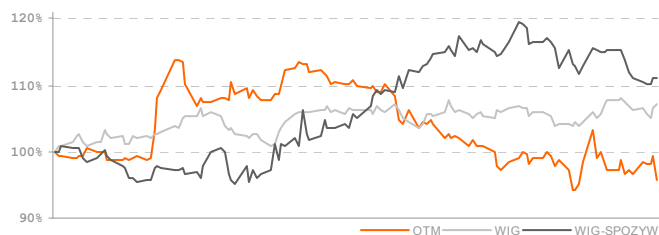




ZPC Otmuchów to największy w Polsce producent prywatnych marek spożywczych dla międzynarodowych koncernów i sieci handlowych. Produkuje tradycyjne wyroby cukiernicze, wyroby śniadaniowe i słone przekąski. Posiada zakłady w Otmuchowie, Nysie i Gorzyczkach. W 2008 roku spółka przejęła firmę Victoria Sweet wyspecjalizowaną w produkcji żelek i galaretek. W listopadzie 2010 roku ZPC Otmuchów kupił spółkę Jedność Wschowa producenta pellet zbożowych i ziemiarniczych. Ogółem w zakładach produkcyjnych ZPC Otmuchów pracuje ponad 800 osób. Od 29 września 2010 roku spółka jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

kurs akcji



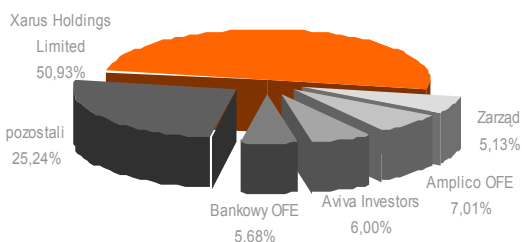
performance	12M	6M	3M	1M
OTM	n/a	-4,5%*	-13,9%	1,3%
WIG	16,2%	7,8%	1,3%	3,8%
WIG-SPOZYW	26,2%	11,4%	5,5%	-1,4%

* liczone od dnia debiutu

elementy equity story

- lider w produkcji prywatnych marek spożywczych w Polsce, dostawca międzynarodowych koncernów spożywczych i największych sieci handlowych
- unikalny model biznesu polegający na połączeniu przewag małego i dużego przedsiębiorstwa
- działalność na bardzo dynamicznie rozwijającym się rynku marek prywatnych
- strategia wzrostu oparta na przejęciach i konsolidacji producentów spożywczych oraz inwestycjach w rozbudowę mocy produkcyjnych
- zwiększenie sprzedaży eksportowej na rynkach Europy Środkowej: Czechy, Słowacja, Węgry i Rumunia

akcjonariat



transakcje

data	akcjonariusz	liczba akcji	liczbie głosów po transakcji	udziały w
2010-12-09	Prezes Zarządu	+32 581		0,47%
2010-11-29	Wiceprezes Zarządu	+27 419		0,47%
2010-10-04	Bankowy OFE	+234 498		5,68%
2010-10-12	Amplico OFE	+893 582		7,00%
2010-09-28	Aviva Investors	+765 000		6,00%

kalendariusz

2011-05-12	publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu 1Q 2011
2011-08-25	publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu 1H 2011
2011-11-10	publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu 3Q 2011

rekomendacje

data	instytucja	rekomendacja	cena docelowa	cena w dniu rekomendacji
2011-02-10	DM AmerBrokers	trzymaj	14,61	14,20
2010-06-29	DI Investors	IPO / SPO	16,85	

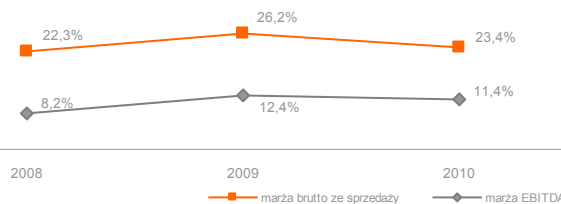
Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celach informacyjnych i nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych. Opracowanie nie stanowi reklamy, oferty ani proponowania nabycia instrumentów finansowych.

źródła: spółka, raporty roczne OFE, raporty półroczne i roczne TFI, <http://www.bloomberg.com>, <http://www.reuters.com/>

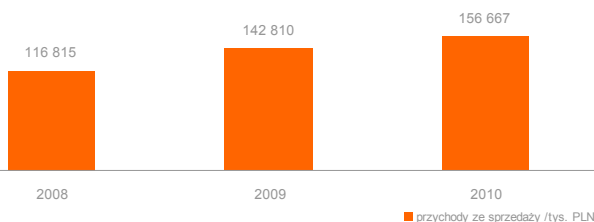
dane rynkowe

sektor Bloomberg	Consumer, non cyclical/Food-Misc/Diversified
sektor GPW	przemysł spożywczy
ticker GPW	OTM
Bloomberg	OTM:PW
Reuters /instrument code/	OTMP:WA
ISIN	PLZPCOT00018
liczba akcji /szt./	12 748 250
kurs /PLN/	13,84
kapitalizacja /mln PLN/	176,4
enterprise value /mln PLN/	187,1
free float	43,9%
free float /mln PLN/	77,5
52 tyg. max / min /PLN/	16,48 / 13,66
3M średni dzienny wolumen /szt./	7 288

dane finansowe



wyniki kwartalne /tys. PLN/	4Q 2009	4Q 2010	zmiana
przychody ze sprzedaży	40 545	49 331	21,7%
wynik brutto ze sprzedaży	13 350	10 439	-21,8%
EBITDA	6 814	5 463	-19,8%
marża EBITDA	16,8%	11,1%	
EBIT	6 871	3 836	-44,2%
wynik netto	4 584	1 660	-63,8%
marża netto	11,3%	3,4%	



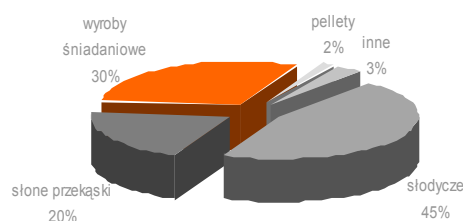
wyniki roczne /tys. PLN/	2008	2009	2010
przychody ze sprzedaży	116 815	142 810	156 667
wynik brutto ze sprzedaży	26 087	37 475	36 645
EBITDA	9 615	17 767	17 864
marża EBITDA	8,2%	12,4%	11,4%
EBIT	6 017	14 607	13 693
wynik netto	4 968	11 115	10 479
marża netto	4,3%	7,8%	6,7%
aktywa trwałe	37 456	61 682	93 252
aktywa obrotowe	41 796	43 622	90 056
kapitał własny	29 640	44 489	111 441
zobowiązania długoterminowe	12 824	23 282	26 911
zobowiązania krótkoterminowe	36 788	37 533	44 956
przepływy operacyjne	564	18 604	6 413
przepływy netto	-65	43	20 667
dywidenda	0	0	0

mnożniki giełdowe

spółki z branży	2009	aktualny
ZPC Otmuchów S.A.	P/E n/a, EV/EBITDA n/a	P/E 16,8, EV/EBITDA 10,2
Jutrzenka Holding S.A.	P/E 18,0, EV/EBITDA 8,4	P/E 16,3, EV/EBITDA 8,3
ZPC Mieszko S.A.	P/E 7,6, EV/EBITDA 5,1	P/E 8,1, EV/EBITDA 5,3
Wawel S.A.	P/E 11,7, EV/EBITDA 7,5	P/E 14,7, EV/EBITDA 10,2

mnożnik 2009 dla kursu akcji z ostatniej sesji roku, aktualny dla kursu akcji z dnia 21.03.2011

struktura sprzedaży wg segmentów 2010



... dla nas słowo i kapitał to nieodłączni partnerzy