



**Zakłady Przemysłu Cukierniczego Otmuchów S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej
obejmujące okres
od 2018-01-01 do 2018-06-30**

Otmuchów, dnia 14.09.2018 roku

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.....	5
1.3 Zmiany zasad zarządzania Spółką i Grupą	6
1.4 Zmiany w obszarze struktury Grupy Kapitałowej.....	6
2. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ OTMUCHÓW ORAZ ZPC OTMUCHÓW S.A.	7
2.1 Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego	7
2.2 Działalność kontynuowana oraz zaniechana	7
2.3 Normalizacja wyników finansowych Grupy Kapitałowej Otmuchów	7
2.4 Omówienie wyników finansowych Grupy Kapitałowej Otmuchów	8
2.5 Normalizacja wyników finansowych ZPC Otmuchów S.A.....	11
2.6 Omówienie wyników finansowych ZPC Otmuchów S.A.	12
2.7 Sezonowość sprzedaży Grupy Kapitałowej Otmuchów.....	15
2.8 Stanowisko wobec publikowanych prognoz	15
2.9 Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.....	15
2.10 Opis czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w I półroczu 2018 roku.....	16
2.11 Informacje istotne dla oceny możliwości realizacji przez Spółkę i Grupę zobowiązań.....	16
3. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPC OTMUCHÓW	16
3.1 Opis podstawowych segmentów produkcji	16
3.2 Rynki zbytu	17
3.3 Znaczące umowy handlowe	17
3.4 Transakcje z podmiotami powiązаныmi	17
3.5 Poręczenia i gwarancje	17
3.6 Postępowania sądowe	17
4. PERSPEKTYWY ROZWOJU	19
4.1 Czynniki istotne dla rozwoju działalności Grupy Kapitałowej Otmuchów.....	19
4.2 Strategia Grupy Kapitałowej Otmuchów.....	19
4.3 Zarządzanie ryzykiem finansowym	19
5. ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA.....	21
5.1 Zarząd.....	21
5.2 Rada Nadzorcza.....	21
5.3 Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące	22
6. AKCJE I AKCJONARIAT	23
6.1 Struktura kapitału zakładowego jednostki dominującej	23
6.2 Notowania na rynku regulowanym.....	23
6.3 Struktura akcjonariatu na 30 czerwca 2018 roku.....	24
6.4 Zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy	24
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O RZETELNOŚCI	26
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE BIEGŁEGO REWIDENTA	27
PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU	28

Spis diagramów i tabel:

Diagram 1 Struktura Grupy Kapitałowej na dzień publikacji sprawozdania.	5
Tabela 1 Zakłady produkcyjne ZPC Otmuchów S.A.	4
Tabela 2 Zakłady produkcyjne Spółek Zależnych na dzień 30 czerwca 2018 roku.....	5
Tabela 3 Struktura Grupy Kapitałowej Otmuchów na dzień 30 czerwca 2018 roku.....	5
Tabela 4 Zdarzenia o nietypowym charakterze – działalność kontynuowana.....	7
Tabela 5 Zdarzenia o nietypowym charakterze – działalność zaniechana.....	8
Tabela 6 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów – działalność kontynuowana.	8
Tabela 7 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa.....	9
Tabela 8 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – kapitały i zobowiązania.	9
Tabela 9 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.	10
Tabela 10 Wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej Otmuchów.	10
Tabela 11 Zdarzenia o nietypowym charakterze – ZPC Otmuchów	11
Tabela 12 Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	12
Tabela 13 Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa.....	13
Tabela 14 Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej – kapitały i zobowiązania.	13
Tabela 15 Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.	14
Tabela 16 Wskaźniki finansowe ZPC Otmuchów S.A.	14
Tabela 17 Sprzedaż w segmentach operacyjnych Grupy Otmuchów (działalność zaniechana i kontynuowana łącznie).....	17
Tabela 18 Wykaz wartości transakcji oraz sald z podmiotami powiązanymi.....	17
Tabela 19 Liczba oraz wartość nominalna akcji oraz Praw Do Akcji (PDA) serii E będących w posiadaniu Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej ZPC Otmuchów na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.....	22
Tabela 20 Struktura kapitału zakładowego ZPC Otmuchów S.A. na dzień 30 czerwca 2018 roku.....	23
Tabela 21 Struktura akcjonariatu ZPC Otmuchów S.A. na dzień 30 czerwca 2018 roku.	24

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

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

Spółka Zakłady Przemysłu Cukierniczego Otmuchów S.A. powstała w wyniku zawarcia umowy sporządzonej w dniu 28 czerwca 1997 roku, w formie aktu notarialnego, Repertorium nr A2494/97 w Kancelarii Notarialnej Hanny Przystup, 48 300 Nysa, ul. Grodzka 7. Spółka powstała z przekształcenia Spółki Zakłady Przemysłu Cukierniczego Otmuchów Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Spółkę Akcyjną.

Spółka jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Opolu VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000028079. Spółce nadano numer statystyczny REGON 531258977. Siedziba Spółki mieści się w Otmuchowie przy ul. Nyskiej 21.

Czas trwania Jednostki jest nieograniczony.

Według statutu Spółki podstawowym przedmiotem działalności jest:

- Wytwarzanie produktów przemiału zbóż;
- Produkcja kakao, czekolady i wyrobów cukierniczych;
- Produkcja pozostałych artykułów spożywczych, gdzie indziej niesklasyfikowanych.

W skład jednostki nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe. Spółka jest jednostką dominującą wobec Grupy Kapitałowej Otmuchów i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

W dniu 18 grudnia 2017 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o zamiarze przeprowadzenia wtórnej emisji akcji z prawem poboru, co nastąpiło w roku 2018. Na moment publikacji niniejszego sprawozdania emisja została przeprowadzona z sukcesem – wszystkie akcje nowej emisji zostały objęte. Na dzień przygotowywania niniejszego sprawozdania Emitent oczekuje na rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego przez odpowiedni Sąd Rejestrowy.

Podmiotem bezpośrednio dominującym wobec Spółki jest Xarus Limited (spółka prawa cypryjskiego). Podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej, do której należy Xarus Limited jest Spółka Warsaw Equity Management S. A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Pięknej 18.

ZPC Otmuchów posiada obecnie trzy działające zakłady w następujących lokalizacjach:

Tabela 1 Zakłady produkcyjne ZPC Otmuchów S.A.

ZAKŁADY	PRZEZNACZENIE
Otmuchów, ul. Nyska 21	Siedziba, zakład produkcyjny słodyczny
Otmuchów, ul. Grodkowska 12	Zakład produkcyjny żelek oraz galaretek w cukrze
Nysa, ul. Nowowiejska 20	Zakład produkcyjny wyrobów śniadaniowych, batonów, słonych przekąsek oraz magazyn wyrobów gotowych

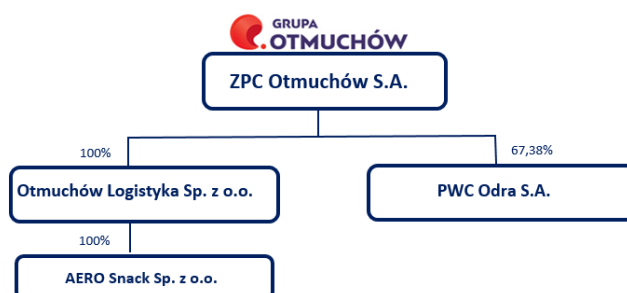
1.2 Opis Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Otmuchów na dzień 30 czerwca 2018 roku składała się z posiadającej status jednostki dominującej ZPC Otmuchów S.A. oraz dwóch operacyjnych spółek zależnych: PWC Odra S.A. oraz Aero Snack Sp. z o. o. Działalność podstawowa wspomagana była przez spółkę wspierającą tj. Otmuchów Logistyka Sp. z o. o.

W dniu 25 maja 2018 Sąd Rejestrowy wykreślił z rejestru spółkę Choco Zakłady Przemysłu Cukierniczego Otmuchów S.A. Spółka Komandytowa. Spółka w dniu 1 lipca 2016 roku decyzją zgromadzenia wspólników podjęła uchwałę o rozwiązaniu spółki bez przeprowadzania likwidacji.

Poniżej zaprezentowano strukturę Grupy na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego.

Diagram 1 Struktura Grupy Kapitałowej na dzień publikacji sprawozdania.



Na 30 czerwca 2018 roku Grupa Otmuchów posiadała łącznie 4 zakłady produkcyjne. Oprócz wymienionych w pkt. 1.1 zakładów należących do ZPC Otmuchów, Grupa posiadała zakład produkcyjny funkcjonujący w PWC Odra S.A. w Brzegu.

Tabela 2 Zakłady produkcyjne Spółek Zależnych na dzień 30 czerwca 2018 roku.

ZAKŁADY	PRZEZNACZENIE
Brzeg, ul. Starobrzaska 4, 7	Zakład produkcyjny słodczy

Na dzień 30 czerwca 2018 roku ZPC Otmuchów tworzył Grupę Kapitałową z trzema jednostkami zależnymi.

Tabela 3 Struktura Grupy Kapitałowej Otmuchów na dzień 30 czerwca 2018 roku.

JEDNOSTKA ZALEŻNA	UDZIAŁ W GŁOSACH (BEZPOŚREDNIO I POŚREDNIO)	PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	METODA KONSOLIDACJI
Otmuchów Logistyka Sp. z o.o.	100,00%	Usługi logistyczne i transportowe	Pełna
PWC Odra S.A.	67,38%	Produkcja słodczy	Pełna
Aero Snack Sp. z o.o.	100,00% ¹	Produkcja prażynek i snacksów	Pełna

¹W związku z posiadaniem przez Emitenta 100% udziałów w spółce Otmuchów Logistyka Sp. z o.o. posiadającej 100% udziałów w spółce Aero Snack Sp. z o.o. pośredni udział Emitenta w spółce Aero Snack Sp. z o.o. wynosił 100%.

W okresie od dnia publikacji ostatniego raportu okresowego za I kwartał 2018 roku tj. od dnia 10 maja 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku udział Jednostki Dominującej w ogólnej liczbie głosów w Spółkach Zależnych nie uległ zmianie.

1.3 Zmiany zasad zarządzania Spółką i Grupą

W okresie sprawozdawczym nie dokonano istotnych zmian w zasadach zarządzania Grupą Kapitałową.

1.4 Zmiany w obszarze struktury Grupy Kapitałowej

Wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. akcji spółki ZPC Otmuchów S.A.

W okresie sprawozdawczym spółka ZPC Otmuchów S.A. ubiegała się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie do 12.748.250 akcji serii E. W efekcie oferty akcjonariusze nabyli wszystkie oferowane akcje tj. 12.748.250 po cenie 2.00 zł za jedną akcję. Wartość emisji wyniosła 25.496.500,00 PLN. Szacunkowe koszty emisji wyniosły ok. 438 tys. zł, w tym:

- przygotowanie i przeprowadzenie oferty – 305 tys. zł,
- sporządzenie prospektu emisyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa – 125 tys. zł,
- promocja oferty 8 tys. zł.

Na moment przygotowywania niniejszego sprawozdania Emitent oczekuje na rejestrację akcji serii E przez Sąd Rejestrowy.

Emitent informował szczegółowo o ww. procesie w następujących raportach bieżących:

- nr 4/2018 z dnia 5 marca 2018 roku („Treść uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 5 marca 2018 roku”)
- nr 9/2018 z dnia 17 maja 2018 roku („Sprostowanie oczywistej omyłki w treści uchwały podjętej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 5 marca 2018 roku”)
- nr 10/2018 z dnia 29 maja 2018 roku („Zatwierdzenie prospektu emisyjnego Spółki związanego z ofertą publiczną akcji serii E”)
- nr 11/2018 z dnia 30 maja 2018 roku („Ustalenie ceny emisyjnej akcji serii E”)
- nr 14/2018 z dnia 13 czerwca 2018 roku („Informacja nt. dopuszczenia, wprowadzenia i notowania praw poboru w obrocie giełdowym”)
- nr 20/2018 z dnia 06 lipca 2018 roku („Informacja nt. przydziału akcji serii E w związku z zapisami podstawowymi oraz dodatkowymi”)
- nr 21/2018 z dnia 09 lipca 2018 roku („Informacja o transakcjach związanych z przydziałem akcji”)
- nr 22/2018 z dnia 10 lipca 2018 roku („Informacje przekazane na podstawie art.69 Ustawy o ofercie publicznej”)
- nr 23/2018 z dnia 12 lipca 2018 roku („Informacja nt. uchwały Zarządu ZPC Otmuchów w sprawie przydziału akcji”)
- nr 24/2018 z dnia 13 lipca 2018 roku („Informacje przekazane na podstawie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej”)
- nr 25/2018 z dnia 20 lipca 2018 roku („Podsumowanie oferty publicznej akcji serii E”)
- nr 26/2018 z dnia 24 lipca 2018 roku („Oświadczenie KDPW w sprawie rejestracji praw do akcji serii E”)
- nr 27/2018 z dnia 26 lipca 2018 roku („Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego praw do akcji serii E”).

Poza zdarzeniami wskazanymi powyżej w okresie sprawozdawczym nie miały miejsca inne zmiany organizacji Grupy Otmuchów, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności.

2. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Otmuchów oraz ZPC Otmuchów S.A.

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 Otmuchów zostało sporządzone zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. (Dz.U. 2009 nr 33 poz. 259 z późn. zm.) 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. 2018 poz. 757Dz.U. 2009 nr 33 poz. 259 z późn. zm.).

2.2 Działalność kontynuowana oraz zaniechana

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Grupa jako działalność zaniechaną zakwalifikowała działalność prowadzoną przez Spółkę Zależną tj. spółkę Aero Snack Sp. z o.o.

2.3 Normalizacja wyników finansowych Grupy Kapitałowej Otmuchów

Grupa Otmuchów celem ustalenie realnej wartości podstawowych wyników finansowych oczyszcza wyniki finansowe o zdarzenia mające charakter nietypowych zdarzeń jednorazowych.

Poziomy EBITDA i EBITDA znormalizowana nie są zdefiniowane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej jednakże stanowią użyteczny wskaźnik finansowy zdolności zaciągania i obsługi zadłużenia. Należy mieć na uwadze, że wskaźnik EBITDA może być wyliczany inaczej przez inne podmioty.

Tabela 4 Zdarzenia o nietypowym charakterze – działalność kontynuowana

ZDARZENIA NIETYPOWE O CHARAKTERZE JEDNORAZOWYM	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 30.06.2017
GRUPA OTMUCHÓW - DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA	tys. PLN	tys. PLN
Odszkodowania otrzymane z tytułu wycofania produktów pod marką Angry Birds	0	678
Kary umowne zapłacone (związane z przesunięciem harmonogramu inwestycji)	502	0
Odpisy aktualizujące wartość zapasów związane z produktami pod marką Angry Birds	-370	-43
Likwidacje majątku obrotowego produktów pod marką Angry Birds	370	43
Odpisy wynikające z procesów inwestycyjnych	8	0
Zysk (strata) ze sprzedaży środków trwałych	68	-251
Zawiązane rezerwy na sprawy sądowe przegrane w sądach I instancji	2 470	0
Rozwiązanie odpisu na wartości udziałów w spółce Jedność Sp. z o. o.	0	0
Wpływ na wynik działalności kontynuowanej łącznie	3 049	427

Tabela 5 Zdarzenia o nietypowym charakterze – działalność zaniechana

ZDARZENIA NIETYPOWE O CHARAKTERZE JEDNORAZOWYM	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 30.06.2017
GRUPA OTMUCHÓW - DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA	tys. PLN	tys. PLN
Odszkodowania otrzymane z tytułu wycofania produktów pod marką Angry Birds	0	0
Kary umowne zapłacone (związane z przesunięciem harmonogramu inwestycji)	0	0
Odpisy aktualizujące wartość zapasów związane z produktami pod marką Angry Birds		
Likwidacje majątku obrotowego produktów pod marką Angry Birds	0	0
Odprawy wynikające z procesów inwestycyjnych	0	0
Zysk (strata) ze sprzedaży środków trwałych	0	0
Zaangażowane rezerwy na sprawy sądowe przegrane w sądach I instancji	0	0
Rozwiązanie odpisu na wartości udziałów w spółce Jedność Sp. z o. o.	0	-1 669
Wpływ na wynik działalności zaniechanej łącznie	0	- 1 669

2.4 Omówienie wyników finansowych Grupy Kapitałowej Otmuchów

Poniżej zaprezentowano skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów działalności kontynuowanej.

Tabela 6 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów – działalność kontynuowana.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 30.06.2017	dynamika	dynamika
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	%
Przychody	103 406	113 288	-9 882	-8,7%
Przychody ze sprzedaży	102 982	112 898	-9 916	-8,8%
Pozostałe przychody	424	390	34	8,7%
Koszt własny sprzedaży	83 639	92 971	-9 332	-10,0%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	19 767	20 317	-550	-2,7%
Pozostałe przychody operacyjne	886	2 305	-1 419	-61,6%
Koszty sprzedaży	13 825	13 150	675	5,1%
Koszty ogólnego zarządu	5 644	6 202	-558	-9,0%
Pozostałe koszty operacyjne	4 224	1 603	2 621	163,5%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-3 040	1 667	-4 707	-282,4%
Znormalizowany zysk (strata) z działalności operacyjnej	9	2 094	-2 085	-99,6%
Przychody finansowe	236	175	61	34,9%
Koszty finansowe	958	1 027	-69	-6,7%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-3 762	815	-4 577	-561,6%
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych				
Wynik brutto	-3 762	815	-4 577	-561,6%
Znormalizowany wynik brutto	-713	1 242	-1 955	-157,4%
Podatek dochodowy	171	1 010	-839	-83,1%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-3 933	-195	-3 738	1916,9%
Znormalizowany zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-884	232	-1 116	-481,2%
Działalność zaniechana	71	1 772	-1 701	-96,0%
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	71	1 772	-1 701	-96,0%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	-3 862	1 577	-5 439	-344,9%
Znormalizowany zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	-813	335	-1 148	-342,8%
Inne całkowite dochody	-6	5	-11	-220,0%
Rachunkowość zabezpieczeń	-6	5	-11	-220,0%
Całkowite dochody ogółem	-3 868	1 582	-5 450	-344,5%
Znormalizowane całkowite dochody ogółem	-819	340	-1 159	-341,0%

Tabela 7 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa.

AKTYWA	30.06.2018	struktura	31.12.2017	struktura	30.06.2017	struktura
	tys. PLN	%	tys. PLN	%	tys. PLN	%
Aktywa trwałe	118 967	58,5%	122 944	59,5%	125 033	53,8%
Wartość firmy	471	0,2%	471	0,2%	473	0,2%
Wartości niematerialne	825	0,4%	1 086	0,5%	1 148	0,5%
Rzeczowe aktywa trwałe	113 012	55,5%	117 464	56,8%	120 150	51,7%
Nieruchomości inwestycyjne	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Pozostałe aktywa finansowe	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Aktywa na podatek odroczoney	4 659	2,3%	3 923	1,9%	3 262	1,4%
Aktywa obrotowe	77 697	38,2%	76 305	36,9%	82 239	35,4%
Zapasy	20 332	10,0%	16 960	8,2%	21 143	9,1%
Pożyczki	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Należności z tytułu dostaw i usług	40 386	19,8%	46 387	22,4%	48 861	21,0%
Należności z tytułu podatku bieżącego	115	0,1%	115	0,1%	115	0,0%
Należności pozostałe	5 132	2,5%	5 141	2,5%	5 139	2,2%
Pozostałe aktywa finansowe	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 784	4,3%	6 097	2,9%	4 924	2,1%
Pozostałe aktywa	2 948	1,4%	1 605	0,8%	2 057	0,9%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	6 844	3,4%	7 438	3,6%	25 148	10,8%
Aktywa razem	203 508	100,0%	206 687	100,0%	232 420	100,0%

Tabela 8 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – kapitały i zobowiązania.

KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA	30.06.2018	struktura	31.12.2017	struktura	30.06.2017	struktura
	tys. PLN	%	tys. PLN	%	tys. PLN	%
Razem kapitały	100 936	49,6%	104 712	50,7%	110 032	47,3%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	96 772	47,6%	101 025	48,9%	105 557	45,4%
Kapitał podstawowy	2 550	1,3%	2 550	1,2%	2 550	1,1%
Kapitał zapasowy	97 343	47,8%	95 965	46,4%	96 147	41,4%
Pozostałe kapitały rezerwowe	1 882	0,9%	1 888	0,9%	1 839	0,8%
Nie podzielony wynik z lat ubiegłych	-756	-0,4%	3 457	1,7%	3 450	1,5%
Wynik finansowy za rok obrotowy	-4 247	-2,1%	-2 835	-1,4%	1 571	0,7%
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	4 164	2,0%	3 687	1,8%	4 475	1,9%
Zobowiązanie długoterminowe	22 284	10,9%	24 324	11,8%	24 398	10,5%
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku odroczonego	6 934	3,4%	6 032	2,9%	4 802	2,1%
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	684	0,3%	684	0,3%	750	0,3%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	12 490	6,1%	14 845	7,2%	16 564	7,1%
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 713	0,8%	2 028	1,0%	2 282	1,0%
Pozostałe zobowiązania	463	0,2%	735	0,4%	0	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	77 138	37,9%	73 772	37,6%	87 349	37,6%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	29 869	14,7%	22 401	10,8%	34 379	14,8%
Pozostałe zobowiązania finansowe	969	0,5%	951	0,5%	1 053	0,5%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	36 660	18,0%	44 127	21,3%	44 456	19,1%
Pozostałe zobowiązania	7 170	3,5%	6 293	3,0%	7 461	3,2%
Rezerwy krótkoterminowe	2 470	1,2%	0	0,0%	0	0,0%
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do zbycia	3 150	1,5%	3 879	1,9%	10 641	4,6%
Kapitały i zobowiązania razem	203 508	100,0%	206 687	100,0%	232 420	100,0%

Tabela 9 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2018-30.06.2018	01.01.2017-30.06.2017
	tys. PLN	tys. PLN
Zysk (strata) przed opodatkowaniem, w tym:	-3 691	2 604
Korekty razem:	4 304	281
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej razem:	136	2 879
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej razem:	-1 352	-4 836
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej razem:	3 765	2 947
Przepływy pieniężne netto, razem:	2 548	990
Środki pieniężne na początek okresu:	6 110	4 556
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	8 914	5 495

Poniższe wskaźniki zostały obliczone dla sprawozdania z całkowitych dochodów sporządzonego w układzie działalności kontynuowanej z uwzględnieniem wartości normalizujących opisanych w pkt. 2.3.

Tabela 10 Wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej Otmuchów.

WSKAŹNIKI FINANSOWE	FORMUŁA OBLICZENIOWA	I półrocze 2018	I półrocze 2017
EBITDA znormalizowana	wynik z działalności operacyjnej + zdarzenia normalizujące + amortyzacja	6 157	7 415
EBIT znormalizowana	wynik z działalności operacyjnej + zdarzenia normalizujące	9	2 094
Rentowność brutto ze sprzedaży	wynik brutto ze sprzedaży/przychody ogółem	19,1%	17,9%
Rentowność EBITDA znormalizowana	EBITDA/przychody ogółem	6,0%	6,5%
Rentowność EBIT znormalizowana	EBIT/przychody ogółem	0,0%	1,8%
Rentowność brutto znormalizowana	wynik brutto/przychody ogółem	-0,7%	1,1%
Rentowność netto znormalizowana	wynik netto/przychody ogółem	-0,9%	0,2%

Skonsolidowana sprzedaż działalności kontynuowanej Grupy Otmuchów w I półroczu 2018 roku wyniosła 103 406 tys. PLN. W porównaniu do roku poprzedniego przychody spadły o 9 882 tys. PLN (tj. 8,7%). Niższe przychody były przede wszystkim efektem spadku sprzedaży w obszarze słodczy, którego sprzedaż spada o 7 159 tys. PLN (tj. 8,8%). Spadek sprzedaży w tym segmencie wynikał głównie z przejściowych braków zanotowanych w pierwszych miesiącach roku z uwagi na przesunięcie harmonogramu inwestycji, które przy zachowaniu zasady ostrożnego szacunku zostały oszacowane na kilka milionów złotych. Emitent informował o przejściowych brakach w poprzednich sprawozdaniach finansowych. Dodatkowo wpływ na spadek przychodów w pierwszym półroczu 2018 roku miały niższe o 5,9% przychody w segmencie produktów śniadaniowych i zbożowych, które są wynikiem mniejszej sprzedaży do obecnych odbiorców. Ponadto wpływ na spadek sprzedaży w pierwszym półroczu 2018 roku miała wysoka temperatura w drugim kwartale oraz ograniczenie handlu w niedziele.

Koszt własny sprzedaży wyniósł 83 639 tys. PLN, co oznacza spadek o 9 332 tys. PLN (tj. 10,0%) w stosunku do kosztu własnego sprzedaży za analogiczny okres roku poprzedniego. Pozytywna korelacja między spadkiem sprzedaży, a kosztem własnym sprzedaży wynika ze spadku cen kluczowych surowców (tj. cukier, kuwertura) oraz wysokiej dyscypliny kosztowej w obszarze produkcji. W efekcie powyższego marża brutto w I półroczu 2018 roku wzrosła o 1,2 p.p. względem okresu porównawczego i wyniosła 19,1%.

Koszty sprzedaży wyniosły 13 825 tys. PLN, co oznacza wzrost o 675 tys. PLN względem okresu porównawczego. Udział kosztów sprzedaży w przychodach wzrósł o 1,8 p.p., do 13,4% w okresie sprawozdawczym, względem 11,6% w I półroczu 2017 roku. Wzrost udziału kosztów sprzedaży w

przychodach to przede wszystkim efekt wyższych nakładów na marketing oraz wyższych kosztów usług obcych. Koszty zarządu wyniosły 5 644 tys. PLN, co oznacza spadek o 558 tys. PLN względem okresu porównawczego, który jest głównie wynikiem ograniczenia kosztów usług doradczych. Udział kosztów zarządu w przychodach dla obu porównywalnych okresach wyniósł 5,5%.

W pierwszym półroczu 2018 roku wynik EBITDA znormalizowany wyniósł 6 157 tys. PLN względem 7 415 tys. PLN wyniku osiągniętego w pierwszym półroczu 2017 roku, co oznacza spadek o 1 258 tys. PLN. Normalizacja wyników jest przede wszystkim podyktowana koniecznością zapewnienia porównywalności poszczególnych okresów oraz zaprezentowania realnych wyników finansowych bieżącej działalności, czyli bez zdarzeń jednorazowych.

Skonsolidowany znormalizowany wynik z działalności operacyjnej wyniósł 9 tys. PLN względem 2 094 tys., co oznacza spadek o 2 085 tys. PLN. Wpływ na spadek wyniku z działalności operacyjnej, oprócz spadku przychodów, ma również wzrost amortyzacji w pierwszym półroczu 2018 roku o 827 tys. PLN.

Przychody finansowe w okresie I półrocza 2018 roku wyniosły 236 tys. PLN, co oznacza wzrost o 61 tys. PLN w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, na co wpływ miała wyższa wartość dodatnich różnic kursowych, które w okresie sprawozdawczym wyniosły 227 tys. PLN, względem 35 tys. PLN w okresie porównawczym. Koszty finansowe w okresie sprawozdawczym wyniosły 958 tys. PLN i były niższe o 69 tys. głównie z uwagi na niższe o 129 tys. PLN ujemne również kursowe, przy jednoczesnym wzroście odsetek do 815 tys. PLN z 806 tys. PLN.

W efekcie powyższych Grupa Kapitałowa w pierwszym półroczu 2018 roku zanotowała znormalizowaną stratę z działalności kontynuowanej w wysokości (-) 884 tys. PLN, względem znormalizowanego zysku w wysokości 232 tys. PLN w okresie porównawczym.

2.5 Normalizacja wyników finansowych ZPC Otmuchów S.A.

ZPC Otmuchów celem ustalenie realnej wartości podstawowych wyników finansowych oczyszcza wyniki finansowe o zdarzenia mające charakter nietypowych zdarzeń jednorazowych.

Poziomy EBITDA i EBITDA znormalizowana nie są zdefiniowane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej jednakże stanowią użyteczny wskaźnik finansowy zdolności zaciągania i obsługi zadłużenia. Należy mieć na uwadze, że wskaźnik EBITDA może być wyliczany inaczej przez inne podmioty.

Tabela 11 Zdarzenia o nietypowym charakterze – ZPC Otmuchów

ZDARZENIA NIETYPOWE O CHARAKTERZE JEDNORAZOWYM	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 30.06.2017
ZPC OTMUCHÓW S.A. - DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA	tys. PLN	tys. PLN
Odszkodowania otrzymane z tytułu wycofania produktów pod marką Angry Birds	0	678
Kary umowne zapłacone (związane z przesunięciem harmonogramu inwestycji)	0	0
Odpisy aktualizujące wartość zapasów związane z produktami pod marką Angry Birds	-370	-43
Likwidacje majątku obrotowego produktów pod marką Angry Birds	370	43
Odprawy wynikające z procesów inwestycyjnych	0	0
Zysk (strata) ze sprzedaży środków trwałych	47	-49
Zawiązane rezerwy na sprawy sądowe przegrane w sądach I instancji	2 436	0
Rozwiązanie odpisu na wartości udziałów w spółce Jedność Sp. z o. o.	0	-3 025
Wpływ na wynik łącznie	2 483	-2 396

2.6 Omówienie wyników finansowych ZPC Otmuchów S.A.

W związku z połączeniem Emitenta ze spółkami zależnymi, czyli Otmuchów Marketing Sp. z o. o., Otmuchów Choco 1 Sp. z o. o. oraz Otmuchów Choco 2 Sp. z o. o., o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 27/2017 z dnia 4 sierpnia 2017 roku, przedstawione wyniki jednostkowe za okres pierwszego półrocza 2017 roku uwzględniają efekt połączenia i zostały przekształcone retrospektywnie celem osiągnięcia porównywalności danych.

Poniżej zaprezentowano sprawozdanie z całkowitych dochodów ZPC Otmuchów S.A.

Tabela 12 Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	01.01.2018-	01.01.2017-	dynamika	dynamika
	30.06.2018	30.06.2017	tys. PLN	%
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	%
Przychody	68 579	80 560	-11 981	-14,9%
Przychody ze sprzedaży	68 283	80 203	-11 920	-14,9%
Pozostałe przychody	296	357	-61	-17,1%
Koszt własny sprzedaży	56 999	67 509	-10 510	-15,6%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	11 580	13 051	-1 471	-11,3%
Pozostałe przychody operacyjne	1 475	5 604	-4 129	-73,7%
Koszty sprzedaży	8 976	8 316	660	7,9%
Koszty ogólnego zarządu	4 653	4 700	-47	-1,0%
Pozostałe koszty operacyjne	3 412	743	2 669	359,2%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-3 986	4 896	-8 882	-181,4%
Znormalizowany zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 503	2 500	-4 003	-160,1%
Przychody finansowe	179	135	44	32,6%
Koszty finansowe	888	804	84	10,4%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-4 695	4 227	-8 922	-211,1%
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	-	0,0%
Wynik brutto	-4 695	4 227	-8 922	-211,1%
Znormalizowany wynik brutto	-2 212	1 831	-4 043	-220,8%
Podatek dochodowy	508	922	-414	-44,9%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-5 203	3 305	-8 508	-257,4%
Znormalizowany zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-2 720	909	-3 629	-399,2%
Działalność zaniechana	0	0	0	0,0%
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0	0	0,0%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	-5 203	3 305	-8 508	-257,4%
Znormalizowany zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	-2 720	909	-3 629	-399,2%
Inne całkowite dochody	-6	5	-11	-220,0%
Rachunkowość zabezpieczeń	-6	5	-11	-220,0%
Całkowite dochody ogółem	-5 209	3 310	-8 519	-257,4%
Znormalizowane całkowite dochody ogółem	-2 726	914	-3 640	-398,2%

Tabela 13 Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa.

AKTYWA	30.06.2018	struktura	31.12.2017	struktura	30.06.2017	struktura
	tys. PLN	%	tys. PLN	%	tys. PLN	%
Aktywa trwałe	117 045	65,4%	121 545	65,7%	124 560	63,5%
Wartość firmy	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Wartości niematerialne	3 663	2,0%	4 580	2,5%	5 456	2,8%
Rzeczowe aktywa trwałe	90 612	50,6%	94 654	51,1%	97 301	49,6%
Nieruchomości inwestycyjne	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Inwestycje w udziały i akcje	19 186	10,7%	19 187	10,4%	19 187	9,8%
Aktywa na podatek odroczony	3 584	2,0%	3 124	1,7%	2 616	1,3%
				0,0%		0,0%
Aktywa obrotowe	59 356	33,2%	60 641	32,8%	58 636	29,9%
Zapasy	14 748	8,2%	12 509	6,8%	13 873	7,1%
Pożyczki	296	0,2%	397	0,2%	396	0,2%
Należności z tytułu dostaw i usług	34 650	19,4%	41 472	22,4%	37 110	18,9%
Należności z tytułu podatku bieżącego	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Należności pozostałe	4 787	2,7%	4 613	2,5%	4 754	2,4%
Pozostałe aktywa finansowe	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 839	2,1%	1 349	0,7%	1 650	0,8%
Pozostałe aktywa	1 036	0,6%	301	0,2%	853	0,4%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	2 549	1,4%	2 902	1,6%	12 929	6,6%
Aktywa razem	178 950	100,0%	185 088	100,0%	196 125	100,0%

Tabela 14 Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej – kapitały i zobowiązania.

KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA	30.06.2018	struktura	31.12.2017	struktura	30.06.2017	struktura
	tys. PLN	%	tys. PLN	%	tys. PLN	%
Razem kapitały	93 489	52,2%	98 637	53,3%	100 496	51,2%
Kapitał podstawowy	2 550	1,4%	2 550	1,4%	2 550	1,3%
Kapitał zapasowy	92 115	51,5%	90 676	49,0%	90 657	46,2%
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 786	2,1%	3 792	2,0%	3 743	1,9%
Nie podzielony wynik z lat ubiegłych	241	0,1%	241	0,1%	241	0,1%
Wynik finansowy za rok obrotowy	-5 203	-2,9%	1 378	0,7%	3 305	1,7%
Zobowiązanie długoterminowe	18 982	10,6%	21 355	11,5%	23 765	12,1%
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku odroczonego	3 001	1,7%	2 033	1,1%	1 862	0,9%
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	613	0,3%	613	0,3%	613	0,3%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	12 490	7,0%	14 845	8,0%	16 564	8,4%
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 340	0,7%	1 616	0,9%	1 769	0,9%
Pozostałe zobowiązania	1 538	0,9%	2 248	1,2%	2 957	1,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	66 479	37,1%	65 096	35,2%	71 864	36,6%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	29 870	16,7%	22 401	12,1%	34 379	17,5%
Pozostałe zobowiązania finansowe	820	0,5%	802	0,4%	1 391	0,7%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	22 910	12,8%	30 903	16,7%	29 708	15,1%
Pozostałe zobowiązania	10 442	5,8%	10 990	5,9%	6 386	3,3%
Rezerwy krótkoterminowe	2 437	1,4%	0	0,0%	0	0,0%
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do zbycia	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Kapitały i zobowiązania razem	178 950	100,0%	185 088	100,0%	196 125	100,0%

Tabela 15 Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2018-30.06.2018	01.01.2017-30.06.2017
	tys. PLN	tys. PLN
Zysk (strata) przed opodatkowaniem:	-4 695	4 227
Korekty razem:	3 580	14 349
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej razem:	-1 115	18 576
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej razem:	-289	-15 863
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej razem:	3 894	-2 812
Przepływy pieniężne netto, razem:	2 490	- 99
Środki pieniężne na początek okresu:	1 349	1 811
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	3 839	1 650

Poniższe wskaźniki zostały obliczone dla sprawozdania z całkowitych dochodów sporządzonego w układzie działalności kontynuowanej z uwzględnieniem wartości normalizujących opisanych w pkt. 2.5.

Tabela 16 Wskaźniki finansowe ZPC Otmuchów S.A.

WSKAŹNIKI FINANSOWE	FORMUŁA OBLICZENIOWA	I półrocze 2018	I półrocze 2017
EBITDA znormalizowana	wynik z działalności operacyjnej + zdarzenia normalizujące + amortyzacja	4 237	7 330
EBIT znormalizowana	wynik z działalności operacyjnej + zdarzenia normalizujące	-1 503	2 500
Rentowność brutto ze sprzedaży	wynik brutto ze sprzedaży/przychody ogółem	16,9%	16,2%
Rentowność EBITDA znormalizowana	znormalizowana zysk EBITDA/przychody ogółem	6,2%	9,1%
Rentowność EBIT znormalizowana	znormalizowany zysk EBIT/przychody ogółem	-2,2%	3,1%
Rentowność brutto znormalizowana	znormalizowany wynik brutto/przychody ogółem	-3,2%	2,3%
Rentowność netto znormalizowana	znormalizowany wynik netto/przychody ogółem	-4,0%	1,1%

Sprzedaż spółki ZPC Otmuchów S.A. w I półroczu 2018 roku wyniosła 68 579 tys. PLN. W porównaniu do roku poprzedniego przychody spadły o 11 981 tys. PLN (tj. 14,9%). Niższa sprzedaż była przede wszystkim efektem spadku sprzedaży do obecnych klientów. Dodatkowy wpływ na spadek sprzedaży w pierwszym półroczu 2018 roku miała wysoka temperatura w drugim kwartale oraz ograniczenie handlu w niedziele.

Koszt własny sprzedaży wyniósł 56 999 tys. PLN, co oznacza spadek o 10 510 tys. PLN (tj. 15,6%) w stosunku do kosztu własnego sprzedaży za analogiczny okres roku poprzedniego. Pozytywna korelacja między spadkiem sprzedaży, a kosztem własnym sprzedaży wynika z niższych cen kluczowych surowców (cukier, kuwertura) oraz dyscypliny kosztowej w obszarze produkcji. W efekcie powyższego marża brutto w I półroczu 2018 roku wzrosła o 0,7 p.p. względem okresu porównawczego i była równa 16,9%.

Koszty sprzedaży wyniosły 8 976 tys. PLN, co oznacza wzrost o 660 tys. PLN względem okresu porównawczego. Udział kosztów sprzedaży w przychodach wzrósł o 2,8 p.p. do poziomu 13,1% w okresie sprawozdawczym względem 10,3% w I półroczu 2017 roku i był wynikiem wyższych kosztów w obszarze marketingu, transportu oraz usług obcych.

Koszty zarządu wyniosły 4 653 tys. PLN, co oznacza spadek o 47 tys. PLN względem okresu porównawczego i jest głównie wynikiem niższych kosztów usług obcych.

W pierwszym półroczu 2018 roku wynik EBITDA znormalizowany wyniósł 4 237 tys. PLN względem 7 330 tys. PLN zanotowanych w pierwszym półroczu 2017 roku, co oznacza spadek o 3 093 tys. PLN. Normalizacja wyników jest przede wszystkim podyktowana koniecznością zapewnienia

porównywalności poszczególnych okresów oraz zaprezentowania realnych wyników finansowych bieżącej działalności, czyli bez zdarzeń jednorazowych.

Jednostkowy znormalizowany wynik z działalności operacyjnej wyniósł (-) 1 503 tys. PLN względem 2 500 tys. PLN w okresie porównawczym. Wpływ na spadek wyniku z działalności operacyjnej, oprócz spadku przychodów, ma również wzrost amortyzacji w pierwszym półroczu 2018 roku o 910 tys. PLN.

Przychody finansowe w okresie I półrocza 2018 roku wyniosły 179 tys. PLN, co oznacza wzrost o 44 tys. PLN w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego i jest wynikiem wyższych o 77 tys. dodatnich różnic kursowych. Koszty finansowe w okresie sprawozdawczym wyniosły 888 tys. PLN i były wyższe o 84 tys. PLN w porównaniu do I półrocza 2017 roku. Na wzrost kosztów finansowych złożyły się wyższe koszty odsetek bankowych w wysokości 87 tys. PLN.

W efekcie powyższych Spółka w pierwszym półroczu 2018 roku zanotowała znormalizowaną stratę netto w wysokości (-) 2 720 tys. PLN, względem znormalizowanego zysku 909 tys. PLN w okresie porównawczym.

2.7 Sezonowość sprzedaży Grupy Kapitałowej Otmuchów

Grupa Kapitałowa Otmuchów działa w branży ulegającej cyklicznym wahaniom popytu, zwłaszcza na produkty czekoladowe. Najniższy poziom sprzedaży tych produktów jest odnotowywany w miesiącach wiosennych i letnich (drugi i trzeci kwartał), co jest zauważalne w przychodach Grupy w tym okresie.

2.8 Stanowisko wobec publikowanych prognoz

Zarząd ZPC Otmuchów nie publikował prognoz tak jednostkowych, jak i skonsolidowanych wyników na 2018 rok.

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

Poza zdarzeniami opisanymi w innych punktach niniejszego raportu w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania miały miejsce następujące istotne zdarzenia:

- w dniu 26 kwietnia 2018 Rada Nadzorcza Spółki ZPC Otmuchów S.A. podjęła uchwały w sprawie wyboru spółki UHY ECA Audytyt Sp. z o. o. sp. k. z siedzibą w Krakowie, ul. Moniuszki 50, 31-523 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 i Śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres I półrocza 2018 roku oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2018 roku. Emitent informował o wskazanym wydarzeniu w raporcie bieżącym nr 8/2018 z dnia 26 kwietnia 2018 roku.

2.10 Opis czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w I półroczu 2018 roku

Poza zdarzeniami i okolicznościami opisanymi w niniejszym sprawozdaniu w okresie pierwszego półrocza 2018 roku nie wystąpiły żadne czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, które mogły mieć wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta i Grupę Kapitałową.

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

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

3. Opis działalności Grupy kapitałowej ZPC Otmuchów

3.1 Opis podstawowych segmentów produkcji

Grupa Kapitałowa Otmuchów prowadzi działalność, którą można zakwalifikować do dwóch segmentów rynku spożywczego. Ponadto wyszczególniony został segment uwzględniający pozostałe źródła przychodów niesklasyfikowane w dwóch podstawowych segmentach operacyjnych. Segmentami tymi są:

- 1) **SŁODYCZE** - segment obejmuje następujące grupy asortymentowe: mleczko, galanteria, żelki, chałwa, galaretki w cukrze, karmelki i sezamki.
- 2) **PRODUKTY ŚNIADANIOWE ORAZ ZBOŻOWE** - segment obejmuje grupy asortymentowe: płatki śniadaniowe, batony, chrupki, prażynki oraz snacksy wielozbożowe.
- 3) **POZOSTAŁE** - segment obejmuje świadczenie usług logistycznych oraz transportowych i spedycyjnych. Do tego segmentu zaliczana jest również sprzedaż materiałów i towarów.

W ocenie Zarządu Spółki, aktualnie żadna grupa asortymentowa składająca się na segment Pozostałe nie stanowi elementu istotnego z punktu widzenia strategii Grupy Kapitałowej.

W celu wyznaczenia wyniku finansowego segmentów do każdego z segmentów operacyjnych alokowane są koszty bezpośrednie produkcji. Koszty pośrednie produkcji, zarządu, sprzedaży, pozostałe przychody i koszty operacyjne, przychody i koszty finansowe oraz podatek dochodowy monitorowane są na poziomie Grupy i alokowane są do segmentu Pozostałe.

Produkty składające się na ofertę Grupy Kapitałowej w ramach poszczególnych segmentów obejmują szereg produktów występujących w wielu wersjach, przy czym ceny poszczególnych produktów cechują się relatywnie dużym zróżnicowaniem. Mając powyższe na uwadze w niniejszym sprawozdaniu pominięto prezentację ilościową sprzedaży, gdyż taka prezentacja mogłaby wprowadzić w błąd co do rzeczywistego znaczenia danego segmentu dla działalności Grupy Kapitałowej.

Zgodnie z MSSF 8 pkt. 4 segmenty operacyjne nie zostały wyszczególnione w sprawozdaniu finansowym jednostkowym, a jedynie w sprawozdaniu finansowym skonsolidowanym.

Tabela 17 Sprzedaż w segmentach operacyjnych Grupy Otmuchów (działalność zaniechana i kontynuowana łącznie).

w tys. PLN	1H 2018	1H 2017	Zmiana 2018/2017 w tys. PLN	Zmiana 2018/2017 w %
Słodycze	74 141	81 300	7 159	-8,8%
Produkty śniadaniowe oraz zbożowe	26 832	28 518	1 685	-5,9%
Pozostałe*	3 859	15 431	11 572	-75,0%
Przychody razem	104 833	125 249	20 416	-16,3%

*Segment pozostałe w okresie pierwszego półrocza 2017 roku zawierał również przychody spółki Jedność Sp. z o. o., która w związku ze sprzedażą jej udziałów przez Emitenta w trzecim kwartale 2017 roku nie jest uwzględniana w wynikach pierwszego półrocza 2018 roku.

3.2 Rynki zbytu

Głównym rynkiem zbytu dla Grupy Kapitałowej Otmuchów w obszarze działalności kontynuowanej jest rynek polski, którego udział w sprzedaży w pierwszym półroczu 2018 roku wyniósł 82,1%, przy 82,3% w pierwszym półroczu 2017 roku. Jednocześnie udział sprzedaży eksportowej wzrósł do 17,9% w pierwszym półroczu 2018 roku z 17,7% w I półroczu 2017 roku.

3.3 Znaczące umowy handlowe

W okresie sprawozdawczym Emitent oraz Spółki Zależne nie zidentyfikowały znaczących umów handlowych.

3.4 Transakcje z podmiotami powiązanymi

W I półroczu 2018 roku Jednostka Dominująca ani Jednostki Zależne nie zawarły żadnych transakcji pomiędzy podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Tabela 18 Wykaz wartości transakcji oraz sald z podmiotami powiązanymi.

WYSZCZEGÓLNIENIE (w tys. zł)	Okres	transakcje		sald	
		zakup od podmiotów powiązanych	sprzedaż dla podmiotów powiązanych	zobowiązania do podmiotów powiązanych	należności od podmiotów powiązanych
jednostka dominująca	1H 2018	6 871	7 395	1 888	8 126
jednostka dominująca	1H 2017	6 402	25 413	1 875	16 789
spółki zależne	1H 2018	12 653	8 824	9 160	2 923
spółki zależne	1H 2017	29 549	10 538	18 870	3 956

3.5 Poręczenia i gwarancje

W I półroczu 2018 roku ZPC Otmuchów ani Jednostki Zależne nie udzielały poręczeń kredytów, pożyczek oraz nie udzielały gwarancji.

3.6 Postępowania sądowe

Poza informacjami zamieszczonymi poniżej, nie są prowadzone istotne postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki lub Jednostki Zależnej, w tym w szczególności takie, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych ZPC Otmuchów S.A.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku toczyły się przeciwko Grupie następujące postępowania sądowe:

1. Sprawa z powództwa akcjonariuszy PWC Odra S.A. o zobowiązanie do złożenia oświadczenia woli konstytuującego umowę sprzedaży celem nabycia przez Spółkę od powodów akcji PWC Odra S.A. na łączną kwotę 2 299 tys. zł. Jest to sprawa sądowa przegrana przez Spółkę w I instancji, o której Emitent informował w rozszerzonym skonsolidowanym raporcie za I kwartał 2018 roku z dnia 10 maja 2018 roku. Wyrok nie jest prawomocny. Spółka odwołała się od wyroku w dniu 6 czerwca 2018 roku.

2. Sprawy z powództwa akcjonariuszy PWC Odra S.A. o zobowiązanie do złożenia oświadczenia woli konstytuującego umowę sprzedaży celem nabycia przez Spółkę od powodów akcji PWC Odra S.A. na łączną kwotę 2 841 tys. zł. Sprawy są na różnym etapie zaawansowania w sądach.
3. Sprawy z powództwa akcjonariuszy PWC Odra S.A. o zapłatę ceny sprzedaży za akcję przez ZPC Otmuchów S.A. na łączną kwotę 1 359 tys. PLN. Sprawy są na różnym etapie zaawansowania w sądach.
4. Sprawy z powództwa byłych pracowników o zapłatę odszkodowań oraz odpraw zgłoszonych przeciwko spółkom z Grupy przed sądami obejmują kwotę 744 tys. zł.,
5. Postępowanie o wydanie ruchomości będących zabezpieczeniem pożyczki udzielonej Otmuchów Logistyka, gdzie wartość ruchomości na dzień bilansowy wyniosła 204 tys. zł. Spółka wygrała sprawę w sądzie I instancji. Strona przegrana odwołała się od wyroku.

W dniu 4 września 2018 roku Emitent poinformował, że w związku z doszczegółowieniem polityki rachunkowości Grupy Kapitałowej mającym na celu ujednoczenie podejścia księgowego opartego na tworzeniu rezerw w związku z każdą sprawą sądową przegraną w sądzie pierwszej instancji, zawiązane zostały rezerwy odpowiednio w kwocie 2 436 tys. PLN w jednostkowym sprawozdaniu finansowym oraz 2 470 tys. PLN w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wskazane rezerwy wynikają głównie z nieprawomocnie przegranej sprawy prowadzonej z powództwa 14 akcjonariuszy PWC Odra S.A. o zobowiązanie do złożenia oświadczenia woli konstytuującego umowę sprzedaży celem nabycia przez Spółkę od powodów 255 426 akcji PWC Odra S.A. na łączną kwotę 2 299 tys. zł. Nieprawomocny wyrok wydany został przez Sąd Okręgowy w Opolu w dniu 7 maja 2018 roku. Na mocy wyroku Emitent został zobowiązany do złożenia oświadczeń woli w sprawie zakupu wskazanych powyżej akcji oraz poniesienia kosztów sądowych w wysokości 224 tys. PLN. Emitent w dniu 6 czerwca 2018 roku odwołał się od decyzji Sądu Okręgowego.

Wskazane powyżej wartości nie zawierają ewentualnych kosztów sądowych i odsetek, do których poniesienia zobowiązana byłaby prawdopodobnie Grupa w przypadku niekorzystnego prawomocnego wyroku którejś ze spraw.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego Grupa, w związku z brakiem rozstrzygnięć innych spraw na poziomie sądów pierwszej instancji, nie zdecydowała się na zawiązanie innych rezerw niż wskazane powyżej. W pozostałym zakresie nie wystąpiły istotne zmiany w obszarze postępowań sądowych Emitenta oraz Grupy Kapitałowej w okresie od dnia publikacji raportów za 2017 rok.

Dodatkowo Grupa odwołała się od kar administracyjnych nałożonych przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki prowadzonym ws. wymierzenia Spółkom z Grupy kar pieniężnych w związku z podjęciem podejrzenia naruszenia jako odbiorców obowiązku stosowania się do ograniczeń w dostawie i poborze energii elektrycznej. Łączna wartość wymierzonych przez URE kar administracyjnych wyniosła 26 tys. PLN.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku spółki z Grupy były pozywającymi w następujących sprawach:

1. Sprawa Emitenta o zwolnienie od egzekucji ruchomości będących zabezpieczeniem pożyczki dla spółki Otmuchów Logistyka na kwotę 837 tys. zł.
2. Sprawa prowadzona z w ramach postępowania układowego opiekowała na kwotę 100 tys. zł.

4. Perspektywy rozwoju

4.1 Czynniki istotne dla rozwoju działalności Grupy Kapitałowej Otmuchów

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

Do najistotniejszych czynników zaliczyć należy:

- Utrzymanie tempa wzrostu gospodarczego w Polsce i w Europie,
- Zmiany cen kluczowych surowców oraz walut,
- Rozwój nowych prozdrowotnych trendów żywieniowych,
- Otwarcie się nowych kierunków eksportu,
- Sytuacja kanału tradycyjnego w sprzedaży krajowej,
- Wzrost konkurencji, w tym producentów z krajów o niższych kosztach produkcji.

4.2 Strategia Grupy Kapitałowej Otmuchów

Rozwój Grupy Kapitałowej będzie prowadzony poprzez intensyfikację działań we wskazanych poniżej obszarach:

- Utrzymanie istotnej roli biznesu w obszarze sprzedaży B2B oraz private label, w szczególności organiczny rozwój współpracy z kluczowymi Klientami w Polsce i za granicą,
- Inwestycje w rozwój istniejących i pozyskanie nowych, zaawansowanych technologicznie produktów,
- Wykorzystanie potencjału marki producenckiej dostępnej w Grupie,
- Poprawę rentowności poprzez dywersyfikację kanałów sprzedaży, w tym rozwój eksportu.

4.3 Zarządzanie ryzykiem finansowym

Grupa Otmuchów w każdym segmencie prowadzonej działalności narażona jest na ryzyka. Ich materializacja może w istotny sposób wpłynąć na sytuację finansową Emitenta oraz Spółek Zależnych. Świadomość tych zagrożeń wymaga utrzymywania oraz ciągłego udoskonalania narzędzi mitygujących ryzyka. Grupa monitoruje ekspozycję oraz przygotowuje i aktualizuje plany celem minimalizacji poniższych ryzyk, które w toku wieloletniej działalności zostały zidentyfikowane jako najistotniejsze:

- Ryzyko cen surowców związane jest z możliwym wystąpieniem negatywnych zmian w generowanych przez Grupę przepływach pieniężnych oraz wyniku finansowym w skutek wzrostu cen surowców. Minimalizacja ryzyka odbywa się poprzez bieżącą analizę cen surowców i trendów rynkowych oraz podejmowanie decyzji o rodzaju kontraktacji z uwzględnieniem obecnej sytuacji rynkowej. Kontrakty na zakup surowców zawierane są na podstawie planów sprzedaży/zapotrzebowania na surowce w określonym okresie i uwzględniają ilość, cenę oraz okres obowiązywania, co zabezpiecza Grupę przed zmianami cen w okresie kontraktacji. Dla strategicznych surowców kontrakty zawierane są najczęściej jednocześnie z kilkoma dostawcami, aby uniknąć ryzyka

braku surowca spowodowanego nieprzewidywalnymi zdarzeniami. Dodatkowo Grupa wymaga aby dostawcy posiadali i stosowali systemy jakościowe typowe dla przemysłu spożywczego (HACCP, BRC).

- Ryzyko zmiany kursu walutowego związane jest z możliwym wystąpieniem zmian w generowanych przez Grupę przepływach pieniężnych oraz wyniku finansowym w skutek istotnych wahań kursów walut. Grupa minimalizuje ryzyko zmiany kursów walut poprzez intensyfikację eksportu w związku z zakupem niektórych surowców w walutach obcych (hedging naturalny) oraz kalkulowania w cenach wyrobów gotowych otwartych ekspozycji walutowych. Główną walutą obcą w jakiej następują rozliczenia transakcji handlowych zagranicznych jest EUR. Emitent oraz Spółki Zależne nie korzystały w okresie raportowym z instrumentów pochodnych zabezpieczających kursy walut.
- Ryzyko koncentracji sprzedaży związane jest z możliwym wystąpieniem zmian w generowanych przez Grupę przepływach pieniężnych oraz wyniku finansowym w skutek zaburzeń współpracy z głównym odbiorcą. Udział głównego odbiorcy w przychodach ze sprzedaży działalności kontynuowanej w okresie pierwszego półrocza 2018 roku zmniejszył się o 4,6 p.p. względem analogicznego okresu roku poprzedniego i wyniósł 31,9%, natomiast w okresie porównawczym 2017 roku udział ten był równy 36,5%. Grupa minimalizuje ryzyko poprzez m.in. rozwój współpracy z innymi klientami oraz ciągle rozszerzanie oferty produktowej.
- Ryzyko braku realizacji zamówień związane jest z możliwym wystąpieniem zmian w generowanych przez Grupę przepływach pieniężnych oraz wyniku finansowym w efekcie braku realizacji otrzymanych zamówień na produkty. Zapisy umów z głównymi kontrahentami Grupy są obojętne postanowieniami dotyczącymi kar umownych za nieprzebranie przez Spółki postanowień tych umów oraz mogą powodować możliwość zapłaty kar umownych m.in. w przypadkach: niedostępności, opóźnień bądź niezgodności produktów, ujawnienia informacji objętych tajemnicą handlową lub dostarczenia innym odbiorcom produktów będących przedmiotem umowy z głównymi odbiorcami Grupy. 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, która minimalizuje powyższe ryzyko dzięki wypracowanym schematom, procesom i procedurom umożliwiającym realizację zamówień klientów bez istotniejszych zakłóceń.
- Ryzyko zmiany stóp procentowych związane jest z możliwym wystąpieniem zmian w przepływach pieniężnych oraz wyniku finansowym w efekcie wahań stóp procentowych. Grupa narażona jest na ryzyko w wyniku zawartych umów kredytowych oraz leasingowych, w których obowiązuje zmienna stopa procentowa. Wszystkie formy finansowania działalności oparte są na zmiennej stopie procentowej bazującej 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. W celu ograniczenia ryzyka zmienności stóp procentowych kredytów inwestycyjnych Emitent korzysta z transakcji zabezpieczających zmianę stóp procentowych Interest Rate Swap (IRS).
- Ryzyko kredytowe związane jest z możliwym wystąpieniem zmian w przepływach pieniężnych oraz wyniku finansowym w efekcie niewypełnienia przez kontrahenta swoich zobowiązań. Ryzyko kredytowe wiąże się głównie ze ściągalskością należności. Spółki z Grupy zawierają transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami posiadającymi zdolność kredytową. Wszyscy klienci, którzy chcą korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom weryfikacyjnym przed rozpoczęciem współpracy oraz cyklicznym w trakcie jej trwania. 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 ubezpieczycieli. W procesie oceny ryzyka kredytowego brane pod uwagę są różne scenariusze zaburzeń wpływu należności.

- Ryzyko utraty płynności finansowej związane jest z możliwym wystąpieniem braku zdolności do spłaty przez Grupę jej zobowiązań finansowych oraz handlowych. W zakresie zarządzania płynnością Grupa koncentruje się na szczegółowej analizie kształtowania się przepływów pieniężnych, rotacji należności i zobowiązań oraz monitoringu salda gotówki na rachunkach bankowych. W celu zapewnienia finansowania działalności bieżącej oraz optymalizacji procesu zarządzania płynnością spółki wchodzące w skład Grupy Otmuchów wykorzystują mechanizm cash pooling. Minimalizacja ryzyka w tym obszarze odbywa się poprzez korzystanie z różnorodnych źródeł finansowania, takich jak: kredyty w rachunku bieżącym, kredyty inwestycyjne oraz leasingi.

5. Organy zarządzające i nadzorujące emitenta

5.1 Zarząd

Skład Zarządu Spółki, na dzień 30 czerwca 2018 roku przedstawiał się następująco:

- Pan Bogusław Szladowski – Prezes Zarządu,
- Pan Przemysław Danowski – Wiceprezes Zarządu

W dniu 26 kwietnia 2018 roku rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu złożył z dniem 30 czerwca Pan Przemysław Danowski.

Jednocześnie w dniu 26 kwietnia 2018 roku Rada Nadzorcza Emitent powołała z dniem 1 lipca 2018 roku Pana Jarosław Kredoszyńskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

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

- Pan Bogusław Szladowski – Prezes Zarządu,
- Pan Jarosław Kredoszyński – Wiceprezes Zarządu.

5.2 Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego przedstawiał się następująco:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej – Krzysztof Dziewicki,
- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – Jacek Dekarz,
- Członek Rady Nadzorczej – Piotr Kuffel,
- Członek Rady Nadzorczej – Marcin Wrzos,
- Członek Rady Nadzorczej – Maciej Matusiak.

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

Poniżej zamieszczono informacje nt. akcji oraz Praw Do Akcji (PDA) serii E Spółki posiadanych przez osoby zarządzające oraz nadzorujące na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania.

Tabela 19 Liczba oraz wartość nominalna akcji oraz Praw Do Akcji (PDA) serii E będących w posiadaniu Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej ZPC Otmuchów na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania.

Osoba zarządzająca	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji (zł)	Liczba PDA	Wartość nominalna PDA (zł)
Bogusław Szladowski – Prezes Zarządu	24 390	4 878	24 390	4 878
Jarosław Kredoszyński – Wiceprezes Zarządu	2 000	400	120 006	24 001
Krzysztof Dziewicki – Przewodniczący Rady Nadzorczej	83 112	16 622	16 112	3 222
Razem	109 502	21 900	160 508	32 102

Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. raportu za 1 kwartał 2018 r. nastąpiły następujące zmiany w zakresie stanu posiadania akcji oraz uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące:

- w dniu 21 czerwca 2018 r. Pan Bogusław Szladowski poinformował o nabyciu 3.861 akcji Emitenta, bezpłatnym uzyskaniu 24.390 praw poboru do akcji serii E w związku z ofertą publiczną akcji serii E oraz złożeniu zapisu na 24.390 akcji serii E Spółki w ramach oferty publicznej, natomiast Pan Przemysław Danowski powiadomił Spółkę o nabyciu łącznie 3.000 akcji Emitenta, bezpłatnym uzyskaniu 40.024 praw poboru do akcji serii E w związku z ofertą publiczną akcji serii E oraz złożeniu zapisu na 40.024 akcje serii E Spółki w ramach oferty publicznej, o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 15/2018,

- w dniu 26 czerwca 2018 r. Pan Krzysztof Dziewicki poinformował o nabyciu łącznie 67.000 akcji Emitenta, bezpłatnym uzyskaniu 16.112 praw poboru do akcji serii E w związku z ofertą publiczną akcji serii E oraz złożeniu zapisu na 16.112 akcje serii E Spółki w ramach oferty publicznej, o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 16/2018,

- w dniu 26 czerwca 2018 r. Pan Jarosław Kredoszyński poinformował o nabyciu łącznie 2.000 akcji Emitenta, bezpłatnym uzyskaniu 2.000 praw poboru do akcji serii E w związku z ofertą publiczną akcji serii E, złożeniu zapisu na łącznie 83.000 akcje serii E Spółki w ramach oferty publicznej, nabyciu łącznie 98.000 praw poboru do akcji serii E o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 17/2018,

- w dniu 9 lipca 2018 r. do Spółki wpłynęły trzy powiadomienia notyfikacyjne od osób pełniących obowiązki zarządcze w Spółce związane z dokonaniem przydziału akcji serii E w wykonaniu praw poboru (zapisy podstawowe) oraz w wykonaniu zapisów dodatkowych dokonanych w ramach oferty publicznej akcji serii E. Pan Bogusław Szladowski powiadomił o przydziale 24.390 akcji nowej emisji w ramach wykonania praw poboru (zapis podstawowy), Pan Jarosław Kredoszyński powiadomił o przydziale 83.000 akcji nowej emisji w ramach wykonania praw poboru (zapis podstawowy), a Pan Krzysztof Dziewicki o przydziale 16.112 akcji nowej emisji w ramach wykonania praw poboru (zapis podstawowy), o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 21/2018,

- w dniu 9 lipca 2018 r. Pan Bogusław Szladowski oraz Pan Krzysztof Dziewicki poinformowali Spółkę o zapisaniu na ich rachunkach papierów wartościowych odpowiednio 24.390 oraz 16.112 praw do akcji serii E, o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 28/2018,

- w dniu 28 lipca 2018 r. Pan Jarosław Kredoszyński poinformował Spółkę o zapisaniu na rachunkach papierów wartościowych 120.006 praw do akcji serii E, o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 29/2018.

Na dzień bilansowy oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania pozostałe osoby zarządzające oraz nadzorujące nie posiadały akcji Emitenta, jak również w okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego nie nabywały oraz nie zbywały uprawnień do akcji Emitenta.

6. Akcje i akcjonariat

6.1 Struktura kapitału zakładowego jednostki dominującej

Na dzień 30 czerwca 2018 roku jak również na dzień publikacji niniejszego sprawozdania tj. na dzień 14 września 2018 roku kapitał zakładowy Emitenta wynosił 2 550 tys. zł i dzieli się na 12 748 250 akcji na okaziciela.

Emitent oczekuje na rejestrację dodatkowych 12 748 250 akcji serii E przez odpowiedni Sąd Rejestrowy. Po rejestracji łączna liczba akcji Spółki wynosić będzie 25 496 500, natomiast kapitał zakładowy Emitent wynosić będzie 5 100 tys. zł.

Struktura kapitału zakładowego prezentuje się następująco:

Tabela 20 Struktura kapitału zakładowego ZPC Otmuchów S.A. na dzień 30 czerwca 2018 roku

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 01.01.2018-30.06.2018



Źródło: Bankier.pl

6.3 Struktura akcjonariatu na 30 czerwca 2018 roku

Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania niniejszego sprawozdania półrocznego przedstawia się następująco.

Tabela 21 Struktura akcjonariatu ZPC Otmuchów S.A. na dzień 30 czerwca 2018 roku.

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów przypadających z tych akcji	Udział w kapitale zakładowym / ogólnej liczbie głosów
Xarus Holding Limited	7 353 306	57,68%
PZU PTE S.A.*	1 905 000	14,94%
PKO BP Bankowy PTE S.A.	1 183 540	9,28%
Pozostali	2 306 404	18,10%
Razem	12 748 250	100,00%

* stan posiadania na podstawie wykazu akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na ZWZ Spółki w dniu 25 maja 2018 roku przekazany w raporcie bieżącym nr 20/2018 z dnia 29 maja 2018.

6.4 Zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy

W dniu 10 lipca 2018 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Xarus Holdings Limited, w którym znaczący akcjonariusz informował o nabyciu w dniu 6 lipca 2018 roku w wyniku przydziału akcji w ramach wtórnej oferty publicznej (SPO) 7.353.306 praw nowej emisji (PNE) dotyczących 7.353.306 akcji Spółki i wyniku tej transakcji nastąpiła zmiana stanu posiadania o więcej niż 1% ogólnej liczby głosów w Spółce należącego do Xarus, w wyniku wzrostu o 3,94% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w wyniku SPO, docelowo PNE zostaną zamienione na akcje Spółki w stosunku 1:1. Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem, w dniu poprzedzającym ww. transakcję Xarus posiadał 7.353.306 akcji Spółki, reprezentujących 57,68% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 7.353.306 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 57,68% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po ww. transakcji Xarus posiadał 7.353.306 akcji Spółki, reprezentujących 57,68% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 7.353.306 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 57,68% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz 7.353.306 PNE Spółki uprawniających do 7.353.306

akcji Spółki (7.353.306 głosów). O otrzymaniu ww. zawiadomienia Spółka informowała raportem bieżącym nr 22/2018.

Dodatkowo w dniu 13 lipca 2018 roku do Spółki wpłynęło kolejne zawiadomienie od Xarus Holdings Limited, w którym znaczący akcjonariusz informował, że nabył w dniu 12 lipca 2018 roku (w wyniku przydziału akcji w ramach SPO) 1.628.632 PNE dotyczących 1.628.632 akcji Spółki i wyniku tej transakcji nastąpiła zmiana stanu posiadania o więcej niż 1% ogólnej liczby głosów w Spółce należącego do Xarus, w wyniku wzrostu o 2,45% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce posiadanego przez Xarus. Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem, w dniu poprzedzającym ww. transakcję Xarus posiadał 7.353.306 akcji Spółki, reprezentujących 57,68% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 7.353.306 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 57,68% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz 7.353.306 PNE Spółki uprawniających do 7.353.306 akcji Spółki (7.353.306 głosów). Obecnie, po ww. transakcji Xarus posiada 7.353.306 akcji Spółki, reprezentujących 57,68% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 7.353.306 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 57,68% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz 8.981.938 PNE Spółki uprawniających do 8.981.938 akcji Spółki (8.981.938 głosów). Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w wyniku SPO (z uwzględnieniem akcji Spółki związanych z PNE), Xarus posiadać będzie 16.335.244 akcji Spółki reprezentujących 64,07% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 16.335.244 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 64,07% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. O otrzymaniu ww. zawiadomienia Spółka informowała raportem bieżącym nr 24/2018.

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego tj. od dnia 10 maja 2018 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie wystąpiły inne niż opisane powyżej zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy.

Oświadczenie Zarządu o rzetelności

Oświadczenie Zarządu

w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdań finansowych

za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2018 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 2018 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 Otmuchów za prezentowane w sprawozdaniach okresy.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Otmuchów za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2018 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.

Bogusław Szladedwski

Jarosław Kredoszyński

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 2018 roku

Zarząd spółki Zakłady Przemysłu Cukierniczego Otmuchów S.A. oświadcza, że spółka UHY 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 Otmuchów za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2018 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 standardami zawodowymi.

Bogusław Szladowski

Jarosław Kredoszyński

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Podpisy Członków Zarządu

Podpisy osób uprawnionych do reprezentacji Spółki

Bogusław Szladewski

Jarosław Kredoszyński

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Otmuchów, dnia 14 września 2018 roku

Dane teleadresowe:

Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A.

ul. Nyska 21

48-385 Otmuchów

Tel. +48 77 401 72 00, 431 51 10

Fax +48 77 444 63 94

<http://www.grupaotmuchow.pl>

zpc@zpcotmuchow.com.pl