

ZAKŁADY PRZEMYSŁU CUKIERNICZEGO „OTMUCHÓW” S.A.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

sporządzone

za okres od dnia 1.01.2011 roku do dnia 30.06.2011 roku

Otmuchów, 25 sierpnia 2011 r.

Spis treści

| | | |
|----------|--|-----------|
| 1 | POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE ZPC „OTMUCHÓW” S.A. | 2 |
| 1.1 | Podstawowe informacje o ZPC „Otmuchów” S.A. | 2 |
| 1.2 | Opis Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów | 2 |
| 1.3 | Zmiany zasad zarządzania Grupą | 3 |
| 2 | OPIS DZIAŁALNOŚCI EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ | 4 |
| 2.1 | Informacje o produktach | 4 |
| 2.1.1 | Słodycze | 4 |
| 2.1.2 | Słone przekąski | 4 |
| 2.1.3 | Wyroby śniadaniowe | 5 |
| 2.1.4 | Pellety | 5 |
| 2.2 | Informacje o odbiorcach | 5 |
| 2.3 | Informacje o dostawcach | 6 |
| 3 | SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPC OTMUCHÓW | 6 |
| 3.1 | Zasady sporządzania sprawozdania finansowego | 6 |
| 3.2 | Omówienie skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów | 6 |
| 3.2.1 | Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów | 6 |
| 3.2.2 | Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej | 7 |
| 3.2.3 | Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych | 9 |
| 3.2.4 | Wskaźniki finansowe | 9 |
| 3.3 | Prognozy | 10 |
| 3.4 | Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze wpływające na wynik | 10 |
| 3.5 | Sposób wykorzystania wpływów z emisji | 10 |
| 4 | PERSPEKTYWY ROZWOJU | 11 |
| 4.1 | Perspektywy rozwoju Grupy | 11 |
| 4.2 | Strategia Grupy | 12 |
| 4.3 | Czynniki rozwoju istotne dla działalności Grupy | 12 |
| 4.4 | Czynniki ryzyka i zagrożeń | 13 |
| 4.4.1 | Niestabilność cen surowców | 13 |
| 4.4.2 | Zmienność kursów walut | 13 |
| 4.4.3 | Uzależnienie od największego odbiorcy | 13 |
| 4.4.4 | Zapisy umów z kontrahentami | 13 |
| 4.4.5 | Brak zgody UOKiK na dokonanie koncentracji w związku z objęciem przez Emitenta akcji PWC Odra | 14 |
| 4.4.6 | Proces integracji z PWC Odra | 14 |
| 5 | AKCJE I AKCJONARIAT | 14 |
| 5.1 | Struktura kapitału zakładowego | 14 |
| 5.2 | Struktura akcjonariatu i akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji | 15 |
| 6 | INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ZPC OTMUCHÓW | 15 |
| 6.1 | Postępowania sądowe | 15 |
| 6.2 | Transakcje z podmiotami powiązanymi | 16 |
| 6.3 | Poręczenia i gwarancje | 16 |
| 6.4 | Podmiot uprawniony do przeglądu sprawozdań finansowych | 16 |
| 6.5 | Organy zarządzające i nadzorujące Emitenta | 16 |
| 6.5.1 | Zarząd | 16 |
| 6.5.2 | Rada Nadzorcza | 17 |
| 6.5.3 | Akcje Emitenta w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących | 17 |
| 6.6 | 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 |
| 7 | KONTAKT DO SPÓŁKI | 18 |



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

1.1 Podstawowe informacje o ZPC „Otmuchów” S.A.

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

Obszar działalności Spółki obejmuje teren całego kraju. ZPC Otmuchów posiada obecnie trzy działające zakłady i jeden w trakcie modernizacji w następujących lokalizacjach:

| Zakłady | Przeznaczenie |
|-----------------------------|---|
| Otmuchów, ul. Nyska 21 | Siedziba, zakład produkcyjny słodczy i słonych przekąsek |
| Nysa, ul. Nowowiejska 20 | Zakład produkcyjny wyrobów śniadaniowych, magazyn wyrobów gotowych |
| Gorzyczki, ul. Wiejska 79 | Zakład produkcyjny słodczy |
| Otmuchów, ul. Grodkowska 12 | Trwa modernizacja obiektu położonego przy ul. Grodkowskiej w celu utworzenia tam nowego zakładu produkcyjnego |

1.2 Opis Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów

Na dzień 30 czerwca 2011 roku ZPC Otmuchów tworzył Grupę Kapitałową z trzema jednostkami zależnymi i jedną stowarzyszoną:

| Firma | Udział | Przedmiot działalności | Metoda konsolidacji |
|---|---------|---|---------------------|
| Jedność Sp. z o.o. z siedzibą we Wschowie | 96,34% | Produkcja i sprzedaż pellet zbożowych i ziemniaczanych, produkcja i sprzedaż odzieży roboczej | Pełna |
| Victoria Sweet Sp. z o.o. z siedzibą w Otmuchowie | 100,00% | Wynajem maszyn i urządzeń, spedycja | Pełna |
| Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Otmuchowie | 100,00% | Nie prowadzi działalności | Pełna |
| PWC „Odra” S.A. z siedzibą w Brzegu | 43,29% | Produkcja i sprzedaż słodczy | Praw własności |

W okresie I półrocza 2011 r. do Grupy Kapitałowej Emitenta dołączyły spółki PWC „Odra” S.A. z siedzibą w Brzegu (PWC Odra, Odra) oraz Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Otmuchowie (Otmuchów Inwestycje – dawniej Colian Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Opatówku). W dniu 6 maja 2011 roku Emitent zawarł umowę nabycia 100% udziałów w spółce Colian Investment Sp. z o.o. Celem zawarcia ww. umowy przez ZPC Otmuchów było uzyskanie pośrednio wpływu i



możliwość podejmowania decyzji wobec PWC ODRA ze względu na fakt, iż Colian Investment był posiadaczem 807.044 akcji PWC Odra odpowiadających 20,9 % ogólnej liczby akcji i 20,1% liczby głosów na WZA tej spółki. Ponadto przed dniem 6 maja 2011 r. Emitent nabył bezpośrednio 196 450 akcji PWC Odra, odpowiadających 5,1 % ogólnej liczby akcji i 4,3% głosów. W konsekwencji opisanych powyżej działań ZPC Otmuchów uzyskał znaczący wpływ na PWC Odra osiągając udział 26,1% w kapitale Odry i 24,4% wszystkich głosów na walnym zgromadzeniu PWC Odra.

W kolejnych miesiącach Emitent nabywał kolejne akcje PWC Odra. Łącznie na dzień sporządzenia sprawozdania Emitent posiadał bezpośrednio lub pośrednio 1 666 841 akcji PWC Odra co stanowi 43,29% kapitału i 43,59% głosów na walnym zgromadzeniu PWC Odra.

W dniu 20 czerwca 2011 r. Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji zmiany siedziby oraz nazwy spółki Colian Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Opatówku na Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Otmuchowie.

W dniu 18 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie PWC Odra podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję 2 mln nowych akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 2 do 1. Cena emisyjna nowych akcji wyniosła 5 zł na 1 akcję. W tym samym dniu Emitent zawarł z PWC Odra przedwstępną umowę o objęciu akcji nowej emisji, na podstawie której strony zobowiązały się do zawarcia umowy objęcia 2.000.000 akcji PWC Odra najpóźniej w terminie do dnia 15 września 2011 roku. Jednym z warunków koniecznych do zawarcia umowy ostatecznej jest otrzymanie przez Emitenta zgody Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK). Emitent złożył wniosek o wydanie takiej zgody. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka nie otrzymała decyzji w tej sprawie.

W przypadku wydania przez UOKiK zgody, dojścia ww. emisji do skutku oraz rejestracji dokonanego w ten sposób podwyższenia kapitału zakładowego przez właściwy sąd ZPC Otmuchów posiadać będzie łącznie 3 666 841 akcji PWC Odra, które odpowiadać będą 62,7 % ogólnej liczby akcji oraz 57,5% głosów na WZA tej spółki.

Jednocześnie ZPC Otmuchów informuje, że opisana powyżej inwestycja sfinansowana zostanie ze środków z emisji przeprowadzonej w 2010 roku oraz kredytu bankowego (5 mln zł).

1.3 Zmiany zasad zarządzania Grupą

W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa Emitenta uległa rozszerzeniu o jeden podmiot zależny – Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o. oraz jeden podmiot stowarzyszony - PWC „Odra” S.A. Zamiarem ZPC Otmuchów jest przejęcie kontroli nad PWC „Odra” S.A. W związku z tym trwają prace mające na celu integrację wybranych obszarów działania ZPC Otmuchów i PWC Odra. Spółki koordynują również zakupy surowców strategicznych. Zarząd jednostki dominującej przewiduje, iż od 1 września 2011 r. nastąpi połączenie działów handlowych obsługujących rynek hurtowy obu firm. Natomiast w IV kwartale 2011 roku planowane jest połączenie działów transportu.

Jednocześnie Spółka informuje, iż trwa proces restrukturyzacji zatrudnienia w PWC Odra, który zakłada obniżenie zatrudnienia o ponad 100 etatów do końca bieżącego roku. Restrukturyzacja dotyczy praktycznie wszystkich obszarów działalności PWC Odra. Zwolnieni pracownicy otrzymują 9-miesięczne odprawy. Przewidywane wydatki na odprawy sięgną w 2011 roku około 3,5 mln zł. Restrukturyzacja pozwoli na wzrost efektywności i znaczne oszczędności kosztowe w kolejnych latach.



2 Opis działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej

2.1 Informacje o produktach

Grupa Kapitałowa obecnie działa w czterech segmentach rynku spożywczego:

1. Słodycze (42% przychodów ze sprzedaży)
2. Słone przekąski (17% przychodów ze sprzedaży)
3. Wyroby śniadaniowe do mleka (28% przychodów ze sprzedaży)
4. Pellety (8% przychodów ze sprzedaży)

2.1.1 Słodycze

Do tej grupy wyrobów należą:

1. "Ptasie mleczko"
2. Galaretki w cukrze i w czekoladzie
3. Żelki
4. Owoce w czekoladzie
5. Draże

Zdecydowanym numerem jeden w tej grupie asortymentowej jest „ptasie mleczko”, specyficzny polski wyrób wytwarzany na bazie naturalnych składników pochodzenia roślinnego, którego produkcja jest oparta o tradycyjną technologię z dużą ilością prac ręcznych (bardzo trudną do zautomatyzowania). Produkt ten ma bardzo mocno ugruntowaną pozycję rynkową (ponad 30 % udziału rynkowego w ujęciu ilościowym – ZPC Otmuchów jest absolutnym liderem produkcji w segmencie prywatnych marek). Jest on dostępny w kilku smakach (m.in. waniliowym, czekoladowym, cappuccino).

Asortyment „mleczek” doskonale uzupełniają takie wyroby jak „bananki w czekoladzie” oraz cała gama galaretek i owoców w czekoladzie.

Po przejściu (2008 r.) zakładu w Gorzyczkach, firma rozszerzyła swoją ofertę o żelki i szybko stała się liderem w tej kategorii produktów w segmencie prywatnych marek.

W ramach tej grupy istnieje szereg możliwości zwiększenia sprzedaży np. poszerzenie oferty na rynek farmaceutyczny). Żelki są jedną z najbardziej rosnących kategorii na całym rynku europejskim.

2.1.2 Słone przekąski

Do tej grupy produktów należą chrupki kukurydziane i prażynki (16% udział Otmuchowa w tych kategoriach produktowych). Chrupki kukurydziane powstają w procesie ekstruzji, do którego wykorzystywane są naturalne składniki. Prażynki to pellety ziemniaczane i ziemniaczano-zbożowe lub zbożowe, powstające w procesie wysmażania na gorącym oleju z dodatkiem przypraw.

Rynek słonych przekąsek rozwijał się dynamicznie w ostatnich latach. Z badań przeprowadzonych przez SMC/KRC wynika że 86% Polaków powyżej 15 roku życia kupuje słone przekąski. Dane instytutu CRI dowodzą z kolei, że 20% respondentów konsumuje słone przekąski 2-5 razy w tygodniu, 33% raz w tygodniu, a 5% codziennie.

Strategia konkurencji Spółki na rynku słonych przekąsek to oferowanie w tradycyjnych i nowoczesnych kanałach dystrybucyjnych wyrobów podobnych pod względem jakości i opakowań do produktów liderów rynkowych (Frito Lay, Lorenz) po znacznie niższych cenach.



Ugruntowaniu pozycji lidera w tej kategorii produktów służyło przejęcie w 2010 producenta pelletów „Jedność Wschowa”. Jest to elementem uzupełnienia łańcucha dostaw oraz uzyskanie bezpośredniego wpływu na asortyment pelletów oferowanych na rynku.

2.1.3 Wyroby śniadaniowe

Ta grupa produktów została wylansowana przez spółkę przed dziesięcioma laty, obecnie generuje 28% przychodów, co daje blisko 14% udziału rynku. Rynek wyrobów śniadaniowych rozwija się bardzo dynamicznie. Od 1991 roku powiększył się ośmiokrotnie. Tempo wzrostu rynku zdeterminowane jest zmianą nawyków żywieniowych Polaków. Wyroby śniadaniowe konsumowane z mlekiem lub jogurtem stanowią już dla wielu Polaków podstawę porannego posiłku. Niemniej jednak, wciąż istnieje różnica we wskaźnikach spożycia wyrobów śniadaniowych na jednego mieszkańca pomiędzy krajami zachodnimi a Polską (Polska 1kg; Wielka Brytania 6kg; Dania 3,6kg; Niemcy 2kg)

Z tym segmentem rynku firma wiąże szczególne nadzieje na dynamiczny rozwój, dlatego w 2008 roku zostały podjęte prace związane z rozbudową zakładu w Nysie. W tym czasie zakład został rozbudowany o następujące obiekty: magazyn surowców, pakownia oraz magazyn wyrobów gotowych wraz z infrastrukturą. Zakupiono również nowe urządzenia, które pozwoliły na podwojenie mocy produkcyjnych i rozszerzenie gamy oferowanych produktów (batony muesli oraz wyroby nadziewane).

2.1.4 Pellety

Pellety są półproduktem ekstrudowanym, wytwarzanym z różnorodnych mieszanek surowców ziemniaczanych oraz zbożowych produkowanym w nowym podmiocie Grupy Kapitałowej - spółce Jedność Sp. z o.o.. Stosowana przez Jedność technologia produkcji charakteryzuje się wysokim stopniem innowacyjności, co pozwala na oferowanie pellet o zróżnicowanych składach surowcowych, kształtach, strukturze i smaku. Pellety zamieniają się w smakowite przekąski na każdą okazję pod wpływem wysokiej temperatury - wysmażania w gorącym oleju bądź ekspandowania w gorącym powietrzu. Pellety są doskonałą propozycją dla firm działających w branży przekąsek na zwiększenie oferowanego asortymentu przy niewielkich kosztach wejścia – wystarczy smaźalnik i maszyna pakująca.

Duże nadzieje związane są z pelletami bogatymi w błonnik pokarmowy, charakteryzujące się niską chłonnością tłuszczu oraz pellety wytwarzane w reżimie i z surowców ekologicznych.

Emitent jest odbiorcą około 25% sprzedaży Jedności, natomiast pozostałe 75% sprzedaży trafia do odbiorców zewnętrznych, przy czym około 40% pellet trafia na rynki zagraniczne. Pellety stanowiły w I półroczu 2011 roku 8% przychodów Grupy.

Przejęcie producenta pellet w listopadzie 2010 roku pozwoliło ZPC Otmuchów na zwiększenie bezpieczeństwa dostaw surowców oraz rozszerzenie możliwości kreowania rynku prażynek ze względu na istotny ich wpływ na końcowy kształt wyrobu gotowego. Ponadto wkroczenie na ten rynek zgodne jest ze strategią Grupy zmierzającą do zwiększenia roli segmentu B2B w sprzedaży ogółem.

2.2 Informacje o odbiorcach

Spółka prowadzi ogólnokrajową dystrybucję swoich produktów. Największym kanałem dystrybucji jest rosnący corocznie kanał sieci handlu detalicznego (I półroczu 2011 – 72%, 2010 - 83%). Spółka



współpracuje praktycznie z wszystkimi międzynarodowymi operatorami handlu detalicznego działającymi na rynku polskim. Ze względu na wysoki udział prywatnych marek (78%) w całkowitej sprzedaży Otmuchów wprowadził specjalny program prywatnych marek polegający na dostosowanie produktów do specyfiki danego klienta. Drugim pod względem wielkości sprzedaży jest kanał hurtowy (I półrocze 2010 – 6,9%, 2010 – 9,5% całkowitej sprzedaży), w którym sprzedawane są głównie wyroby czekoladowe.

Zasadniczym celem na najbliższe lata jest dywersyfikacja sprzedaży przy jednoczesnym utrzymaniu wolumenu u podstawowego klienta (sprzedaż do Jeronimo Martins Dystrybucja S.A. wyniosła w I półroczu 2011 roku 54% przychodów ogółem, a w 2010 roku - 64%). Spółka nie posiada żadnych formalnych powiązań z Jeronimo Martins Dystrybucja S.A.

Emitent aktywnie poszukuje nowych kanałów dystrybucji poprzez nawiązanie szerokiej współpracy w zakresie outsourcingu produkcji dla dużych firm z branży spożywczej tak w zakresie wyrobów gotowych jak i półproduktów oraz intensyfikacji działań proeksportowych. Ponadto przejęcie Jedności Wschowa spowodowało istotny wzrost sprzedaży B2B. Sprzedaż w tym segmencie rynku w I półroczu 2011 roku wyniosła 11,7 mln zł wobec (12,7% przychodów ogółem wobec 8,8% w 2010 roku).

Udział pozostałych grup klientów nie przekracza 10% w przychodach ogółem.

2.3 Informacje o dostawcach

Do głównych surowców wykorzystywanych przez spółki z Grupy ZPC Otmuchów w procesie produkcji należą: czekolada, kakao, produkty zbożowe, cukier oraz tłuszcze.

Spółka posiada zdywersyfikowane źródła zaopatrzenia, w tym w surowce, o których mowa powyżej. Udział żadnego dostawcy w przychodach ze sprzedaży ogółem nie przekroczył 10%.

3 Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów

3.1 Zasady sporządzania sprawozdania finansowego

Szczegółowe zasady sporządzania półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 r. opisano w notce 6 półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.2 Omówienie skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów

3.2.1 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

| SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW | 2011H1 | 2010H1 | zmiana |
|--|---------------|---------------|----------------|
| | tys. PLN | tys. PLN | % |
| Przychody | 92 887 | 72 274 | 28,5% |
| Przychody ze sprzedaży | 90 590 | 71 160 | 27,3% |
| Pozostałe przychody | 2 297 | 1 114 | 106,2% |
| Koszty własny sprzedaży | 74 765 | 53 310 | 40,2% |
| Zysk (strata) brutto ze sprzedaży | 18 122 | 18 964 | (4,4%) |
| Koszty sprzedaży | 8 700 | 8 004 | 8,7% |
| Koszty ogólnego zarządu | 5 652 | 3 877 | 45,8% |
| Zysk (strata) ze sprzedaży | 3 770 | 7 083 | (46,8%) |



| | | | |
|---|--------------|--------------|----------------|
| Pozostałe przychody operacyjne | 233 | 93 | 150,5% |
| Pozostałe koszty operacyjne | 259 | 124 | 108,9% |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 3 744 | 7 052 | (46,9%) |
| Przychody finansowe | 1 984 | 1 | 150300,0% |
| Koszty finansowe | 812 | 676 | 20,1% |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem | 4 916 | 6 377 | (30,4%) |
| Udział w zysku (stracie) jednostek stowarzyszonych | (480) | 0 | (29,0%) |
| Zysk (strata) brutto | 4 436 | 6 377 | (30,4%) |
| Podatek dochodowy | 881 | 1 241 | (29,0%) |
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej | 3 555 | 5 136 | (30,8%) |

W omawianym okresie Grupa osiągnęła wysoki wzrost przychodów (o 28,5%). Wynik ten osiągnięto dzięki blisko 15% wzrostowi przychodów Emitenta oraz dołączeniu do Grupy spółki Jedność. Koszty wytworzenia wzrastały jednakże znacznie szybciej od przychodów (o 40,2%), ze względu na znacznie niższy wzrost cen sprzedaży wyrobów niż wzrost cen materiałów i surowców używanych do produkcji. Spowodowało to ponad 4%-owy spadek zysku brutto ze sprzedaży.

W analizowanym okresie nastąpił znaczny wzrost kosztów ogólnego zarządu (o 1,8 mln zł i 45,8%). Wzrost ten spowodowany był głównie powiększeniem kosztów o koszty ogólnego zarządu związane ze spółką Jedność (1,2 mln zł).

Grupa osiągnęła także dużo wyższe przychody finansowe, na które złożyła się między innymi aktualizacja wartości nabytych akcji PWC Odra w kwocie 1 564 tys. zł oraz przychody z lokowanych środków pieniężnych pochodzących z podwyższenia kapitału.

3.2.2 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

| AKTYWA | 2011H1 | struktura | 2010H1 | struktura | zmiana |
|------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| | tys. zł | % | tys. zł | % | % |
| Aktywa trwałe | 137 051 | 70,3% | 67 828 | 61,3% | 102,1% |
| Wartość firmy | 3 763 | 1,9% | 471 | 0,4% | 698,9% |
| Wartości niematerialne | 1 256 | 0,6% | 71 | 0,1% | 1669,0% |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 103 015 | 52,9% | 66 602 | 60,2% | 54,7% |
| Inwestycje w udziały i akcje | 28 496 | 14,6% | - | 0,0% | |
| Aktywa na podatek odroczony | 521 | 0,3% | 684 | 0,6% | (23,8%) |
| Aktywa obrotowe | 57 865 | 29,7% | 42 827 | 38,7% | 35,1% |
| Zapasy | 10 910 | 5,6% | 7 190 | 6,5% | 51,7% |
| Pożyczki | 503 | 0,3% | 0 | 0,0% | |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 39 591 | 20,3% | 33 161 | 30,0% | 19,4% |
| Należności pozostałe | 3 410 | 1,7% | 1 704 | 1,5% | 99,8% |
| Pozostałe aktywa finansowe | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 3 283 | 1,7% | 379 | 0,3% | 766,2% |
| Pozostałe aktywa | 168 | 0,1% | 393 | 0,4% | (57,3%) |
| Aktywa razem | 194 916 | 100,0% | 110 655 | 100,0% | 76,1% |

Najistotniejsze zmiany, jakie zaszły w strukturze majątku Grupy, to podwojenie wartości majątku trwałego wynikające z prowadzonych inwestycji w majątek rzeczowy (m.in. budowa zakładu żelek) oraz prowadzonych akwizycji innych podmiotów (Jedność Wschowa i PWC Odra).

Wzrost majątku obrotowego był o 6 punktów procentowych szybszy niż wzrost przychodów i wynikał głównie z posiadanych środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego.



| PASywa | 2011H1 | struktura | 2010H1 | struktura | zmiana |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| | tys. zł | % | tys. zł | % | % |
| Razem kapitały | 114 941 | 59,0% | 49 625 | 44,8% | 131,6% |
| Kapitał podstawowy | 2 550 | 1,3% | 1 700 | 1,5% | 50,0% |
| Kapitał zapasowy | 102 209 | 52,4% | 37 078 | 33,5% | 175,7% |
| Pozostałe kapitały rezerwowe | 3 882 | 2,0% | 4 029 | 3,6% | (3,6%) |
| Nie podzielony wynik z lat ubiegłych | 2 199 | 1,1% | 1 682 | 1,5% | 30,7% |
| Wynik finansowy za rok obrotowy | 3 538 | 1,8% | 5 136 | 4,6% | (31,1%) |
| Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli | 563 | 0,3% | 0 | 0,0% | |
| Zobowiązanie długoterminowe | 30 279 | 15,5% | 22 254 | 20,1% | 36,1% |
| Rezerwa na podatek odroczony | 3 428 | 1,8% | 2 048 | 1,9% | 67,4% |
| Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych | 1 269 | 0,7% | 1 486 | 1,3% | (14,6%) |
| Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe | 20 909 | 10,7% | 17 418 | 15,7% | 20,0% |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 4 673 | 2,4% | 1 302 | 1,2% | 258,9% |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 49 696 | 25,5% | 38 776 | 35,0% | 28,2% |
| Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe | 11 710 | 6,0% | 11 949 | 10,8% | (2,0%) |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 1 040 | 0,5% | 567 | 0,5% | 83,4% |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 31 255 | 16,0% | 21 300 | 19,2% | 46,7% |
| Zobowiązania z tytułu podatku bieżącego | 12 | 0,0% | 6 | 0,0% | 100,0% |
| Pozostałe zobowiązania | 5 679 | 2,9% | 4 954 | 4,5% | 14,6% |
| Pasywa razem | 194 916 | 100,0% | 110 655 | 100,0% | 76,1% |

W I półroczu 2011 roku znacznemu wzrostowi w ujęciu rocznym uległ poziom kapitałów własnych z 44,1 mln zł do 114,9 mln zł dzięki przeprowadzonej w drugiej połowie roku emisji akcji, z której Spółka pozyskała blisko 56 mln zł.

W okresie sprawozdawczym zobowiązania Spółki, zarówno długo- jak i krótkoterminowe wzrosły o około 30%. Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek wzrosło z 29,3 mln zł do 32,6 mln zł, przede wszystkim w związku z prowadzonymi inwestycjami w majątek trwałe. Także znaczny wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług związany jest między innymi z prowadzonym procesem inwestycyjnym, jak również wzrostem realizowanej produkcji.



3.2.3 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

| SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH | I pół. 2011 | I pół. 2010 |
|--|---------------|--------------|
| | tys. zł | tys. zł |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem | 4 436 | 6 377 |
| Korekty | 972 | (831) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 5 408 | 5 546 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (37 425) | (7 153) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | 14 039 | 1 406 |
| Przepływy pieniężne netto | 17 978 | (201) |
| Środki pieniężne na początek okresu | 21 261 | 580 |
| Środki pieniężne na koniec okresu | 3 283 | 379 |

Spółka osiągnęła dodatni przepływy pieniężne netto w wysokości 18,0 mln zł. Na wzrost ten złożyły się dodatkowo przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 5,4 mln zł i z działalności finansowej na sumę 14,0 mln zł. Wpływy z działalności finansowej to przede wszystkim umorzenie jednostek funduszu inwestycyjnego (10,0 mln zł) i zaciągnięcie kredytu inwestycyjnego na sfinansowanie budowy zakładu produkcyjnego żelek. Przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -37,4 mln zł. Na kwotę tę złożyły się wydatki związane z nabyciem 100% udziałów spółki Colian Investment Sp. z o.o. (po zmianie nazwy: Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o.) i wierzytelności wobec tej spółki, 22,1% akcji PWC Odra oraz inwestycjami w majątek rzeczowy.

3.2.4 Wskaźniki finansowe

Poniższa tabela zawiera wybrane wskaźniki finansowe obrazujące sytuację finansową Spółki oraz jej zmiany w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

| Wskaźniki finansowe | I półrocze 2011 | I półrocze 2010 |
|---|-----------------|-----------------|
| Wskaźniki płynności | | |
| Wskaźnik bieżący | 1,2 | 1,1 |
| Wskaźnik szybki | 0,9 | 0,9 |
| Wskaźnik pokrycia zobowiązań | 1,3 | 1,6 |
| Kapitał obrotowy netto | 8 169,0 | 4 051,0 |
| Wskaźniki zadłużenia | | |
| Wskaźnik zadłużenia ogólnego | 41,0% | 55,2% |
| Wskaźnik relacji długu netto do EBITDA | 2,8 | 1,8 |
| Wskaźnik finansowania majątku trwałego kapitałem stałym | 1,1 | 1,1 |
| Wskaźniki efektywności | | |
| Wskaźnik efektywności wykorzystania aktywów | 1,0 | 1,3 |
| Przychody ogółem na zatrudnionego | 190,7 | 189,7 |
| Wskaźnik rotacji należności | 77,8 | 83,7 |
| Wskaźnik rotacji zobowiązań | 61,4 | 53,8 |
| Wskaźnik rotacji zapasów | 21,4 | 18,2 |
| Cykl rotacji środków pieniężnych | 37,8 | 48,1 |
| Wskaźniki rentowności | | |
| Rentowność brutto ze sprzedaży | 19,5% | 26,2% |



| | | |
|-------------------------------------|------|-------|
| Rentowność operacyjna ze sprzedaży | 4,0% | 9,8% |
| Rentowność brutto | 4,8% | 8,8% |
| Rentowność netto | 3,8% | 7,1% |
| Rentowność aktywów brutto | 3,4% | 7,2% |
| Rentowność kapitałów własnych netto | 4,3% | 12,4% |

3.3 Prognozy

Spółka opublikowała prognozę wybranych wyników finansowych na 2011 rok w raporcie bieżącym z 25 sierpnia 2011 roku. W poniższej tabeli przedstawiono porównanie prognozy z realizacją w I półroczu 2011 roku.

| Wybrane pozycje | Realizacja | Prognoza | % realizacji |
|--|------------|----------|--------------|
| Przychody netto ze sprzedaży | 92 887 | 226 350 | 41,0% |
| Zysk z działalności operacyjnej | 3 744 | 6 886 | 54,4% |
| Zysk przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej | 3 538 | 4 158 | 85,1% |

Zgodnie z informacjami zawartymi w punkcie 1.2 Spółka oczekuje na decyzję UOKiK w sprawie zgody na objęcie kontroli nad PWC Odra. Od tej decyzji uzależniona jest data rozpoczęcia konsolidacji sprawozdania Grupy z wynikami PWC Odra metodą pełną. Przy sporządzaniu prognozy Zarząd Emitenta przyjął założenie, że ZPC Otmuchów obejmie pakiet większościowy akcji PWC Odra na początku września bieżącego roku.

Pozostałe istotne założenia to:

1. Spółka utrzyma obecne kontrakty handlowe;
2. Sprzedaż do każdego odbiorcy w każdej grupie asortymentowej wzrośnie o 8% rok do roku;
3. Poziom cen surowców i materiałów ustabilizuje się na poziomie zbliżonym do obserwowanego w I półroczu 2011 roku.

W ocenie Zarządu Emitenta, osiągnięte w I półroczu 2011 roku wyniki finansowe pozwalają mieć przekonanie o słuszności sporządzonej prognozy.

3.4 Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze wpływające na wynik

W I półroczu 2011 roku do Grupy dołączyła PWC Odra, która podlega konsolidacji metodą praw własności za okres od 6 maja 2011 roku. Uwzględnienie wyceny nabytych akcji wpłynęło na wzrost przychodów finansowych o kwotę 1 593 tys. zł i wyniku netto o 1 290 tys. zł.

Zgodnie z zawartą umową przedwstępną objęcia akcji PWC Odra Emitent zamierza objąć do 15 września 2011 r. 2 mln akcji nowej emisji PWC Odra. Pozwoli to na przekroczenie progu 50% udziału w kapitale akcyjnym i na walnym zgromadzeniu. W związku z tym w III kwartale tego roku Spółka może rozpocząć konsolidowanie wyników PWC Odra metodą pełną. Fakt ten może wpłynąć w sposób istotny na osiągnięte wyniki finansowe Grupy.

3.5 Sposób wykorzystania wpływów z emisji

Spółka przeprowadziła w 2010 roku ofertę publiczną w ramach, której wyemitowanych zostało 4 250 000 akcji serii D o wartości nominalnej 0,20 zł każda. W wyniku sprzedaży akcji, o których mowa powyżej Spółka pozyskała 55,6 mln zł środków pieniężnych (po potrąceniu kosztów emisji).



Zgodnie z informacjami zawartymi w Prospekcie Emisyjnym Spółka zamierzała przeznaczyć pozyskane środki na zwiększenie zdolności produkcyjnych oraz akwizycje.

Wykorzystanie wpływów z emisji zostało zaprezentowane w tabeli poniżej:

| Rozliczenie wpływów z emisji | <i>tys. zł</i> |
|---|----------------|
| Wpływy brutto | 57 375 |
| Koszty emisji | 1 773 |
| Wpływy netto | 55 602 |
| Wydatki | 52 452 |
| 1. Udziały w Jedność Sp. z o.o. | 14 070 |
| 2. Akcje PWC Odra i wpłata na podwyższenie kapitału | 15 924 |
| 3. Udziały Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o. | 7 076 |
| 4. Nabycie weksla wobec Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o. | 10 121 |
| 5. Inwestycje w środki trwałe | 5 261 |
| • <i>Fabryka żelek</i> | 2 764 |
| • <i>Modernizacja zakładu w Gorzyczkach</i> | 621 |
| • <i>Modernizacja zakładu w Nysie, przenosiny wydziału słonych przekąsek</i> | 1 876 |
| Pozostało na dzień sporządzenia sprawozdania (niewykorzystany limit kredytu w rachunku bieżącym) | 3 150 |

4 Perspektywy rozwoju

4.1 Perspektywy rozwoju Grupy

Rynek w Polsce w ostatnich latach upodobił się do rynków Europy Zachodniej - tendencje obserwowane tam kilka lat temu są obecnie widoczne w Polsce. Istnieje kilka głównych marek globalnych oraz marki lokalne uwzględniające specyfikę konsumentów z danego regionu. Wzrasta znaczenie marek prywatnych, w oparciu o które budowane są oferty produktowe, w tym dyskontów. Rozwój sieci sprzedaży i zwiększająca się skala ich działalności oraz coraz krótszy cykl życia produktów wymagają od tych podmiotów budowania długoterminowych relacji ze stabilnymi finansowo i sprawdzonymi partnerami lokalnymi, mogącymi zapewnić właściwy standard i poziom produkcji oraz powtarzalną w długich seriach jakość produktów.

Zdaniem Zarządu ZPC Otmuchów znaczenie oraz wielkość rynku prywatnych marek w Polsce, zgodnie z trendami wyznaczonymi w innych krajach europejskich, będą rosły najszybciej. Stanie się to kosztem lokalnych marek, które stopniowo oddają rynek dla producentów marek prywatnych oraz marek globalnych.

Właściciele marek prywatnych uzupełniają ofertę firm sprzedając produkty w innym przedziale cenowym. Firmy globalne skupiają się natomiast na zarządzaniu portfelem marek, delegując proces produkcji do lokalnych przedsiębiorstw charakteryzujących się większą elastycznością działań i efektywnością kosztową. Oba te trendy otwierają rynek dla efektywnych działań przedsiębiorstw wyspecjalizowanych w produkcji poszczególnych kategorii wyrobów. Jeżeli takie przedsiębiorstwa są w stanie zagwarantować wysoki standard produkcji, odpowiednie moce produkcyjne, wysoką oraz powtarzalną jakość wyrobów, stają się one pożądanymi i poszukiwanymi partnerami handlowymi korporacji globalnych. Otmuchów podąża za tymi trendami, dzięki czemu przedsiębiorstwo stworzyło optymalne warunki współpracy dla odbiorców B2B.



Tym, co wyróżnia ZPC Otmuchów na tle innych firm jest, jest posiadanie unikalnego modelu biznesowego pozwalającego na wykorzystanie kompetencji dużego i małego przedsiębiorstwa (małe przedsiębiorstwo to elastyczność produkcji, innowacyjność, efektywne zarządzanie. Duże przedsiębiorstwo to z kolei siła przetargowa zarówno w stosunku do dostawców jak i odbiorców, dostęp do kapitału, możliwości łączenia różnych technologii).

Stosowanie takiej strategii rozwoju potwierdzają osiągnięte dotychczasowe wyniki finansowe i dynamika wzrostu.

Zasadniczym celem na najbliższe lata jest dywersyfikacja sprzedaży przy jednoczesnym utrzymaniu wolumenu u podstawowego klienta. Akwizycja Jedności Wschowa oraz PWC Odra (w trakcie) przybliży Grupę do realizacji tego celu. Konsolidacja pełna PWC Odra pozwoli na spadek udziału największego klienta w sprzedaży ogółem poniżej 45%.

4.2 Strategia Grupy

Najważniejsze zadania na najbliższe lata to:

1. Reorganizacja Grupy Kapitałowej mająca na celu wykorzystanie maksymalnych synergii pomiędzy spółkami,
2. Nawiązanie szerokiej współpracy w zakresie outsourcingu produkcji dla dużych firm z branży spożywczej tak w zakresie wyrobów gotowych jak i półproduktów,
3. Realizacja inwestycji budowy fabryki żelek oraz zapewnienie jej funkcjonowania,
4. Wzrost innowacyjności produktowej,
5. Intensyfikacja działań proeksportowych.

4.3 Czynniki rozwoju istotne dla działalności Grupy

W najbliższych miesiącach roku obrotowego na działalność Emitenta będą miały wpływ czynniki zewnętrzne niezależne od Emitenta jak i wewnętrzne ściśle powiązane z jego działalnością. Najważniejsze z nich zidentyfikowane przez Emitenta to:

- sytuacja makroekonomiczna w kraju i jej wpływ na kształtowanie się popytu konsumenckiego na rynku spożywczym,
- przełożenie wzrostu cen surowców na ceny żywności i osiągnięte marże producentów spożywczych,
- zwiększanie się 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 moce produkcyjne, zapewnienia logistyki dostaw, jakości i innowacji produktowej),
- zmniejszający się udział handlu tradycyjnego w strukturze handlu krajowego.

W ocenie Emitenta większość z tych czynników będzie istotnie wpływać na rozwój szczególnie małych producentów spożywczych, którzy nie przeprowadzili wcześniej restrukturyzacji i mogą stać się celem przejęć przez podmioty konkurencyjne lub mogą mieć trudności z przetrwaniem na coraz bardziej wymagającym rynku. Emitent dzięki przeprowadzonym w przeszłości inwestycjom w moce produkcyjne, logistykę i innowacje produktowe jest na najlepszej pozycji by stać się beneficjentem zachodzących zmian w strukturze handlu i otoczeniu rynkowym.



4.4 Czynniki ryzyka i zagrożeń

4.4.1 Niestabilność cen surowców

Ceny surowców i materiałów strategicznych dla produkcji Emitenta (takich jak czekolada, kakao, produkty zbożowe, cukier, tłuszcze, opakowania) w okresie ostatnich 2 lat cechowały się relatywnie wysoką zmiennością. Szczególne nasilenie tej tendencji nastąpiło w IV kwartale 2010 roku. Istnieje ryzyko, że znaczna zmiana cen surowców strategicznych stosowanych w procesie produkcji może negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Emitenta marże. W celu zabezpieczenia się przed skutkami zrealizowania się tego ryzyka Emitent kontraktuje ceny surowców strategicznych z kilkumiesięcznym wyprzedzeniem.

4.4.2 Zmienność kursów walut

Duże wahania kursów walut mogą mieć bezpośredni wpływ na ceny wielu surowców oraz ceny maszyn nabywanych na potrzeby inwestycji. Spółka, jeśli tylko to możliwe, nabywa surowce w PLN.

4.4.3 Uzależnienie od największego odbiorcy

Udział głównego odbiorcy Emitenta w sprzedaży wynosi ponad 50%. Emitent współpracuje z wyżej wymienionym odbiorcą od wielu lat i współpraca ta jest korzystna dla obu stron. Udział ten jest podzielony na trzy niezależne grupy asortymentowe, w których Emitent konkuruje z różnymi firmami. Dywersyfikacja sprzedaży obniża ogólne ryzyko związane z uzależnieniem. Mimo to istnieje ryzyko, że działania głównego odbiorcy będą miały niekorzystny wpływ na poziom produkcji oraz poziom realizowanych marż Emitenta. W celu minimalizacji ewentualnych skutków materializacji tego ryzyka Emitent prowadzi działania zmierzające do dywersyfikacji struktury odbiorców, poprzez:

- akwizycję innych podmiotów,
- zwiększenie sprzedaży eksportowej,
- zwiększenie sprzedaży do sieci handlowych,
- pozyskanie nowych klientów z sektora B2B,
- rozwój własnych produktów w segmentach niszowych.

W tym celu Emitent prowadzi rozmowy z nowymi odbiorcami sieciowymi oraz dużymi koncernami międzynarodowymi w celu rozpoczęcia produkcji na ich zlecenie. Ponadto Emitent prowadzi działania w kierunku wprowadzenia nowych linii produktowych dla dotychczasowych odbiorców sieciowych. Do zwiększenia dywersyfikacji przyczynią się dokonane i realizowane akwizycje innych podmiotów. Celem Emitenta jest zdywersyfikowanie sprzedaży w taki sposób, aby udział głównego odbiorcy w całkowitej sprzedaży Grupy stanowił nie więcej niż 40% całości sprzedaży w ciągu 2-3 lat.

4.4.4 Zapisy umów z kontrahentami

Opisy umów z głównymi kontrahentami Emitenta są obojętne postanowieniami dotyczącymi kar umownych za nieprzestrzeganie przez Emitenta postanowień tych umów. Emitent może być zobowiązany do zapłacenia kar umownych m.in. w poniższych przypadkach:

- w przypadku niedostępności produktów,
- w przypadku niezgodności jakości produktów z zamówioną specyfikacją,
- w przypadku dostarczenia innym odbiorcom produktów będących przedmiotem umowy z głównymi 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 zrealizowania się wyżej wymienionych zdarzeń wartość kar może osiągnąć poziom od kilkudziesięciu tysięcy do kilku milionów złotych. Konieczność zapłaty tego typu kar mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność finansową Spółki.

Emitent zbudował swoją pozycję rynkową na dobrych kontaktach z kontrahentami, powtarzalnej jakości produktów, wysokim standardzie produkcji (certyfikat produkcji według standardów BRC), optymalnej logistyce i terminowości dostaw. W dotychczasowej historii spółki przypadki zapłaty kar umownych w wyniku niedotrzymania zobowiązań wynikających z zapisów umów z kontrahentami były sporadyczne i w sensie finansowym nie były znaczące. Zdaniem Zarządu ryzyko istotnego wpływu kar umownych wynikających z umów z kontrahentami na wyniki Emitenta jest niewielkie.

4.4.5 Brak zgody UOKiK na dokonanie koncentracji w związku z objęciem przez Emitenta akcji PWC Odra

Istnieje ryzyko, iż Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyda decyzję zawierającą sprzeciw wobec dokonania koncentracji poprzez nabycie przez ZPC Otmuchów akcji PWC Odra. W konsekwencji pomimo poniesionych nakładów na nabycie akcji PWC Odra Emitent nie będzie miał możliwości przejęcia kontroli nad ww. podmiotem.

4.4.6 Proces integracji z PWC Odra

W przypadku wyrażenia przez Prezesa UOKiK zgody na nabycie przez Emitenta akcji PWC Odra jednym z czynników istotnych dla przyszłych skonsolidowanych wyników Grupy ZPC Otmuchów będzie proces integracji wybranych obszarów działania po przejęciu kontroli nad PWC Odra. Nie można wykluczyć, że po realizacji procesu akwizycji i włączeniu spółki PWC Odra do struktur Emitenta nie zostaną osiągnięte planowane synergie oraz oczekiwane oszczędności m.in. związane z prowadzonym w tej spółce procesem restrukturyzacji zatrudnienia oraz prowadzeniem wspólnych zakupów i sprzedaży. Taka sytuacja może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy Kapitałowej oraz osiągnane przez nią wyniki finansowe.

5 Akcje i akcjonariat

5.1 Struktura kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy wynosi 2 550 tys. zł i dzieli się na 12 748 250 akcji na okaziciela.



Struktura akcjonariatu ZPC Otmuchów przedstawia 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 |

5.2 Struktura akcjonariatu i akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji

Na dzień przekazania raportu za I kwartał 2011 r. tj. na dzień 12 maja 2011 roku struktura akcjonariatu przedstawiała się następująco:

| Akcjonariusz | Liczba akcji/głosów | Udział w kapitale akcyjnym/głosach |
|--------------------------|----------------------------|---|
| Xarus Holdings Limited | 6 491 750 | 50,9% |
| Amplico PTE S.A. | 893 582 | 7,0% |
| Aviva Investors TFI S.A. | 765 000 | 6,0% |
| PKO BP Bankowy PTE S.A. | 724 498 | 5,7% |
| Pozostali akcjonariusze | 3 873 420 | 30,4% |
| Razem | 12 748 250 | 100,0% |

W dniu 3 czerwca 2011 r. Emitent otrzymał od Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawiadomienie o przekroczeniu przez fundusze zarządzane przez Investors TFI 5% ogólnej liczby głosów w ZPC Otmuchów. Pełna treść ww. zawiadomienia została przekazana w raporcie bieżącym nr 7/2011 z dnia 3 czerwca 2011 r.

Na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego tj. na dzień 25 sierpnia 2011 roku struktura akcjonariatu przedstawiała się następująco:

| Akcjonariusz | Liczba akcji/głosów | Udział w kapitale akcyjnym/głosach |
|--------------------------|----------------------------|---|
| Xarus Holdings Limited | 6 491 750 | 50,9% |
| Amplico PTE S.A. | 893 582 | 7,0% |
| Aviva Investors TFI S.A. | 765 000 | 6,0% |
| PKO BP Bankowy PTE S.A. | 724 498 | 5,7% |
| Investors TFI S.A. | 665 815 | 5,2% |
| Pozostali akcjonariusze | 3 207 605 | 25,2% |
| Razem | 12 748 250 | 100,0% |

6 Informacje uzupełniające do Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy ZPC Otmuchów

6.1 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 Emitent lub jednostka zależna nie jest stroną dwu lub więcej postępowań dotyczących



zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

Nie są prowadzone przeciwko Spółce inne postępowania mogące mieć istotny wpływ na sytuację finansową Spółki lub jednostki zależnej, poza postępowaniem sądowym z powództwa Beaty Gorol o uznanie za bezskuteczną umowy zbycia 25 udziałów (2,3% kapitału) w spółce Victoria Sweet Sp. z o.o. z siedzibą w Otmuchowie. Zdaniem Spółki uwzględnienie powództwa jest mniej prawdopodobne niż jego oddalenie. Na dzień przekazania do wiadomości publicznej niniejszego Sprawozdania nie określony został termin kolejnej rozprawy.

6.2 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W I półroczu 2011r. ZPC Otmuchów ani jednostki zależne nie zawarły żadnych transakcji pomiędzy podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

6.3 Poręczenia i gwarancje

W I półroczu 2011r. ZPC Otmuchów ani jednostki zależne nie udzielały poręczeń kredytów, pożyczek oraz nie udzielały gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których wartość łączna stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych ZPC Otmuchów S.A.

6.4 Podmiot uprawniony do przeglądu sprawozdań finansowych

Przeglądu skróconego półrocznego sprawozdania finansowego Emitenta i Grupy Kapitałowej dokonał 4Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, zgodnie z art. 47 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym wpisanym na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod numerem 3363.

6.5 Organy zarządzające i nadzorujące Emitenta

6.5.1 Zarząd

Zarząd Spółki jest dwuosobowy. Skład Zarządu w trakcie trwania okresu sprawozdawczego oraz na dzień sporządzenia sprawozdania przedstawiał się następująco:

Bernard Węgierek – Prezes Zarządu,
Krzysztof Dziewicki – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 22 sierpnia 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki w ślad za przedłożonym wnioskiem o odwołanie, podjęła uchwałę odwołującą Wiceprezesa Zarządu Pana Krzysztof Dziewickiego z zajmowanego stanowiska z dniem 1 września 2011 roku. U podstaw zaprzestania pełnienia funkcji członka Zarządu znalazły się przyczyny osobiste. Jednocześnie w tym samym dniu została podjęta uchwała o powołaniu na to stanowisko z dniem 1 września 2011 roku Pana Mariusza Popka.



6.5.2 Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2011 r. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania przedstawiał się następująco:

Mariusz Banaszuk – Przewodniczący,
Jacek Giedrojć – Członek,
Dariusz Górka – Członek
Witold Grzesiak – Członek,
Marcin Marczuk – Członek.

W trakcie okresu sprawozdawczego skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

6.5.3 Akcje Emitenta w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

| Akcjonariusz | Funkcja | Ilość akcji wg stanu na dzień przekazania raportu za I półrocze 2011r. | Ilość akcji wg stanu na dzień przekazania raportu za I kwartał 2011 r. |
|---------------------|-------------------------|--|--|
| Bernard Węgierek | Prezes Zarządu | 356 081 | 356 081 |
| Krzysztof Dziewicki | Wiceprezes Zarządu | 299 669 | 299 669 |
| Mariusz Banaszuk | Członek Rady Nadzorczej | 350 | 350 |

Pozostałe osoby nadzorujące nie posiadają bezpośrednio akcji ZPC Otmuchów.

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). Jacek Giedrojć oraz Witold Grzesiak posiadają w Warsaw Equity Management Sp. z o.o. po 854 udziałów.

Osoby zarządzające i pozostałe osoby nadzorujące nie posiadają udziałów w jednostkach powiązanych.

Osoby zarządzające oraz nadzorujące nie posiadają uprawnień do akcji Emitenta.

6.6 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

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.



7 Kontakt do Spółki

Zakłady Przemysłu Cukierniczego "Otmuchów" S.A.

ul. Nyska 21

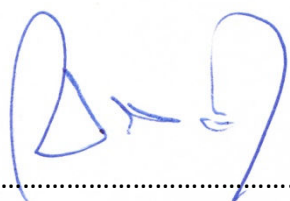
48-385 Otmuchów

tel. +48 077 431 50 83, 431 51 10

fax +48 077 431 50 85

zpc@zpcotmuchow.com.pl

Podpisy Członków Zarządu



.....
Bernard Węgierek
Prezes Zarządu



.....
Krzysztof Dziewicky
Wiceprezes Zarządu

