



ZAKŁADY PRZEMYSŁU CUKIERNICZEGO „OTMUCHÓW” S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

sporządzone

za okres od dnia 01.01.2012 roku do dnia 30.06.2012 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
2. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPC OTMUCHÓW	5
2.1 Porównywalność wyników	5
2.2 Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego	5
2.3 Omówienie wyników finansowych Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów	5
2.3.1 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	5
2.3.2 Sprawozdanie z sytuacji finansowej	7
2.3.3 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	8
2.3.4 Wskaźniki finansowe	8
2.4 Stanowisko wobec publikowanych prognoz	9
3. PERSPEKTYWY ROZWOJU	9
3.1 Strategia Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów	9
3.2 Czynniki istotne dla rozwoju działalności Grupy Kapitałowej	10
3.3 Czynniki ryzyka i zagrożeń	11
3.3.1 Niestabilność cen surowców	11
3.3.2 Zmienność kursów walut	11
3.3.3 Uzależnienie od największego odbiorcy	11
3.3.4 Zapisy umów z kontrahentami	11
3.3.5 Proces integracji z PWC Odra S.A.	12
4. AKCJE I AKCJONARIAT	12
4.1 Struktura kapitału zakładowego Jednostki Dominującej	12
4.2 Struktura akcjonariatu	12
4.3 Zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy	13
5. Informacje uzupełniające do Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy ZPC Otmuchów.	14
5.1 Postępowania sądowe	14
5.2 Transakcje z podmiotami powiązanymi	15
5.3 Poręczenia i gwarancje	15
5.4 Organy zarządzające i nadzorujące Emitenta	15
5.4.1 Zarząd	15
5.4.2 Rada Nadzorcza	15

5.4.3 Osoby zarządzające oraz nadzorujące posiadające akcje ZPC Otmuchów lub jednostek powiązanych.....	16
5.5 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.....	17
6. Kontakt do Jednostki Dominującej.....	18

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 2012 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	96,34%	Produkcja pellet zbożowych i ziemniaczanych, produkcja odzieży roboczej	Pełna
Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Otmuchowie	100,00%	Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	Pełna*
Otmuchów Marketing Sp. z o.o. z siedzibą w Otmuchowie	81,95%	Zarządzanie wartościami niematerialnymi i prawnymi Grupy Kapitałowej	Pełna**
PWC Odra S.A. z siedzibą w Brzegu	58,71%	Produkcja wyrobów czekoladowych, szerokiej gamy słodczy	Pełna***

*Spółka Otmuchów Inwestycje została po raz pierwszy objęta konsolidacją metodą pełną w skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej w 2011 roku.

**ZPC Otmuchów posiada bezpośrednio 51,76% 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 oraz PWC Odra stanowi 81,95%. Spółka Otmuchów Marketing została po raz pierwszy objęta konsolidacją metodą pełną w skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za 2011 rok.

***ZPC Otmuchów posiada bezpośrednio 43,55% 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 stanowi 58,71%. Spółka

PWC Odra S.A. została po raz pierwszy objęta konsolidacją metodą pełną w skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za 2011 rok.

W okresie od dnia bilansowego tj. od 30 czerwca 2012 do dnia publikacji niniejszego sprawozdania z działalności nie miały miejsca żadne 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 zasad Zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową. Z dniem 1 lipca 2012 scentralizowano w Grupie Kapitałowej zarządzanie sprzedażą B2B i marek prywatnych. W tym celu połączono obecne działy sprzedaży ZPC Otmuchów i PWC ODRA skupiając w Jednostce Dominującej wszystkie procesy związane z tym obszarem.

2. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPC OTMUCHÓW

2.1 Porównywalność wyników

Zamieszczone w niniejszym Sprawozdaniu Zarządu dane oraz wskaźniki finansowe w związku z licznymi zmianami pomiędzy okresem pierwszego półrocza 2011 i 2012 roku nie mogą być wprost porównywane. Główną przyczyną braku porównywalności jest różnica w sposobie konsolidacji wyników PWC ODRA (za pierwsze półrocze 2011 - metoda praw własności, obecnie - konsolidacja pełna).

2.2 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.).

2.3 Omówienie wyników finansowych Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów

2.3.1 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	01.01.2012-30.06.2012	01.01.2011-30.06.2011	zmiana
	tys. PLN	tys. PLN	%
Działalność kontynuowana			
Przychody	155 561	92 887	67,47%
Przychody ze sprzedaży	152 983	90 590	68,87%
Pozostałe przychody	2 578	2 297	12,23%
Koszty własny sprzedaży	121 011	74 765	61,86%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	34 550	18 122	90,65%

Pozostałe przychody operacyjne	1 916	233	722,32%
Koszty sprzedaży	18 897	8 700	117,21%
Koszty ogólnego zarządu	10 922	5 652	93,24%
Pozostałe koszty operacyjne	1 499	411	264,72%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 148	3 592	43,32%
Przychody finansowe	134	2 052	-93,47%
Koszty finansowe	2 518	728	245,88%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 764	4 916	-43,78%
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych		480	-100,00%
Wynik brutto	2 764	4 436	-37,69%
Podatek dochodowy	365	881	-58,57%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 399	3 555	-32,52%
Działalność zaniechana	-	-	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	2 399	3 555	-32,52%
Całkowite dochody ogółem	2 399	3 555	-32,52%
Zysk (strata) przypadająca na:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	2 645	3 538	-24,56%
Udziałowcom niesprawującym kontroli	-246	17	-1688,24%
Całkowite dochody ogółem przypadająca na :			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	2 645	3 538	-24,56%
Udziałowcom niesprawującym kontroli	-246	17	-1688,24%

Pierwsze półrocze 2012 roku to przede wszystkim intensyfikacja sprzedaży Jednostki Dominującej oraz efekty zmian w PWC Odra. Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej wzrosły r/r o ponad 67% względem analogicznego okresu 2011 roku. Wynik ten osiągnięto dzięki ponad 20% wzrostowi przychodów Emitenta oraz dołączeniu do Grupy spółki PWC Odra S.A.(Odra). Grupa wygenerowała wynik brutto ze sprzedaży większy o 90,6% względem analogicznego okresu roku 2011, odpowiednio 34,5 mln PLN względem 18,1 mln PLN. Wzrost kosztów sprzedaży wynika głównie ze specyfiki głównego kanału dystrybucji Odry, tj. kanału tradycyjnego z którym wiąże się potrzeba utrzymania rozbudowanego pionu przedstawicieli handlowych w terenie. Niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego poziom wyniku netto to głównie efekt wzrostu kosztów finansowych będącego następstwem poniesionych wydatków inwestycyjnych oraz wzrostem poziomu finansowania kapitału obrotowego finansowanych kapitałem obcym oraz niższego poziomu przychodów finansowych. Ze względu na trwające procesy restrukturyzacyjne PWC Odra S.A. i wyższe koszty finansowe w roku 2012, mimo imponującej dynamiki na poziomie sprzedaży brutto nie udało się grupie tej dynamiki przenieść na poziom operacyjny oraz na poziom wyniku netto.

2.3.2 Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	30.06.2012 tys. PLN	struktura %	30.06.2011 tys. PLN	struktura %	zmiana %
Aktywa trwałe	185 911	66,86%	137 051	70,31%	35,65%
Wartość firmy	17 948	6,45%	3 763	1,93%	376,96%
Wartości niematerialne	4 783	1,72%	2 070	1,06%	131,06%
Rzeczowe aktywa trwałe	160 136	57,59%	102 201	52,43%	56,69%
Inwestycje w udziały i akcje	-	0,00%	28 490	14,62%	-100,00%
Pozostałe aktywa finansowe	6	0,00%	6	0,00%	0,00%
Aktywa na podatek odroczony	3 038	1,09%	521	0,27%	483,11%
Aktywa obrotowe	92 168	33,14%	57 865	29,69%	59,28%
Zapasy	22 692	8,16%	10 910	5,60%	107,99%
Pożyczki	-	0,00%	503	0,26%	-100,00%
Należności z tytułu dostaw i usług	63 560	22,86%	39 591	20,31%	60,54%
Należności z tytułu podatku bieżącego	329	0,12%	5	0,00%	6480,00%
Należności pozostałe	3 051	1,10%	3 405	1,75%	-10,40%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 130	0,77%	3 283	1,68%	-35,12%
Pozostałe aktywa	406	0,15%	168	0,09%	141,67%
Aktywa razem	278 079	100,00%	194 916	100,00%	42,67%

Suma bilansowa Grupy wzrosła o 42,67% ze 194,9 mln zł na koniec pierwszego półrocza 2011 roku do 278,1 mln PLN na koniec pierwszego półrocza 2012 roku, natomiast względem końca 2011 roku nastąpił nieznaczny spadek sumy aktywów o 0,482 mln PLN. Struktura aktywów zmieniła się względem analogicznego okresu 2011 roku, nastąpiło zwiększenie udziału aktywów obrotowych z 29,69% w I półroczu 2011 roku do 33,14% w I półroczu 2012 roku. Zmiana struktury aktywów spowodowana była głównie wzrostem poziomu należności z tytułu dostaw i usług oraz zapasów.

PASYWA	30.06.2012 tys. PLN	struktura %	30.06.2011 tys. PLN	struktura %	zmiana %
Razem kapitały	133 727	48,09%	114 941	58,97%	16,34%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	121 905	43,84%	114 378	58,68%	6,58%
Kapitał podstawowy	2 550	0,92%	2 550	1,31%	0,00%
Kapitał zapasowy	107 322	38,59%	102 209	52,44%	5,00%
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 882	1,40%	3 882	1,99%	0,00%
Nie podzielony wynik z lat ubiegłych	5 506	1,98%	2 199	1,13%	150,39%
Wynik finansowy za rok obrotowy	2 645	0,95%	3 538	1,82%	-25,24%
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	11 822	4,25%	563	0,29%	1999,82%
Zobowiązanie długoterminowe	46 595	16,76%	27 708	14,22%	68,16%
Rezerwa na podatek odroczony	9 079	3,26%	3 428	1,76%	164,85%
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	3 408	1,23%	570	0,29%	497,89%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	260	0,09%	-	0,00%	-
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	30 389	10,93%	20 909	10,73%	45,34%
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 025	0,73%	2 801	1,44%	-27,70%
Pozostałe zobowiązania	1 434	0,52%	-	0,00%	-
Zobowiązania krótkoterminowe	97 757	35,15%	52 267	26,82%	87,03%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	40 937	14,72%	11 710	6,01%	249,59%
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 339	0,48%	2 912	1,49%	-54,02%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	43 742	15,73%	31 255	16,04%	39,95%
Zobowiązania z tytułu podatku bieżącego	-	0,00%	12	0,01%	-100,00%
Pozostałe zobowiązania	11 739	4,22%	6 378	3,27%	84,05%
Pasywa razem	278 079	100,00%	194 916	100,00%	42,67%

W pierwszym półroczu 2012 roku struktura pasywów zmieniła się podobnie jak struktura aktywów. Zmniejszył się udział kapitału własnego z 58,7% w I półroczu 2011 roku do 43,9% w I półroczu 2012 roku. Intensywne inwestycje z 2011 oraz optymalizacja struktury finansowania majątku wpłynęły na udział kapitału obcego. Wartość zobowiązań długoterminowych wzrosła do poziomu 46,595 mln PLN z 27,708 mln PLN analogicznego okresu 2011 roku, jednakże od końca 2011 roku poziom zobowiązań

długoterminowych zmniejszył się o kwotę 6,211 mln PLN w wyniku spłacania kapitału zaciągniętych zobowiązań kredytowych.

2.3.3 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2012- 30.06.2012 tys. PLN	01.01.2011- 30.06.2011 tys. PLN
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 764	4 436
Korekty razem	-4 142	972
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej razem	-1 378	5 408
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej razem	-3 040	-37 425
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej razem	5 021	14 039
Przepływy pieniężne netto, razem	627	-17 978
Środki pieniężne na początek okresu	1 506	21 261
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	2 130	3 283

Grupa Kapitałowa osiągnęła dodatni przepływ pieniężny netto w pierwszym półroczu 2012 roku. Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej są efektem znaczącego zmniejszenia stanu zobowiązań oraz częściowo zwiększenia stanu zapasów będących następstwem m.in. przygotowywania się do okresu wakacyjnego (planowane urlopy, konserwacje, naprawy oraz remonty maszyn i urządzeń). Poziom przepływów z działalności inwestycyjnej wynika w znacznej mierze z finalizacji inwestycji w linię do produkcji żelek oraz inwestycji odtworzeniowych. Działalność finansowa opierała się na wykorzystaniu kredytów krótkoterminowych do finansowania bieżącej działalności.

2.3.4 Wskaźniki finansowe

Wskaźniki finansowe	Formuła obliczeniowa	2012 1H	2011 1H
Wskaźniki rentowności			
Rentowność brutto ze sprzedaży	wynik brutto ze sprzedaży/przychody ogółem	22,21%	19,51%
Rentowność operacyjna ze sprzedaży	wynik na działalności operacyjnej/przychody ogółem	3,31%	3,87%
Rentowność brutto	wynik brutto/przychody ogółem	1,78%	4,78%
Rentowność netto	wynik netto/przychody ogółem	1,54%	3,83%
Rentowność aktywów brutto	(wynik brutto + koszty finansowe)/przeciętne aktywa ogółem	1,90%	2,73%
Rentowność kapitałów własnych netto	wynik netto/przeciętny kapitał własny	1,99%	3,16%
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik bieżący	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	0,94	1,11
Wskaźnik szybki	(aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe	0,71	0,90

Wskaźnik pokrycia zobowiązań	należności handlowe/zobowiązania handlowe	1,45	1,27
Kapitał obrotowy netto (tys. zł)	aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe	-5 589	5 598
Wskaźniki zadłużenia			
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zadłużenie ogółem/pasywa ogółem	51,91%	41,03%
Wskaźnik finansowania majątku trwałego kapitałem stałym	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe)/aktywa trwałe	0,91	1,04
Wskaźniki efektywności			
Wskaźnik efektywności wykorzystania aktywów	przychody ogółem/aktywa ogółem	0,56	0,48
Wskaźnik rotacji należności	należności handlowe/przychody ogółem*182,5	74,57	77,79
Wskaźnik rotacji zobowiązań	zobowiązania handlowe/przychody ogółem*182,5	51,32	61,41
Wskaźnik rotacji zapasów	zapasy/przychody ogółem*182,5	26,62	21,44
Cykl rotacji środków pieniężnych	wskaźnik rotacji należności + wskaźnik rotacji zapasów - wskaźnik rotacji zobowiązań	49,87	37,81

Grupa Kapitałowa osiągnęła w I półroczu 2012 roku 22,21% rentowności brutto ze sprzedaży względem 19,51% analogicznego okresu 2011 roku. Kolejne poziomy rentowności były pod silną presją kosztów sprzedaży oraz kosztów finansowych. Ostatecznie na poziomie rentowności netto Grupa osiągnęła wskaźnik 1,54%. Wskaźniki płynności Grupy mimo spadku wartości znajdują się na bezpiecznym poziomie i nie wskazują na zagrożenie utratą płynności. Spadkowi wskaźników płynności towarzyszył wzrost wskaźnika pokrycia zobowiązań handlowych Grupy przez jej należności handlowe.

Wzrost poziomu wskaźników zadłużenia to w głównej mierze wzrost poziomu finansowania kapitału obrotowego kapitałem w postaci kredytów obrotowych. W stosunku do pierwszego półrocza Grupa odnotowała wzrost wskaźnika efektywności wykorzystania aktywów do poziomu 0,56.

2.4 Stanowisko wobec publikowanych prognoz

Zarząd ZPC Otmuchów nie publikował prognoz tak jednostkowych jak i skonsolidowanych wyników na 2012 rok.

3. PERSPEKTYWY ROZWOJU

3.1 Strategia Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów

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

W okresie I półrocza 2012 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. Dzięki włączeniu do Grupy Kapitałowej spółki PWC Odra S.A., Grupa uzyskała dostęp do szerokiego portfolio produktów pod marką własną tej spółki zależnej. Ponadto wykorzystując kanały sprzedaży PWC Odra S.A. Grupa prowadzi działania związane z promocją w tych strukturach marek własnych ZPC Otmuchów.

Kolejnym celem strategicznym jest wzrost innowacyjności produktowej szczególnie w segmencie produktów śniadaniowych jak i na asortymencie żelek. Oddana do eksploatacji na przełomie 2011/2012 roku jedna z najnowocześniejszych w Europie linia do produkcji żelek powinna w znacznym stopniu przyczynić się do realizacji tego celu. Nowa linia zwiększa kilkukrotnie możliwości produkcyjne Jednostki Dominującej w tej kategorii produktowej umożliwiając jednocześnie poszerzenie asortymentu o produkty nieobecne dotychczas na rynku krajowym. Stawia to Grupę w gronie czołowych producentów żelek w Polsce co w kontekście dużego potencjału wzrostowego tej grupy produktów rokuje pozytywnie na istotne zwiększenie udziału w tym rynku.

Istotnymi zamierzeniami strategicznymi Grupy jest również intensyfikacja działań proeksportowych.

3.2 Czynniki istotne dla rozwoju działalności Grupy Kapitałowej

Zdaniem Zarządu, na dalszy rozwój Grupy w najbliższych miesiącach istotny wpływ będą miały zarówno czynniki zewnętrzne jak i wewnętrzne ściśle powiązane z jej działalnością.

Wśród najistotniejszych czynników zewnętrznych wymienić należy:

- tempo wzrostu gospodarczego i jego wpływ na kształtowanie się popytu konsumenckiego na rynku spożywczym,
- poziom cen surowców i opakowań,
- wahania na rynku walut,
- dalsze zmiany udziału sprzedaży marek prywatnych w nowoczesnym kanale dystrybucji, szczególnie w sieciach dyskontowych,
- proces konsolidacji producentów spożywczych w kraju,
- wzrost organiczny sieci dyskontowych i zwiększenie wymagań w stosunku do dostawców (konieczność posiadania odpowiednich mocy produkcyjnych, zapewnienia logistyki dostaw, jakości i innowacji produktowej),
- zmniejszający się udział handlu tradycyjnego w strukturze handlu krajowego.

Do najistotniejszych czynników wewnętrznych mających wpływ na dalszy rozwój Grupy zaliczyć należy:

- sprawność i skuteczność przeprowadzanej restrukturyzacji w Grupie Kapitałowej ZPC Otmuchów,
- skuteczność w pozyskiwaniu nowych klientów w szczególności na wyroby nowej fabryki żelek oraz na wyroby produkowane w ramach wolnych mocy produkcyjnych w PWC Odra S.A.

3.3 Czynniki ryzyka i zagrożeń

3.3.1 Niestabilność cen surowców

W celu zabezpieczenia się przed znacznymi wzrostami cen Jednostka Dominująca kontraktuje surowce dla Grupy z kilkumiesięcznym wyprzedzeniem. Kontrakty dotyczą grupy najistotniejszych surowców (cukier, kakao, zboża), stanowiących największy udział w całości wykorzystywanych do produkcji surowców.

3.3.2 Zmienność kursów walut

Duże wahania kursów walut stanowią nietypowe ryzyko mogące mieć istotny bezpośredni lub pośredni wpływ na ceny wielu surowców i opakowań. Grupa, jeśli tylko to możliwe, nabywa surowce i opakowania w PLN. W niektórych przypadkach jednak kontraktowanie surowców w PLN jest utrudnione (np. kakao, żelatyna).

3.3.3 Uzależnienie od największego odbiorcy

Grupa współpracuje z największym swoim odbiorcą od wielu lat i współpraca ta jest korzystna dla obu stron. Udział ten jest podzielony na trzy niezależne grupy asortymentowe, w których Grupa konkuruje z różnymi firmami.

Udział głównego odbiorcy Grupy ZPC Otmuchów w sprzedaży w I półroczu 2012 roku wyniósł 40,77% i w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego obniżył się istotnie (w 1H2011 roku udział wynosił ok. 54 %).

Grupa prowadziła też inne działania zmierzające do dywersyfikacji struktury odbiorców, poprzez:

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

Mimo tak istotnego spadku udziału nadal istnieje ryzyko, że działania głównego odbiorcy będą miały niekorzystny wpływ na poziom produkcji oraz poziom realizowanych marż Grupy.

3.3.4 Zapisy umów z kontrahentami

Zapisy umów z głównymi kontrahentami Grupy są obostrzone postanowieniami dotyczącymi kar umownych za nieprzestrzeganie przez spółki z Grupy postanowień tych umów. Jednak Grupa Kapitałowa zbudowała swoją pozycję rynkową na dobrych kontaktach z kontrahentami, powtarzalnej jakości produktów, wysokim standardzie produkcji (certyfikat produkcji według standardów BRC), optymalnej logistyce i terminowości dostaw. W dotychczasowej historii Grupy przypadki zapłaty kar umownych w wyniku niedotrzymania zobowiązań wynikających z zapisów umów z kontrahentami były sporadyczne i w sensie finansowym nie były znaczące. Zdaniem Zarządu ryzyko istotnego wpływu kar umownych wynikających z umów z kontrahentami na wyniki Grupy jest niewielkie.

W przypadku wystąpienia niżej 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 ZPC Otmuchów.

Spółki z Grupy mogą być zobowiązane do zapłacenia kar umownych m.in. w poniższych przypadkach:

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

3.3.5 Proces integracji z PWC Odra S.A.

W okresie sprawozdawczym zakończono pierwszy etap restrukturyzacji PWC ODRA. Polegał on w głównej mierze na uwolnieniu prostych kosztów i zwiększeniu możliwości produkcyjnych poprzez optymalizację procesów i wynikający z niej wzrost wydajności pracy. W tym okresie dokonano między innymi konsolidacji w Grupie Kapitałowej pionu sprzedaży tradycyjnej, pionów back office (Księgowość, Kadry i Płace, IT, Zakupy Surowców). Kolejny etap związany będzie z wykorzystaniem uwolnionych mocy produkcyjnych na potrzeby zwiększonej sprzedaży w tradycyjnym i nowoczesnym kanale sprzedaży. Kontynuowane będą działania dostosowujące poziom zatrudnienia do poziomu sprzedaży i produkcji oraz działania dotyczące optymalizacji procesów. Nie można wykluczyć, że nie zostaną osiągnięte wszystkie związane z procesem integracji planowane synergie oraz oczekiwane oszczędności. Taka sytuacja – potencjalnie mało prawdopodobna - może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy Kapitałowej oraz osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

4. AKCJE I AKCJONARIAT

4.1 Struktura kapitału zakładowego Jednostki Dominującej

Na dzień 30 czerwca 2012 roku jak również na dzień publikacji niniejszego sprawozdania tj. na dzień 24 sierpnia 2012 roku kapitał zakładowy Emitenta wynosi 2 550 tys. zł i dzieli się na 12 748 250 akcji na okaziciela. Struktura kapitału zakładowego prezentuje się następująco:

Seria akcji	Ilość akcji	Ilość głosów
A	2 550 000	2 550 000
B	3 521 000	3 521 000
C	2 427 250	2 427 250
D	4 250 000	4 250 000
Razem	12 748 250	12 748 250

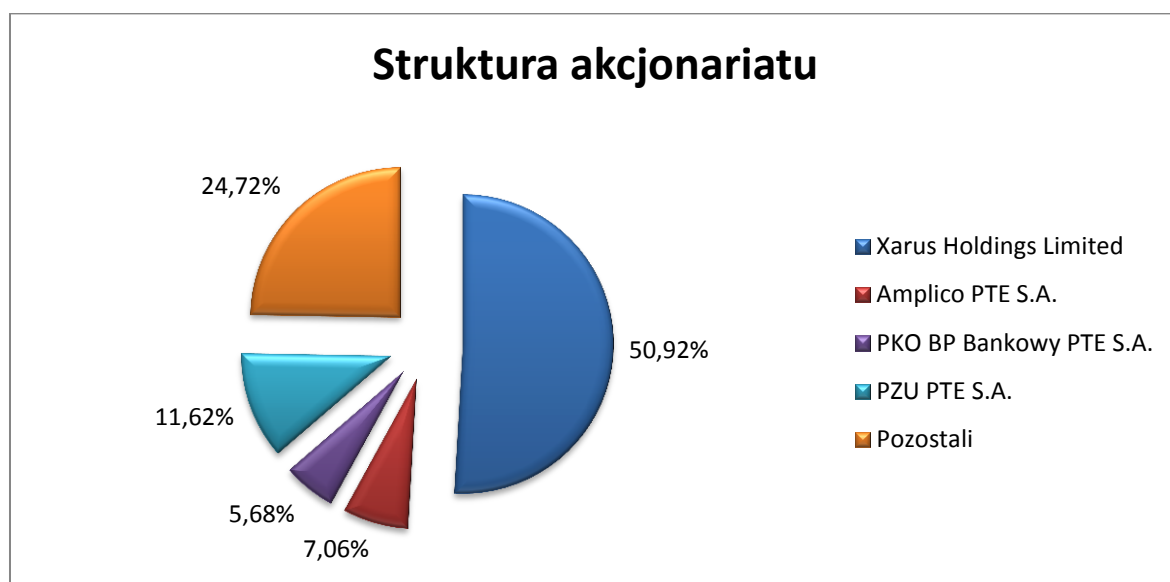
4.2 Struktura akcjonariatu

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 24 sierpnia 2012 roku uwzględniono również informacje zaprezentowane w raporcie bieżącym nr 17/2011 z dnia 12 czerwca 2012 roku

w sprawie wykazy akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu ZPC Otmuchów w dniu 6 czerwca 2012 r.

STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU PODSTAWOWEGO stan na 24.07.2012r.						
Lp.	Akcjonariusz	Łączna ilość akcji	Rodzaj akcji	Ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Udział w kapitale 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.	1 481 333	zwykłe	1 481 333	11,62%	11,62%
5	pozostali	3 150 669	zwykłe	3 150 669	24,72%	24,72%
	Razem	12 748 250		12 748 250	100,00%	100,00%

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.



4.3 Zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego tj. od dnia 14 maja 2012 roku do dnia publikacji niniejszego raportu nastąpiły następujące zmiany w strukturze akcjonariuszy:

Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. (PTE PZU), występujące w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU "Złota Jesień" oraz Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego PZU

poinformowało, iż w wyniku zawarcia w dniu 22 maja 2012 roku transakcji kupna akcji spółki ZPC Otmuchów S.A. na GPW w Warszawie PTE PZU przekroczyło próg 5% ze stanem posiadania 640 177 dających 5,02% udział w kapitale podstawowym Jednostki Dominującej. Następnie PTE PZU poinformowało o transakcji z dnia 25 czerwca 2012 roku w wyniku której PTE PZU przekroczyło próg 10% posiadając łącznie 1 481 333 akcji stanowiących 11,62% udziału w kapitale podstawowym. (o ww. zmianach Emitent informował odpowiednio w raporcie bieżącym nr 12/2012 oraz raporcie bieżący nr 21/2012).

Aviva Investors Poland S.A. działając w imieniu i na rzecz funduszu inwestycyjnego Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Fundusz) poinformowała, iż w wyniku transakcji sprzedaży akcji spółki Emitenta, dokonanej w dniu 25 maja 2012 r. zmniejszeniu poniżej progu 5% uległ stan posiadania akcji ZPC Otmuchów S.A. przez Fundusz. Przed zmianą Fundusz posiadał 647 677 akcji Emitenta stanowiących 5,08% udziału w kapitale podstawowym, natomiast po zmianie Fundusz posiadał 612 567 akcji ZPC Otmuchów stanowiących 4,81% udziału w kapitale. (o ww. zmianie Emitent informował raportem bieżącym nr 13/2012).

Następnie Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. poinformowała, iż w wyniku transakcji sprzedaży akcji ZPC Otmuchów S.A., dokonanej w dniu 6 czerwca 2012 r. zmniejszeniu poniżej progu 5% uległ łączny stan posiadania akcji Emitenta przez Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (Fundusze). Przed zmianą ww. Fundusze posiadały łącznie 705 098 akcji Spółki stanowiących 5,53% udziału w kapitale podstawowym, natomiast po zmianie Fundusze posiadają łącznie 555 103 akcji ZPC Otmuchów stanowiących 4,35% udziału w kapitale. (o ww. zmianie Emitent informował raportem bieżącym nr 18/2012).

5. Informacje uzupełniające do Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy ZPC Otmuchów.

5.1 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.

Nie są prowadzone przeciwko Spółce postępowania mogące mieć istotny wpływ na sytuację finansową Spółki. Na dzień 30 czerwca 2012 roku łączna suma roszczeń względem Emitenta oraz spółek zależnych wynosiła 630 tys. zł. Ponadto kontynuowane jest postępowanie sądowe o uznanie za bezskuteczną umowy zbycia 25 udziałów (2,3% kapitału) w spółce zależnej od Emitenta, tj. Victoria Sweet Sp. z o.o. z siedzibą w Otmuchowie. Zdaniem Spółki uwzględnienie powództwa jest mniej prawdopodobne niż jego oddalenie.

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

5.2 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.

5.3 Poręczenia i gwarancje

W okresie sprawozdawczym Jednostka Dominująca udzieliła poręczeń o łącznej wartości 7,225 mln. PLN. Poręczenia zostały udzielone jednostce zależnej PWC Odra S.A. Poręczenia zostały udzielone do czasu całkowitej spłaty zobowiązań z tytułu posiadanych przez PWC Odra S.A. zobowiązań kredytowych.

Ponadto w I półroczu 2012 roku ZPC Otmuchów ani jednostki zależne nie udzielały poręczeń kredytów, pożyczek oraz nie udzielały gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których wartość łączna stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

5.4 Organy zarządzające i nadzorujące Emitenta

5.4.1 Zarząd

Zarząd Spółki jest dwuosobowy.

Skład Zarządu w trakcie trwania okresu sprawozdawczego oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawiał się następująco:

Bernard Węgierek – Prezes Zarządu

Mariusz Popek – Wiceprezes Zarządu

Zasady działania Zarządu określa statut Spółki oraz Regulamin Zarządu. Zarząd powoływany jest na wspólną pięcioletnią kadencję. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Zarówno Pan Bernard Węgierek jak i Pan Mariusz Popek otrzymali absolutorium z wykonywania obowiązków w 2011 roku na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu odbytym w dniu 6 czerwca 2012 roku (raport bieżący nr 14/2012). W przypadku Zarządu jednoosobowego do reprezentowania Spółki upoważniony jest Prezes Zarządu samodzielnie, natomiast w przypadku Zarządu wieloosobowego – dwóch członków Zarządu łącznie albo każdy członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. Prezes Zarządu kieruje jego pracami, zwołuje posiedzenia oraz jest odpowiedzialny za całokształt pracy Zarządu.

Zarówno statut Spółki jak i Regulamin Zarządu się dostępne są na stronie www.zpcotmuchow.com.pl w zakładce „dokumenty korporacyjne”.

5.4.2 Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2012 r. przedstawiał się następująco:

Mariusz Banaszuk – Członek Rady Nadzorczej,

Witold Grzesiak – Członek Rady Nadzorczej,

Jacek Giedrojc – Członek Rady Nadzorczej,

Jakub Bartkiewicz – Członek Rady Nadzorczej,

Dariusz Górka – Członek Rady Nadzorczej.

Po dniu 30 czerwca 2012 roku nastąpiły zmiany składu Rady Nadzorczej. W dniu 12 lipca 2012 roku Pan Jakub Bartkiewicz złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej o czym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 22/2012. W dniu 12 lipca Pan Dariusz Górka złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej informację dotyczącą tego zdarzenia zawiera raport bieżący nr 23/2012. W dniu 23 lipca 2012 roku Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej korzystając z uprawnień wynikających z art. 14 pkt. 3 Statutu Spółki powołała w drodze kooptacji z tym samym dniem do pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej Emitenta Panów Jacka Dekarza oraz Artura Olszewskiego. Szczegółową informację dotyczącą powołania ww. osób na stanowiska Członków Rady Nadzorczej zawiera raport bieżący nr 24/2012.

Na dzień przekazania sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2012 w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Mariusz Banaszuk – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
 Witold Grzesiak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
 Jacek Giedrońc – Członek Rady Nadzorczej,
 Jacek Dekarz – Członek Rady Nadzorczej
 Artur Olszewski – Członek Rady Nadzorczej.

Zarówno statut Spółki jak i Regulamin Rady Nadzorczej znajdują się na stronie www.zpcotmuchow.com.pl w zakładce „dokumenty korporacyjne”.

5.4.3 Osoby zarządzające oraz nadzorujące posiadające akcje ZPC Otmuchów lub jednostek powiązanych

Akcje emitenta w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących				
Akcjonariusz	Funkcja	Ilość posiadanych akcji na dzień 24 sierpnia 2012 roku	Ilość posiadanych akcji na dzień 14 maja 2012 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 24 sierpnia 2012 roku akcji Emitenta, jak również pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące w okresie od dnia publikacji rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2012 tj. od dnia 14 maja 2012 roku do dnia 24 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 Gierdońc 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 uprawnień do akcji Emitenta, jak również w okresie od dnia publikacji rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2012 tj.

od dnia 14 maja 2012 roku do dnia 24 sierpnia 2012 roku nie nabywały oraz nie zbywały uprawnień do akcji Emitenta.

5.5 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.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta obradujące w dniu 6 czerwca 2012 roku postanowiło, iż zysk Spółki wypracowany w roku obrotowym 2011 w kwocie 5.112.804,45 zostanie w całości wyłączony od podziału i wypłaty Akcjonariuszom Spółki, a wobec tego zysk ten zostanie w całości przeniesiony na kapitał zapasowy Spółki.

Ponadto Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta obradujące w dniu 6 czerwca 2012 roku dokonało zmiany Statutu Spółki w zakresie przedmiotu działalności poprzez dodanie trzech punktów w brzmieniu:

„63/ 46.17.Z Działalność agentów zajmujących się sprzedażą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych,

64/ 46.18.Z Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów,

65/ 46.19.Z Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju.”

W dniu 13 marca 2012 roku do Spółki wpłynęło postanowienie Sądu Rejonowego we Wrocławiu Wydział VII Gospodarczy – Rejestru Zastawów o dokonaniu na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. w dniu 6 marca 2012 roku wpisu do rejestru zastawów zastawu rejestrowego na aktywach stanowiących własność ZPC Otmuchów do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 30 mln zł. Ustanowienie ww. zastawu stanowi zabezpieczenie spłaty kredytu inwestycyjnego udzielonego Emitentowi na podstawie umowy o kredyt nieodnawialny zawartej pomiędzy ZPC Otmuchów a Raiffeisen Bank Polska S.A., o zawarciu której Emitent informował w Prospekcie emisyjnym ZPC Otmuchów zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 11 sierpnia 2010 roku na str. 253. Aktywami, na których ustanowiono przedmiotowy zastaw są maszyny i urządzenia stanowiące łącznie kompletną linię technologiczną do produkcji żelków oraz pozostała aparatura związana z tą linią, których zakup został sfinansowany ze środków pochodzących z ww. kredytu inwestycyjnego. Wartość ewidencyjna przedmiotu zastawu w księgach rachunkowych Emitenta wynosi ok. 16.5 mln zł. O ustanowieniu ww. zastawu rejestrowego Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 4/2012 z dnia 14 marca 2012 roku.

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.

6. Kontakt do Jednostki Dominującej

Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A.

ul. Nyska 21

48-385 Otmuchów

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

Fax +48 77 431 50 85

zpc@zpcotmuchow.com.pl

Podpisy Członków Zarządu

.....

Bernard Węgierek

Prezes Zarządu

.....

Mariusz Popek

Wiceprezes Zarządu