



---

## Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A.

CC Group Small & MidCap Conference 1<sup>st</sup> Edition  
Prezentacja wyników za 2010





## Zastrzeżenie

---

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. Zostały w nim wykorzystane źródła informacji, które ZPC Otmuchów S.A. uznaje za wiarygodne i dokładne, jednak nie ma gwarancji, że są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Opracowanie może zawierać stwierdzenia dotyczące przyszłości, które stanowią ryzyko inwestycyjne lub źródło niepewności i mogą istotnie różnić się od faktycznych rezultatów. ZPC Otmuchów S.A. nie ponosi odpowiedzialności za efekty decyzji, które zostały podjęte na podstawie niniejszego opracowania. Opracowania nie należy traktować jako źródła wiedzy wystarczającej do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Odpowiedzialność za sposób wykorzystania informacji zawartych w opracowaniu spoczywa wyłącznie na korzystającym z opracowania. Opracowanie podlega ochronie wynikającej z ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych. Powielanie, publikowanie lub jego rozpowszechnianie wymaga pisemnej zgody ZPC Otmuchów S.A.



## Plan prezentacji

---

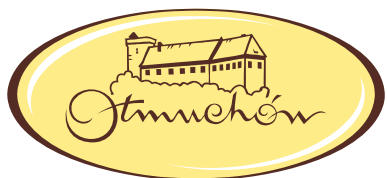
- otoczenie rynkowe
- podsumowanie 2010
- wyniki finansowe 2010
- inicjatywy strategiczne
- perspektywa najbliższych kwartałów



## Otoczenie rynkowe

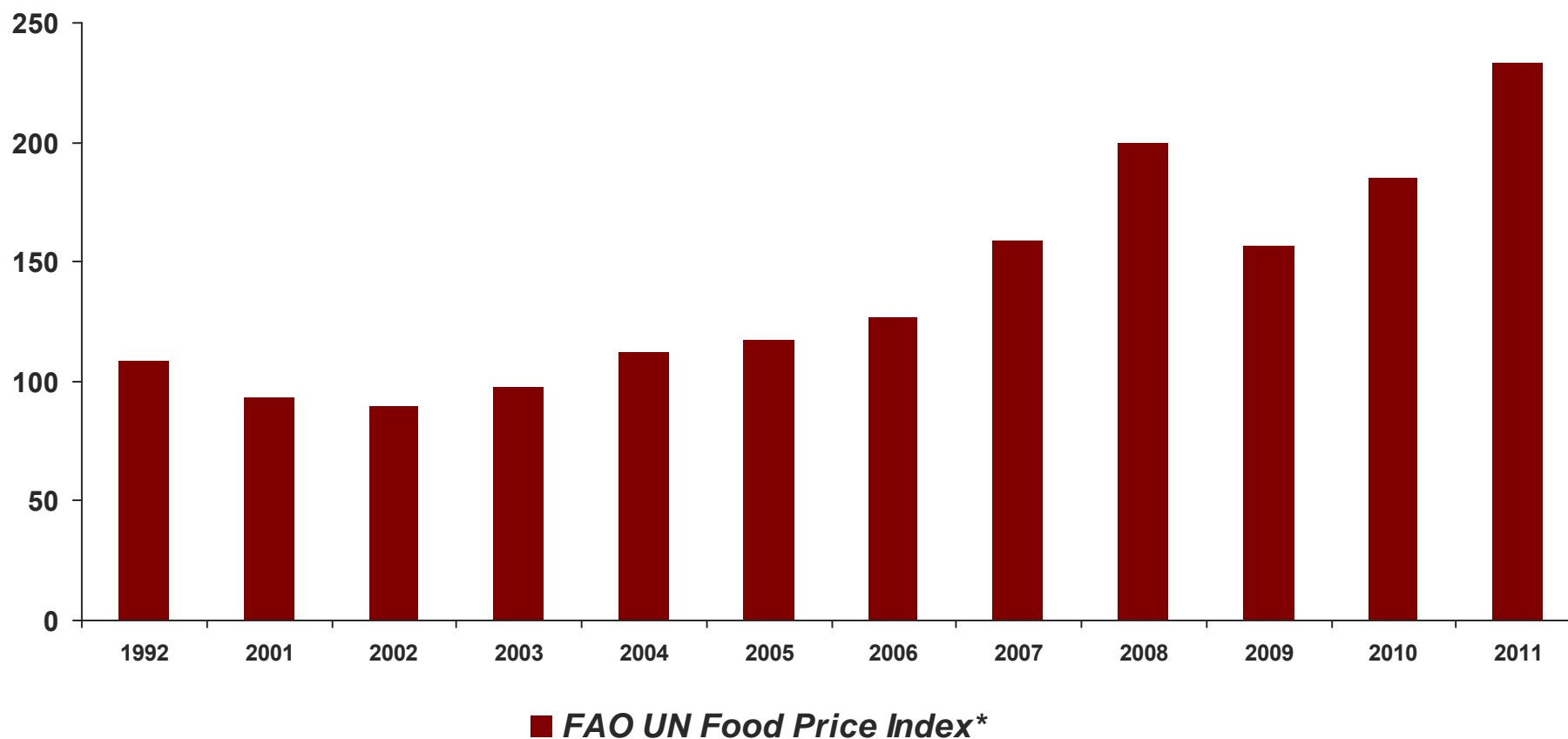
---

- istotne przełożenie rosnących cen surowców na ceny żywności oraz marże producentów
- zwiększający się udział marek prywatnych w nowoczesnym kanale dystrybucji, szczególnie w sieciach dystrybucji
- proces konsolidacji producentów spożywczych w Polsce
- zmniejszający się udział handlu tradycyjnego w strukturze handlu krajowego

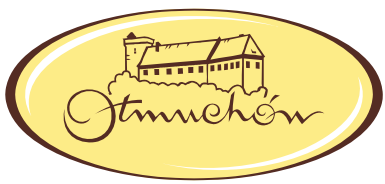


## Rekordowy wzrost cen żywności na świecie...

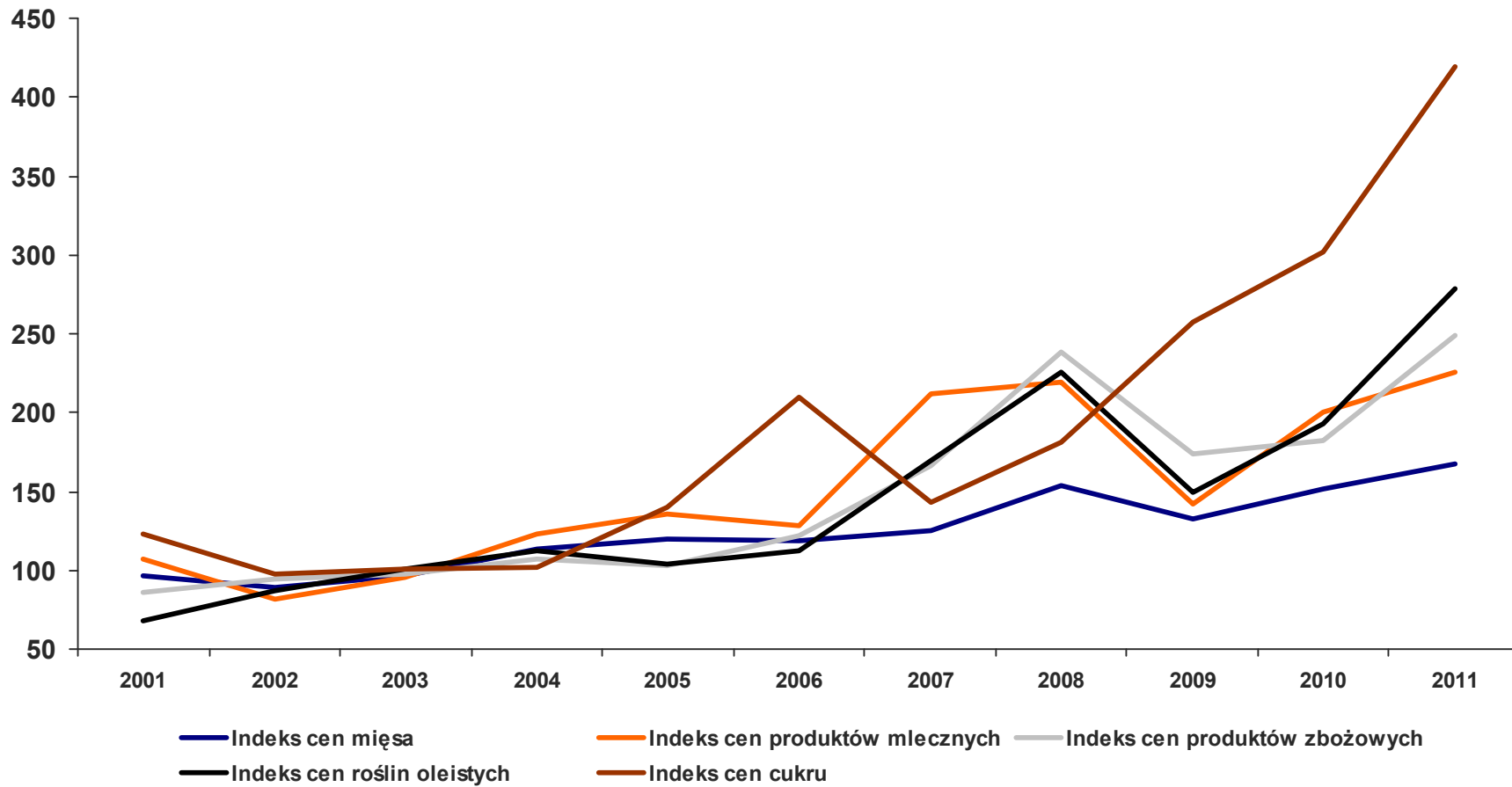
---



\* dane na podstawie Food and Agriculture Organization of the United Nations, <http://www.fao.org>



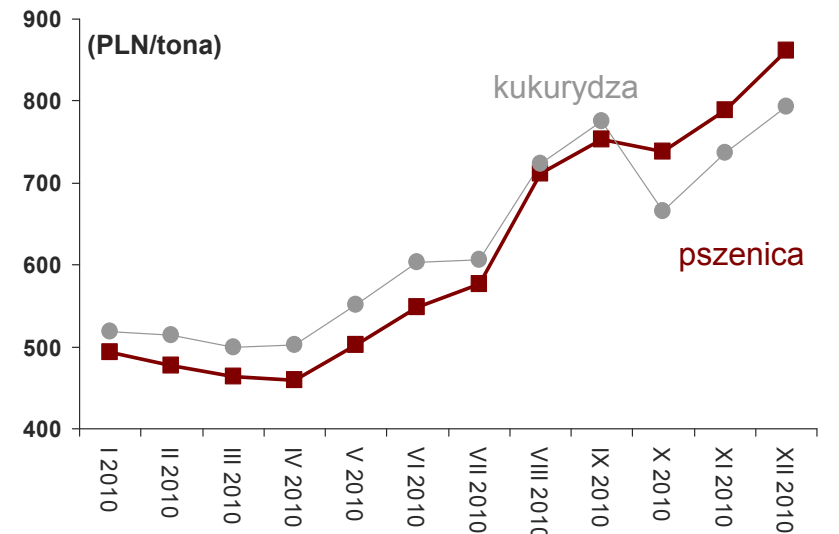
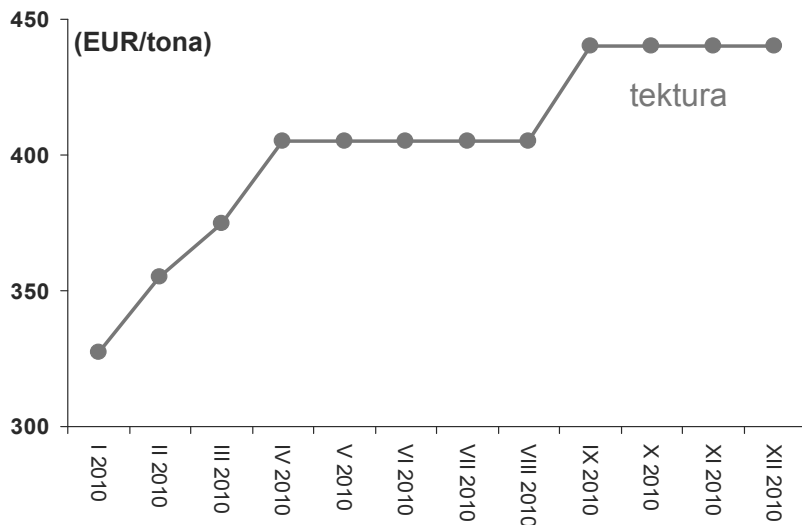
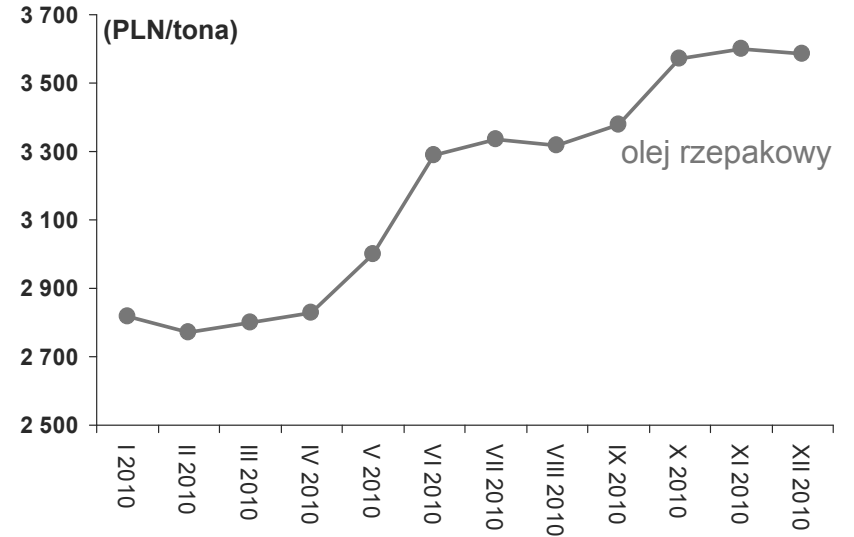
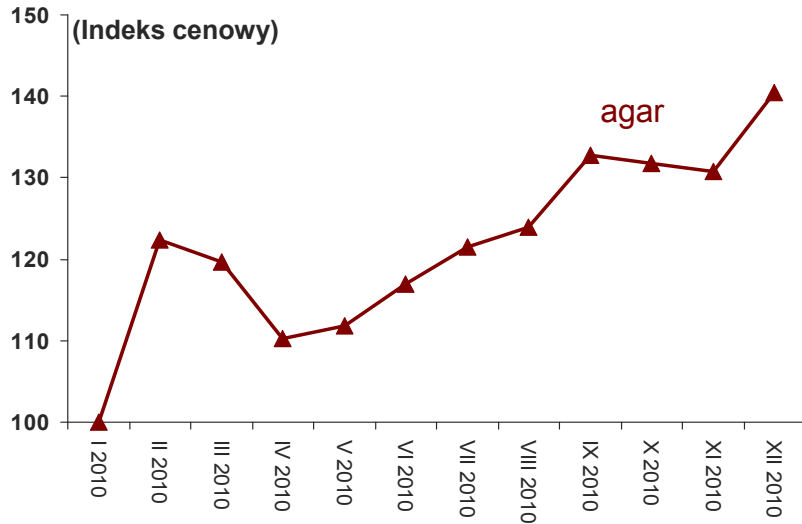
## ...i rekordowe wzrosty surowców spożywczych\*



\* dane na podstawie Food and Agriculture Organization of the United Nations, <http://www.fao.org>



## Rynek surowców

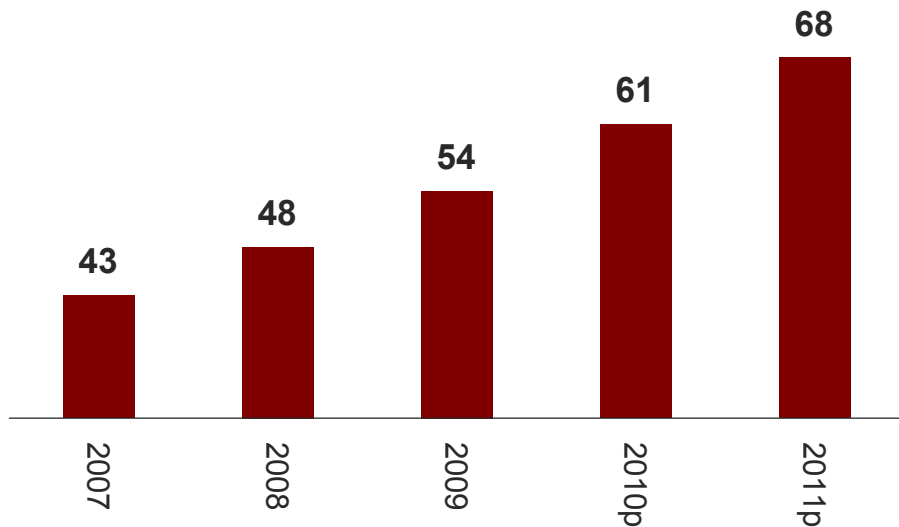


\* dane na podstawie [www.minrol.gov.pl](http://www.minrol.gov.pl) oraz danych dostawców ZPC Otmuchów S.A.

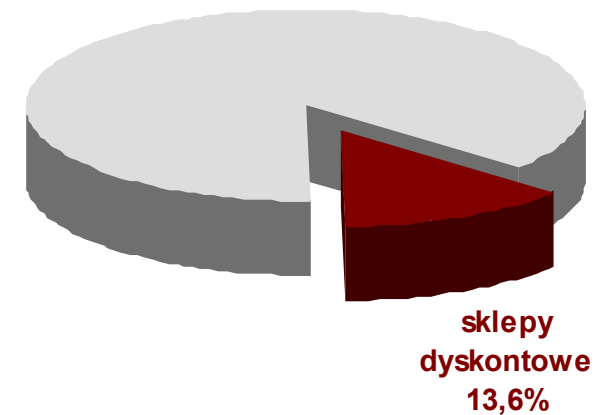


## Sytuacja rynkowa

Liczba sklepów dyskontowych na milion mieszkańców\*



Struktura rynku handlowego w Polsce (2010)\*



- wzrost rynku spożywczego w 2010 roku o 3% r/r do poziomu 240 mld PLN\*
- dynamiczny wzrost liczby sklepów dyskontowych w ostatnich latach
- 13,6% udział sklepów dyskontowych w strukturze handlu, podwojenie udziałów w ciągu najbliższych pięciu lat

\* dane na podstawie <http://www.pmrpublications.com> oraz <http://www.dlahandlu.pl>



## Podsumowanie 2010

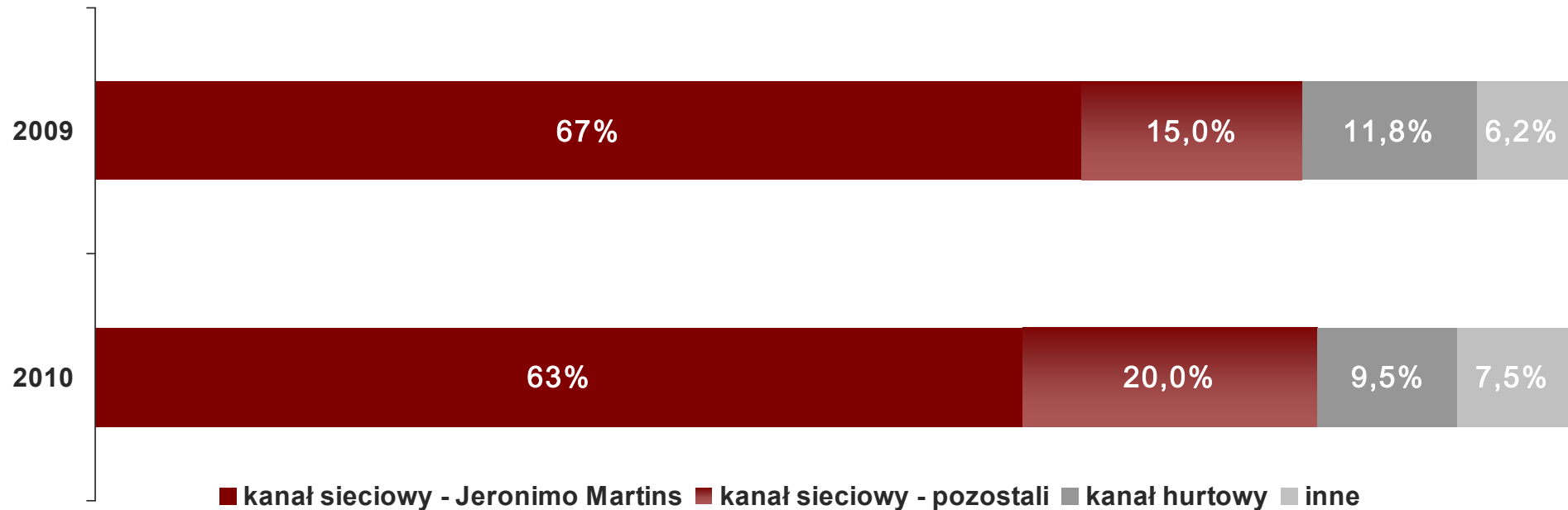
---

- sukces publicznej oferty akcji /debiut na GPW 29 września 2010 r./
  - wartość emisji ponad - 75 mln PLN brutto
  - bezpośrednio wpływy do Spółki - 57 mln PLN brutto
  - nowi akcjonariusze:
    - trzy instytucje finansowe powyżej 5%, w tym dwa OFE
- szybka realizacja celów emisyjnych
  - 2.11.2010 – zakup 96,3% udziałów w spółce Jedność Wschowa za 13,93 mln PLN
  - czołowy producent pellet ziemniaczanych i pszennych
  - przejęcie dostawcy
    - umocnienie pozycji na rynku słonych przekąsek
    - konsolidacja rynku
  - baza do ekspansji produktów ZPC Otmuchów na rynki czeski i słowacki
- otwarcie centrum logistycznego w Nysie w lipcu 2010
  - optymalizacja ciągów produkcyjnych
  - powierzchnia – 5,5 tys. m<sup>2</sup>
  - oszczędności – ok. 600 tys. PLN rocznie
- rozpoczęcie współpracy z międzynarodowym koncernem spożywczym





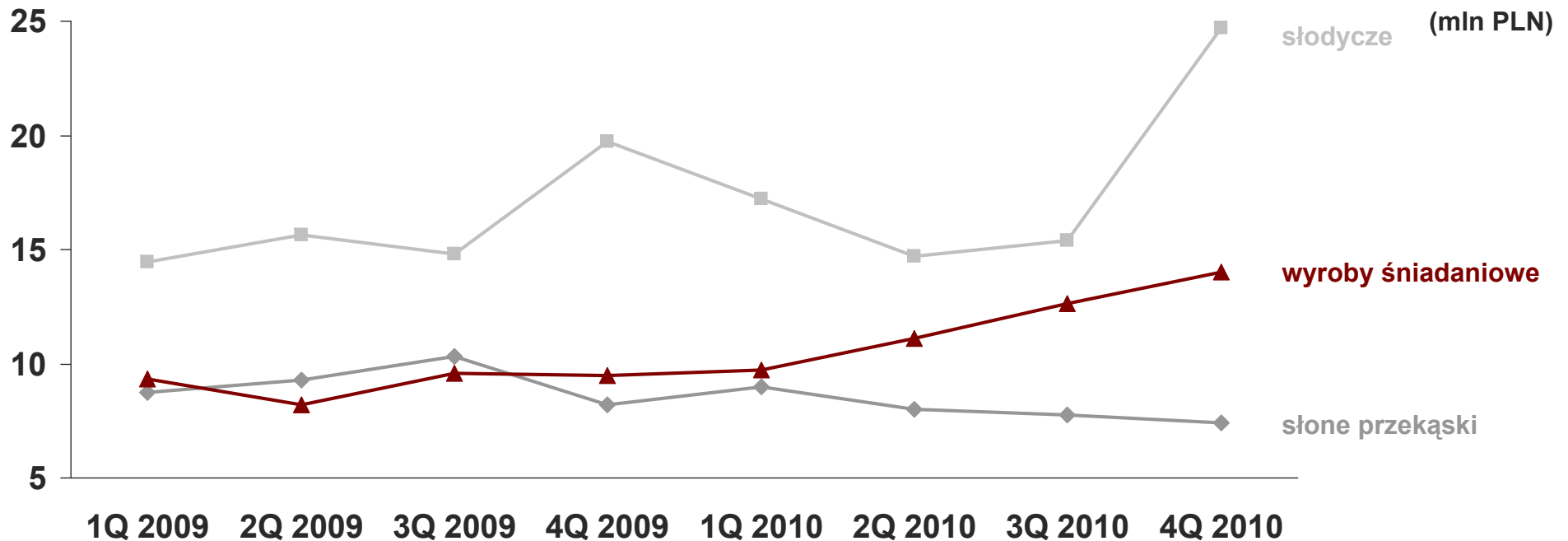
## Struktura sprzedaży - kanały dystrybucji



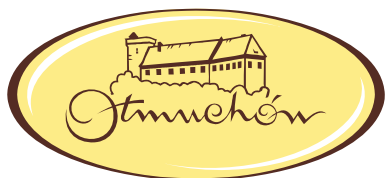
- niewielki wzrost udziału kanału sieciowego w całkowitej sprzedaży
- dywersyfikacja Jeronimo Martins poprzez podpisywanie kontraktów z nowymi kontrahentami
- malejące znacznie kanału hurtowego



## Struktura sprzedaży - produkty



- 9% wzrost sprzedaży w segmencie słodyczy w 2010 - wykorzystanie szczytu sprzedażowego w 4 kwartale 2010 na wprowadzanie nowych produktów do oferty
- systematyczny wzrost przychodów w kategorii wyrobów śniadaniowych wynikający z pozyskiwania kontrahentów B2B



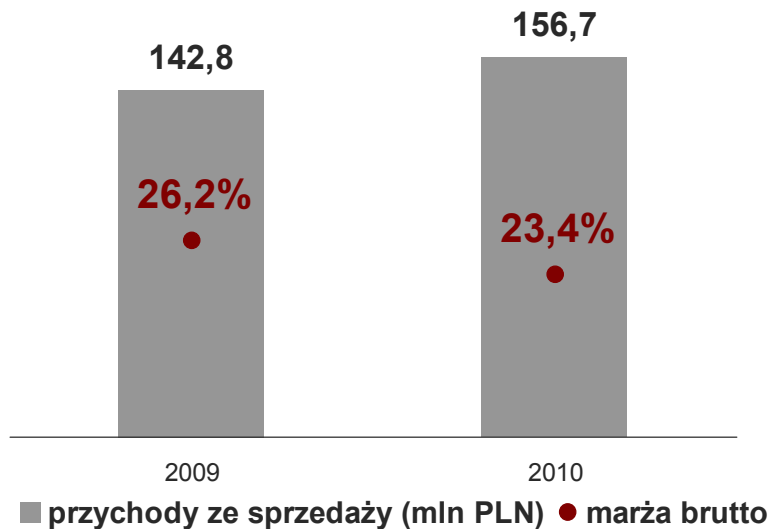
## Wyniki finansowe (MSR)

(tys. PLN)	2010	2009	r/r	% r/r
<b>przychody ze sprzedaży</b>	<b>156 667</b>	<b>142 810</b>	<b>+13 857</b>	<b>+9,7%</b>
wynik brutto ze sprzedaży	36 645	37 475	-830	-2,2%
EBITDA	17 864	17 767	+97	+0,5%
<i>marża EBITDA</i>	<i>11,4%</i>	<i>12,4%</i>		
EBIT	13 693	14 607	-914	-6,3%
<b>wynik netto</b>	<b>10 479</b>	<b>11 115</b>	<b>-636</b>	<b>-5,7%</b>
<i>marża netto</i>	<i>6,7%</i>	<i>7,8%</i>		

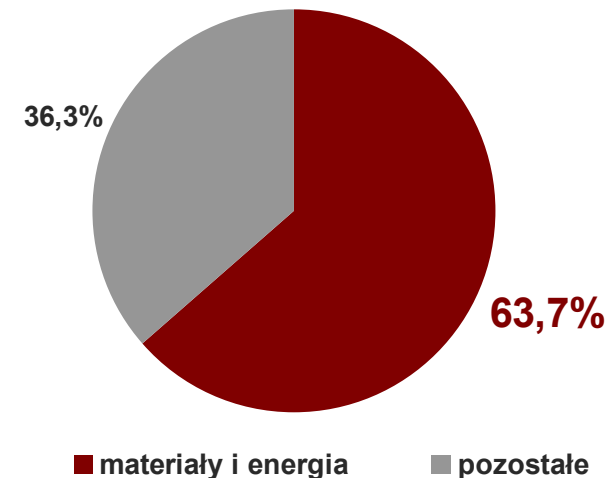
- stabilny wzrost przychodów ze sprzedaży o 13 857 tys. PLN (kontrybucja Jedności Wschowa 3 136 tys. PLN)
- marże osiągnięte w 2010 r. pod istotnym wpływem rosnących cen surowców



## Wyniki finansowe



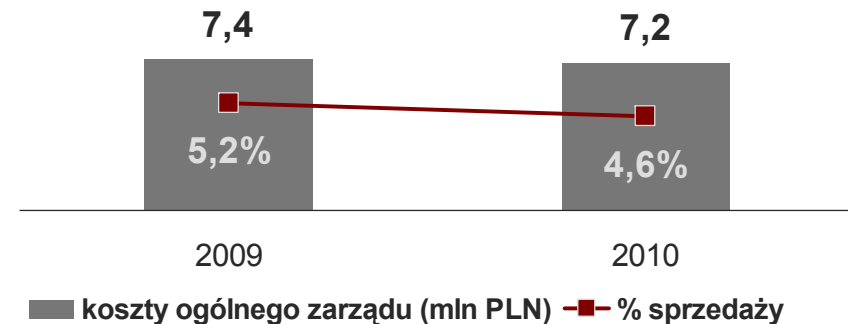
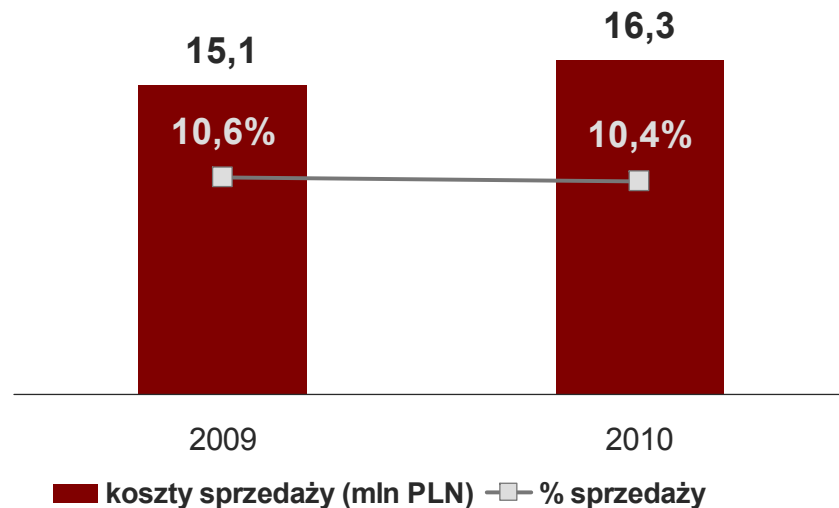
### Struktura kosztów rodzajowych



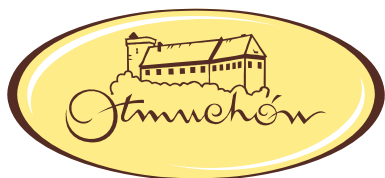
- spadek marży brutto ze sprzedaży o 2,8 p.p. głównie w wyniku rosnących cen surowców
- rozpoczęcie cyklu podwyżek cen produktów (renowacja długoterminowych kontraktów) rozpoczęte pod koniec 2010 i kontynuowane w 2011



## Wyniki finansowe



- efektywne zarządzanie kosztami sprzedaży i kosztami ogólnego zarządu – utrzymanie poziomu w relacji do sprzedaży
- zachowanie kosztów sprzedaży na stabilnym poziomie, dzięki skutecznemu zarządzaniu rosnącymi kosztami transportu oraz redukcji kosztów marketingowych



## Prognoza prospektowa (PSR)

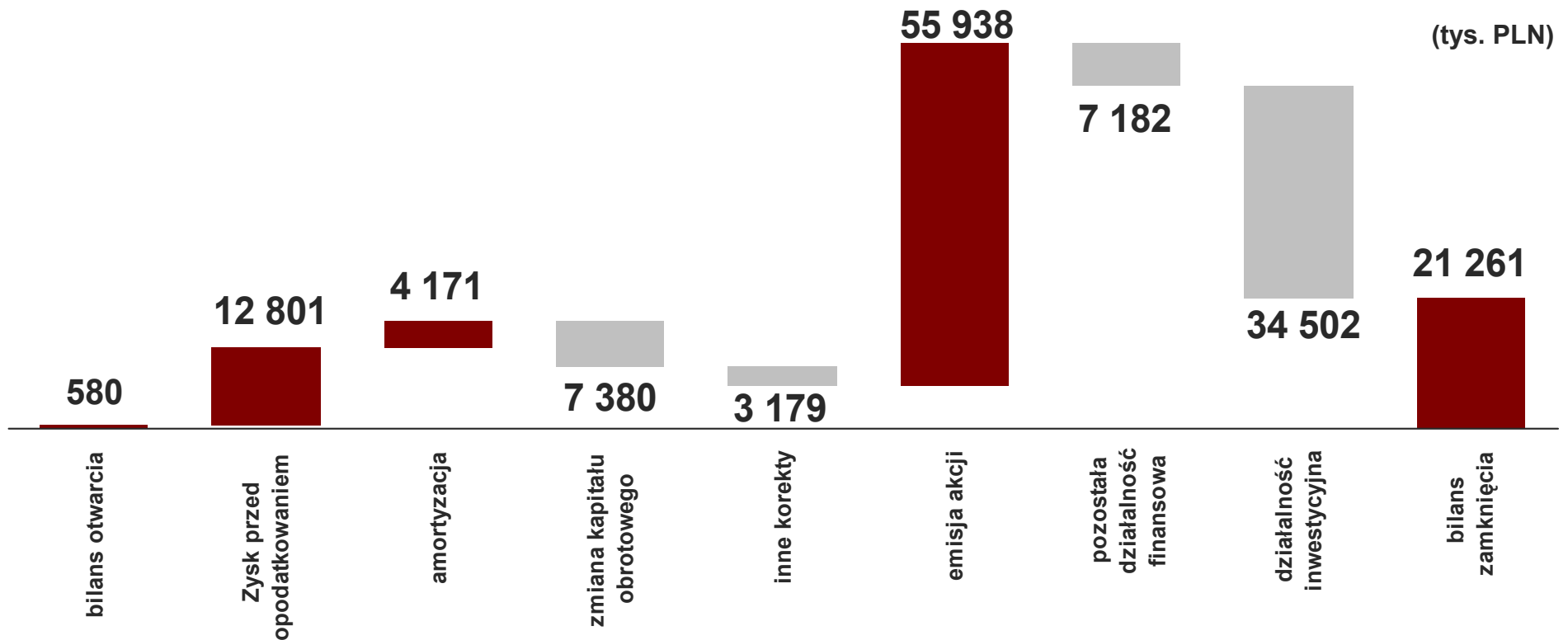
---

(tys. PLN)	2010p	2010	odchylenie	odchylenie %
przychody ze sprzedaży	160 811	151 270	-9 541	-5,9%
wynik netto	12 758	11 033	-1 752	-13,5%

- opóźnienie w realizacji kontraktów przyczyniło się do niższego niż zakładanego wzrostu przychodów
- niższa niż prognozowana kontrybucja czwartego kwartału do całorocznego wyniku netto następstwem wzrostów na rynkach surowcowych



## Cash flow 2010



- wykorzystanie części środków pozyskanych z emisji na spłatę limitu kredytowego w rachunku bieżącym
- CF inwestycyjny wykorzystany na zakup Jedności Wschowej oraz wykorzystany na inwestycje związane z rozwojem organicznym



## Plany inwestycyjne 2011

Projekt inwestycyjny	Wartość inwestycji (tys. PLN)
Fabryka żelek	27 500
Przeniesienie produkcji słonych przekąsek do Nysy	1 904
Modernizacja fabryki wyrobów śniadaniowych	3 470
Pozostałe inwestycje	3 150
<b>RAZEM</b>	<b>36 024</b>

Dostępne źródła finansowania	(tys. PLN)
Gotówka	21 261
Linie kredytowe	28 761
Fundusz obligacji	10 000
<b>RAZEM</b>	<b>60 022</b>

- optymalizacja procesów logistycznych
- rozwój asortymentu wyrobów śniadaniowych
- ponad 60 mln PLN środków finansowych dostępnych na inwestycje



## Kolejne kwartały

---

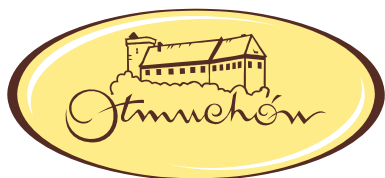
- **Otoczenie rynkowe**
  - oczekiwana stabilizacja na rynkach surowcowych
  - stabilny wzrost gospodarczy w kraju wpłynie na wzrost popytu na rynku spożywczym
  - zwiększenie udziału prywatnych marek w nowoczesnym kanale dystrybucji
  - wzrost organiczny sieci dyskontowych i zwiększenie wymagań w stosunku do dostawców
    - posiadanie odpowiednich mocy produkcyjnych
    - logistyka
    - jakość i innowacyjność produktowa
  - zmniejszający się udział handlu tradycyjnego w strukturze sprzedaży
- **Otoczenie biznesowe**
  - renegocjacje nowych kontraktów na dostawy produktów
  - aktywny udział w procesie konsolidacji producentów spożywczych /akwizycje/
  - wprowadzenie nowych produktów
  - uruchomienia nowoczesnej linii do produkcji żelek /od trzeciego kwartału/



---

## Załączniki





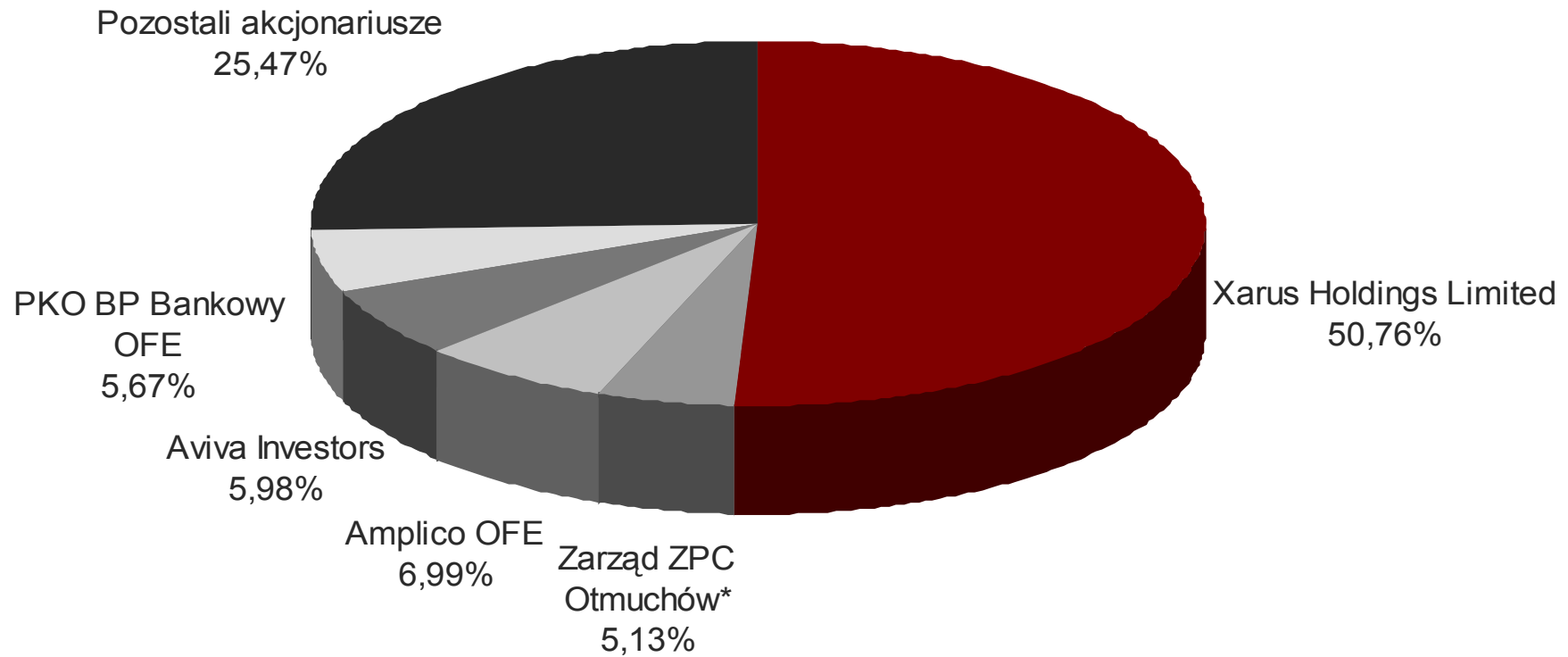
## Dane rynkowe

Spółka:	Otmuchów S.A.
Liczba akcji:	12 748 520 sztuk
Kapitalizacja /kurs 13,82 PLN za akcję na dzień 21.03.2011/:	176 mln PLN
Free float:	44,1%
Indeks:	WIG
Rynek:	Podstawowy
Ticker:	OTM
Zarząd Spółki	Bernard Węgierek – Prezes Zarządu Krzysztof Dziewicki – Wiceprezes Zarządu
Strona internetowa:	<a href="http://www.zpcotmuchow.com.pl">www.zpcotmuchow.com.pl</a>
Kontakt IR:	<b>CC Group</b> Michał Wierzchowski Tel. +48 22 440 14 40 Tel. kom. 605 959 539 <a href="mailto:m.wierzchowski@ccgroup.com.pl">m.wierzchowski@ccgroup.com.pl</a>



## Akcjonariat ZPC Otmuchów

---



\* Bernard Węgierek – 356 081 akcji, Dziewicki Krzysztof – 299 669 akcji,