 286	15 212	13 673
Pożyczki	1 806	1 769	1 796
Należności z tytułu dostaw i usług	35 682	40 882	38 064
Należności z tytułu podatku bieżącego	929	269	930
Należności pozostałe	14 047	7 611	11 114
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 757	2 080	5 363
Pozostałe aktywa	466	265	447
Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	733	733	733
Aktywa razem	204 543	195 633	199 620

PASYWA	DANE JEDNOSTKOWE		
	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Razem kapitały	128 436	128 248	129 516
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	128 436	128 248	129 516
Kapitał podstawowy	2 550	2 550	2 550
Kapitał zapasowy	118 790	110 968	118 790
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 505	3 882	3 882
Nie podzielony wynik z lat ubiegłych	4 294	9 276	1 454
Wynik finansowy za rok obrotowy	- 703	1 572	2 840
Zobowiązanie długoterminowe	11 671	11 146	6 735
Rezerwa na podatek odroczony	3 533	3 120	3 454
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	454	336	454
Długoterminowe pożyczki i kredyty	6 237	6 659	2 223
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 447	1 031	604
Zobowiązania krótkoterminowe	64 436	56 239	63 369
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty	31 544	22 152	29 152
Pozostałe zobowiązania finansowe	7 029	2 819	5 430
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	22 253	27 063	25 399
Zobowiązania z tytułu podatku bieżącego	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	3 610	4 205	3 388
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do zbycia	-	-	-
Pasywa razem	204 543	195 633	199 620



Dane skonsolidowane:

AKTYWA	DANE SKONSOLIDOWANE		
	31.03.2016 tys. PLN	31.03.2015 tys. PLN	31.12.2015 tys. PLN
Aktywa trwałe	170 086	167 091	166 157
Wartość firmy	17 948	17 948	17 948
Pozostałe wartości niematerialne	1 542	1 301	1 473
Rzeczowe aktywa trwałe	138 200	136 237	134 803
Nieruchomości inwestycyjne	6 954	5 990	6 954
Pozostałe aktywa finansowe	6	6	6
Aktywa na podatek odroczony	5 436	5 609	4 973
Aktywa obrotowe	90 156	87 705	88 062
Zapasy	24 216	26 017	24 341
Należności z tytułu dostaw i usług	53 588	56 161	53 157
Należności z tytułu podatku bieżącego	954	314	972
Należności pozostałe	4 157	1 710	1 801
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 180	3 170	7 157
Pozostałe aktywa	1 061	333	634
Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	733	733	733
Aktywa razem	260 975	255 529	254 952

PASywa	DANE SKONSOLIDOWANE		
	31.03.2016 tys. PLN	31.03.2015 tys. PLN	31.12.2015 tys. PLN
Razem kapitały	151 330	148 729	151 237
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	141 836	139 152	141 868
Kapitał podstawowy	2 550	2 550	2 550
Akcje własne	-	-	-
Kapitał zapasowy	127 176	119 019	127 176
Pozostałe kapitały rezerwowe	1 601	1 982	1 978
Nie podzielony wynik z lat ubiegłych	10 164	14 778	6 697
Wynik finansowy za rok obrotowy	345	823	3 467
Kapitały przypadające udziałom niesprawnym kontroli	9 494	9 577	9 369
Zobowiązanie długoterminowe	20 590	21 921	15 966
Rezerwa na podatek odroczony	9 388	8 841	9 189
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	771	638	769
Pozostałe rezerwy długoterminowe	60	260	60
Długoterminowe pożyczki i kredyty	6 237	6 659	2 223
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 190	3 058	1 654
Pozostałe zobowiązania	1 944	2 465	2 071
Zobowiązania krótkoterminowe	89 055	84 879	87 749
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty	33 349	28 944	30 986
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 284	1 538	2 455
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	37 751	41 239	40 663
Zobowiązania z tytułu podatku bieżącego	18	-	-
Pozostałe zobowiązania	15 653	13 158	13 645
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do zbycia	-	-	-
Pasywa razem	260 975	255 529	254 952



2.3. Sprawozdania z przepływów pieniężnych

Dane jednostkowe:

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	DANE JEDNOSTKOWE		
	01.01.2016- 31.03.2016	01.01.2015- 31.03.2015	01.01.2015- 31.12.2015
	tys.PLN	tys. PLN Przekształcone	tys.PLN
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto	-	831	1 543
Korekty razem		-8 940	1 532
Amortyzacja		1 892	1 977
Zyski (straty) udziałów niesprawujących kontroli		-	-
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		0	0
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		0	114
(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej		0	65
Zmiana stanu rezerw		79	76
Zmiana stanu zapasów		-613	-4 850
Zmiana stanu należności		-550	7 975
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek, kredytów oraz podatku bieżącego		-9 522	-3 640
Podatek dochodowy zapłacony		0	-237
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		-226	52
Inne korekty		-	0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej razem	-	9 771	3 075
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy			2 718
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		-	771
Sprzedaż inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne		-	-
Sprzedaż inwestycji w udziały, akcje oraz wspólne przedsięwzięcia		-	-
Odsetki otrzymane		-	-
Dywidendy otrzymane		-	1 947
Splata udzielonych pożyczek		-	-
Inne wpływy inwestycyjne		-	-
Wydatki		5 306	689
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		5 296	679
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne		-	-
Nabycie inwestycji w udziały, akcje oraz wspólne przedsięwzięcia		-	81
Udzielenie pożyczek		10	9
Inne wydatki inwestycyjne		-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej razem		-5 306	-689
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy		16 353	12 789
Wpływy z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		-	-
Kredyty i pożyczki zaciągnięte		7 885	-
Emisja dłużnych papierów wartościowych		-	-
Inne wpływy finansowe		8 468	4 207
Wydatki		1 882	2 595
Płatności z tytułu kosztów emisji akcji / wydania udziałów		-	-
Nabycie akcji /udziałów własnych		-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-	-
Splaty kredytów i pożyczek		1 479	2 267
Wykup dłużnych papierów wartościowych		-	-
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		-	3 570
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		403	119
Odsetki zapłacone		-	209
Inne wydatki finansowe		-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej razem		14 471	2 595
Przepływy pieniężne netto, razem	-	606	209
Środki pieniężne na początek okresu		5 363	2 289
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych		0	0
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:		4 757	2 080



Dane skonsolidowane:

SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH	DANE SKONSOLIDOWANE		
	01.01.2016- 31.03.2016	01.01.2015- 31.03.2015	01.01.2015- 31.12.2015
	tys.PLN	tys.PLN	tys.PLN
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto	303	1 203	4 928
Korekty razem	-1 690	1 676	15 618
Amortyzacja	2 575	2 942	11 241
Zyski (straty) udziałów niesprawujących kontroli	-125	-525	-345
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	11	31	52
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-48	134	1 284
(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-93	-76	-422
Zmiana stanu rezerw	279	693	0
Zmiana stanu zapasów	125	-5 161	-3 485
Zmiana stanu należności	-2 700	9 796	12 763
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek, kredytów oraz podatku bieżącego	-736	-5 696	-6 148
Podatek dochodowy zapłacony	-88	-327	903
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-890	-135	-225
Inne korekty			0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej razem	-	1 387	20 546
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy	-	-	1 490
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	-	1 490
Sprzedaż inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-	-
Sprzedaż inwestycji w udziały, akcje oraz wspólne przedsięwzięcia	-	-	-
Odsetki otrzymane	-	-	-
Dywidendy otrzymane	-	-	-
Splata udzielonych pożyczek	-	-	-
Inne wpływy inwestycyjne	-	-	-
Wydatki	5 223	832	9 660
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	5 245	832	9 660
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-	-
Nabycie inwestycji w udziały, akcje oraz wspólne przedsięwzięcia	-	-	-
Udzielenie pożyczek	-	-	-
Inne wydatki inwestycyjne	22	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej razem	-5 223	-832	-8 170
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy	7 856	559	5 017
Wpływy z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-	72
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	7 856	559	4 945
Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
Inne wpływy finansowe	-	-	-
Wydatki	2 236	3 465	14 213
Płatności z tytułu kosztów emisji akcji / wydania udziałów	-	-	-
Nabycie akcji /udziałów własnych	-	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-
Splaty kredytów i pożyczek	1 479	2 640	11 365
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	43	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	694	560	1 564
Odsetki zapłacone	20	265	1 284
Inne wydatki finansowe	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej razem	5 620	2 906	9 196
Przepływy pieniężne netto, razem	-	859	3 180
Środki pieniężne na początek okresu	7 157	4 029	4 029
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych	-13	0	52
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	6 180	3 170	7 157



2.4. Sprawozdania ze zmian w kapitale własnym

Dane jednostkowe:

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Nie podzielony wynik z lat ubiegłych	Wynik finansowy za rok obrotowy	Odpis z zysku netto w ciągu roku obrotowego	Razem
Na dzień 1 stycznia 2016 roku	2 550	-	118 790	3 882	4 294	-	-	129 516
Całkowite dochody:								
Zysk (strata) netto						-703		-703
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				-377				-377
Transakcje z właścicielami:								-
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych								-
Zmiany w strukturze udziałowej								-
Podział wyniku								-
Na dzień 31 marca 2016 roku	2 550	-	118 790	3 505	4 94	-703	-	128 436

2015

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Nie podzielony wynik z lat ubiegłych	Wynik finansowy za rok obrotowy	Odpis z zysku netto w ciągu roku obrotowego	Razem
Na dzień 1 stycznia 2015 roku	2 550	-	110 968	3 882	9 276	-	-	126 676
Całkowite dochody:								
Zysk (strata) netto			7 822		- 7 822	2 840		2 840
Transakcje z właścicielami:								
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych								
Zmiany w strukturze udziałowej								
Podział wyniku								
Na dzień 31 grudnia 2015 roku	2 550	-	118 790	3 882	1 454	2 840	-	129 516



2015

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Nie podzielony wynik z lat ubiegłych	Wynik finansowy za rok obrotowy	Odpis z zysku netto w ciągu roku obrotowego	Razem
Na dzień 1 stycznia 2015 roku	2 550	-	110 968	3 882	9 276	-	-	126 676
Całkowite dochody:								
Zysk (strata) netto						1 572		1 572
Transakcje z właścicielami:								
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych								-
Zmiany w strukturze udziałowej								-
Emisja akcji				-	-	-		-
Koszt emisji akcji	-			-	-	-		-
Podział wyniku	-			-				-
Na dzień 31 marca 2015 roku	2 550	-	110 968	3 882	9 276	1 572	-	128 248

Dane skonsolidowane:

2016

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Nie podzielony wynik z lat ubiegłych	Wynik finansowy za rok obrotowy	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostce dominującej	Kapitał przypadający udziałowcom niesprawnym kontroli	Razem
Na dzień 1 stycznia 2016 roku	2 550	127 176	1 978	10 164		141 868	9 369	151 237
Całkowite dochody:								
Zysk (strata) netto					345	345	125	470
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			-377			-377		-377
Transakcje z właścicielami:								
Podział wyniku								
Wypłata dywidendy								
Na dzień 31 marca 2016 roku	2 550	127 176	1 601	10 164	345	141 836	9 494	151 330



2015

Sprawozdanie ze zmian w kapitałach	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Nie podzielony wynik z lat ubiegłych	Wynik finansowy za rok obrotowy	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostce dominującej	Kapitał przypadający udziałowcom niesprawującym kontroli	Razem
Na dzień 1 stycznia 2015 roku	2 550	119 019	1 982	14 778	-	138 329	9 052	147 381
Całkowite dochody:						-		-
Zysk (strata) netto					3 467	3 467	345	3 812
Skutki aktualizacji majątku trwałego			- 4	4		-		-
Inne korekty		125				125		125
Transakcje z właścicielami:						-		-
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych				- 53	-	53	- 28	81
Podział wyniku	-	8 032	-	8 032		-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2015 roku	2 550	127 176	1 978	6 697	3 467	141 868	9 369	151 237

2015

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Nie podzielony wynik z lat ubiegłych	Wynik finansowy za rok obrotowy	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostce dominującej	Kapitał przypadający udziałowcom niesprawującym kontroli	Razem
Na dzień 1 stycznia 2015 roku	2 550	119 019	1 982	14 778		138 329	9 052	147 381
Całkowite dochody:								
Zysk (strata) netto					823	823	525	1 348
Transakcje z właścicielami:								
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych								
Zmiany w strukturze udziałowej								
Podział wyniku								
Wypłata dywidendy								
Na dzień 31 marca 2015 roku	2 550	119 019	1 982	14 778	823	139 152	9 577	148 729

3. Informacje dodatkowe do śródrocznego (kwartalnego) skonsolidowanego sprawozdania finansowego

3.1. Informacje wstępne

3.1.1. Zasady przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania

Śródroczne skrócone sprawozdania finansowe za I kwartał 2016 roku zostały przygotowane zgodnie z przepisami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych [...] i przedstawiają sytuację finansową Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów oraz Spółki Dominującej ZPC Otmuchów S.A.. Śródroczne skrócone kwartalne sprawozdania finansowe zawarte w niniejszym raporcie zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę i Jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień prezentacji niniejszych śródrocznych sprawozdań finansowych nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę i Jednostkę.

Sprawozdania jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie Jednostki Dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze.

Sprawozdania finansowe są przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych („tys. PLN”).

3.1.2. Zastosowane zasady i metody rachunkowości

W skróconym kwartalnym sprawozdaniu finansowym oraz w kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim, odpowiednio, rocznym sprawozdaniu finansowym oraz rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W bieżącym okresie spółka zaczęła stosować politykę zabezpieczeń.

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. W związku z połączeniem



spółek Emitent zaprezentował dane finansowe za okres 01.01.2015 – 31.03.2015 r. oraz na dzień 31.03.2015 z uwzględnieniem wpływu ww. połączenia na poszczególne pozycje sprawozdania finansowego jednostkowego ZPC Otmuchów S.A.



3.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy ZPC Otmuchów w podziale na segmenty

Dane za okres: 01.01.2016 - 31.03.2016 (w tys. zł):

Segment operacyjny	słodycze	żelki i galaretki w cukrze	słone przekąski	wyroby śniadaniowe	pellety	Pozostałe segmenty*	Kwoty nieprzypisane do segmentów	Razem segmenty	Wyłączenia	Po wyłączeniach
Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres kończący się	30 958	8 900	2 545	11 313	4 440	973	82	59 212	-	59 212
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	30 815	8 881	2 528	11 270	4 338	973	63	58 868	-	58 868
Sprzedaż między segmentami			-	-			-	-	-	-
Pozostałe przychody	143	19	17	44	102	-	19	344	-	344
Koszty własny	24 825	7 263	1 694	8 886	3 753	1 215	25	47 661	-	47 661
Koszt sprzedaży	5 669	382	558	679	283	-	2 240	9 812	- 2 910	6 902
Zysk (strata) segmentu	464	1 254	294	1 748	404	-	242	1 739	2 910	4 649
Nieprzypisane przychody całej grupy						-	261	261	-	261
Nieprzypisane koszty całej grupy							4 496	4 496	- 343	4 153
Zysk (strata) z działalności operacyjnej							6 418	2 496	3 253	757
Przychody finansowe							147	147	- 29	118
Koszty finansowe							601	601	- 29	572
Zysk (strata) brutto							6 872	2 950	3 253	303
Podatek dochodowy							- 41	- 41	- 126	- 167
Zysk (strata) netto							6 831	2 909	3 379	470
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej							-	-	-	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej							6 831	2 909	3 379	470



Dane za okres: 01.01.2015 - 31.03.2015 (w tys. zł):

Segment operacyjny	słodycze	želki i galaretki w cukrze	słone przekąski	wyroby śniadaniowe	pellety	Pozostałe segmenty *	Kwoty nieprzypisane do segmentów	Razem segmenty	Wyłączenia	Po wyłączeniach
Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres										
kończący się	36 592	5 309	5 175	10 292	4 152	669	435	62 624	-	62 624
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	36 515	5 309	5 159	10 292	4 020	669	54	62 018	-	62 018
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe przychody	77	-	16	-	132	-	381	606	-	606
Koszty własny	27 796	4 645	3 305	8 083	3 469	1 668	152	49 118		49 118
Koszt sprzedaży	6 919	202	1 380	787	266	-	2 149	11 703	- 3 937	7 766
Zysk (strata) segmentu	1 877	462	490	1 422	417	- 999	-	1 866	-	5 740
Nieprzypisane przychody całej grupy							3 284	3 284	-	2 856
Nieprzypisane koszty całej grupy							4 923	4 923	- 387	4 536
Zysk (strata) z działalności operacyjnej							-	3 505	-	2 854
Przychody finansowe							179	179	- 95	84
Koszty finansowe							608	608	- 95	513
Zysk (strata) brutto							-	3 934	-	2 854
Podatek dochodowy							110	110	- 255	145
Zysk (strata) netto							-	4 044	-	2 599
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej							-	4 044	-	2 599

* nieistotne z punktu widzenia Grupy i MSSF 8



Przychody Grupy zgodnie z MSSF 8 zostały podzielone na segmenty w oparciu o wytwarzane produkty i sprzedawane towary.

W okresie sprawozdawczym wyodrębnione zostały następujące sprawozdawcze segmenty:

SEGMENT SŁODYCZE obejmuje kilka kategorii produktów o różnych preferencjach smakowych. Ważną kategorię stanowią oblane w czekoladzie mleczka oraz galaretki. Do tego segmentu należą również chałka, galanteria oraz karmelki.

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 takie kategorie produktów jak: chrupki, prażynki oraz snacksy wielozbożowe. 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. Trzecia kategoria w tym segmencie, czyli snacksy wielozbożowe to nowe produkty wpasowujące się w trend zdrowej żywności z mniejszą zawartością tłuszczu.

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 snacks i prażynki, w czterech rodzajach: ziemniaczanym, pszennym, wielozbożowym oraz ekologicznym (nie zawierających sztucznych barwników oraz substancji konserwujących).

SEGMENT POZOSTAŁE - w skład tego segmentu wchodzi w szczególności sprzedaż usług logistycznych, spedycyjnych oraz magazynowych jak również sprzedaż materiałów i towarów do klientów zewnętrznych. W ocenie Zarządu Spółki, aktualnie żadne z grup przychodów w segmencie Pozostałe nie stanowiły 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 dnia 01.01.2010 roku zmianami do MSSF 8 Spółka nie zaprezentowała podziału aktywów na segmenty, gdyż nie stosuje takiej analizy.



Sprzedaż eksportowa

Udział eksportu w Grupie Kapitałowej w pierwszym kwartale 2016 roku wyniósł około 20% i był wyższy o 5 p.p. w porównaniu do eksportu z pierwszego kwartału 2015 roku. W wartościach nominalnych eksport wzrósł z 9,2 mln złotych w I okresie 2015 roku do 11,7 mln złotych w I kwartale 2016 roku.

3.3. Zmiany w strukturze Grupy i Jednostki

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze Grupy i Jednostki. Jednocześnie w związku z aktualizacją założeń strategicznych kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów, o której Emitent informował w dniu 30 marca 2016 roku w raporcie bieżącym nr 3/2016 Spółka planuje przeprowadzić szereg zmian w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej mających na celu uporządkowanie jej struktury. Szczegółowe informacje w tym zakresie zostały zamieszczone w punkcie 4.10. *Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału* poniżej.

3.4. Rodzaj oraz kwoty pozycji, które są nietypowe ze względu na ich wielkość, rodzaj lub częstotliwość

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły pozycje nietypowe ze względu na ich wielkość, rodzaj lub częstotliwość.

3.5. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga dokonania przez Zarządy jednostek konsolidowanych pewnych szacunków i założeń, które znajdują odzwierciedlenie w tym sprawozdaniu. Większość szacunków oparta jest na analizach i jak najlepszej wiedzy Zarządu. Pomimo szacunków oraz najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłym, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Szacunki te dotyczą, między innymi, utworzonych rezerw dotyczących świadczeń pracowniczych i przewidywanych zobowiązań oraz podatku odroczonego.

3.5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego - dane jednostkowe	Stan na	Zmiany		Stan na	Stan na
	31.12.2015	Zwiększenia	Zmniejszenia	31.03.2016	31.03.2015
Z tytułu:					
Rezerwy na koszty wynagrodzeń i pochodne (w tym: premie, nagrody jubileuszowe, wynagrodzenia bezosobowe)	121	11	-	132	313
Rezerwy na odprawy emerytalne	86	-	-	86	75
Rezerwy na niewykorzystane urlopy	94	8	10	92	127
Rezerwy na roszczenia sporne	-	-	-	-	-
Rezerwy na koszty usług obcych	11	96	9	98	74
Odpisów aktualizujących należności	49	-	12	37	128
Odsetek od kredytów i pożyczek	9	21	12	18	7
Różnicy między podatkową a bilansową wartością środków	-	-	-	-	-



trwałych i wartości niematerialnych					
Niezapłacone odsetki od kredytów	-	-	-	-	-
Strat podatkowych	184	151	34	301	
Pozostałe	10	18	21	7	9
Razem	564	305	98	771	733
Dokonana kompensata aktywa z rezerwą z tyt. odroczonego podatku dochodowego	-	-		-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego, razem	564	305	98	771	733

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego - dane jednostkowe	Stan na 31.12.2015	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 31.03.2016	Stan na 31.03.2015
Z tytułu:					
Rezerwy na koszty wynagrodzeń i pochodne (w tym: premie, nagrody jubileuszowe, wynagrodzenia bezosobowe)	149	35	-	184	344
Rezerwy na odprawy emerytalne	146	-	-	146	143
Rezerwy na niewykorzystane urlopy	182	23	29	176	219
Rezerwy na roszczenia sporne	32	-	-	32	32
Rezerwy na koszty usług obcych	67	349	12	404	308
Odpisów aktualizujących należności	127	-	17	110	212
Odsetek od kredytów i pożyczek	- 127	29	13	- 111	50
Różnicy między podatkową a bilansową wartością środków trwałych i wartości niematerialnych	1 038	41	-	1 079	1 035
Niezapłacone odsetki od kredytów	-	1	-	1	-
Strat podatkowych	3 152	161	145	3 168	2 946
Pozostałe	207	64	24	247	320
Razem	4 973	703	240	5 436	5 609
Dokonana kompensata aktywa z rezerwą z tyt. odroczonego podatku dochodowego	-	-		-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego, razem	4 973	703	240	5 436	5 609

3.5.2. Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego - dane jednostkowe	Stan na 31.12.2015	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 31.03.2016	Stan na 31.03.2015
Z tytułu:					
odsetek od udzielonych pożyczek/należności	148	11	23	136	363
różnicy między podatkową a bilansową wartością środków trwałych i wartości niematerialnych	2 615	57	-	2 672	2 522
przychodów z najmu	-	-	-	-	-
leasingu finansowego	582	40	-	622	511
wycena ST wg wartości godziwej	-	-	-	-	-
pozostałych tytułów	109	-	6	103	9
Razem	3 454	108	29	3 533	3 405
Dokonana kompensata aktywa z rezerwą z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-		-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 454	108	29	3 533	3 405

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego - dane jednostkowe	Stan na 31.12.2015	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 31.03.2015	Stan na 31.03.2015
Z tytułu:					
odsetek od udzielonych pożyczek/należności	- 51	13	23	- 61	34
różnicy między podatkową a bilansową wartością środków trwałych i wartości niematerialnych	7 927	213	29	8 111	7 414
przychodów z najmu	-	-	-	-	-



leasingu finansowego	669	46	-	715	863
wycena ST wg wartości godziwej	497	-	-	497	497
pozostałych tytułów	147	-	21	126	33
Razem	9 189	272	73	9 388	8 841
Dokonana kompensata aktywa z rezerwą z tytułu odroczonego podatku dochodowego				-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 189	272	73	9 388	8 841

3.5.3. Rezerwy na świadczenia pracownicze

REZERWY Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH - dane jednostkowe	Stan na 31.12.2015	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 31.03.2016	Stan na 31.03.2015
Z tytułu					
rezerwa na odprawy emerytalne i podobne	454	0	8	446	399
rezerwy na nagrody jubileuszowe	0	0	0	0	110
rezerwa na niewykorzystane urlopy	494	0	0	494	668
Razem	948	-	8	940	1 177

REZERWY Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH - dane skonsolidowane	Stan na 31.12.2015	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 31.03.2016	Stan na 31.03.2015
Z tytułu					
rezerwa na odprawy emerytalne i podobne	769	0	8	761	399
rezerwy na nagrody jubileuszowe	0	0	0	0	745
rezerwa na niewykorzystane urlopy	957	82	1	1038	1 767
Razem	1 726	82	9	1 799	2 911

3.6. Emisja, wykup oraz spłata nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

W I kwartale 2016 roku nie dokonywano emisji, wykupu lub spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

3.7. Wypłacona lub zadeklarowana dywidenda

W I kwartale 2016 roku Emitent nie wypłacił ani też nie deklarował wypłaty dywidendy.



3.8. Zobowiązania i aktywa warunkowe

Rodzaj kontraktu podlegający zabezpieczeniu	Potencjalne zobowiązanie warunkowe	Zabezpieczenie spłaty długu przez poręczyciela
Poręczenie Spółki leasingu w Grupie ING Lease dla PWC Odra S.A.	5479 + odsetki	Bankowy tytuł egzekucyjny
Przystąpienie do długu PKO Bankowy Leasing wraz z PWC Odra S.A.	434 + odsetki	Przystąpienie do długu
Poręczenie Spółki leasingu w Arval Service Lease Polska Sp. z o.o. dla PWC Odra S.A.	1447 + odsetki	Bankowy tytuł egzekucyjny
Poręczenie Spółki zakupów od Energa S.A. dla PWC Odra S.A.	187 + odsetki	Przystąpienie do długu

3.9. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu 31 marca 2016 roku, które nie zostały odzwierciedlone w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

W obrębie Grupy Kapitałowej nie wystąpiły inne zdarzenia po dacie bilansu, które miałyby istotny wpływ i nie zostały odzwierciedlone w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

4. Pozostałe informacje

4.1. Podstawowe informacje o 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 jest w rejestrze przedsiębiorców, prowadzonym przez Sąd Rejonowy VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Opolu pod numerem KRS 0000028079.

Przedmiot działalności ZPC Otmuchów S.A. obejmuje przede wszystkim produkcję i sprzedaż słodczy, słonych przekąsek oraz wyrobów śniadaniowych. Obszar działalności Spółki Dominującej w Grupie Kapitałowej ZPC Otmuchów obejmuje teren całego kraju.

Informacje nt. organu zarządzającego

Na dzień 1 marca 2016 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego skład Zarządu Spółki prezentował się następująco:

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

Informacje nt. organu nadzorującego

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 marca 2016 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego przedstawiał się następująco:

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

4.2. Organizacja Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów

Na dzień 31 marca 2016 roku Grupa Kapitałowa ZPC Otmuchów składała się z sześciu spółek. Jednostką Dominującą w Grupie Kapitałowej jest Spółka Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A., a pozostałe spółki są spółkami zależnymi.

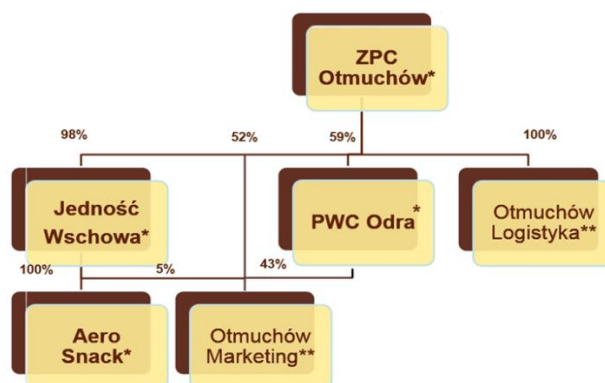
Poniżej zaprezentowano informacje nt. spółek zależnych należących do Grupy ZPC Otmuchów wraz z informacją o udziale Jednostki Dominującej w ogólnej liczbie głosów wg stanu na dzień 31 marca 2016 roku.

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

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	82,31%*	Usługi marketingowe dla Grupy Kapitałowej	Pełna
PWC Odra S.A. z siedzibą w Brzegu	59,32%	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. (25,67 %) stanowi 82,31 %.

** 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%.



*Jednostka produkcyjna

**Jednostka wspierająca

Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A.

Jednostka Dominująca, której przedmiot działalności obejmuje przede wszystkim produkcję i sprzedaż słodczy, słonych przekąsek, żelek oraz wyrobów śniadaniowych. Obszar działalności Spółki obejmuje teren całego kraju.

Otmuchów Logistyka (dawniej Victoria Sweet Sp. z o.o.)

Od 26 marca 2008 roku Spółka jest właścicielem 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Otmuchów Logistyka Sp. o.o. z siedzibą w Brzegu przy ul. Starobrzeskiej 7, która pierwotnie działała w branży spożywczej produkując m.in. wyroby żelowe, galaretki, pianki w czekoladzie, ptasie mleczko oraz inne wyroby cukiernicze, a także posiadała nieruchomości gruntowe, zabudowane obiektami produkcyjnymi w miejscowości Gorzyczki. Na dzień sporządzenia sprawozdania podstawowym przedmiotem działalności Otmuchów Logistyka Sp. z o.o. jest działalność w zakresie usług spedycyjnych.

Jedność Sp. z o.o.

W dniu 2 listopada 2010 roku Spółka nabyła udziały w spółce Jedność Sp. z o.o. z siedzibą w miejscowości Wschowa. Jedność posiada status zakładu pracy chronionej nadany jej w 1997 roku. Podstawowym przedmiotem działalności Jedność Sp. z o.o. jest produkcja pellet na snacki i prażynki. W swojej ofercie posiada pellety ziemniaczane i zbożowe o różnorodnych kształtach, z naturalnymi dodatkami smakowymi bogatymi w błonnik pokarmowy, charakteryzujące się niską chłonnością tłuszczu oraz pellety wytwarzane z surowców ekologicznych. Jedność Sp. z o.o. jest jedynym współnikiem w spółce Aero Snack Sp. z o.o.

Przedsiębiorstwo Wyrobów Cukierniczych „Odra” S.A.

PWC Odra S.A. należy do przedsiębiorstw cukierniczych. W obszarze działalności produkcyjnej PWC Odra S.A. zajmuje się produkcją karmelków twardych i nadziewanych, czekoladek nadziewanych, wyrobów czekoladowanych i w czekoladzie, chałwy, karmelek i gumek rozpuszczalnych.

Otmuchów Marketing Sp. z o.o.

W dniu 25 października 2011r. ZPC Otmuchów S.A. nabyła 100% udziałów w firmie MW Legal 8 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Następnie zmieniono siedzibę oraz nazwę spółki na Otmuchów



Marketing. Otmuchów Marketing jest podmiotem, którego zadaniem jest realizowanie funkcji marketingowych dla wszystkich spółek w Grupie Kapitałowej.

Aero Snack Sp. z o.o.

Spółka, bezpośrednio podlegająca pod spółkę Jedność Sp. z o. o., której główny profil działalności to produkcja prażynek.

4.3. Omówienie wyników finansowych za I kwartał 2016 roku

4.3.1. Wyniki Grupy Kapitałowej

W pierwszym kwartale 2016 roku Grupa Kapitałowa wypracowała 59 212 tys. zł przychodów co oznaczało spadek o 3 412 tys. zł (tj. -5%) w porównaniu do wyników wypracowanych w okresie porównawczym. Głównym powodem spadku był brak zakończonych negocjacji z jednym z kluczowych klientów. Koszt własny sprzedaży wyniósł 47 661 tys. zł i był o 1 457 tys. zł niższy niż w roku 2015, co oznacza spadek o 3%. Mniejszy spadek kosztu własnego sprzedaży względem przychodów wynikał w głównej mierze ze wzrostu cen kluczowych surowców (cukier, kuwertura) oraz wyższych kosztów logistyki. W efekcie zysk brutto ze sprzedaży spadł o 14%, czyli (-) 1 955 tys. zł. W związku z powyższym marża brutto na sprzedaży spadła o 2,1 punktu procentowego do poziomu 19,5% (spadek z 21,6%).

Saldo z działalności operacyjnej w I kwartale 2016 roku wyniosło (-) 208 tys. zł i było porównywalne do I kwartału 2015 roku, w którym wyniosło (-) 154 tys. zł.

Dzięki efektywnej dyscyplinie kosztowej koszty sprzedaży w I kwartale 2016 roku, w porównaniu do analogicznego okresu roku 2015, obniżyły się o 11%, czyli o (-) 864 tys. zł. Spadek kosztów zarządu wyniósł -7% (- 270 tys. zł).

Jednocześnie pomimo obniżenia ww. kategorii kosztów w związku osiągnięciem zysku brutto na sprzedaży na poziomie niższym niż w okresie porównawczym zysk z działalności operacyjnej wyniósł 757 tys. zł i był niższy o 875 tys. zł, czyli o 54% od zysku wypracowanego w okresie pierwszego kwartału 2015 r.

Saldo działalności finansowej w obu porównywanych kwartałach kształtowało się na zbliżonym poziomie. W I kwartale 2016 roku wyniosło (-) 454 tys. złotych i było niższe o 25 tys. złotych w porównaniu do roku 2015.

W efekcie powyższych zdarzeń zysk netto z działalności kontynuowanej w I kwartale 2016 roku wyniósł 470 tys. zł, co oznacza spadek o 878 tys. zł (-65%) względem analogicznego okresu roku poprzedniego.

W związku z rozpoczętym programem inwestycyjnym Grupa od I kwartału 2016 roku zaczęła stosować politykę zabezpieczeń, którą prezentuje w pozycji *Inne całkowite dochody* jako *Rachunkowość zabezpieczeń*. W okresie sprawozdawczym wycena instrumentów pochodnych wyniosła (-) 377 tys. zł.



4.3.2. Wyniki ZPC Otmuchów

Emitent zanotował spadek przychodów o (-) 4 056 tys. zł, czyli o 11%, względem roku poprzedniego. W efekcie spadku kosztu własnego sprzedaży o 9% (zatem niższego niż spadek przychodów) obniżeniu uległa marża brutto na sprzedaży o 1 punkt procentowy, z 18% w I kwartale 2015 roku do 17% w I kwartale 2016 roku.

W I kwartale 2016 roku saldo z działalności operacyjnej zanotowało stratę i w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego uległo pogorszeniu o 2 131 tys. zł. Jest to wynikiem braku wypłaconych dywidend z Otmuchów Logistyka oraz Otmuchów Marketing, co miało miejsce w I kwartale 2015 roku. Brak wypłaty dywidendy z Otmuchów Logistyka wynika z zapotrzebowania na kapitał obrotowy spółki w związku z jej rozwojem. Dywidenda z Otmuchów Marketing została wypłacona w II kwartale 2016 roku. Wartość obu dywidend w I kwartale 2015 roku wyniosła 1 947 tys. zł.

Spadek w pozycjach kosztów sprzedaży o 16% (711 tys. zł) oraz kosztów ogólnego zarządu o 8% (201 tys. zł) oraz wspomniane wyżej zdarzenia jednorazowe w postaci braku dywidend skutkowały zanotowaniem straty na działalności operacyjnej, która wyniosła (-) 540 tys. zł.

Saldo działalności finansowej w obu porównywanych kwartałach kształtowało się na zbliżonym poziomie. W I kwartale 2016 roku wyniosło (-) 311 tys. złotych i było niższe o 50 tys. złotych w porównaniu do roku 2015.

W efekcie powyższych zdarzeń Spółka zanotowała stratę netto z działalności kontynuowanej, która wyniosła (-) 703 tys. zł. W porównaniu do porównywalnego okresu 2015 roku pozycja ta uległa obniżeniu o 2 275 tys. zł.

4.4. Akcjonariat

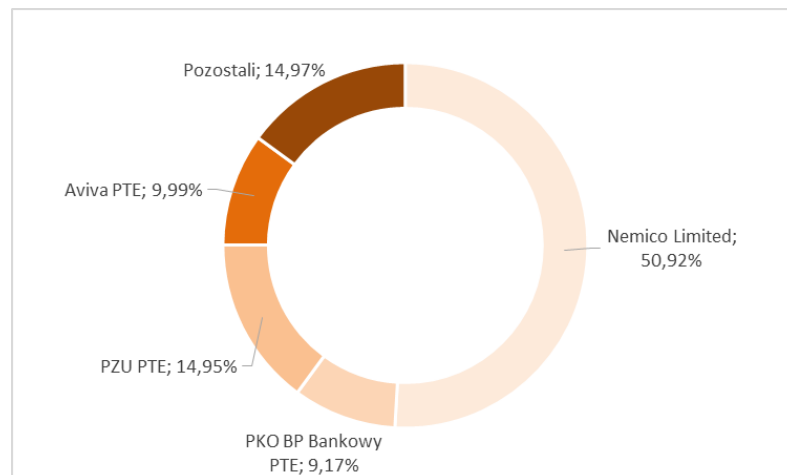
4.4.1. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. od dnia 6 listopada 2015 r. nie miała miejsce zmiana w strukturze akcjonariuszy znaczących.

Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania niniejszego rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2016 roku, tj. na dzień 11 maja 2016 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	1 907 816	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.



4.4.2. Akcje Emitenta w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają na dzień 11 maja 2016 roku akcji Emitenta. W okresie od dnia publikacji rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2015 tj. od dnia 6 listopada 2015 roku do dnia 11 maja 2016 roku osoby zarządzające i nadzorujące nie nabywały oraz nie zbywały akcji Emitenta.

Osoby zarządzające oraz nadzorujące nie posiadają uprawnień do akcji Emitenta, jak również w okresie od dnia publikacji rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2015 tj. od dnia 6 listopada 2015 roku do dnia 11 maja 2016 roku nie nabywały oraz nie zbywały uprawnień do akcji Emitenta.

4.5. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Wykaz pozostałych transakcji z podmiotami powiązаныmi zawiera tabela poniżej:

WYSZCZEGÓLNIENIE	I kwartał rok	transakcje		saldą	
		zakup od podmiotów powiązanych	sprzedaż dla podmiotów powiązanych	zobowiązania do podmiotów powiązanych	należności od podmiotów powiązanych
jednostka dominująca	2016	2 677	3 739	8 978	1 061
jednostka dominująca	2015	4 154	3 050	1 603	7 282
spółki zależne	2016	6 640	7 156	6 199	14 115
spółki zależne	2015	6 052	4 311	11 161	5 482
podmioty powiązane nie wchodzące w skład grupy	2016	198	-	80	-
podmioty powiązane nie wchodzące w skład grupy	2015	150	2	59	1

W I kwartale 2016 roku ZPC Otmuchów ani jednostki zależne nie zawarły żadnych transakcji pomiędzy podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.



4.6. Udzielone poręczenia i gwarancje

W I kwartale 2016 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.

4.7. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

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.

4.8. Inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla sytuacji Spółki i Grupy Kapitałowej

Poniżej zaprezentowano 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.

4.8.1. Opis działalności w I kwartale 2016 roku

W dniu 27 stycznia 2016 roku do Spółki wpłynęło postanowienie o dokonaniu w dniu 22 stycznia 2016 roku wpisu przez Sąd rejonowy w Nysie V Wydział Ksiąg Wieczystych wpisu hipoteki umownej łącznej do wysokości 28,5 mln złotych ustanowionej na rzecz Banku Zachodniego WBK S.A. na zlokalizowanej w Nysie nieruchomości należącej do Emitenta. Powyższa hipoteka stanowi jedno z zabezpieczeń spłaty kredytu inwestycyjnego o zawarciu, którego Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 19/2015 z dnia 30 listopada 2015 roku.

W dniu 30 marca 2016 roku Rada Nadzorcza, uwzględniając wniosek Zarządu, przyjęła aktualizację strategicznych kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów, która z tym samym dniem weszła w życie.

Zaktualizowana strategia Grupy jako cel strategiczny określa skokową poprawę rentowności poprzez wzrost i dywersyfikację sprzedaży realizowanej do głównych klientów w obszarze private label i B2B, wzrost poziomu innowacyjności (m.in. dopasowanie do nowych trendów żywieniowych) oraz wzrost udziału eksportu w sprzedaży ogółem.

Grupa zamierza skoncentrować się na trzech strategicznych grupach asortymentowych tj. produktach śniadaniowych, żelkach oraz batonach. Powyższe grupy charakteryzują się atrakcyjną perspektywą rozwoju zwłaszcza na rynkach eksportowych. W związku z koncentracją



działalności Grupa nie wyklucza przeprowadzenia potencjalnych dezinwestycji wybranych aktywów wytwórczych. Ostateczny zakres, skala oraz rodzaj dezinwestycji zależą będzie od czynników rynkowych w szczególności potencjalnego popytu na aktywa oraz możliwość uzyskania satysfakcjonujących cen za aktywa objęte procesem optymalizacji ich zarządzania. Spółka o szczegółach zaktualizowanych założeń strategicznych kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów informowała w raporcie bieżącym nr 3/2016 z dnia 30 marca 2016 roku.

W dniu 30 marca 2016 roku Rada Nadzorcza ZPC Otmuchów S.A. podjęła uchwałę w sprawie wyboru spółki UHY ECA Audyt Sp. z o. o. sp. k. z siedzibą w Krakowie, ul. Moniuszki 50, 31-5236 Kraków wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 3115 celem przeprowadzenia przeglądu odpowiednio Śródrocznego jednostkowego oraz Śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres I półrocza 2016 roku oraz badania jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2016 rok. O powyższym wydarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 4/2016 z dnia 30 marca 2016 roku.

4.8.2. Opis czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w I kwartale 2016r.

W okresie I kwartału 2016 roku nie wystąpiły żadne czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, które mogły mieć wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta.

4.8.3. Wyniki finansowe PWC Odra S.A.

WYBRANE DANE FINANSOWE	01.01.2016-31.03.2016	01.01.2016-31.03.2015
	tys. PLN	tys. PLN
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	22 806	22 335
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	- 258	904
Zysk (strata) brutto	- 399	704
Zysk (strata) netto	- 91	887

4.9. Stanowisko wobec publikowanych prognoz

Zarząd ZPC Otmuchów nie publikował prognoz tak jednostkowych, jak i skonsolidowanych wyników na 2016 rok.

4.10. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Rynek spożywczy w Polsce w ostatnich latach upodobnił się do rynków Europy Zachodniej. Charakteryzuje się on obecnie równoległym występowaniem grupy marek globalnych oraz marek lokalnych uwzględniających wymagania konsumentów z danego regionu. Ciągłe wzrasta znaczenie marek prywatnych, w oparciu o które budowane są oferty produktowe między innymi dyskontów. Rozwój sieci sprzedaży i zwiększająca się skala ich działalności oraz coraz krótszy cykl życia produktów wymagają od tych podmiotów budowania długoterminowych relacji ze



stabilnymi finansowo i sprawdzonymi partnerami lokalnymi, mogącymi zapewnić właściwy standard i poziom produkcji oraz powtarzalną w długich seriach jakość produktów.

Zdaniem Zarządu Jednostki Dominującej, rynek marek prywatnych w Polsce, zgodnie z trendami wyznaczonymi w innych krajach europejskich, będzie ulegał dalszemu dynamicznemu wzrostowi. Będzie się to odbywać kosztem lokalnych marek.

Właściciele marek prywatnych uzupełniają ofertę produktów brandowych sprzedając produkty w innym przedziale cenowym. Firmy globalne skupiają się natomiast na zarządzaniu portfelem marek, delegując proces produkcji do lokalnych przedsiębiorstw charakteryzujących się większą elastycznością działań i efektywnością kosztową. Oba te trendy otwierają rynek dla efektywnych działań przedsiębiorstw wyspecjalizowanych w produkcji poszczególnych kategorii wyrobów. Jeżeli takie przedsiębiorstwa są w stanie zagwarantować wysoki standard produkcji, odpowiednie moce produkcyjne, wysoką oraz powtarzalną jakość wyrobów, stają się one pożądanymi i poszukiwanymi partnerami handlowymi korporacji globalnych.

Emitent podąża za tymi trendami, stwarzając optymalne warunki współpracy dla odbiorców B2B. Jednocześnie należy zauważyć, iż w ostatnim czasie zidentyfikowano szereg okoliczności i zmian w dotychczasowych trendach dla poszczególnych obszarów rynku spożywczego, w których obecna jest Grupa. Do powyższych należą w szczególności zmiana nawyków żywieniowych spowodowana trendami promującymi zdrowy tryb życia czy istotny wzrost konkurencji w obszarach karmelek i słodczy czekoladowych.

Obserwując i analizując zachodzące zmiany w otoczeniu przedsiębiorstwa i określając ich wpływ na potencjalne dopasowanie produktowe Zarząd zaktualizował założenia strategicznych kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów. Grupa zamierza skoncentrować się na trzech grupach produktowych, tj. produktach śniadaniowych, żelkach oraz batonach. Zgodnie z raportem bieżącym nr 3/2016 z dnia 30 marca 2016 roku w obrębie Grupy możliwe będą dezinwestycje aktywów objętych procesem optymalizacji. Przy czym ostateczny zakres potencjalnych dezinwestycji zależeć będzie w głównej mierze od czynników rynkowych. W związku z dokonaną aktualizacją założeń strategicznych kierunków rozwoju po zakończeniu I kwartału 2016 roku będą podjęte działania związane z uporządkowaniem organizacyjnym poszczególnych obszarów działalności Grupy. W tym celu po zakończeniu okresu sprawozdawczego na poziomie jednostki dominującej podjęto decyzję o wydzieleniu zorganizowanej części przedsiębiorstwa obejmującą aktywa jednego z wydziałów produkcyjnych. Wyodrębniona zorganizowana część przedsiębiorstwa docelowo uzyska odrębność prawną. Ponadto Grupa rozważa zmiany w strukturze m.in. poprzez wyodrębnienie spółek, które pozwolą na sprawne przeprowadzenie ewentualnego procesu dezinwestycji.

Zainicjowane procesy pozwolą na dokładniejszą alokację oraz przypisanie posiadanych zasobów do poszczególnych segmentów działalności Grupy. Dodatkowo intencją Grupy jest dokonanie przeglądu posiadanych aktywów w celu określenia ich potencjalnej przydatności w procesie realizacji zaktualizowanych założeń strategicznych kierunków rozwoju

W latach 2016 - 2017 Grupa planuje wydać na inwestycje kwotę 40 - 60 mln złotych. W roku 2016 Emitent na inwestycje w I kwartale 2016 roku, o których informował przy okazji raportu bieżącego nr 19/2015 z dnia 30 listopada 2015 roku dotyczącego zaciągnięcia kredytów inwestycyjnych, wydał 5,6 mln złotych.



W perspektywie kolejnych miesięcy Emitent z dużym prawdopodobieństwem zwiększy zaangażowanie w udziały PWC Odra S.A. co może być związane z poniesieniem nakładów na poziomie kilku milionów złotych.

Niezależnie od powyższego Zarząd Emitenta stoi na stanowisku, że dalszy rozwój Grupy Kapitałowej w najbliższych latach zdeterminowany będzie przez zarówno czynniki wewnętrzne jak również zewnętrzne, które są ściśle związane z działalnością operacyjną.

Do najistotniejszymi czynników zaliczyć należy:

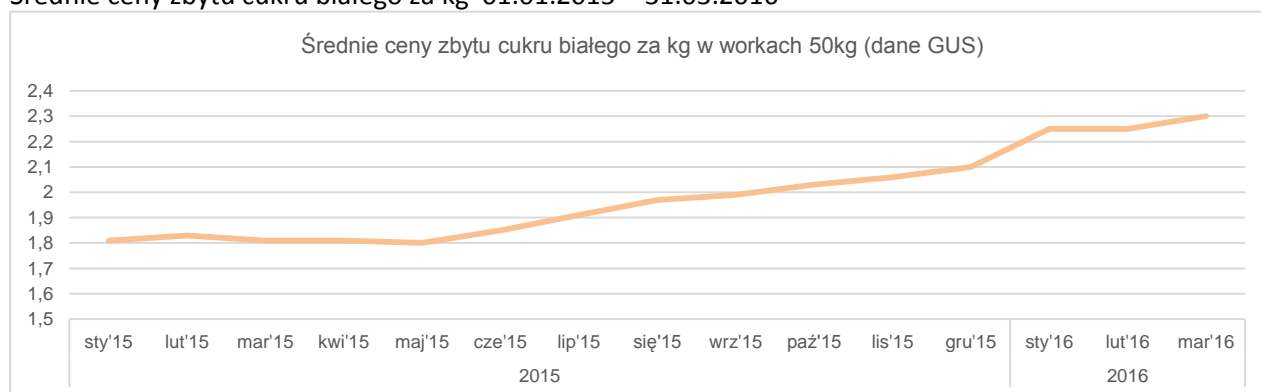
- tempo wzrostu gospodarczego i jego wpływ na kształtowanie się popytu konsumenckiego na rynku spożywczym,
- wahania na rynku walut (umocnienie kursów EUR oraz USD),
- dalszy wzrost znaczenia sieci dyskontowych w strukturze sprzedaży polskiego handlu,
- postępujący proces konsolidacji rynku spożywczego,
- wzrost organiczny sieci dyskontowych i zwiększenie wymagań w stosunku do dostawców (konieczność posiadania odpowiednich mocy produkcyjnych, zapewnienia logistyki dostaw, jakości i innowacji produktowej),
- postępujący spadek znaczenia handlu tradycyjnego,
- skuteczność w pozyskiwaniu nowych klientów,
- skuteczność działań eksportowych,
- aktywność Grupy w obszarze działań adaptacyjnych do zmieniających się trendów w branży spożywczej.

W momencie publikacji raportu okresowego Grupa nie jest w stanie oszacować, jaki wpływ na wyniki finansowe w kolejnych kwartałach będą miały wspomniane wyżej wydarzenia.

4.10.1. 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.

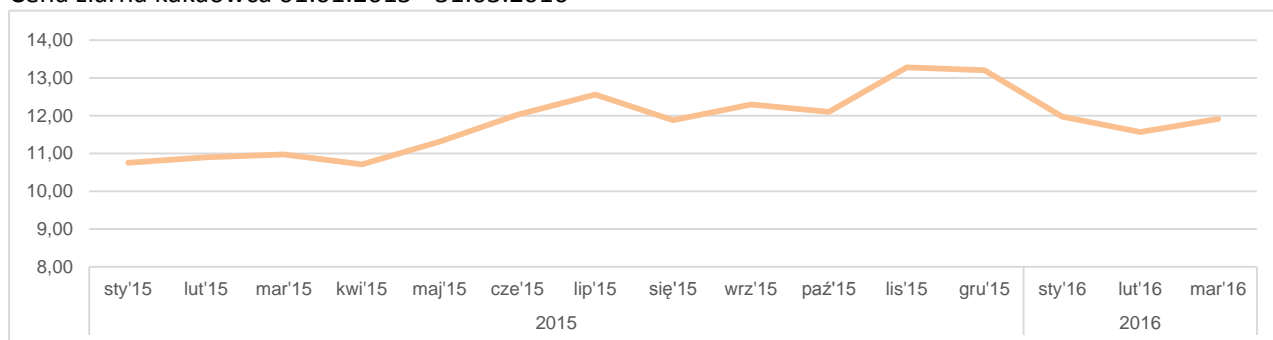
Średnie ceny zbytu cukru białego za kg 01.01.2015 - 31.03.2016



Źródło: <http://www.arr.gov.pl/>

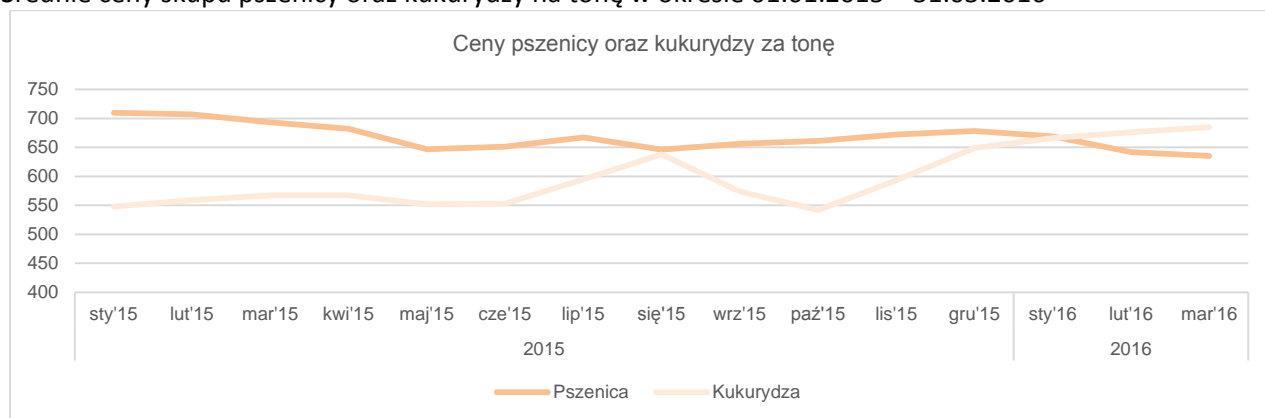


Cena ziarna kakaowca 01.01.2015 - 31.03.2016



Źródło: <http://www.indexmundi.com/>

Średnie ceny skupu pszenicy oraz kukurydzy na tonę w okresie 01.01.2015 – 31.03.2016



Źródło: <http://www.arr.gov.pl/>

4.10.2. Uzależnienie od głównego odbiorcy

Emitent współpracuje z największym swoim odbiorcą od wielu lat i współpraca ta jest korzystna dla obu stron. Najważniejszymi grupami asortymentowymi są słodczyce oraz wyroby śniadaniowe. Udział głównego odbiorcy w sprzedaży ogółem w pierwszym kwartale 2016 roku wyniósł 35,9% i w stosunku do roku ubiegłego zmniejszył się 0,7 punktu procentowego (w pierwszym kwartale 2015 roku wartość ta wyniosła 36,6%).

W celu minimalizacji ryzyka największego odbiorcy Spółka prowadzi działania zmierzające do dywersyfikacji struktury odbiorców, poprzez:

- zwiększenie sprzedaży eksportowej,
- zwiększenie sprzedaży do sieci handlowych w tym w szczególności do sieci poza granicami kraju,
- pozyskanie nowych klientów z sektora B2B,
- rozwój własnych produktów w segmentach niszowych,
- rozwój produktów pod markami własnymi spółek zależnych.



4.10.3. Zapisy umów z kontrahentami

Zapisy umów z głównymi kontrahentami Emitenta są obostrzone postanowieniami dotyczącymi kar umownych za nieprzestrzeganie przez Emitenta postanowień tych umów. Emitent może być zobowiązany do zapłacenia 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 Spółki,
- 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 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 i w sensie finansowym nie były znaczące.

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

4.10.4. Ryzyko cen towarów

Dostawcy, z którymi współpracuje Spółka muszą spełnić szereg warunków. Najważniejsze z nich to udokumentowane posiadanie i stosowanie systemów jakościowych typowych dla przemysłu spożywczego (Haccp, BRC) oraz pozytywne przejście audytu jakościowego i dokumentacyjnego przeprowadzone przez doświadczonych pracowników działu kontroli jakości Spółki. Ważnym czynnikiem jest również ugruntowana pozycja na rynku jako wieloletni dostawca surowców w kraju lub za granicą oraz wysoka kultura organizacyjna przedsiębiorstwa. Dział Zakupów na bieżąco analizuje rynek i podejmuje decyzje o kontraktacji z uwzględnieniem aktualnej sytuacji rynkowej. Kontrakty surowcowe zawierane są na podstawie dostępnych planów sprzedaży/zapotrzebowania na surowce na określony okres czasu. Zawierane są pisemnie i uwzględniają ilość, cenę oraz okres obowiązywania co zabezpiecza Spółkę przed zmianami cen. Dla strategicznych surowców kontrakty zawierane są najczęściej jednocześnie z dwoma dostawcami, aby uniknąć ryzyka braku surowca spowodowanym nieprzewidywalnymi zdarzeniami.



4.10.5. Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Spółki 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. Spółka na bieżąco monitoruje sytuację związaną z decyzjami Rady Polityki Pieniężnej, mającymi bezpośredni wpływ na rynek stóp procentowych w kraju.

4.10.6. Ryzyko kredytowe

Grupa zawiera 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 Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. Dodatkowo, Grupa obniża ryzyko poprzez ubezpieczenie należności z tytułu dostaw i usług u jednego z wiodących ubezpieczycieli. W procesie oceny ryzyka kredytowego brane pod uwagę są różne scenariusze zaburzeń wpływu należności.

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

4.10.7. Ryzyko związane z płynnością

Grupa 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 korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty inwestycyjne, umowy leasingu finansowego oraz umowy dzierżawy z opcją zakupu.

4.10.8. Ryzyko kursów walut

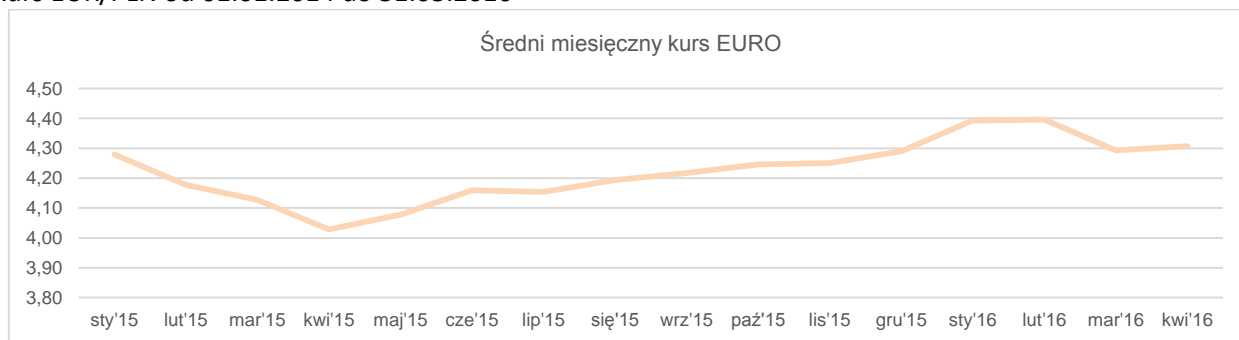
Duże wahania kursów walut mogą mieć istotny bezpośredni lub pośredni wpływ na ceny wielu surowców i opakowań jak również na przychody z kanału eksportowego. Grupa, jeśli tylko to możliwe, nabywa surowce i opakowania w PLN. W niektórych przypadkach jednak kontraktowanie surowców w PLN jest utrudnione.

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.



Kurs EUR/PLN od 01.01.2014 do 31.03.2016



Źródło: www.nbp.pl

4.11. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta.

W opinii Zarządu Spółki nie występują inne niż opisane w niniejszym raporcie informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę i Grupę.



11 maja 2016 r., Otmuchów
Podpisy osób uprawnionych do reprezentacji Spółki

Mariusz Popek

Prezes Zarządu

Jarosław Kapitanowicz

Wiceprezes Zarządu

Bartłomiej Bień

Wiceprezes Zarządu

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

zpc@zpcotmuchow.pl

