



**Zakłady Przemysłu Cukierniczego Otmuchów S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej
obejmujące okres
od 2021-01-01 do 2021-06-30**

Otmuchów, dnia 30.09.2021 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	4
1.3 Zmiany zasad zarządzania Spółką i Grupą	5
1.4 Zmiany w obszarze struktury Grupy Kapitałowej	6
2. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ OTMUCHÓW ORAZ ZPC OTMUCHÓW S.A.	6
2.1 Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego	6
2.2 Działalność kontynuowana oraz zaniechana	6
2.3 Normalizacja wyników finansowych Grupy Kapitałowej Otmuchów	6
2.4 Omówienie wyników finansowych Grupy Kapitałowej Otmuchów	7
2.5 Omówienie wyników finansowych ZPC Otmuchów S.A.	10
2.6 Sezonowość sprzedaży Grupy Kapitałowej Otmuchów	12
2.7 Stanowisko wobec publikowanych prognoz	12
2.8 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	12
2.9 Opis czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w I półroczu 2021 roku	13
2.10 Informacje istotne dla oceny możliwości realizacji przez Spółkę i Grupę zobowiązań	13
3. Opis działalności Grupy kapitałowej ZPC Otmuchów	13
3.1 Opis podstawowych segmentów produkcji	13
3.2 Rynki zbytu	14
3.3 Znaczące umowy, w tym umowy handlowe	14
3.4 Transakcje z podmiotami powiązаныmi	15
3.5 Poręczenia i gwarancje	15
3.6 Postępowania sądowe	15
4. PERSPEKTYWY ROZWOJU	16
4.1 Czynniki istotne dla rozwoju działalności Grupy Kapitałowej Otmuchów	16
4.2 Strategia Grupy Kapitałowej Otmuchów	16
4.3 Zarządzanie ryzykiem	17
5. ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA	19
5.1 Zarząd	19
5.2 Rada Nadzorcza	20
5.3 Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące	20
6. AKCJE I AKCJONARIAT	21
6.1 Struktura kapitału zakładowego jednostki dominującej	21
6.2 Akcjonariat	21
6.3 Zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy	21
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O RZETELNOŚCI	23

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 2021 roku.	5
Tabela 3 Struktura Grupy Kapitałowej Otmuchów na dzień sprawozdawczy.	5
Tabela 4 Wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej Otmuchów.	7
Tabela 5 Zdarzenia o nietypowym charakterze – działalność kontynuowana	7
Tabela 6 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	7
Tabela 7 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa.	8
Tabela 8 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – kapitały i zobowiązania.	8
Tabela 9 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.	9
Tabela 10 Wskaźniki finansowe ZPC Otmuchów S.A.	10
Tabela 11 Zdarzenia o nietypowym charakterze – działalność kontynuowana	10
Tabela 12 Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.	10
Tabela 13 Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa.	11
Tabela 14 Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej – kapitały i zobowiązania.	11
Tabela 15 Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.	12
Tabela 16 Sprzedaż w segmentach operacyjnych Grupy Otmuchów (działalność zaniechana i kontynuowana łącznie).	14
Tabela 17 Struktura kapitału zakładowego ZPC Otmuchów S.A. na dzień 30 czerwca 2021 roku.	21
Tabela 18 Struktura akcjonariuszy znaczących na dzień 30 września 2021 roku.	21

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.

Podmiotem bezpośrednio dominującym wobec Spółki jest Tornellon Investments sp z o.o. Podmiotem kontrolującym Tornellon Investments sp z o.o. jest Kervan International AB, który z kolei jest podmiotem zależnym od Kervan Gida Sanayi ve Ticaret Anonim Sirketi.

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 słodczy (mleczko)
Otmuchów, ul. Grodkowska 12	Zakład produkcyjny zajmujący się produkcją 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 2021 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 lutym 2020 r. dwie spółki zostały postawione w stan likwidacji, a mianowicie – Otmuchów Logistyka sp. z o.o. oraz Aero Snack sp. z o.o. Od momentu wpisu w KRS

obie spółki noszą odpowiednio nazwy Otmuchów Logistyka sp. z o.o. w likwidacji oraz Aero Snack sp. z o.o. w likwidacji.

Poniżej zaprezentowano strukturę Grupy na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego.

Diagram 1 Struktura Grupy Kapitałowej na dzień publikacji sprawozdania (udział w kapitale)



Na dzień 30 czerwca 2021 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 2021 roku.

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

Na dzień 30 czerwca 2021 roku ZPC Otmuchów tworzył Grupę Kapitałową z trzema jednostkami zależnymi.

Tabela 3 Struktura Grupy Kapitałowej Otmuchów na dzień sprawozdawczy.

JEDNOSTKA ZALEŻNA	UDZIAŁ W GŁOSACH (BEZPOŚREDNIO I POŚREDNIO)	PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	METODA KONSOLIDACJI
Otmuchów Logistyka Sp. z o.o. w likwidacji	100,00%	Spółka nie prowadzi działalności	Pełna
PWC Odra S.A.	71,33%	Produkcja słodczy	Pełna
Aero Snack Sp. z o.o. w likwidacji	100,00% ¹	Spółka nie prowadzi działalności	Pełna

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

1.3 Zmiany zasad zarządzania Spółką i Grupą

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

Natomiast po zakończeniu okresu sprawozdawczego tj. w dniu 9 sierpnia 2021 roku Emitent podjął decyzję o zakończeniu przeglądu kierunków rozwoju segmentu "produkty śniadaniowe i zbożowe" i rozpoczęciu procedury zmierzającej do zakończenia działalności ww. segmentu, o czym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 27/2021. Zgodnie z wstępnym harmonogramem proces likwidacji działalności ww. segmentu powinien zakończyć się do końca br.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka prowadzi zgodnie z przyjętym harmonogramem proces likwidacji segmentu, który będzie w głównej mierze polegał na demontażu linii produkcyjnych dla produktów śniadaniowych oraz zakończeniu relacji biznesowych z kontrahentami w ramach tego segmentu. Intencją Spółki jest wykorzystanie przestrzeni produkcyjnej i magazynowej oraz kompetencji pracowników dotychczas zatrudnionych w ramach segmentu na

potrzeby zwiększenia mocy produkcyjnych w segmentach działalności, które pozostaną w ofercie Spółki. Mając na uwadze założone inwestycje związane ze zwiększeniem mocy produkcyjnych Spółka ocenia, iż zatrudnienie w lokalizacji wykorzystywanej dotychczas na potrzeby segmentu produktów śniadaniowych i zbożowych może ulec zwiększeniu. Aktualnie spółka prowadzi prace związane z przeprowadzeniem szczegółowej analizy wartości wszystkich maszyn i urządzeń.

1.4 Zmiany w obszarze struktury Grupy Kapitałowej

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta.

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

2.1 Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skrócone 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 29 marca 2018 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. 2018 poz. 757Dz.U.).

2.2 Działalność kontynuowana oraz zaniechana

Spółka aktualnie nie posiada aktywów zakwalifikowanych jako działalność zaniechana.

2.3 Normalizacja wyników finansowych Grupy Kapitałowej Otmuchów

Grupa Otmuchów celem ustalenia 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. EBITDA definiowana jest jako zysk (strata) z działalności operacyjnej + amortyzacja. Należy mieć na uwadze, że wskaźnik EBITDA może być wyliczany inaczej przez inne podmioty.

Informacja nt. zaprezentowanych poniżej wskaźników jest cyklicznie monitorowana oraz prezentowana w ramach kolejnych raportów okresowych. Definicje alternatywnych pomiarów wyników oraz metodologie ich obliczania są prezentowane poniżej i są spójne z alternatywnymi pomiarami wyników prezentowanymi w kolejnych raportach okresowych.

Tabela 4 Wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej Otmuchów.

WSKAŹNIKI FINANSOWE	01.01.2021- 30.06.2021	01.01.2020- 30.06.2020	DYNAMIKA	DYNAMIKA
	tys. PLN	tys. PLN	TYS. PLN	%
EBITDA znormalizowana (EBITDA skorygowana o wpływ zdarzeń wskazanych w tabeli 5)	5 930	4 929	1 001	20,3%
Normalizacja (wpływ zdarzeń wskazanych w tabeli 5)	-1 754	89	-	-
Rentowność EBITDA znormalizowana (EBITDA znormalizowana/przychody ze sprzedaży)	5,0%	4,6%	-	-0,41p.p.
EBITDA	7 684	4 840	2 849	58,8%
Rentowność EBITDA (EBITDA /przychody ze sprzedaży)	6,5%	4,5%	-	1,98p.p.
Marża brutto (Zysk (strata) brutto ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży)	20,7%	17,7%	-	2,99p.p.
Udział kosztów sprzedaży w przychodach	14,8%	14,6%	-	0,18p.p.
Udział kosztów zarządu w przychodach	6,0%	4,9%	-	1,04p.p.

Tabela 5 Zdarzenia o nietypowym charakterze – działalność kontynuowana

ZDARZENIA NIETYPOWE O CHARAKTERZE JEDNORAZOWYM	01.01.2021- 30.06.2021	01.01.2020- 30.06.2020
GRUPA OTMUCHÓW - DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA	tys. PLN	tys. PLN
Zysk (strata) ze sprzedaży środków trwałych	0	89
Wsparcie z Tarczy	- 2 827	-
Rozliczenie transakcji związanych z nabyciem akcji	1 074	-
Wpływ na wynik działalności kontynuowanej łącznie	-1 754	89

2.4 Omówienie wyników finansowych Grupy Kapitałowej Otmuchów

Poniżej zaprezentowano skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów działalności kontynuowanej.

Tabela 6 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	01.01.2021- 30.06.2021	01.01.2020- 30.06.2020	DYNAMIKA	DYNAMIKA
	TYS. PLN	TYS. PLN	TYS. PLN	%
Działalność kontynuowana				
Przychody	118 457	107 278	11 179	10,4%
Przychody ze sprzedaży	118 293	106 981	11 312	10,6%
Pozostałe przychody	164	297	-133	-44,7%
Koszt własny sprzedaży	93 928	88 271	5 657	6,4%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	24 530	19 007	5 523	29,1%
Pozostałe przychody operacyjne	3 738	1 492	2 246	150,6%
Koszty sprzedaży	17 543	15 699	1 844	11,7%
Koszty ogólnego zarządu	7 098	5 310	1 788	33,7%
Pozostałe koszty operacyjne	2 941	1 926	1 015	52,7%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	686	-2 436	3 122	nd
Znormalizowany zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 141	-2 347	206	-8,8%
Przychody finansowe	130	138	-8	-5,7%
Koszty finansowe	1 035	943	92	9,7%
Wynik brutto	-219	-3 241	3 022	-93,2%
Znormalizowany wynik brutto	-3 046	-3 152	106	-3,4%
Podatek dochodowy	-407	-685	278	-40,6%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	188	-2 556	2 744	nd

Znormalizowany zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-1 566	-2 451	885	-36,1%
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-61	-160	99	
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	127	-2 717	2 844	nd
Inne całkowite dochody	151	-202	353	nd
Rachunkowość zabezpieczeń	151	-202	353	nd
Całkowite dochody ogółem	278	-2 918	3 196	nd

Tabela 7 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa.

AKTYWA	30.06.2021	STRUKTURA	31.12.2020	STRUKTURA	DYNAMIKA
	TYS. PLN	%	TYS. PLN	%	%
Aktywa trwałe	97 040	58,0%	99 654	55,2%	-2,6%
Wartość firmy	471	0,3%	471	0,3%	0,0%
Wartości niematerialne	1 170	0,7%	1 206	0,7%	-3,0%
Rzeczowe aktywa trwałe	90 797	54,3%	93 333	51,7%	-2,7%
Aktywa na podatek odroczoney	4 602	2,8%	4 644	2,6%	-0,9%
Aktywa obrotowe	64 863	38,8%	75 502	41,8%	-14,1%
Zapasy	28 464	17,0%	25 872	14,3%	10,0%
Pożyczki	0	0,0%	0	0,0%	
Należności z tytułu dostaw i usług	22 743	13,6%	38 553	21,3%	-41,0%
Należności z tytułu podatku bieżącego	0	0,0%	0	0,0%	
Należności pozostałe	3 991	2,4%	2 106	1,2%	89,5%
Pozostałe aktywa finansowe	0	0,0%	0	0,0%	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 227	4,3%	7 794	4,3%	-7,3%
Pozostałe aktywa	2 438	1,5%	1 177	0,7%	107,1%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	5 410	3,2%	5 480	3,0%	-1,3%
Aktywa razem	167 313	100,0%	180 636	100,0%	-7,4%

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

KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA	30.06.2021	STRUKTURA	30.06.2020	STRUKTURA	DYNAMIKA
	TYS. PLN	%	TYS. PLN	%	%
Razem kapitały	95 812	57,3%	96 084	53,2%	-0,3%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	94 321	56,4%	94 802	52,5%	-0,5%
Kapitał podstawowy	5 099	3,0%	5 099	2,8%	0,0%
Kapitał zapasowy	119 752	71,6%	119 752	66,3%	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	1 824	1,1%	1 673	0,9%	9,0%
Nie podzielony wynik z lat ubiegłych	-32 044	-19,2%	-30 898	-17,1%	3,7%
Wynik finansowy za rok obrotowy	-310	-0,2%	-824	-0,5%	-62,4%
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	1 491	0,9%	1 282	0,7%	16,3%
Zobowiązanie długoterminowe	16 621	9,9%	18 861	10,4%	-11,9%
Rezerwa na podatek odroczoney	5 298	3,2%	5 741	3,2%	-7,7%
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	335	0,2%	335	0,2%	0,0%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%	
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	5 740	3,4%	7 129	3,9%	-19,5%
Pozostałe zobowiązania finansowe	5 214	3,1%	5 607	3,1%	-7,0%
Pozostałe zobowiązania	34	0,0%	49	0,0%	-30,6%
Zobowiązania krótkoterminowe	54 880	32,8%	65 691	36,4%	-16,5%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	12 558	7,5%	14 910	8,3%	-15,8%
Pozostałe zobowiązania finansowe	6 085	3,6%	2 657	1,5%	129,0%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	25 970	15,5%	40 016	22,2%	-35,1%
Pozostałe zobowiązania	10 255	6,1%	7 921	4,4%	29,5%
Rezerwy krótkoterminowe	12	0,0%	187	0,1%	-93,6%
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do zbycia	0	0,0%	0	0,0%	
Pasywa razem	167 313	100,0%	180 636	100,0%	-7,4%

Tabela 9 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2021-30.06.2021	01.01.2020-30.06.2020
	TYS. PLN	TYS. PLN
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-280	-3 401
Korekty razem	7 006	-2 229
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej razem	6 787	-5 470
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej razem	-4 415	-1 625
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej razem	-3 117	6 182
Przepływy pieniężne netto, razem	-745	-913
Środki pieniężne na początek okresu	7 794	11 378
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	7 227	10 527

Skonsolidowana sprzedaż z działalności kontynuowanej Grupy Otmuchów w I półroczu 2021 roku wyniosła 118 457 tys. PLN. W porównaniu do roku poprzedniego przychody wzrosły o 11 179 tys. PLN (tj. 10,4%). Wyższe przychody zanotowano przede wszystkim w segmencie słodczy, gdzie dynamika wyniosła 18,1%, natomiast odnotowano spadek w segmencie produktów śniadaniowych i zbożowych, który wyniósł -23,6%. Grupa dokonała weryfikacji SKU i w jej rezultacie wykluczyła ze sprzedaży produkty, które uznała za nierentowne. Dzięki temu działaniu, pomimo lockdownu gospodarczego spowodowanego pandemią, Grupa nie odnotowała drastycznego spadku przychodów. Grupa starała się pracować nad rozwojem współpracy z obecnymi kontrahentami.

Koszt własny sprzedaży wyniósł 93 928 tys. PLN, co oznacza wzrost o 5 657 tys. PLN (tj. 6,4%) w stosunku do kosztu własnego sprzedaży za analogiczny okres roku poprzedniego. Odnotowana mniejsza dynamika wzrostu kosztu własnego sprzedaży względem poziomu wygenerowanych przychodów wynika głównie z dyscypliny kosztowej.

Koszty sprzedaży wyniosły 17 543 tys. PLN, co oznacza wzrost o 1 844 tys. PLN (tj. 11,7%) względem okresu porównawczego. Relacja kosztów sprzedaży do przychodów zmniejszyła się o 1,2 p.p. i wyniosła 14,5%. Dynamika wzrostu kosztów sprzedaży względem poziomu wygenerowanych przychodów związana jest przede wszystkim ze znaczną dynamiką inflacji.

Koszty zarządu wyniosły 7 098 tys. PLN, co oznacza wzrost o 1 788 tys. PLN (33,7%) względem okresu porównawczego i jest to związane z rozwojem Grupy.

W efekcie powyższego Grupa wypracowała EBITDA w wysokości 7 684 tys. PLN, co oznacza wynik lepszy o 2 844 tys. PLN względem porównywalnego okresu roku 2020. Znormalizowany wynik EBITDA wyniósł 5 930 tys. PLN i jest lepszy o 1 001 tys. PLN względem porównywalnego okresu roku 2020.

Wyniki znormalizowanej EBITDA względem pierwszego półrocza roku ubiegłego, wynikają z wprowadzonych zmian w zarządzaniu sprzedażą, przeglądu SKU oraz dyscyplinie kosztowej, w przypadku EBITDA również ze wsparcia z tarczy antykryzysowej PFR. W efekcie powyższego Grupa wypracowała znormalizowaną EBITDĘ w wysokości 5 930 tys PLN względem 4 929 tys PLN, czyli o 20,3% wyższą r/R.

Przychody finansowe wyniosły 130 tys. PLN co oznacza spadek o 8 tys. PLN, na przychody te wpłynęły głównie dodatnich różnice kursowe. Koszty finansowe wyniosły 1 035 tys. PLN, co oznacza wzrost o 92 tys. PLN i spowodowane jest zwiększeniem kosztów finansowania.

W efekcie powyższego Grupa Kapitałowa za I półrocze 2021 roku odnotowała zysk netto z działalności w wysokości 127 tys. PLN, względem (-) 2 717 tys. PLN straty osiągniętej za I półrocze 2020 roku.

2.5 Omówienie wyników finansowych ZPC Otmuchów S.A.

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

Tabela 10 Wskaźniki finansowe ZPC Otmuchów S.A.

WSKAŹNIKI FINANSOWE	01.01.2021-	01.01.2020-	DYNAMIKA	DYNAMIKA
	30.06.2021	30.06.2020	TYS. PLN	%
	tys. PLN	tys. PLN		
EBITDA	4 797	6 191	-1 394	-22,5%
Normalizacja (wpływ danych wskazanych w tabeli 11)	-1 754	80	x	x
EBITDA znormalizowana	3 043	6 271	-3 228	-51,5%
Rentowność EBITDA	4,0%	8,3%	-	-4,28p.p.
Rentowność EBITDA znormalizowana	2,5%	8,4%	-	-5,85p.p.
Marża brutto	19,6%	19,0%	-	0,67p.p.
Udział kosztów sprzedaży w przychodach	15,3%	13,4%	-	1,91p.p.
Udział kosztów zarządu w przychodach	5,3%	6,0%	-	-0,78p.p.

Tabela 11 Zdarzenia o nietypowym charakterze – działalność kontynuowana

ZDARZENIA NIETYPOWE O CHARAKTERZE JEDNORAZOWYM	01.01.2021-	01.01.2020-
ZPC OTMUCHÓW - DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA	30.06.2021	30.06.2020
	tys. PLN	tys. PLN
Zysk (strata) ze sprzedaży środków trwałych		80
Wsparcie z Tarczy	- 2 827	-
Rozliczenie transakcji z wiązanych z nabyciem akcji	1 074	-
Wpływ na wynik działalności kontynuowanej łącznie	-1 754	80

Tabela 12 Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	01.01.2021-	01.01.2020-	DYNAMIKA	DYNAMIKA
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA	30.06.2021	30.06.2020	TYS. PLN	%
	TYS. PLN	TYS. PLN		
Działalność kontynuowana				
Przychody	119 932	74 806	45 126	60,3%
Przychody ze sprzedaży	119 643	74 590	45 053	60,4%
Pozostałe przychody	289	216	73	33,8%
Koszt własny sprzedaży	96 377	60 617	35 760	59,0%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	23 555	14 189	9 366	66,0%
Pozostałe przychody operacyjne	3 640	1 942	1 698	87,4%
Koszty sprzedaży	18 346	10 016	8 330	83,2%
Koszty ogólnego zarządu	6 320	4 525	1 795	39,7%
Pozostałe koszty operacyjne	2 886	1 501	1 385	92,3%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-357	89	-446	-501,1%
Znormalizowany zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 111	169	-2 280	-1349,1%
Przychody finansowe	189	220	-31	-14,1%
Koszty finansowe	1 025	746	279	37,4%
Wynik brutto	-1 193	-437	-756	173,0%
Znormalizowany wynik brutto	-2 947	-357	-2 590	725,5%
Podatek dochodowy	-297	-226	-71	31,4%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-896	-211	-685	324,6%
Znormalizowany zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-2 650	-116	-2 534	2188,4%
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	-896	-211	-685	324,6%
Inne całkowite dochody	151	-202	353	-174,8%
Rachunkowość zabezpieczeń	151	-202	353	-174,8%
Całkowite dochody ogółem	-745	-413	-332	80,4%

Tabela 13 Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa.

AKTYWA	30.06.2021	STRUKTURA	31.12.2020	STRUKTURA	DYNAMIKA
	TYS. PLN	%	TYS. PLN	%	%
Aktywa trwałe	93 495	57,2%	95 663	54,0%	-2,3%
Wartość firmy		0,0%	-	0,0%	
Pozostałe wartości niematerialne	1 159	0,7%	1 194	0,7%	-2,9%
Rzeczowe aktywa trwałe	69 397	42,4%	71 552	40,4%	-3,0%
Inwestycje w udziały i akcje	18 863	11,5%	18 838	10,6%	0,1%
Aktywa na podatek odroczony	4 076	2,5%	4 079	2,3%	-0,1%
Aktywa obrotowe	64 868	39,7%	76 199	43,0%	-14,9%
Zapasy	25 567	15,6%	20 073	11,3%	27,4%
Pożyczki		0,0%	198	0,1%	-100,0%
Należności z tytułu dostaw i usług	22 849	14,0%	39 274	22,2%	-41,8%
Należności z tytułu podatku bieżącego	0	0,0%	0	0,0%	
Należności pozostałe	7 774	4,8%	8 093	4,6%	-3,9%
Pozostałe aktywa finansowe	0	0,0%	0	0,0%	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 750	4,1%	7 621	4,3%	-11,4%
Pozostałe aktywa	1 928	1,2%	940	0,5%	105,1%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	5 186	3,2%	5 256	3,0%	-1,3%
Aktywa razem	163 549	100,0%	177 118	100,0%	-7,7%

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

KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA	30.06.2020	STRUKTURA	31.12.2020	STRUKTURA	DYNAMIKA
	TYS. PLN	%	TYS. PLN	%	%
Razem kapitały	99 344	60,7%	100 089	56,5%	-0,7%
Kapitał podstawowy	5 099	3,1%	5 099	2,9%	0,0%
Akcje własne		0,0%	0	0,0%	
Kapitał zapasowy	114 523	70,0%	114 523	64,7%	0,0%
Kapitał z aktualizacji wyceny	3 728	2,3%	3 577	2,0%	4,2%
Nie podzielony wynik z lat ubiegłych	-23 110	-14,1%	-23 743	-13,4%	-2,7%
Wynik finansowy za rok obrotowy	-896	-0,5%	633	0,4%	-241,5%
Zobowiązanie długoterminowe	10 944	6,7%	12 500	7,1%	-12,4%
Rezerwa na podatek odroczony	2 050	1,3%	2 350	1,3%	-12,8%
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	235	0,1%	235	0,1%	0,0%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%	
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	5 740	3,5%	7 129	4,0%	-19,5%
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 885	1,8%	2 737	1,5%	5,4%
Pozostałe zobowiązania	34	0,0%	49	0,0%	-30,6%
Zobowiązania krótkoterminowe	53 261	32,6%	64 529	36,4%	-17,5%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	10 629	6,5%	12 716	7,2%	-16,4%
Pozostałe zobowiązania finansowe	5 035	3,1%	1 576	0,9%	219,5%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	27 046	16,5%	41 993	23,7%	-35,6%
Zobowiązania z tytułu podatku bieżącego	0	0,0%	0	0,0%	
Pozostałe zobowiązania	10 551	6,5%	8 069	4,6%	30,8%
Rezerwy krótkoterminowe	0	0,0%	175	0,1%	-100,0%
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do zbycia	0	0,0%	0	0,0%	
Pasywa razem	163 549	100,0%	177 118	100,0%	-7,7%

Tabela 15 Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2021-30.06.2021	01.01.2020-30.06.2020
	TYS. PLN	TYS. PLN
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-1 193	-437
Korekty razem	4 522	-4 618
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej razem	3 329	-5 055
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej razem	-1 921	-1 829
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej razem	-2 102	6 170
Przepływy pieniężne netto, razem	-694	-714
Środki pieniężne na początek okresu	7 621	9 555
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	6 750	8 841

Przychody spółki ZPC Otmuchów S.A. w pierwszym półroczu 2021 roku wyniosły 119 932 tys. PLN. i w porównaniu do analogicznego okresu 2020 roku wzrosły o 45 126 tys. PLN (tj. 60,3%).

Koszt własny sprzedaży wyniósł 96 377 tys. PLN, co oznacza wzrost o 35 760 tys. PLN (tj. 59%), w stosunku do kosztu własnego sprzedaży za analogiczny okres roku poprzedniego. W efekcie powyższego marża brutto w okresie pierwszego półrocza 2021 roku wyniosła 19,6 % i była wyższa o 0,67 p.p. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Koszty sprzedaży wyniosły 18 346 tys. PLN, co oznacza wzrost o 8 330 tys. PLN (tj. 83,2%) względem analogicznego okresu roku ubiegłego. Relacja kosztów sprzedaży do przychodów wzrosła o 1,91 p.p. i wyniosła 15,3%. Głównie w efekcie rosnącej inflacji. Koszty zarządu wyniosły 6 320 tys. PLN, co oznacza wzrost o 1 795 tys. PLN (tj.39,7%) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W okresie pierwszego półrocza 2021 roku powstała nadwyżka pozostałych przychodów operacyjnych nad pozostałymi kosztami operacyjnymi w wysokości 754 tys. PLN, w analogicznym okresie roku ubiegłego wyniosła 441 tys. PLN.

Przychody finansowe Spółki wyniosły 189 tys. PLN i były niższe o 31 tys. PLN (tj. -14,1%), głównie w efekcie dodatnich różnic kursowych. Koszty finansowe wyniosły 1 025 tys. PLN i były wyższe o 279 tys. PLN (tj. 37,4%).

2.6 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.

2.7 Stanowisko wobec publikowanych prognoz

Zarząd ZPC Otmuchów nie publikował prognoz tak jednostkowych, jak i skonsolidowanych wyników na 2021 rok.

2.8 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

Emitent wskazuje na okoliczność złożenia w odniesieniu do oznaczonych osób fizycznych pełniących funkcje kierownicze i menedżerskie w Spółce oraz spółce zależnej PWC Odra S.A. w latach 2018 oraz 2019, wezwań do zapłaty (na zasadzie solidarnej) odszkodowania jak również skierowania

do Towarzystwa Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz Polska S.A. będącego wystawcą polisy odpowiedzialności cywilnej członków władz spółki obowiązującej w okresie zidentyfikowanych nieprawidłowości powiadomienie o zdarzeniu ubezpieczeniowym zawierającym wezwanie TUIR do niezwłocznego spełnienia świadczenia z umowy ubezpieczenia na rzecz Emitenta oraz spółki zależnej PWC Odra o określonej kwocie, o czym Emitent informował w raportach bieżących nr 13/2021 oraz 15/2021.

2.9 Opis czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w I półroczu 2021 roku

W trakcie okresu sprawozdawczego największym czynnikiem wpływającym na sytuację branżową w tym również na zagrożeniem dla prowadzonej działalności Emitenta i spółek powiązanych była i jest pandemia wywołana wirusem SARS-CoV. Pandemie są jednymi z największych potencjalnie negatywnych globalnych ryzyk, szczególnie we współczesnym, wysoce zglobalizowanym świecie. Mogą powodować wysoką zachorowalność i śmiertelność, a także wywoływać negatywne skutki społeczno-gospodarcze. Decyzje administracyjne, które nakładane są z intencją ograniczenia możliwości rozprzestrzeniania się choroby mogą wpłynąć na możliwość prowadzenia działalności produkcyjnej oraz na załamanie łańcucha dostaw. Emitent i spółki z grupy podejmują szereg działań mających na celu zapewnienie bezpieczeństwa zarówno pracowników jak i ciągłości produkcji. W przypadku rozprzestrzeniania się wirusa istnieje zwiększone ryzyko pozyskania pracowników z firm zewnętrznych. Grupa na bieżąco obserwuje otaczające środowisko i monitoruje ewentualne ryzyka zakażenia. Wprowadzone zostały procedury, które w sytuacji pojawienia się przypadków zarażenia koronawirusem będą pozwalały na minimalizowanie ryzyka zakłócenia łańcucha dostaw.

Poza zdarzeniami i okolicznościami opisanymi w niniejszym sprawozdaniu w okresie pierwszego półrocza 2021 roku nie wystąpiły żadne czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, które mogły mieć wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta i Grupę Kapitałową.

2.10 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

W okresie sprawozdawczym Grupa prowadziła podstawową działalność produkcyjno – handlową w zakresie słodyczy i produkcji wyrobów czekoladowanych. W roku 2021 zostały podjęte decyzje kontynuacyjne odnośnie uporządkowania struktury organizacyjnej Emitenta, optymalizacji procesów realizowanych w ramach Grupy Kapitałowej oraz zamiaru koncentracji zasobów operacyjnych na działalności produkcji słodyczy. O podjętych decyzjach w tym zakresie Emitent informował w raporcie bieżącym nr 27/2021 w dniu 09/08/2021r.

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 oraz snacky wielozbożowe.
- 3) POZOSTAŁE - segment obejmuje działalność produkcji i sprzedaży pellet. 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 16 Sprzedaż w segmentach operacyjnych Grupy Otmuchów (działalność zaniechana i kontynuowana łącznie).

(W TYS. PLN)	01.01.2021- 30.06.2021	01.01.2020- 30.06.2020	DYNAMIKA (tys. PLN)	DYNAMIKA (%)
Słodycze	97 909	82 921	14 988	18,1%
Produkty śniadaniowe oraz zbożowe	18 355	24 040	-5 685	-23,6%
Pozostałe	2 194	1 265	929	74,43%
Razem	118 458	108 289	10 189	9,39%

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 2021 roku wyniósł 71%, przy 75% w pierwszym półroczu 2020 roku. Jednocześnie udział sprzedaży eksportowej wzrósł do 29% w pierwszym półroczu 2021 roku z 25% za pierwsze półrocze 2020 roku.

3.3 Znaczące umowy, w tym umowy handlowe

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

W dniu 16 kwietnia 2021 r. Emitent zawarł z Millennium Bank S.A. umowę kredytu w rachunku bieżącym na podstawie, której Bank udzielił Emitentowi kredytu w wysokości 15 mln zł na finansowanie bieżącej działalności z okresem kredytowania przypadającym do dnia 12 kwietnia 2023 r. Ponadto również w dacie 16 kwietnia 2021 r. Emitent zawarł z Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski [Bank PKO BP] umowę kredytu wielocelowego z limitem 5 mln zł oraz okresem kredytowania przypadającym na 18 kwietnia 2022 r. Środki z kredytów będą przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności. O zawarciu ww. kredytów Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 4/2021.

3.4 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W I półroczu 2021 roku Jednostka Dominująca ani Jednostki Zależne nie zawarły żadnych transakcji pomiędzy podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe. Szczegóły dotyczące wartości transakcji z podmiotami powiązаныmi zawarte są w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym w nocie 45.

3.5 Poręczenia i gwarancje

W I półroczu 2021 roku ZPC Otmuchów ani Jednostki Zależne nie udzielały nowych poręczeń kredytów, pożyczek oraz gwarancji podmiotom niepowiązаныm. Szczegółowe informacje nt. wystawionych poręczeń zostały zamieszczone w skróconych sprawozdaniach finansowych za I półrocze 2021 roku w notach poświęconych zobowiązaniom warunkowym.

3.6 Postępowania sądowe

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.

Przed Sądem Okręgowym w Opolu toczyło się postępowanie w I instancji w sprawie sporu dotyczącego roszczeń o zakup przez Spółkę od jednego akcjonariusza łącznie 34 953 akcji spółki zależnej od Emitenta tj. PWC Odra S.A. zobowiązującego Spółkę w szczególności do złożenia oświadczeń woli w sprawie zakupu ww. akcji PWC Odra oraz do poniesienia kosztów sądowych. Sąd Okręgowy w Opolu wyrokiem z dnia 4 listopada 2020 r. zobowiązał Emitenta do złożenia powodowi oświadczenia woli o w przedmiocie nabycia od powoda akcji będących przedmiotem postępowania sądowego oraz do poniesienia kosztów sądowych. Biorąc pod uwagę dotychczasową linię orzeczniczą w tożsamych postępowaniach intencją spółki było zakończenia sprawy w I instancji i nie składano apelacji.

W sprawie z powództwa 40 powodów przeciwko spółce zależnej od Emitenta PWC Odra S.A. w sprawie o zapłatę (łącznie: suma roszczeń każdego z powodów 660.865,04 zł) Sąd Rejonowy w Opolu wyrokiem z dnia 26 marca 2019 r. oddalił w całości wszystkie powództwa wobec Spółki i odstąpił od obciążania powodów kosztami procesu w stosunku do Spółki. Powodowie zaskarżyli orzeczenie na skutek czego Sąd Okręgowy w Opolu wyrokiem z dnia 28 listopada 2019 roku oddalił apelacje 40 powodów w całości. W dniu 6 maja 2021 r. Sąd Najwyższy wydał postanowienie o przyjęciu do rozpoznania skargi kasacyjnej złożonej przez powodów w dniu 14 kwietnia 2020.

Oprócz opisanych powyżej nie wystąpiły inne istotne zmiany w obszarze postępowań sądowych Emitenta oraz Grupy Kapitałowej w okresie od dnia publikacji raportu za I półrocze 2021 roku.

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 kwartałach będzie zdeterminowany 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,
- zmiany w strukturze handlu detalicznego w Polsce,
- zmiany regulacyjne w zakresie ograniczenia handlu w niedziele,
- wzrost konkurencji, w tym producentów z krajów o niższych kosztach produkcji,
- realizacja scenariuszy inwestycyjnych odnoszących się do rozwoju technologii produkcyjnych,
- dostępność wykwalifikowanych pracowników oraz koszty związane z ich zatrudnieniem;
- utrzymanie dotychczasowego zakresu współpracy z instytucjami finansowymi (banki, firmy ubezpieczeniowe);
- skutki wpływu epidemii COVID-19 na globalne oraz krajowe otoczenie biznesowe oraz branżowe.

Zgodnie z przyjętą początkiem roku 2021 strategią rozwoju na lata 2021- 2024 Emitent pragnie wzmocnić posiadane moce produkcyjne poprzez szereg inicjatyw inwestycyjnych. Intencją Emitenta jest aby środki na realizację założonych inwestycji pochodziły w głównej mierze z kredytów bankowych (oczekiwany poziom finansowania z tego źródła szacowany może być na poziomie kilkudziesięciu mln zł), możliwego dofinansowania projektów rozwojowych oraz rozważane będzie skorzystanie z potencjalnych narzędzi lokalnego wsparcia działalności inwestycyjnej w postaci ulg i zachęt.. Strategia oprócz inwestycji w rozbudowę parku maszynowego również rebranding posiadanych marek w ramach poszczególnych linii produktowych.

4.2 Strategia Grupy Kapitałowej Otmuchów

Grupa Kapitałowa w I kwartale 2021 zaktualizowała kierunków rozwoju w ramach strategii na lata 2021-2024. Rozwój Grupy Kapitałowej we wskazanej perspektywie czasowej będzie koncentrował się na obszarach, w których Emitent posiada kompetencje i skupiał się będzie na rozwoju posiadanych marek oraz zwiększaniu mocy produkcyjnych. W szczególności, Emitent intensyfikował będzie działania we wskazanych poniżej obszarach:

- rozbudowa istniejących zakładów produkcyjnych, powodująca zwiększenie ich mocy produkcyjnych;
- wprowadzenie nowych form konfekcji produktów;

- utworzenie centrum badawczo– rozwojowego na potrzeby segmentu słodczy;
- rozwój kompetencji pracowników.

Realizacja poszczególnych kierunków rozwoju finansowana będzie ze środków generowanych z podstawowej działalności operacyjnej, finansowania zewnętrznego (kredyty bankowe oraz leasingi), środkami pochodzącymi z przyznanego dofinansowania na realizację projektu inwestycyjnego jak również intencją Emitenta jest, aby w szczególności obszar zwiększenia mocy produkcyjnych był współfinansowany środkami pozyskanymi z emisji akcji serii E, które pomniejszają kredyty obrotowe w instytucjach kredytowych, z którymi współpracuje Grupa. O powyższym fakcie Emitent informował w raporcie bieżącym nr 2/2021 w dniu 5 lutego 2021r.

4.3 Zarządzanie ryzykiem

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 związane z otoczeniem makroekonomicznym związane jest z możliwym wystąpieniem negatywnych zmian w generowanych przez Grupę przepływach pieniężnych oraz wyniku finansowym w skutek ewentualnych zawirowań w obszarze wzrostu światowego PKB, wojny celnej lub brexitu. Działalność gospodarcza Grupy prowadzona jest głównie na rynku polskim, który w latach 2018-2021 odpowiadał za około 70% - 90% przychodów ze sprzedaży. Znaczący wpływ na wysokość osiągniętych przychodów oraz rozwój Grupy ma tempo wzrostu PKB, poziom dochodów oraz wydatków gospodarstw domowych, poziom wynagrodzeń, kształtowanie się polityki fiskalnej oraz monetarnej w Polsce oraz na świecie. Pogorszenie koniunktury gospodarczej na rynku może wpłynąć na zmniejszenie wydatków konsumpcyjnych gospodarstw domowych, siły nabywczej społeczeństwa i wysokości popytu konsumpcyjnego, a co za tym idzie, spowodować spadek sprzedaży produktów spożywczych (zwłaszcza nie będących produktami pierwszej potrzeby). Ewentualne spowolnienie gospodarcze na rynku może negatywnie wpłynąć na zakładaną przez Grupę rentowność oraz planowaną dynamikę rozwoju.
- Ryzyko zmiany koniunktury w branży produkcji cukierniczej związane jest z możliwym wystąpieniem negatywnych zmian w generowanych przez Grupę przepływach pieniężnych oraz wyniku finansowym w skutek spadku wartości rynku produktów cukierniczych. Koniunktura w branży produkcji produktów cukierniczych, w której Grupa prowadzi działalność, jest skorelowana z koniunkturą w branży sprzedaży detalicznej. Zarówno na rynku polskim, jak i europejskim, czynniki wpływające na spadek wielkości sprzedaży detalicznej w sposób bezpośredni wpływają na pogorszenie sytuacji w każdym sektorze produkcyjnym. Ewentualne spowolnienie gospodarcze w branży, w której działa Grupa, może negatywnie wpłynąć na zakładaną przez Grupę rentowność oraz planowaną dynamikę rozwoju.
- Ryzyko braku podaży pracowników związane jest z możliwym wystąpieniem negatywnych zmian w generowanych przez Grupę przepływach pieniężnych oraz wyniku finansowym w skutek braku pracowników na rynku, nawet przy uwzględnieniu pracowników zagranicznych. Obecny rynek pracy w Polsce jest rynkiem trudnym dla pracodawców, co może przełożyć się na konieczność ponoszenia przez Grupę w przyszłości wyższych kosztów wynagrodzenia. Angażowanie pracowników zagranicznych

oznacza dla Grupy konieczność ciągłego inwestowania w proces ich adaptacji do nowego środowiska pracy. W związku z wysokim stopniem skłonności pracowników zagranicznych do migracji, czas i środki zainwestowane w ich wyszkolenie nie zawsze będą przekładać się na pozyskanie przez Grupę wykwalifikowanego pracownika na dłuższy okres.

- 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 korzystał z instrumentów pochodnych celem zabezpieczenia kursu walutowego. Spółki Zależne nie korzystały w okresie raportowym z instrumentów pochodnych zabezpieczających kursy walut. Spółka posiada zawarte umowy forward na kurs eur.
- 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. 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 obostrzone postanowieniami dotyczącymi kar umownych za nieprzestrzeganie 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 ściągalnością 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.
- Ryzyko związane z wpływem pandemii COVID-19 na otoczenie biznesowe. Rozwijająca się od początku roku pandemia COVID-19 na świecie dopiero w marcu 2020r. dotarła do Polski. Podejmowane przez państwo środki celem ograniczenia rozprzestrzeniania koronawirusa nie pozostają bez wpływu na kondycję gospodarki w kraju jak i na świecie. Pierwsze negatywne skutki pojawiły się w drugiej połowie marca 2020 i polegały na zmniejszeniu wolumenów sprzedaży na rynku krajowym o około 10%. Było to spowodowane z istotnym ograniczeniem działalności punktów handlowych, w których sprzedawane są wyroby spółki, tzw. systematyczne uwalnianie handlu powodować będzie systematyczny powrót wolumenów sprzedażowych do okresu z przed pandemią. W przypadku dłużej utrzymującej się pandemii spółka dostrzega rosnące ryzyko w obszarze zachowania ciągłości dostaw materiałów do produkcji w tym w szczególności pochodzących z zakupów importowych. Jednak cały czas Grupa podejmuje działania minimalizujące ewentualne negatywne skutki mogące zaburzyć proces sprzedaży. W tym celu podejmowane są działania dostosowujące do sytuacji gospodarczej i optymalizujące proces funkcjonowania.

5. Organy zarządzające i nadzorujące emitenta

5.1 Zarząd

Skład Zarządu Spółki, na dzień 30 czerwca 2021 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu przedstawiał się następująco:

- Pan Marek Piątkowski – Prezes Zarządu,
- Pan Adam Frajta – Członek Zarządu.

5.2 Rada Nadzorcza

W dniu 30 czerwca 2021 r. rezygnację z pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej złożyli Panowie Krzysztof Dziewicki, Przemysław Danowski oraz Łukasz Dobosz.

Na podstawie Uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29 lipca 2021 odwołano z funkcji Członków Rady Nadzorczej Panów Jacka Dekarza i Macieja Matusiaka, a następnie powołano do składu Rady Nadzorczej na kolejną wspólną kadencję Panią Agnieszkę Gocątek, Pana Fikreta Basar, Pana Burhana Basar, Pana Macieja Matusiaka oraz Pana Merta Ozden.

Na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej - Fikret Basar,
- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej - Mert Ozden,
- Członek Rady Nadzorczej - Burhan Basar,
- Członek Rady Nadzorczej - Agnieszka Gocątek,
- Członek Rady Nadzorczej - Maciej Matusiak.

Na dzień bilansowy tj. 30 czerwca 2021 roku skład komitetu audytu przedstawiał się następująco:

- Przewodniczący Komitetu Audytu – Jacek Dekarz,
- Członek Komitetu Audytu – Krzysztof Dziewicki,
- Członek Komitetu Audytu – Maciej Matusiak.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Komitet Audytu działał w następującym składzie:

1. Przewodniczący Komitetu Audytu - Mert Ozden
2. Wiceprzewodniczący Komitetu Audytu - Agnieszka Gocątek
3. Członek Komitetu Audytu - Fikret Basar

5.3 Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące

Na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego:

- Pan Krzysztof Dziewicki posiadał 99.224 akcje Spółki
- Pan Przemysław Danowski posiadał 45.000 akcji Spółki
- Pan Marek Piątkowski posiadał 91.628 akcji Spółki.

W dniu 12 maja 2021 roku Pan Marek Piątkowski poinformował o zbyciu łącznie 47.000 akcji Spółki, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 8/2021.

W dniu 24 maja 2021 r. Panowie Krzysztof Dziewicki oraz Przemysław Danowski poinformowali o wniesieniu posiadanych akcji Emitenta jako wkładu niepieniężnego do Tornellon Investments

sp. s o.o., przy czym ww. osoby w dniu 30 czerwca 2021 roku złożyły rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki.

Mając powyższe na uwadze na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Pan Marek Piątkowski pełniący funkcję Prezesa Zarządu posiadał 44.629 akcji Spółki. Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały akcji Emitenta.

Osoby zarządzające oraz nadzorujące nie posiadały, 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 2021 roku jak również na dzień publikacji niniejszego sprawozdania tj. na dzień 30 września 2021 roku kapitał zakładowy Emitenta wynosi 5.099.300 zł i dzieli się na 25.496.500 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,20 zł każda.

Struktura kapitału zakładowego prezentuje się następująco:

Tabela 17 Struktura kapitału zakładowego ZPC Otmuchów S.A. na dzień 30 czerwca 2021 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
E	12 748 250	12 748 250
Razem	25 496 500	25 496 500

6.2 Akcjonariat

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 18 Struktura akcjonariuszy znaczących na dzień 30 września 2021 roku.

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów przypadających z tych akcji	Udział w kapitale zakładowym / ogólnej liczbie głosów
TORNELLON INVESTMENTS*	16 554 869	64,93%
PZU PTE S.A.	3 776 000	14,81%
PKO BP Bankowy PTE S.A.	2 286 649	8,97%

* 100% udziałowcem Tornellon Investments sp z o.o. jest Kervan International AB, który jest podmiotem zależnym od Kervan Gida Sanayi ve Ticaret Anonim Sirketi

6.3 Zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego, tj. od dnia 28 kwietnia 2021 roku do dnia publikacji niniejszego raportu nastąpiły zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy. Pakiet większościowy, stanowiący 64,93% udziału w kapitale zakładowym Emitenta, odsprzedał pośrednio fundusz Warsaw Equity Group na rzecz tureckiego podmiotu branżowego Kervan Gida Sanayi Ticaret Anonim Sirketi z siedzibą w Stambule.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego tj. 21 września 2021 r. do Spółki wpłynęło od Tornellon Investents Sp. z o.o. zawiadomienie o zamiarze ogłoszenia wraz ze spółką Kervan International AB

wezwania (łącznie Wzywający) do zapisywania się na sprzedaż 8.941.631 akcji ZPC Otmuchów, w wyniku którego, po nabyciu wszystkich akcji, Wzywający zamierzają osiągnąć 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Oświadczenie Zarządu o rzetelności

Oświadczenie Zarządu

w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdań finansowych

za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2021 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 2021 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 2021 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.

Marek Piątkowski

Adam Frajtak

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Podpisy Członków Zarządu

Podpisy osób uprawnionych do reprezentacji Spółki

Marek Piątkowski

Adam Frajtek

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Otmuchów, dnia 30 września 2021 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