



**Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A.  
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej  
obejmujące okres  
od 2013-01-01 do 2013-06-30**

**Otmuchów, dnia 23.08.2013 r.**



**Spis treści:**

<b>1. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE ZPC „OTMUCHÓW” S.A.....</b>	<b>4</b>
1.1. Podstawowe informacje o jednostce dominującej ZPC „Otmuchów” S.A.....	4
1.2. Opis Grupy Kapitałowej.....	4
1.3. Zmiany zasad zarządzania Spółką i Grupą.....	5
<b>2. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPC OTMUCHÓW .....</b>	<b>5</b>
2.1. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	5
2.2. Omówienie wyników finansowych Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów .....	6
2.3.1. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	6
2.3.2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	6
2.3.3. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	8
2.3.4. Wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów .....	8
2.3.5. Sezonowość sprzedaży.....	9
2.3. Omówienie wyników finansowych ZPC Otmuchów S.A.....	10
2.4.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	10
2.4.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	10
2.4.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	11
2.4.4. Wskaźniki finansowe ZPC „Otmuchów” S.A.....	12
2.4. Stanowisko wobec publikowanych prognoz .....	13
2.5. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego, i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań .....	13
<b>3. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPC OTMUCHÓW.....</b>	<b>13</b>
3.1. Opis podstawowych segmentów produkcji .....	13
3.2. Rynki zbytu.....	15
3.3. Znaczące umowy handlowe .....	15
3.4. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	16
3.5. Poręczenia i gwarancje .....	16
3.6. Postępowania sądowe.....	16
<b>4. PERSPEKTYWY ROZWOJU.....</b>	<b>17</b>
4.1. Czynniki istotne dla rozwoju działalności grupy kapitałowej ZPC Otmuchów S.A. ....	17
4.2. Strategia Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów .....	17
4.3. Czynniki ryzyka i zagrożeń .....	18
4.3.1. Niestabilność cen surowców.....	18
4.3.2. Zmienność kursów walut .....	19
4.3.1. Uzależnienie od największego odbiorcy .....	20
4.3.2. Zapisy umów z kontrahentami.....	21
4.3.3. Ryzyko finansowe.....	21
4.3.4. Ryzyko stopy procentowej.....	22
4.3.5. Ryzyko kredytowe.....	22
4.3.6. Ryzyko związane z płynnością .....	22



<b>5. ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA .....</b>	<b>22</b>
5.1. Zarząd .....	22
5.2. Rada Nadzorcza .....	23
5.3. Stan posiadania akcji ZPC Otmuchów S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące .....	23
<b>6. AKCJE I AKCJONARIAT .....</b>	<b>24</b>
6.1. Struktura kapitału zakładowego jednostki dominującej .....	24
6.2. Struktura akcjonariatu .....	24
6.3. Zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy .....	25
<b>7. PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU.....</b>	<b>25</b>



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

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

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

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

Obszar działalności Spółki obejmuje teren całego kraju.

ZPC Otmuchów posiada obecnie cztery działające zakłady w następujących lokalizacjach:

ZAKŁADY	PRZEZNACZENIE
Otmuchów, ul. Nyska 21	Siedziba, zakład produkcyjny słodczy
Otmuchów, ul. Grodkowska 12	Zakład produkcyjny zajmujący się produkcją żelek
Nysa, ul. Nowowiejska 20	Zakład produkcyjny wyrobów śniadaniowych oraz słonych przekąsek, magazyn wyrobów gotowych
Gorzyczki, ul. Wiejska 79	Zakład produkcyjny słodczy

## 1.2. Opis Grupy Kapitałowej

Na dzień 30 czerwca 2013 roku ZPC Otmuchów tworzył Grupę Kapitałową (Grupa) z pięcioma jednostkami zależnymi:

FIRMA	UDZIAŁ W GŁOSACH (BEZPOŚREDNIO I POŚREDNIO)	PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	METODA KONSOLIDACJI
Victoria Sweet Sp. z o.o. z siedzibą w Otmuchowie	100,00%	Wynajem maszyn i urządzeń, usługi spedycyjne	Pełna
Jedność Sp. z o.o. z siedzibą we Wschowie	97,62%	Produkcja pellet zbożowych i ziemniaczanych	Pełna
Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Otmuchowie	100,00%	Usługi doradcze w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	Pełna
Otmuchów Marketing Sp. z o.o. z siedzibą w Otmuchowie	82,15%*	Usługi marketingowe dla Grupy Kapitałowej	Pełna
PWC Odra S.A. z siedzibą w Brzegu	59,02%**	Produkcja wyrobów czekoladowych, szerokiej gamy słodczy	Pełna

\* ZPC Otmuchów posiada bezpośrednio 51,77 % udziału w ogólnej liczbie głosów w Otmuchów Marketing, przy czym łączny udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce tj. uwzględniający udział spółek zależnych Jedność Sp. z o.o. (4,84 %) oraz PWC Odra S.A. (25,54 %) stanowi 82,15 %.

\*\* ZPC Otmuchów posiada bezpośrednio 43,87 % udziału w ogólnej liczbie głosów w PWC Odra S.A., przy czym łączny udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce tj. uwzględniający udział spółki zależnej Otmuchów Inwestycje (15,16%) stanowi 59,02 %.



W trakcie I półrocza 2013 roku nastąpiła sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki Jedność sp. z o.o. z siedzibą we Wschowie, oznaczonej jako Zakład Odzieżowy za kwotę 176 tys. zł. Nabywcą był podmiot spoza Grupy Kapitałowej prowadzący działalność w branży odzieżowej. Wraz ze zbyciem zorganizowanej części przedsiębiorstwa podmiot nabywający przejął 73 dotychczasowych pracowników spółki zależnej.

W okresie od dnia 31 grudnia 2012 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania z działalności nie miały miejsca inne niż ww. zmiany w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów jak również inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

### ***1.3. Zmiany zasad zarządzania Spółką i Grupą***

W okresie sprawozdawczym nie dokonano istotnych zmian w zasadach zarządzania Spółką oraz Grupa Kapitałową.

Jednocześnie z dniem 1 stycznia 2013 r. dokończono proces centralizacji procesów kadrowo-płacowych w Grupie Kapitałowej poprzez przekazanie obsługi tych procesów ze spółki Jedność sp. z o.o. do Jednostki Dominującej. Z dniem 1 marca 2013 roku dokonano połączenia procesów obsługi magazynowej wyrobów gotowych spółek ZPC Otmuchów i PWC ODRA i skupiono zarządzanie tym procesem w Jednostce Dominującej.

Kontynuacja prowadzonego od 2011 roku procesu restrukturyzacji, w I półroczu 2013 r. obejmująca m.in. działania dotyczące optymalizacji procesów spowodowały obniżenie zatrudnienia w Grupie Kapitałowej o 9,86% względem średniego zatrudnienia w 2012 roku.

W okresie pomiędzy dniem 30 czerwca 2013 roku a dniem publikacji niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza Spółki poszerzyła skład osobowy Zarządu Spółki powołując Pana Andrzeja Wianeckiego na Członka Zarządu odpowiedzialnego za Pion Operacyjny tj. obszary: produkcji, logistyki oraz technologii.

## **2. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów**

### ***2.1. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego***

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

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



## 2.2. Omówienie wyników finansowych Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów

### 2.3.1. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	01.01.2013- 30.06.2013	01.01.2012- 30.06.2012	zmiana
	tys. PLN	tys. PLN	%
<b>Działalność kontynuowana</b>			
<b>Przychody</b>	<b>132 445</b>	<b>155 561</b>	- 14,86%
Przychody ze sprzedaży	130 449	152 983	- 14,73%
Pozostałe przychody	1 996	2 578	- 22,58%
<b>Koszty własny sprzedaży</b>	<b>105 302</b>	<b>121 011</b>	<b>-12,98%</b>
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>27 134</b>	<b>34 550</b>	<b>- 21,46%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	893	1 916	- 53,39%
Koszty sprzedaży	16 779	18 897	- 11,21%
Koszty ogólnego zarządu	6 838	10 922	- 37,39%
Pozostałe koszty operacyjne	1 355	1 499	- 9,61%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>3 099</b>	<b>5 148</b>	<b>- 39,80%</b>
Przychody finansowe	26	134	- 80,60%
Koszty finansowe	1 932	2 518	- 23,27%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>1 193</b>	<b>2 764</b>	<b>- 56,84%</b>
<b>Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych</b>			
<b>Wynik brutto</b>	<b>1 193</b>	<b>2 764</b>	<b>- 56,84%</b>
Podatek dochodowy	456	365	24,93%
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>737</b>	<b>2 399</b>	<b>- 69,28%</b>
<b>Działalność zaniechana</b>	<b>- 73</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej</b>	<b>664</b>	<b>2 399</b>	<b>- 72,32%</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>664</b>	<b>2 399</b>	<b>- 72,32%</b>
<b>Zysk (strata) przypadająca na:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	1 432	2 645	- 45,86%
Udziałowcom niesprawnym kontroli	- 768	-246	212,20%
<b>Całkowite dochody ogółem przypadająca na :</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	1 432	2 645	-45,86%
Udziałowcom niesprawnym kontroli	- 768	-246	212,20%

W pierwszym półroczu 2013 roku przychody Grupy Kapitałowej zmniejszyły się o 14,86% w porównaniu z okresem sześciu miesięcy roku poprzedniego. Wśród przyczyn spadku przychodów należy wymienić mniejszy wolumen obrotów realizowanych z dotychczasowymi odbiorcami – szczególnie w PWC ODRA - będący wynikiem postępujących zmian na rynku handlu tradycyjnego. Dodatkowo Grupa zweryfikowała i uporządkowała portfel produktów eliminując najmniej marżowe kontrakty. Grupa wycofała również z produkcji niektóre starzejące się produkty znajdujące się w ofercie odbiorców Grupy.

### 2.3.2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	30.06.2013	struktura %	31.12.2012	30.06.2012	struktura %	zmiana % w porównaniu do stanu 31.12.2012
	tys. PLN		tys. PLN	tys. PLN		
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>177 733</b>	<b>67,77%</b>	<b>182 876</b>	<b>185 911</b>	<b>66,86%</b>	<b>- 2,81%</b>
Wartość firmy	17 948	6,84%	17 948	17 948	6,45%	0,00%
Wartości niematerialne	4 659	1,78%	4 928	4 783	1,72%	- 5,46%
Rzeczowe aktywa trwałe	152 628	58,20%	157 621	160 136	57,59%	- 3,17%
Inwestycje w udziały i akcje	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	6	0,00%	6	6	0,00%	0,00%
Aktywa na podatek odroczone	2 492	0,95%	2 373	3 038	1,09%	5,01%

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów  
sporządzone za okres  
od dnia 01.01.2013 roku do dnia 30.06.2013 roku



<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>84 525</b>	<b>32,23%</b>	<b>104 604</b>	<b>92 168</b>	<b>33,14%</b>	<b>-19,20%</b>
Zapasy	22 053	8,41%	19 069	22 692	8,16%	15,65%
Pożyczki	-	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług	55 066	21,00%	76 395	63 560	22,86%	- 27,92%
Należności z tytułu podatku bieżącego	118	0,04%	454	329	0,12%	- 74,01%
Należności pozostałe	3 016	1,15%	3 659	3 051	1,10%	- 17,57%
Pozostałe aktywa finansowe	30	0,01%	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 288	1,25%	4 516	2 130	0,77%	- 27,19%
Pozostałe aktywa niefinansowe	954	0,36%	511	406	0,15%	86,69%
<b>Aktywa razem</b>	<b>262 258</b>	<b>100%</b>	<b>287 480</b>	<b>278 079</b>	<b>100%</b>	<b>- 8,77%</b>

PASYWA	30.06.2013 tys. PLN	struktura %	31.12.2012 tys. PLN	30.06.2012 tys. PLN	struktura %	zmiana % w porównaniu do stanu 31.12.2012
<b>Razem kapitały</b>	<b>138 489</b>	<b>52,81%</b>	<b>137 825</b>	<b>133 727</b>	<b>48,09%</b>	<b>0,48%</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>127 135</b>	<b>48,48%</b>	<b>125 703</b>	<b>121 905</b>	<b>43,84%</b>	<b>1,14%</b>
Kapitał podstawowy	2 550	0,97%	2 550	2 550	0,92%	0,00%
Kapitał zapasowy	113 845	43,41%	107 322	107 322	38,59%	6,08%
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 882	1,48%	3 882	3 882	1,40%	0,00%
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	5 735	2,07%	5 426	5 506	1,98%	5,69%
Wynik finansowy za rok obrotowy	1 432	0,55%	6 523	2 645	0,95%	- 78,05%
<b>Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli</b>	<b>11 354</b>	<b>4,33%</b>	<b>12 122</b>	<b>11 822</b>	<b>4,25%</b>	<b>- 6,34%</b>
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>	<b>38 166</b>	<b>14,55%</b>	<b>44 033</b>	<b>46 595</b>	<b>16,76%</b>	<b>- 13,32%</b>
Rezerwa na podatek odroczoney	9 398	3,58%	9 284	9 079	3,26%	1,23%
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1 681	0,64%	1 795	3 408	1,23%	- 6,35%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	260	0,10%	260	260	0,09%	0,00%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	20 488	7,81%	25 415	30 389	10,93%	- 19,39%
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 760	1,43%	4 522	2 025	0,73%	-16,85%
Pozostałe zobowiązania	2 579	0,98%	2 757	1 434	0,52%	-6,46%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>85 603</b>	<b>32,64%</b>	<b>105 622</b>	<b>97 757</b>	<b>35,15%</b>	<b>- 18,95%</b>
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	36 126	13,77%	36 110	40 937	14,72%	0,04%
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 704	0,65%	1 934	1 339	0,48%	- 11,89%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	36 785	14,03%	54 702	43 742	15,73%	- 32,75%
Zobowiązania z tytułu podatku bieżącego	5	0,00%	11	-	-	- 54,55%
Pozostałe zobowiązania	10 983	4,19%	12 865	11 739	4,22%	- 14,63%
<b>Pasywa razem</b>	<b>262 258</b>	<b>100%</b>	<b>287 480</b>	<b>278 079</b>	<b>100%</b>	<b>- 8,77%</b>

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej ZPC „Otmuchów” zmalała o 8,77%, z ponad 287 mln zł na koniec 2012 roku do 262,3 mln zł w pierwszym półroczu 2013 roku. Głównymi przyczynami spadku wartości aktywów była mniejsza wartość rzeczowych aktywów trwałych o 3,17% w związku z odpowiadającą tym aktywom amortyzacją oraz zmniejszenie wartości należności z tytułu dostaw i usług o 27,92% (konsekwencja zmniejszenia przychodów). Struktura pozostałych aktywów w porównywanym okresie nie uległa istotniejszym zmianom. Wzrost zapasów wynika ze zwiększenia stanów magazynowych w związku z planowanymi na okresy wakacyjne urlopami (poziom porównywalny ze stanem na dzień 30.06.2012).



### 2.3.3. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2013- 30.06.2013	01.01.2012- 30.06.2012
	tys. PLN	tys. PLN
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 193	2 764
Korekty razem	3 273	-4 142
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej razem	5 234	-1 624
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej razem	-582	-2 770
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej razem	-5 880	5 021
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>-1 228</b>	<b>627</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>4 516</b>	<b>1 506</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>3 288</b>	<b>2 130</b>

### 2.3.4. Wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów

WSKAŹNIKI FINANSOWE	FORMUŁA OBLICZENIOWA	2013 1H	2012 1H
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
Rentowność brutto ze sprzedaży	wynik brutto ze sprzedaży/przychody ogółem	20,49%	22,21%
Rentowność operacyjna ze sprzedaży	wynik na działalności operacyjnej/przychody ogółem	2,34%	3,31%
Rentowność brutto	wynik brutto/przychody ogółem	0,90%	1,78%
Rentowność netto	wynik netto/przychody ogółem	0,56%	1,54%
Rentowność aktywów brutto	(wynik brutto + koszty finansowe)/przeciętne aktywa ogółem	1,16%	1,90%
Rentowność kapitałów własnych netto	wynik netto/przeciętny kapitał własny	0,54%	1,99%
<b>Wskaźniki płynności</b>			
Wskaźnik bieżący	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	0,99	0,94
Wskaźnik szybki	(aktywa obrotowe - zapasy)/ zobowiązania krótkoterminowe	0,73	0,71
Wskaźnik pokrycia zobowiązań	należności handlowe/zobowiązania handlowe	1,50	1,45
Kapitał obrotowy netto (tys. zł)	aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe	- 1 078	-5 589
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>			
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zadłużenie ogółem/pasywa ogółem	47,19%	51,91%
Wskaźnik finansowania majątku trwałego kapitałem stałym	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe)/aktywa trwałe	0,93	0,91





#### Wskaźniki efektywności

Wskaźnik efektywności wykorzystania aktywów	przychody ogółem/aktywa ogółem	0,51	0,56
Wskaźnik rotacji należności	należności handlowe/przychody ogółem*182,5	75,88	74,57
Wskaźnik rotacji zobowiązań	zobowiązania handlowe/przychody ogółem*182,5	50,69	51,32
Wskaźnik rotacji zapasów	zapasy/przychody ogółem*182,5	30,39	26,62
Cykl rotacji środków pieniężnych	wskaźnik rotacji należności + wskaźnik rotacji zapasów - wskaźnik rotacji zobowiązań	55,58	49,87

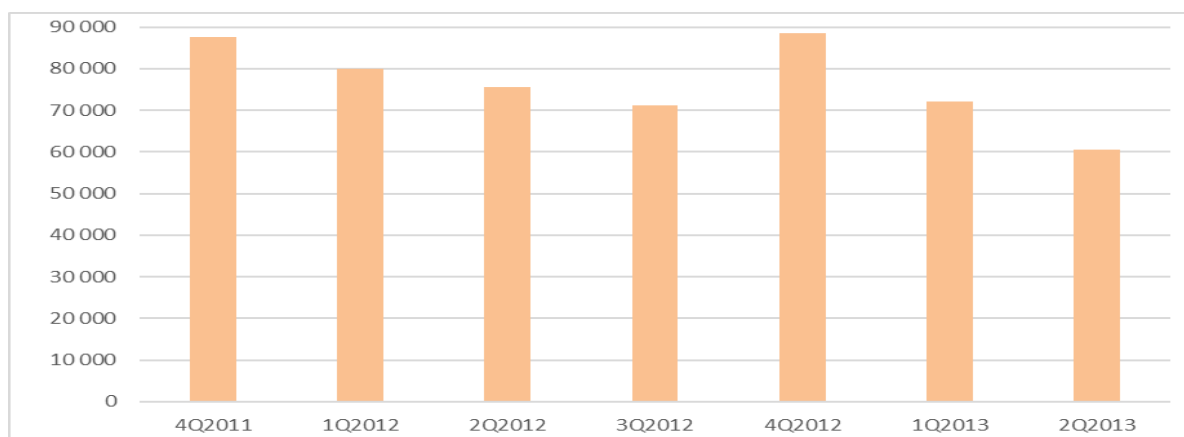
Grupa Kapitałowa osiągnęła w I półroczu 2013 roku 20,49% rentowności brutto ze sprzedaży. W analogicznym okresie roku 2012 rentowność brutto wyniosła 22,21%. Kolejne poziomy rentowności również uległy pogorszeniu. Główną przyczyną pogorszenia się wskaźników był negatywny wpływ na wyniki Grupy restrukturyzowanej spółki PWC ODRA, która działając przede wszystkim na tradycyjnym rynku detalicznym w największym stopniu odczuła niekorzystne zmiany tego segmentu sprzedaży. Za pozytywne uznać należy ograniczenie poziomu zadłużenia ogółem do 47,19%.

#### 2.3.5. Sezonowość sprzedaży

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

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

Poniżej zaprezentowano wielkość kwartalnej skonsolidowanej sprzedaży:





## 2.3. Omówienie wyników finansowych ZPC Otmuchów S.A.

### 2.4.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	01.01.2013-30.06.2013	01.01.2012-30.06.2012	zmiana %
	tys. PLN	tys. PLN	
<b>Działalność kontynuowana</b>			
<b>Przychody</b>	<b>90 556</b>	<b>107 455</b>	<b>- 15,73%</b>
Przychody ze sprzedaży	89 272	106 018	- 15,80%
Pozostałe przychody	1 284	1 437	- 10,65%
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>73 178</b>	<b>88 407</b>	<b>- 17,23%</b>
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>17 378</b>	<b>19 048</b>	<b>- 8,77%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	894	329	171,73%
Koszty sprzedaży	9 967	10 854	- 8,17%
Koszty ogólnego zarządu	4 014	5 161	- 22,22%
Pozostałe koszty operacyjne	1 048	186	463,44%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>3 243</b>	<b>3 176</b>	<b>2,11%</b>
Przychody finansowe	328	256	28,13%
Koszty finansowe	1 142	1 753	- 34,85%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>2 429</b>	<b>1 679</b>	<b>44,67%</b>
Podatek dochodowy	490	349	40,40%
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 939</b>	<b>1 330</b>	<b>45,79%</b>
<b>Działalność zaniechana</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej</b>	<b>1 939</b>	<b>1 330</b>	<b>45,79%</b>
Inne całkowite dochody	-	-	-
Inne całkowite dochody netto	-	-	-
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>1 939</b>	<b>1 330</b>	<b>45,79%</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł/gr na jedną akcję)</b>	<b>0,15</b>	<b>0,10</b>	<b>50,00%</b>
<b>Zysk (strata) netto rozdzielony na jedną akcję (w zł/gr na jedną akcję)</b>	<b>0,15</b>	<b>0,10</b>	<b>50,00%</b>
<b>Z działalności kontynuowanej</b>	<b>0,15</b>	<b>0,10</b>	<b>50,00%</b>
Zwykły	0,15	0,10	50,00%
Rozwodniony	0,15	0,10	50,00%
<b>Z działalności kontynuowanej i zaniechanej</b>	<b>0,15</b>	<b>0,10</b>	<b>50,00%</b>
Zwykły	0,15	0,10	50,00%
Rozwodniony	0,15	0,10	50,00%

Pierwsze półrocze 2013 roku charakteryzowało się spadkiem przychodów Spółki o 15,73% w odniesieniu do okresu porównywalnego. Głównymi przyczynami odnotowanego zmniejszenia była weryfikacja oraz uporządkowanie portfela klientów przez przyzmat najmniej marżowych kontraktów, wycofanie starszych produktów z ofert odbiorców oraz mniejsze niż zakładano wpływy z kontraktów. O ile podjęte działania przyczyniły się z jednej strony do spadku sprzedaży, to jednocześnie przełożyły się na polepszenie marżowości sprzedaży i dzięki temu w okresie sprawozdawczym Spółka wypracowała jednostkowy zysk netto większy o 45,79% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

### 2.4.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	30.06.2013	struktura	31.12.2012	30.06.2012	struktura %	zmiana % w porównaniu do stanu 31.12.2012
	tys. PLN	%	tys. PLN	tys. PLN		
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>137 738</b>	<b>69,41%</b>	<b>142 424</b>	<b>145 106</b>	<b>68,33%</b>	<b>- 3,29%</b>
Wartości niematerialne	1 852	0,93%	2 006	1 858	0,87%	- 7,68%
Rzeczowe aktywa trwałe	87 949	44,32%	91 252	93 674	44,11%	- 3,62%
Pożyczki długoterminowe	4 378	2,21%	5 630	6 270	2,95%	- 22,24%
Inwestycje w udziały i akcje	42 905	21,62%	42 905	42 743	20,13%	0,00%
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	-	-	-	-
Aktywa na podatek odroczoney	654	0,33%	631	561	0,26%	3,65%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>60 716</b>	<b>30,59%</b>	<b>72 070</b>	<b>67 248</b>	<b>31,67%</b>	<b>-15,75%</b>
Zapasy	11 783	5,94%	10 716	12 863	6,06%	9,96%

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów  
sporządzone za okres  
od dnia 01.01.2013 roku do dnia 30.06.2013 roku



Pożyczki	2 732	1,38%	1 311	388	0,18%	108,39%
Należności z tytułu dostaw i usług	43 382	21,86%	55 315	51 727	24,36%	- 21,57%
Należności z tytułu podatku bieżącego	-	-	133	180	0,08%	-
Należności pozostałe	1 680	0,85%	3 187	729	0,34%	- 47,29%
Pozostałe aktywa finansowe	30	0,02%	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	504	0,25%	952	1 158	0,55%	- 47,06%
Pozostałe aktywa	605	0,30%	456	203	0,10%	32,68%
<b>Aktywa razem</b>	<b>198 454</b>	<b>100%</b>	<b>214 494</b>	<b>212 354</b>	<b>100%</b>	<b>- 7,48%</b>

PASYWA	30.06.2013 tys. PLN	struktura %	31.12.2012 tys. PLN	30.06.2012 tys. PLN	struktura %	zmiana % w porównaniu do stanu 31.12.2012
<b>Razem kapitały</b>	<b>123 361</b>	<b>62,16%</b>	<b>121 422</b>	<b>116 538</b>	<b>54,88%</b>	<b>1,60%</b>
Kapitał podstawowy	2 550	1,28%	2 550	2 550	1,20%	0,00%
Kapitał zapasowy	113 536	57,21%	107 322	107 322	50,54%	5,79%
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 882	1,96%	3 882	3 882	1,83%	0,00%
Nie podzielony wynik z lat ubiegłych	1 454	0,73%	1 454	1 454	0,68%	0,00%
Wynik finansowy za rok obrotowy	1 939	0,98%	6 214	1 330	0,63%	- 68,80%
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>	<b>22 430</b>	<b>11,30%</b>	<b>25 973</b>	<b>29 296</b>	<b>13,80%</b>	<b>- 13,64%</b>
Rezerwa na podatek odroczone	2 833	1,43%	2 684	2 478	1,17%	5,55%
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	550	0,28%	504	180	0,08%	9,13%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	18 886	9,52%	22 468	26 051	12,27%	- 15,94%
Pozostałe zobowiązania finansowe	161	0,08%	317	587	0,28%	- 49,21%
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>52 663</b>	<b>26,54%</b>	<b>67 099</b>	<b>66 520</b>	<b>31,33%</b>	<b>- 21,51%</b>
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	22 477	11,33%	24 883	28 841	13,58%	- 9,67%
Pozostałe zobowiązania finansowe	455	0,23%	705	790	0,37%	- 35,46%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	25 395	12,80%	36 508	31 305	14,74%	- 30,44%
Zobowiązania z tytułu podatku	5	0,00%	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	4 331	2,18%	5 003	5 584	2,63%	- 13,43%
<b>Pasywa razem</b>	<b>198 454</b>	<b>100%</b>	<b>214 494</b>	<b>212 354</b>	<b>100%</b>	<b>- 7,48%</b>

Suma aktywów Spółki ZPC Otmuchów S.A. spadła o 7,48% w stosunku do porównywalnego okresu 2012r. Na zmniejszenie miało wpływ obniżenie poziomu należności z tytułu dostaw i usług, których wartość zmalała o 8,4 mln zł, obniżenie poziomu pożyczek długoterminowych o 1,9 mln zł oraz wartości rzeczowych aktywów trwałych o 3,3 mln zł, które było skutkiem odpisów amortyzujących te aktywa.

### 2.4.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2013- 30.06.2013 tys. PLN	01.01.2012- 30.06.2012 tys. PLN
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 429	1 679
Korekty razem	3 848	- 513
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej razem	6 277	- 3 534
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej razem	- 177	- 2 144
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej razem	- 6 548	6 585
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>- 448</b>	<b>907</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>952</b>	<b>254</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>504</b>	<b>1 158</b>



#### 2.4.4. Wskaźniki finansowe ZPC „Otmuchów” S.A.

WSKAŹNIKI FINANSOWE	FORMUŁA OBLICZENIOWA	2013 H1	2012 H1
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
Rentowność brutto ze sprzedaży	wynik brutto ze sprzedaży/przychody ogółem	19,19%	17,73%
Rentowność operacyjna ze sprzedaży	wynik na działalności operacyjnej/przychody ogółem	3,58%	2,96%
Rentowność brutto	wynik brutto/przychody ogółem	2,68%	1,56%
Rentowność netto	wynik netto/przychody ogółem	2,14%	1,24%
Rentowność aktywów brutto	(wynik brutto + koszty finansowe)/przeciętne aktywa ogółem	1,73%	1,62%
Rentowność kapitałów własnych netto	wynik netto/przeciętny kapitał własny	1,58%	1,15%
<b>Wskaźniki płynności</b>			
Wskaźnik bieżący	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	1,15	1,01
Wskaźnik szybki	(aktywa obrotowe - zapasy)/ zobowiązania krótkoterminowe	0,93	0,82
Wskaźnik pokrycia zobowiązań	należności handlowe/zobowiązania handlowe	1,71	1,65
Kapitał obrotowy netto (tys. zł)	aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe	8 053	728
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>			
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zadłużenie ogółem/pasywa ogółem	37,84%	45,12%
Wskaźnik finansowania majątku trwałego kapitałem stałym	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe)/aktywa trwałe	1,06	1,01
<b>Wskaźniki efektywności</b>			
Wskaźnik efektywności wykorzystania aktywów	przychody ogółem/aktywa ogółem	0,46	0,51
Wskaźnik rotacji należności	należności handlowe/przychody ogółem*182,5	87,43	87,85
Wskaźnik rotacji zobowiązań	zobowiązania handlowe/przychody ogółem*182,5	51,18	53,17
Wskaźnik rotacji zapasów	zapasy/przychody ogółem*182,5	23,75	21,85



---

Cykl rotacji środków pieniężnych	wskaźnik rotacji należności + wskaźnik rotacji zapasów - wskaźnik rotacji zobowiązań	60,00	56,53
----------------------------------	--	-------	-------

---

Jednostka Dominująca osiągnęła w I półroczu 2013 roku 19,19% rentowności brutto ze sprzedaży. W analogicznym okresie roku 2012 rentowność brutto wyniosła 17,73%. Poprawa dotyczy również pozostałych wskaźników rentowności. Głównym powodem tego zjawiska była wspomniana wcześniej weryfikacja portfela klientów oraz dodatkowo stabilizacja na rynku cen surowców i opakowań oraz restrukturyzacja procesów produkcyjnych i backoffice.

#### ***2.4. Stanowisko wobec publikowanych prognoz***

Zarząd ZPC Otmuchów nie publikował prognoz tak jednostkowych jak i skonsolidowanych wyników na 2013 rok.

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

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 9 maja 2013 roku zysk Spółki wypracowany w roku obrotowym 2012 w kwocie 6 214 029,83 został w całości wyłączony od podziału i wypłaty akcjonariuszom Spółki oraz w całości przeniesiony na kapitał zapasowy Spółki.

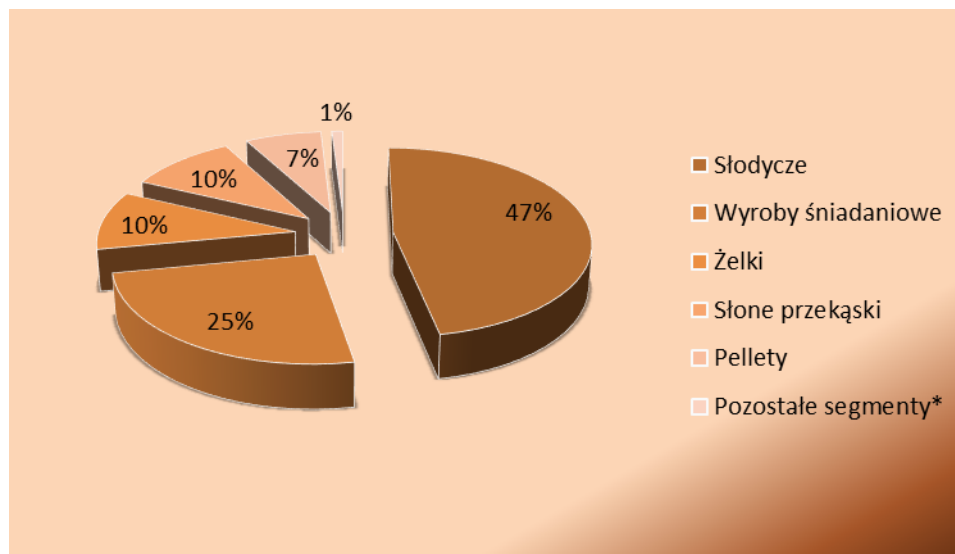
W opinii Zarządu Emitenta nie istnieją inne, niż przedstawione w niniejszym raporcie informacje istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.

### **3. Opis działalności Grupy kapitałowej ZPC Otmuchów**

#### ***3.1. Opis podstawowych segmentów produkcji***

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

Graficzny udział poszczególnych segmentów prezentuje diagram poniżej:



\*nie istotne z punktu widzenia Grupy Kapitałowej (wartość po wyłączeniach)

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

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

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

W segmencie wyrobów śniadaniowych najważniejszą pozycją są płatki śniadaniowe produkowane w różnych kształtach (m.in. kulki, muszle) oraz w kilku formach podania: otaczane w czekoladzie, w formie tradycyjnych płatków śniadaniowych lub musli. Dodatkowo do tego segmentu Grupa zalicza batony.

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

Do pozostałych segmentów Grupa zalicza mniej istotne obszary działalności. Najważniejszą grupą w tym segmencie są usługi marketingowe, w skład których wchodzi m.in. opłaty licencyjne za korzystanie ze znaków towarowych wnoszone na rzecz spółki Otmuchów Marketing sp. z o.o., oraz pośrednictwo sprzedaży - usługi świadczone przez dział sprzedaży



Jednostki Dominującej na rzecz pozostałych jednostek. Sprzedaż materiałów między jednostkami oraz usługi transportowe świadczone przez Victoria Sweet dla pozostałych jednostek również znajdują się w tym segmencie. Ponadto zaliczane są tutaj usługi Jednostki Dominującej wykonywane na rzecz jednostek zależnych, takie jak kadry, płace, IT, księgowość oraz pozostałe usługi w ramach Grupy Kapitałowej (najmu i dzierżawy, kooperacyjne).

### 3.2. Rynki zbytu

Głównym rynkiem zbytu dla Grupy Kapitałowej ZPC „Otmuchów” jest rynek polski, którego udział w sprzedaży ogółem na koniec roku 2012 r. wynosił 89,20% przy 88,71% na koniec czerwca 2013. Pozostałe rynki zbytu przedstawia poniższa tabela:

Informacje geograficzne	01.01.2013 - 30.06.2013	Udział w sprzedaży ogółem	01.01.2012 - 31.12.2012	Udział w sprzedaży ogółem
Polska	117 488	88,71%	281 314	89,20%
Wielka Brytania	718	0,54%	258	0,08%
Słowacja	341	0,26%	2 742	0,87%
Rosja	190	0,14%	259	0,08%
Czechy	4 460	3,37%	2 859	0,91%
Dania	482	0,36%	7 084	2,25%
Węgry	2 623	1,98%	4 628	1,47%
Chorwacja	880	0,66%	559	0,18%
Rumunia	125	0,09%	1 337	0,42%
Pozostałe	5 138	3,88%	12 777	4,05%
<b>Razem</b>	<b>132 445</b>	<b>100%</b>	<b>315 377</b>	<b>100,00%</b>

### 3.3. Znaczące umowy handlowe

W dniu 25 lutego 2013 r. Emitent dokonał ustalenia z LIDL Polska Sklepy Spożywcze sp. z o. o. Sp. k. (Odbiorca) ogólnych warunków dotyczących produkcji oraz dostaw wyrobów czekoladowych dla Odbiorcy w okresie od marca 2013 r. do końca grudnia 2013 r. o łącznej szacunkowej wartości ok. 13,4 mln zł. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 2/2013 z dnia 26 lutego 2013 roku. Jednocześnie w nawiązaniu do ww. raportu bieżącego Emitent informuje, iż pomimo braku dokumentu umowy, który jest nadal na etapie konsultacji pomiędzy stronami detali technicznych kontrakt jest realizowany zgodnie z pierwotnymi założeniami.

W dniu 6 marca 2013 r. spółka zależna Emitenta – Przedsiębiorstwo Wyrobów Cukierniczych Odra S.A. (PWC Odra, Zamawiający), zawarła z Greek Trade Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie (Greek Trade) umowę kupna-sprzedaży miazgi sezamowej (Umowa). W związku z zawarciem Umowy łączna wartość zawartych umów oraz zamówień złożonych przez spółki z Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów do Greek Trade w okresie ostatnich 12 miesięcy wyniosła 14,78 mln zł. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 3/2013 z dnia 7 marca 2013 roku.

W ramach optymalizacji kosztowej procesu zaopatrzenia Spółki w surowce do produkcji w dniu 9 lipca 2013 roku podpisał aneks do umowy ramowej umowy o współpracy handlowej w zakresie sprzedaży oraz dostaw cukru Krajową Spółką Cukrową S.A. na mocy, którego to



aneksu wydłużeniu do dnia 30 września 2014 roku uległ termin jej obowiązywania. O zawarciu ww. aneksu Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 10/2013 z dnia 10 lipca 2013 roku.

W dniu 24 lipca 2013 roku w oparciu o zamówienia zrealizowane w ramach dotychczasowej współpracy oraz złożone na sierpień br. jak również estymowaną wartość zamówień na wrzesień br. w przedmiocie wytworzenia, pakowania i dostarczenia przez Emitenta na rzecz FOODCARE Produktów objętych umową z dnia 14 września 2012 roku, dokonał aktualizacji szacunkowej wartości Umowy ustalając jej wartość na kwotę ok. 9,6 mln zł w okresie od dnia jej zawarcia do dnia 30 września 2013 roku. O przeszacowaniu wartości ww. umowy Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 11/2013 z dnia 25 lipca 2013 roku.

### **3.4. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

W I półroczu 2012 roku Jednostka Dominująca ani jednostki zależne nie zawarły żadnych transakcji pomiędzy podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

WYSZCZEGÓLNIENIE	I półrocze rok	transakcje		sald	
		zakup od podmiotów powiązanych	sprzedaż dla podmiotów powiązanych	zobowiązania do podmiotów powiązanych	należności od podmiotów powiązanych
jednostka dominująca	2013	5 876	5 250	6 126	1 703
jednostka dominująca	2012	5 182	7 656	3 025	1 920
spółki zależne	2013	7 457	8 083	4 265	8 688
spółki zależne	2012	10 951	8 477	5 000	6 105
podmioty powiązane nie wchodzące w skład grupy	2013	0	143	0	133
podmioty powiązane nie wchodzące w skład grupy	2012	0	18	0	0

### **3.5. Poręczenia i gwarancje**

W I półroczu 2013 roku ZPC „Otmuchów” S.A ani jednostki zależne nie udzielały poręczeń kredytów, pożyczek oraz nie udzielały gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych ZPC „Otmuchów” SA.

### **3.6. Postępowania sądowe**

Nie są prowadzone postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta, 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.





Na dzień 30 czerwca 2013 roku, łączna suma roszczeń wobec Emitenta oraz spółek zależnych wynosiła 1 427 tys. złotych. Nie są prowadzone przeciwko spółce postępowania mogące mieć istotny wpływ na sytuację finansową Spółki. Wartość postępowań dotyczących należności Emitenta wynosiła 880 tys. zł.

Między dniem bilansowym a datą sporządzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej nie nastąpiła istotna zmiana wysokości roszczeń względem spółek Grupy Kapitałowej.

## **4. Perspektywy rozwoju**

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

Na rozwój Grupy Kapitałowej w najbliższych miesiącach będą miały wpływ zarówno czynniki egzo- jak i endogeniczne, wpływające bezpośrednio i pośrednio na jej działalność..

Do najistotniejszych czynników zewnętrznych zaliczyć należy:

- popyt konsumencki na rynku spożywczym, na który duży wpływ mają poziom bezrobocia oraz tempo wzrostu gospodarczego,
- ceny surowców oraz opakowań na rynku,
- wahania kursów walut, w szczególności euro,
- dalsze zmiany na rynku marek prywatnych w obszarze sieci sklepów dyskontowych,
- proces konsolidacji producentów spożywczych w kraju,
- zmiany w handlu krajowym, a zwłaszcza zmniejszające się znaczenie handlu tradycyjnego,
- organiczny wzrost sieci dyskontowych,

Do najważniejszych czynników wewnętrznych mających wpływ na rozwój Grupy Kapitałowej zaliczyć należy:

- skuteczność procesu pozyskiwania nowych klientów
- zagospodarowanie wolnych mocy produkcyjnych w PWC Odra S.A .
- skuteczność restrukturyzacji procesów produkcyjnych.

### ***4.2. Strategia Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów***

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

W okresie I półrocza 2013 roku nie nastąpiła zmiana celów strategicznych, zasadniczym celem na najbliższe lata jest nadal dywersyfikacja sprzedaży przy jednoczesnym utrzymaniu wolumenu u podstawowego klienta oraz dokończenie restrukturyzacji Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów i osiągnięcie maksymalnych synergii w związku z konsolidacją spółek zależnych. Istotnym celem strategicznym jest uzyskanie trwałej rentowności przejętej w 2011

roku spółki PWC ODRA S.A. W tym celu kluczowym wydaje się zagospodarowanie wolnych mocy produkcyjnych wygenerowanych w toku przeprowadzonej restrukturyzacji poprzez wzrost sprzedaży w nowoczesnych kanałach dystrybucji..

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

Istotnymi zamierzeniami strategicznymi Grupy jest również intensyfikacja działań proeksportowych.

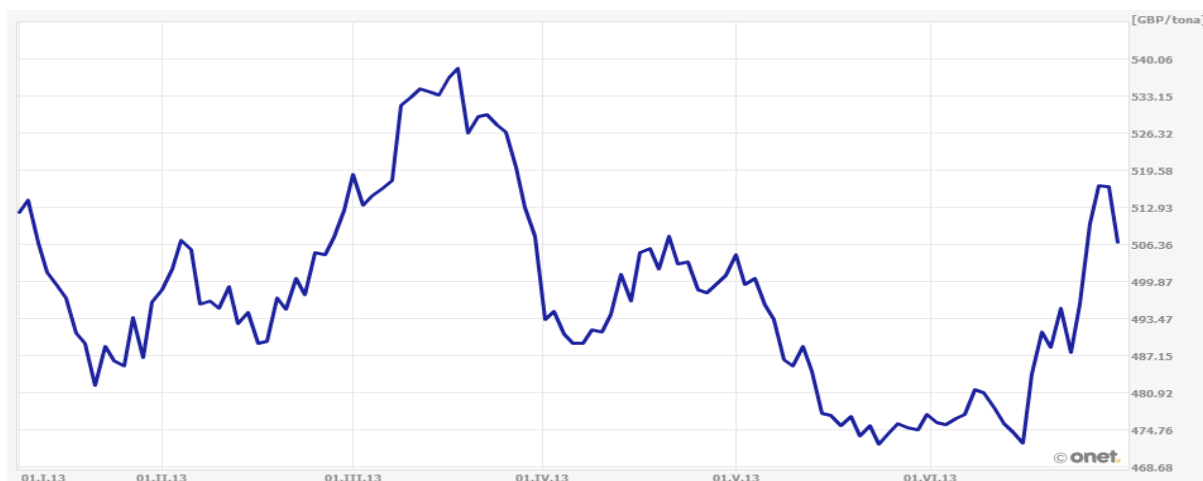
### **4.3. Czynniki ryzyka i zagrożeń**

#### **4.3.1. Niestabilność cen surowców**

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

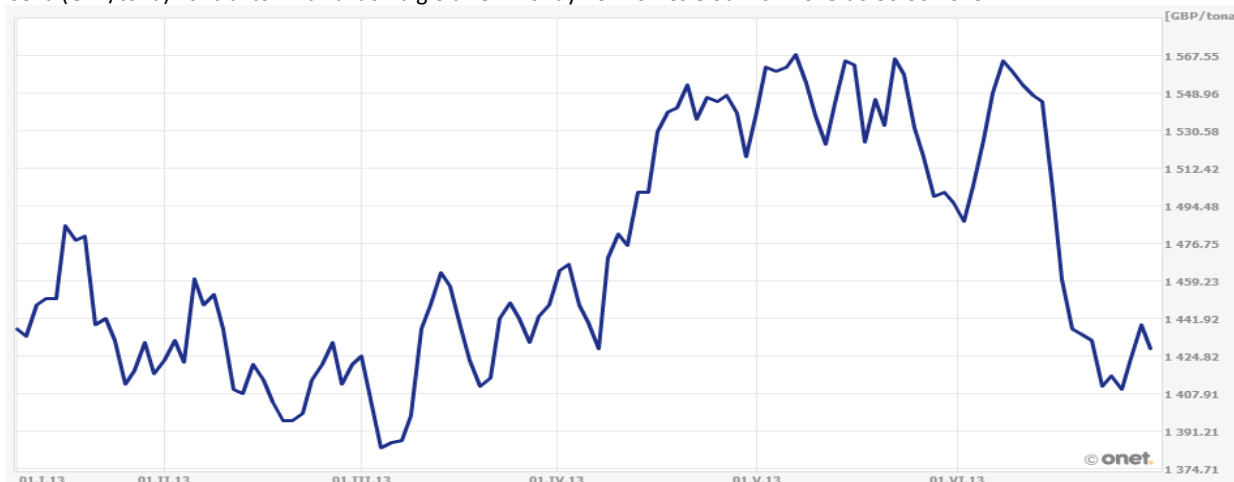
Poniższe wykresy pokazujące wahania cen kontraktów na cukier oraz kakao obrazują ryzyko związane ze zmianami cen surowców na giełdzie w Londynie (LSE).

**Cena (GBP/tona) kontraktów na cukier na giełdzie w Londynie w okresie od 1.01.2013 do 30.06.2013**



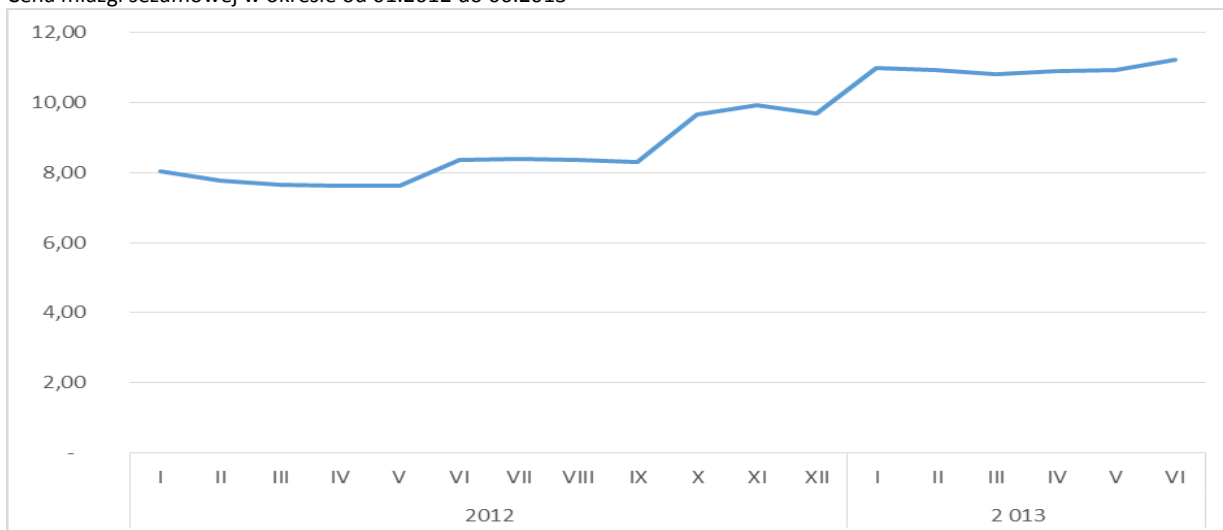
Źródło: <http://gieluda.onet.pl/cukier-londyn,47937,440,2,81,1,profile-wykresy>

Cena (GBP/tona) kontraktów na kakao na giełdzie w Londynie w okresie od 1.01.2013 do 30.06.2013



Źródło: <http://gielda.onet.pl/kakao,47937,440,2,48,1,profile-wykresy>

Cena miązgi sezamowej w okresie od 01.2012 do 06.2013



Źródło: opracowanie własne

#### 4.3.2. Zmienność kursów walut

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

Kurs EUR/PLN w okresie od 1.01.2013 do 30.06.2013



Źródło: <http://waluty.onet.pl/eurpln,18909,828,2,1092,profile-wykresy>

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

Spółka minimalizuje ryzyko z tytułu zmienności kursów walut poprzez:

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

#### **4.3.1. Uzależnienie od największego odbiorcy**

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

Udział głównego odbiorcy Grupy ZPC Otmuchów w sprzedaży za I półrocze 2013 roku wyniósł 41,90%. W porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego udział ten uległ podwyższeniu o 1,13% (I półrocze 2012 roku - 40,77%). W całym roku 2012 wartość ta wyniosła 41,4%.

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

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



#### **4.3.2. Zapisy umów z kontrahentami**

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

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

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

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

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

#### **4.3.3. Ryzyko finansowe**

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego i dzierżawy z opcją zakupu, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy Kapitałowej. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Zasadą stosowaną przez spółki z Grupy Kapitałowej obecnie i przez cały okres objęty sprawozdaniem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

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



#### **4.3.4. Ryzyko stopy procentowej**

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

#### **4.3.5. Ryzyko kredytowe**

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

#### **4.3.6. Ryzyko związane z płynnością**

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

## **5. Organy zarządzające i nadzorujące emitenta**

### **5.1. Zarząd**

Zarząd Spółki w okresie sprawozdawczym był dwuosobowy. Zarząd tworzyli:

Bernard Węgierek – Prezes Zarządu

Mariusz Poppek – Wiceprezes Zarządu

W okresie od końca okresu sprawozdawczego do dnia sporządzania niniejszego sprawozdania nastąpiły zmiany w Zarządzie Spółki poprzez rozszerzenie jego składu osobowego. W dniu 1 sierpnia 2013 r. działając na podstawie Rada Nadzorcza Emitenta ustaliła liczbę członków Zarządu na trzy osoby, a jednocześnie podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 1 sierpnia 2013 r. w skład Zarządu nowej kadencji dodatkowego członka w osobie Pana Andrzeja Wianeckiego, któremu powierzyła pełnienie funkcji Członka Zarządu.

Jednocześnie w celu rozpoczęcia kolejnej, wspólnej pięcioletniej kadencji Zarządu Emitenta Rada Nadzorcza Spółki odwołała w dniu 1 sierpnia 2013 r. ze skutkiem na ten sam dzień ze składu Zarządu Spółki Pana Bernarda Węgiereka pełniącego funkcję Prezesa Zarządu oraz



Pana Mariusza Popek z funkcji Wiceprezesa Zarządu, a następnie powołała ponownie z dniem 1 sierpnia 2013 r. ww. osoby do pełnienia funkcji dotychczas piastowanych.

O dokonaniu ww. zmiany w obrębie organu zarządzającego Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 12/2013 z dnia 1 sierpnia 2013 roku.

Aktualnie skład Zarządu przedstawia się następująco:

Bernard Węgierek – Prezes Zarządu

Mariusz Popek – Wiceprezes Zarządu

Andrzej Wianecki – Wiceprezes Zarządu

### **5.2. Rada Nadzorcza**

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2013 r. przedstawiał się następująco:

Mariusz Banaszuk – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Witold Grzesiak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,

Jacek Giedroń – Członek Rady Nadzorczej,

Jacek Dekarz – Członek Rady Nadzorczej,

Artur Olszewski – Członek Rady Nadzorczej.

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

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

Akcje emitenta w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących				
Akcjonariusz	Funkcja	Ilość posiadanych akcji na dzień 23 sierpnia 2013 roku	Ilość posiadanych akcji na dzień 14 maja 2013 roku	
Bernard Węgierek	Prezes Zarządu	356 081	356 081	
Mariusz Banaszuk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	350	350	

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają na dzień 23 sierpnia 2013 roku akcji Emitenta, jak również pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące w okresie od dnia publikacji rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2013 tj. od dnia 14 maja 2013 roku do dnia 23 sierpnia 2012 roku nie nabywały oraz nie zbywały akcji Emitenta.

Dwóch członków Rady Nadzorczej posiada natomiast udziały w jednostce powiązanej ze Spółką – Warsaw Equity Management Sp. z o.o., która jest podmiotem pośrednio dominującym wobec ZPC Otmuchów (Warsaw Equity Management Sp. z o.o. posiada poprzez spółki zależne wchodzące w skład jego Grupy Kapitałowej 100% udziałów w Xarus Holdings Limited będącym większościowym akcjonariuszem ZPC Otmuchów). Pan Jacek Gierdoń posiada w Warsaw Equity Management Sp. z o.o. 854 udziały o wartości nominalnej 427.000 zł, Pan Witold Grzesiak posiada w Warsaw Equity Management Sp. z o.o. 854 udziały o wartości nominalnej 427.000 zł.



Osoby zarządzające i pozostałe osoby nadzorujące nie posiadają udziałów w jednostkach powiązanych, jak również w okresie od dnia publikacji rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2013 tj. od dnia 14 maja 2013 roku do dnia 23 sierpnia 2013 roku nie nabywały oraz nie zbywały uprawnień do akcji Emitenta.

## 6. Akcje i akcjonariat

### 6.1. Struktura kapitału zakładowego jednostki dominującej

Na dzień 30 czerwca 2013 roku jak również na dzień publikacji niniejszego sprawozdania tj. na dzień 23 sierpnia 2013 roku kapitał zakładowy Emitenta wynosi 2 550 tys. zł i dzieli się na 12 748 250 akcji na okaziciela. Struktura kapitału zakładowego prezentuje się następująco:

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

### 6.2. Struktura akcjonariatu

Przedstawiona poniżej struktura własności kapitału Spółki została sporządzona w oparciu o posiadaną przez Emitent wiedzę, uzyskaną na podstawie otrzymanych zawiadomień z art. 69 ustawy o ofercie publicznej [...].

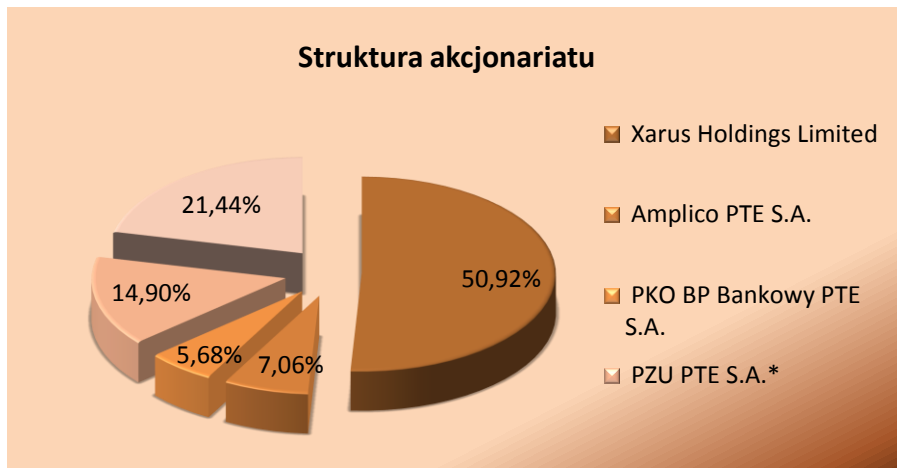
W procesie ustalania akcjonariatu Spółki na dzień 23 sierpnia 2013 roku uwzględniono również informacje zaprezentowane w raporcie bieżącym nr 9/2013 z dnia 10 maja 2013 roku w sprawie wykazu akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Z.P.C. „Otmuchów” S.A. w dniu 9 maja 2013 roku.

STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU PODSTAWOWEGO stan na 30.06.2013r.						
Lp.	AKCJONARIUSZ	ŁĄCZNA ILOŚĆ AKCJI	RODZAJ AKCJI	ILOŚĆ AKCJI NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY	UDZIAŁ W KAPITAŁE PODSTAWOWYM	UDZIAŁ GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY
1	Xarus Holdings Limited	6 491 750	zwykłe	6 491 750	50,92%	50,92%
2	Amplico PTE S.A.	900 000	zwykłe	900 000	7,06%	7,06%
3	PKO BP Bankowy PTE S.A.	724 498	zwykłe	724 498	5,68%	5,68%
4	PZU PTE S.A.*	1 900 000	zwykłe	1 900 000	14,90%	14,90%
5	pozostali	2 732 002	zwykłe	2 732 002	21,43%	21,43%
	<b>Razem</b>	<b>12 748 250</b>		<b>12 748 250</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

\*zgodnie z ilością akcji zarejestrowanych na ZWZ Spółki w dniu 9 maja 2013 roku



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



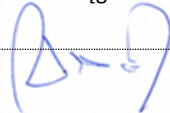
\* zgodnie z ilością akcji zarejestrowanych na ZWZ Spółki w dniu 9 maja 2013 roku

### 6.3. Zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego tj. od dnia 14 maja 2013 roku do dnia publikacji niniejszego raportu nie nastąpiły istotniejsze zmiany w strukturze akcjonariatu.

## 7. Podpisy Członków Zarządu

Bernard Węgierek



Prezes Zarządu

Mariusz Popek



Wiceprezes Zarządu

Andrzej Wianecki



Wiceprezes Zarządu

Otmuchów, dnia 23 sierpnia 2013 roku



---

Dane teleadresowe:

Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A.

ul. Nyska 21

48-385 Otmuchów

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

Fax +48 77 431 50 85

[www.zpcotmuchow.com.pl](http://www.zpcotmuchow.com.pl)

[zpc@zpcotmuchow.com.pl](mailto:zpc@zpcotmuchow.com.pl)