

Uchwała nr 1/10/2016
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Spółki Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A. z siedzibą w Otmuchowie
odbytego w dniu 19.10.2016 roku
w sprawie wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia

§ 1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A. z siedzibą w Otmuchowie dokonuje wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia w osobie Pani/Pana

§ 2

Uchwałę podjęto w głosowaniu tajnym.

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwała nr 2/10/2016
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Spółki Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A. z siedzibą w Otmuchowie
odbytego w dniu 19.10.2016 roku
w sprawie przyjęcia porządku obrad

§ 1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A. z siedzibą w Otmuchowie postanawia przyjąć porządek obrad w brzmieniu poniższym:

1. *Otwarcie obrad.*
2. *Wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.*
3. *Stwierdzenie prawidłowości zwołania Walnego Zgromadzenia i stwierdzenie jego zdolności do podejmowania uchwał.*
4. *Przyjęcie porządku obrad.*
5. *Podjęcie uchwały w sprawie wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki do spółki zależnej od Spółki.*
6. *Zamknięcie obrad.*

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwała nr 3/10/2016
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Spółki Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A. z siedzibą w Otmuchowie
odbytego w dniu 19.10.2016 roku
w sprawie wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki
do spółki zależnej od Spółki

§ 1

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A. z siedzibą w Otmuchowie postanawia wyrazić zgodę na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki, określonej w ustępie drugim tego paragrafu niniejszej uchwały, do spółki zależnej od Spółki, a to poprzez wniesienie przez Spółkę wkładu niepieniężnego w postaci wskazanej zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki do spółki OTMUCHÓW CHOCO 1 Sp. z o.o. z siedzibą w Otmuchowie, ul. Nyska 21, 48-385 Otmuchów, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Opolu - VIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem: 0000619544, posiadającej nadany NIP: 7532440453 oraz REGON: 364556391, co nastąpi na pokrycie objętych przez Spółkę nowoutworzonych udziałów lub podwyższonej wartości nominalnej dotychczasowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym przywołanej powyżej spółki OTMUCHÓW CHOCO 1 Sp. z o.o. z siedzibą w Otmuchowie.
2. Zorganizowana część przedsiębiorstwa Spółki, o której mowa w ustępie poprzedzającym tego paragrafu niniejszej uchwały, obejmuje – wyodrębnioną na mocy uchwały Zarządu Spółki o nr 2/04/2016 z dnia 20 kwietnia 2016 r. ze struktury organizacyjnej Spółki dotychczasową komórkę o nazwie „Zakład Wyrobów Czekoladowanych Otmuchów” jako zorganizowaną część przedsiębiorstwa wskazanej Spółki, która uzyskała określenie „Zakład ‘Mleczko’” i jest kierowana przez Kierownika w osobie Beaty Seferynowicz – w szczególności osoby pracowników, składniki materialne i niematerialne, tworzące samodzielną (pod względem organizacyjnym, prawnym i finansowym) oraz funkcjonalną całość gospodarczą, to jest:
 - a. prawo użytkowania wieczystego części nieruchomości położonej w Otmuchowie przy ul. Nyskiej 21, obejmującej działkę nr 157/2 o powierzchni 0,0145 ha oraz działkę nr 157/3 o powierzchni 1.976 ha, oraz związaną z tym prawem własność budynków i urządzeń znajdujących się na powyższej części nieruchomości, dla której Sąd Rejonowy w Nysie - Wydział V Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą o numerze KW OP1N/00041003/4,
 - b. prawo własności ruchomości i innych przedmiotów oraz pozostałe prawa, stanowiące środki trwałe, wartości niematerialne i prawne, określone w ustępie trzecim tego paragrafu niniejszej uchwały prawa ochronne do znaków towarowych przysługujących Spółce oraz majątkowe prawa autorskie do oznaczeń, wyposażenie biurowe, laboratoryjne i innego rodzaju sprzęty oraz urządzenia – co jest związane z prowadzeniem działalności gospodarczej w zakresie dotychczasowego Zakładu Wyrobów Czekoladowanych Otmuchów,
 - c. surowce, półprodukty, opakowania i wyroby gotowe,
 - d. prawa i obowiązki z umów zawartych przez Spółkę, dotyczących działalności gospodarczej w zakresie dotychczasowej komórki o nazwie „Zakład Wyrobów Czekoladowanych Otmuchów”, w tym umów z dostawcami,
 - e. wierzytelności pieniężne wynikające z umów lub faktur wystawionych przez Spółkę, które są związane z działalnością operacyjną Zakładu „Mleczko”,
 - f. zobowiązania, w tym zobowiązania pieniężne wynikające z otrzymanych faktur od dostawców, którzy dostarczają towary lub świadczą usługi na rzecz Spółki, w zakresie związanym z zapewnieniem należytej realizacji działalności operacyjnej Zakładu „Mleczko”,

- g. wszelkie dokumenty i informacje (niezależnie od formy ich utrwalenia), w tym dokumenty i informacje archiwalne, dotyczące działalności gospodarczej w zakresie dotychczasowej komórki o nazwie „Zakład Wyrobów Czekoladowanych Otmuchów”,
 - h. pracowników Spółki świadczących pracę w ramach dotychczasowej komórki o nazwie „Zakład Wyrobów Czekoladowanych Otmuchów”,
 - i. rachunek bankowy o nr: 37 1600 1172 1847 1154 5000 0001, 69 1600 1172 1847 1154 5000 0007, 26 1600 1172 1847 1154 5000 0005, 96 1600 1172 1847 1154 5000 0006, które są odrębnie prowadzone dla Zakładu „Mleczko” oraz środki pieniężne zgromadzone na tym rachunku bankowym niezbędne do prowadzenia wyodrębnionej działalności gospodarczej związanej z Zakładem „Mleczko”,
 - j. wyodrębnione w księgach rachunkowych Spółki odpowiednie konta ujmujące ewidencję przychodów, kosztów, majątku trwałego, należności, zapasów oraz zobowiązań dotychczasowej komórki o nazwie „Zakład Wyrobów Czekoladowanych Otmuchów”, umożliwiające sporządzanie bilansu i rachunku zysku i strat dla wyodrębnionego Zakładu „Mleczko”,
 - k. receptury ujęte w kartach produktów, certyfikaty, zaświadczenia oraz wszelkie akty z zakresu prawa administracyjnego związane z prowadzeniem działalności gospodarczej w zakresie dotychczasowego Zakładu Wyrobów Czekoladowanych Otmuchów,
 - l. inne elementy niezbędne do prowadzenia wyodrębnionej działalności gospodarczej związanej z Zakładem „Mleczko”.
3. Prawa ochronne do znaków towarowych przysługujących Spółce oraz majątkowe prawa autorskie do oznaczeń, o których mowa powyżej w ustępie 2 lit. b, dotyczą:
- a. Love Milk Otmuchów (nr prawa wyłącznego 217523),
 - b. Love Milk (nr prawa wyłącznego 217522),
 - c. Love Sweets (nr prawa wyłącznego 220405),
 - d. Otmuchów Mleczko o smaku czekoladowym (nr prawa wyłącznego 261716),
 - e. Otmuchów Mleczko o smaku cappuccino (nr prawa wyłącznego 262362),
 - f. Duetka Familijna (nr zgłoszenia 442185),
 - g. Mleczko Familijne (nr zgłoszenia 442188),
 - h. Duetka (nr zgłoszenia 367236),
 - i. Otmuchów Mleczko o smaku waniliowym (nr zgłoszenia 405732).

§ 2

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A. z siedzibą w Otmuchowie postanawia, że zbycie przez Spółkę wszystkich udziałów spółki OTMUCHÓW CHOCO 1 Sp. z o.o. z siedzibą w Otmuchowie – określonej w ustępie pierwszym paragrafu poprzedzającego tej uchwały, po nabyciu Zakładu „Mleczko” przez tę spółkę OTMUCHÓW CHOCO 1 Sp. z o.o. z siedzibą w Otmuchowie w ramach wkładu niepieniężnego – nastąpi za cenę nie niższą niż wartość godziwa Zakładu „Mleczko”, określona zgodnie z wyceną sporządzoną w dniu 11 sierpnia 2016 r. przez 4Silesia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach według stanu na dzień 30 czerwca 2016 r., której wyciąg z dnia 13 września 2016 roku stanowi załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.
2. Postanowienie ustępu poprzedzającego obowiązuje do dnia 31 grudnia 2017 roku, po czym – w przypadku braku zbycia przez Spółkę wszystkich udziałów spółki OTMUCHÓW CHOCO 1 Sp. z o.o. z siedzibą w Otmuchowie we wskazanym powyżej terminie – wymagane będzie podjęcie przez Walne Zgromadzenie Spółki kolejnej uchwały w tym przedmiocie.

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Załącznik nr 1: Wyciąg z raportu „Testy na utratę wartości oznaczonych aktywów w ramach grupy kapitałowej Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A. na dzień 30 czerwca 2016 roku” sporządzonego w dniu 11 sierpnia 2016 roku przez 4SILESIA Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach

Wrocław, dnia 13 września 2016r.

4SILESIA sp. z o.o.
Ul. Kochanowskiego 18
40-035 Katowice
Biuro Wrocław

Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A.
ul. Nyska 21, 48-385 Otmuchów

Wyciąg z raportu „Testy na utratę wartości oznaczonych aktywów w ramach grupy kapitałowej Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A. na dzień 30 czerwca 2016 roku” sporządzonego w dniu 11 sierpnia 2016 roku przez 4SILESIA sp. z o.o.

1. WSTĘP

Poniżej zaprezentowano dane wynikające z wyżej wskazanego raportu w zakresie testu na utratę wartości oznaczonej grupy aktywów do zbycia zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej 5 - Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana (MSSF 5) stanowiącej zorganizowaną część przedsiębiorstwa „Zakład Mleczko” (MLECZKO, Jednostka) wyodrębnionej w ramach Zakładów Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A. (Spółki, Jednostki dominującej, Zamawiającego), wykazanej w śródrocznym jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki sporządzonym na dzień 30 czerwca 2016 roku. Wyciąg z raportu uwzględnia podstawowe, wybrane dane i założenia wynikające z raportu dotyczące Jednostki MLECZKO.

Testy na utratę wartości zostały sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku.

4SILESIA sp. z o.o. do określenia wartości godziwej aktywów MLECZKO przeprowadziła wycenę tej jednostki metodą porównań rynkowych, zgodnie z otrzymanym zleceniem, w oparciu o wskaźniki wybranych jednostek porównywalnych, których akcje notowane są na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) oraz danych finansowych wskazanej Jednostki wg stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku.

Wyceny dokonaliśmy na podstawie przedstawionych przez Zamawiającego danych finansowych obejmujących okresy 12 miesięcy zakończonych odpowiednio dnia 31 grudnia 2015 roku oraz dnia 30 czerwca 2016 roku.

Za prawidłowość i rzetelność danych finansowych, które były podstawą przeprowadzonej wyceny odpowiada wyłącznie Zarząd Zamawiającego. Naszym zadaniem było przeprowadzenie prawidłowych obliczeń na podstawie uzyskanych od Zarządu Spółki informacji, a nie weryfikacja prawidłowości prezentacji i wyceny składników majątkowych oraz źródeł ich finansowania na dzień 30 czerwca 2016 roku.

2. WYCENA METODĄ PORÓWNAŃ RYNKOWYCH

Wycena na podstawie porównań rynkowych polega na wykorzystaniu ukształtowanych na rynku kapitałowym wskaźników (mnożników), które informują o dokonanej przez działających na tym rynku inwestorów ocenie wartości podobnych do firmy wycenianej przedsiębiorstw.

Wartość przedsiębiorstwa jest szacowana w oparciu o następującą ogólną formułę:

$$W_p = W_r * W_e$$

Strona 1 z 4

gdzie:

W_p - wartość przedsiębiorstwa

W_r - wybrany wskaźnik rynkowy tzw. mnożnik

W_e - odpowiednia wielkość ekonomiczna (np. zysk netto, wartość księgowa)

O poprawności wyceny dokonanej przy wykorzystaniu metody porównań rynkowych decyduje więc przede wszystkim odpowiednio dobrany wskaźnik rynkowy (Wr) :

Dobry wskaźnik rynkowy powinien spełniać dwa zasadnicze warunki,

- powinien odzwierciedlać relacje przeciętne, ukształtowane na zrównoważonym rynku kapitałowym,
- powinien charakteryzować przedsiębiorstwa podobne (pod różnymi względami) do firmy wycenianej,

wszelkie odstępstwa od przedstawionych warunków determinujących poprawność przyjętego do wyceny wskaźnika stwarzają konieczność dokonania odpowiednich zabiegów korygujących.

Wskaźniki rynkowe (mnożniki)

Do wyceny wartości Aktywów do zbycia wykorzystano dwa wskaźniki charakteryzujące wartość rynkową spółek giełdowych:

- cena / zysk netto (P/E)
- wartość ekonomiczna / zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EV/EBITDA) gdzie wartość ekonomiczna EV = wartość rynkowa + dług netto

nadając im wagę po 50% przy wycenie końcowej. W przypadku kiedy wycena z zastosowaniem, któregoś ze wskaźników przybierała wartość ujemną, waga wskaźnika przyjmowana była na poziomie 0%.

Dyskonta, premie i aktywa nieoperacyjne

W związku z faktem, iż ZPC OTMUCHÓW jest spółką publiczną, której akcje notowane są na rynku podstawowym GPW uznano, iż ewentualne dyskonto z tytułu braku płynności aktywów będących przedmiotem wycen równoważone byłoby ewentualną premią za sprzedaż pakietów kontrolnych wycenianych Jednostek. W związku z tym odstąpiono od określenia dodatkowego dyskonta i premii do wyceny. W przypadku Jednostki MLECZKO nie zidentyfikowano aktywów nieoperacyjnych.

Koszty doprowadzenia do sprzedaży

Na potrzeby wyceny zgodnie z MSSF 5 przyjęto, iż koszty doprowadzenia do sprzedaży stanowiąc będą 1,5% wartości godziwej poszczególnych Aktywów do zbycia ¹.

Wskaźniki spółek porównywalnych

Jako spółki porównywalne wybrano jednostki notowane na rynku podstawowym GPW w ramach sektora spożywczego. Po analizie spółek z tego sektora usunięto końcowo do porównań te spółki, które charakterystyką odbiegały istotnie od jednostek wycenianych (głównie w zakresie skali i branży). Ostatecznie dla celów porównawczych uwzględniono dane podmiotów wskazanych w tabeli poniżej, obliczając wskaźniki dla okresów 12 miesięcy zakończonych odpowiednio 31 grudnia 2015 roku oraz 31 marca 2016 roku.

Spółki porównywalne	EV/EBITDA		P/E	
	2015	Q1 2015-Q1 2016	2015	Q1 2015-Q1 2016
Colian	6,5x	6,7x	10,1x	10,3x
Krynica Vitamin	7,1x	6,7x	10,4x	10,1x
Makarony Polskie	6,8x	6,7x	12,2x	11,8x
Henryk Kania	6,8x	6,5x	6,8x	6,7x
Tarczyński	5,5x	5,7x	7,3x	8,1x

¹ Por. M&A Advisor Fees for Selling a Business, <http://www.imergeadvisors.com/ma-advisor-fees>, 1.08.2016r.

Pepees	6,3x	5,7x	10,1x	8,6x
Średnia	6,5x	6,4x	9,5x	9,3x

Źródło: opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych publikowanych przez spółki porównywalne

3. WYCENA DO WARTOŚCI GODZIWEJ – MLECZKO

Poniżej przedstawiono wycenę Jednostki MLECZKO, z uwzględnieniem metodologii i założeń opisanych w punkcie 1.

		w tys. zł	
PODSTAWOWE DANE FINANSOWE			
Rachunek wyników		2 015	Q2 2015-Q2 2016
Przychody ze sprzedaży		47 345	44 377
EBITDA		2 395	2 113
EBIT		1 617	1 279
Zysk netto		1 596	1 246
Bilans			30.06.2016
Gotówka			31
Zadłużenie			0
Kapitał własny			15 364
Implikowana wycena (100%) - średnia z mnożników			13 929
Aktywa nieoperacyjne			0
Wycena spółki, razem			13 929
<i>Udział posiadany przez ZPC Otmuchów</i>			<i>100%</i>
Wartość godziwa posiadana przez ZPC Otmuchów			13 929
Dyskonto - koszty doprowadzenia do sprzedaży			1,5%
Wartość godziwa posiadana przez ZPC Otmuchów, po dyskoncie			13 720

4. TESTY UTRATY WARTOŚCI

Przeprowadzone testy na utratę wartości polegały na porównaniu wartości bilansowej z wartościami godziwymi pomniejszonymi o koszty sprzedaży aktywów do zbycia na poziomie jednostkowych sprawozdań finansowych Zamawiającego oraz na poziomie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej Zamawiającego, wg stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku. Wyniki testów przedstawiono poniżej.

Test na utratę wartości - MLECZKO

		w tys. zł
Test - sprawozdanie jednostkowe		30.06.2016

Wartość bilansowa aktywów netto przypisanych do MLECZKO w sprawozdaniu jednostkowym Spółki	15 364
Wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży	13 720
Utrata wartości Aktywów do zbycia (odpis aktualizujący)	1 644

	w tys. zł
Test - sprawozdanie skonsolidowane	30.06.2016
Wartość bilansowa aktywów netto przypisanych do MLECZKO w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy kapitałowej	15 364
Wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży	13 720
Utrata wartości Aktywów do zbycia (odpis aktualizujący)	1 644

Zarząd 4SILESIA sp. z o.o. otrzymał od Zarządu Zamawiającego oświadczenie o rzetelności przekazanych danych finansowych. Jednocześnie Zarząd Zamawiającego oświadczył, iż od daty wyceny do dnia sporządzenia raportu z wyceny nie zaistniały okoliczności, które mogłyby wskazywać na konieczność korekty wartości godziwej Aktywów do zbycia.



Krzysztof Pięściónek

Biegły rewident, numer ewidencyjny 11150

4SILESIA Sp. z o.o.

Biuro Wrocław
Al. Kasztanowa 3a
53-125 Wrocław

Wrocław, dnia 13 września 2016 roku