

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPC MIESZKO S.A.

1. Czynniki wpływające na wynik finansowy.

W pierwszym półroczu 2011 roku Grupa Kapitałowa ZPC Mieszko S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 178.486 tys. złotych, tj. na poziomie ponad o 56% wyższym niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Marża brutto na sprzedaży w pierwszym półroczu 2011 roku osiągnęła poziom 54.647 tys. zł (30,6% procentowo) i była wyższa o 10,7 mln zł niż w analogicznym okresie roku poprzedniego (38,5% procentowo). Dynamika marży brutto wyniosła 24,2 %.

W pierwszym kwartale 2011 roku Grupa Kapitałowa ZPC Mieszko S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 95.073 tys. złotych, tj. na poziomie o 51,9% wyższym niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. W drugim kwartale przychody ze sprzedaży wyniosły 83.413 tys. zł a dynamika względem porównywalnego okresu w 2010 roku osiągnęła wartość 61,9%.

Marża brutto na sprzedaży w pierwszym kwartale osiągnęła poziom 30.117 tys. zł i była wyższa o blisko 5,3 mln zł niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Dynamika marży brutto wyniosła 21,2 %. Wartość procentowa marży brutto wyniosła 31,7% w pierwszym kwartale 2011 r. podczas gdy rok wcześniej ukształtowała się na poziomie 39,7%. W drugim kwartale bieżącego roku marża brutto osiągnęła poziom 24.530 tys. zł a dynamika marży brutto wyniosła 28,1 %. Wartość procentowa marży brutto wyniosła 29,4% podczas gdy rok wcześniej ukształtowała się na poziomie 37,1 %.

W pierwszym półroczu 2011 roku, równocześnie do zmiany wartości procentowej marży brutto, obniżeniu uległ udział kosztów sprzedaży w przychodach Grupy - z poziomu 25,1% wartości przychodów ze sprzedaży do poziomu 17,7%. W efekcie tego w pierwszym półroczu Grupa Kapitałowa ZPC Mieszko S.A. osiągnęła wynik na działalności operacyjnej na poziomie 8.321 tys. złotych, blisko dwukrotnie wyższy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Zasadniczy negatywny wpływ na obniżenie się poziomu marży na sprzedaży w pierwszym półroczu bieżącego roku miały utrzymujące się na bardzo wysokich poziomach ceny podstawowych surowców, stosowanych w procesie produkcyjnym, przede wszystkim cukru ale także kuwertur czekoladowych, tłuszczu, mąki oraz syropu glukozowego. W przypadku jednostkowego sprawozdania finansowego marża brutto na sprzedaży obniżyła się z poziomu 38,2% rok wcześniej do poziomu 32,3% w bieżącym kwartale. Drugim czynnikiem powodującym obniżenie marży brutto w ujęciu skonsolidowanym ale również udziału procentowego kosztów sprzedaży w przychodach jest inny model biznesowy funkcjonujący w Vilnius Pergale, którego efektem jest odmienny w dużej części sposób potransakcyjnego rozliczania sprzedaży.

Aby przynajmniej częściowo skompensować wpływ negatywnych czynników na marżę brutto w pierwszym półroczu 2011 r. Grupa podjęła szereg działań, z których jako najważniejsze należy wymienić: podniesienie cen na wyroby z wybranych grup produktowych, szczególnie wrażliwych na bardzo wysokie ceny podstawowych surowców, rozszerzanie dystrybucji, ciesząc się bardzo dużym powodzeniem, lepiej marżowych nowych produktów oraz kontynuacja programu automatyzacji produkcji i poprawienia wydajności pracy.

Wyższe koszty finansowe w I półroczu 2011 r., w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, związane z oprocentowaniem obligacji oraz wyższymi rynkowymi stopami procentowymi spowodowały osiągnięcie wyniku brutto w wysokości 5,00 mln zł, o 32% więcej niż w pierwszym półroczu 2010 r. Wynik netto ukształtował się na poziomie 3,92 mln zł i był o blisko jedną trzecią wyższy niż rok wcześniej.

W I Q 2011 zakończono projekt kompleksowego odświeżenia marki Zozole, w ramach którego korektom poddano postacie i logotyp oraz stworzono nowy system opakowań produktów. Efektem projektu są zmiany na poziomie portfela produktowego – asortyment został uporządkowany, do oferty trafiły nowości produktowe: Zozole Shake, cukierki śmietankowe o smaku truskawkowym oraz Zozole z witaminami, cukierki nadziewane o smaku owoców cytrusowych z witaminami A, C, E, wzbogacone sokiem.

Wartościowe udziały Mieszko w segmencie cukierków w okresie luty – marzec 2011 wynosiły 3,4% i były wyższe od notowanych w analogicznym okresie roku poprzedniego o 0,3 pp.

Dane Mieszko za Nielsen.

W okresie styczeń – marzec 2011 prowadzono sprzedaż oferty okazjonalnej dedykowanej na Walentynki, Wielkanoc oraz Komunie. W skład oferty weszły produkty upominkowe oraz linie rodzinne: bombonierki Chocolorro, Amoretta, Cherrissimo a także Michaszki, Trufle i Marcepan.

W okresie luty – marzec 2011 wartościowe udziały Mieszko w segmencie pralin wynosiły 4,6%.

Dane Mieszko za Nielsen..

Według szacunków Zarządu, w 1 kwartale 2011 r. Spółka Vilnius Pergale AB posiadała 29% udział w litewskim rynku wyrobów czekoladowych i około 17% udział w rynku wyrobów czekoladowych krajów

bałtyckich. W pierwszym kwartale 2011 Spółka wzbogaciła swoją ofertę asortymentową o następujące produkty: praliny PERGALE 250 g z ciemnej czekolady z orzechami laskowymi, praliny PERGALE 250 g z mlecznej czekolady z orzechami laskowych, czekolady PERGALE 100 g z nadzieniem mango (edycja limitowana) oraz bombonierka PERGALE CHERRY 360 g.

Według szacunków Zarządu, w 1 kwartale 2011 r. Spółka Vilniaus Pergale AB posiadała 31% udział w litewskim rynku karmelków i około 15% udział w rynku karmelków krajów bałtyckich.

Wartościowe udziały Mieszko w segmencie cukierków w okresie kwiecień – maj 2011 wynosiły 3,3% i były wyższe od notowanych przed rokiem o 0,2 pp. Mieszko umacnia swoją pozycję w rosnącym segmencie żelków: stały wzrost sprzedaży innowacyjnych produktów pod marką Zozole, w segmencie cukierków nadziewanych: dobre wyniki sprzedaży nowości produktowych kierowanych do segmentu, w segmencie cukierków twardych: efekt zwiększenia dystrybucji linii cukierków tradycyjnych.

Dane Mieszko za Nielsen.

W II kwartale 2011 ZPC Mieszko S.A. prowadziła sprzedaż produktów z oferty na Komunie. W ofercie specjalnej znalazły się top produkty Mieszko z segmentu bombonier: Chocoladorro, Amoretta, puszka Choco Chic, Twój Sekret a także nowość bombonierka Bianca.

Wartościowe udziały Mieszko w segmencie praliny w okresie kwiecień – maj 2011 wynosiły 4,6%.

Dane Mieszko za Nielsen.

W okresie pierwszego półrocza 2011 roku wartość sprzedaży litewskiej części Grupy Kapitałowej ZPC Mieszko była wyższa o 10,9% od sprzedaży w tym samym okresie ubiegłego roku. Główną przyczyną wzrostu była większa sprzedaż eksportowa do Łotwy (wzrost o 64,6%), Estonii (wzrost o 23,1%) oraz innych krajów (wzrost o 58,6%).

W przypadku Grup produktowych największy wzrost odnotowano w sprzedaży tabliczek czekoladowych (35,5%) oraz bombonierkach (14,8%) w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

W trakcie pierwszego półrocza 2011 roku wprowadzono nowe niszowe produkty luzowe: zefiry oraz draże. Na rynek trafiły także następujące nowe produkty: PERGALE 250 g dark (tabliczki czekoladowe), PERGALE CHERRY (produkt luzowy), Sonata Zephyrs 200g, Pergale Vodka 180g oraz Pergale draże rodzynekowe 120g.

Poniżej przedstawione zostały najważniejsze zdarzenia, jakie miały miejsce w pierwszym półroczu 2011 r., o których Spółka informowała w raportach bieżących.

W dniu 07 lutego Spółka sfinalizowała transakcje nabycia udziałów 100% udziałów w spółce prawa litewskiego TB INVESTICIJA, na dzień zamknięcia transakcji TB INVESTICIJA jest właścicielem 100% udziałów spółki VILNIAUS PERGALE, 100% udziałów spółki prawa litewskiego STIRNŲ PROJEKTAS UAB, 100% udziałów spółki prawa litewskiego LATAKO PROJEKTAS UAB z siedzibą w Wilnie oraz 78,34% udziałów w spółce prawa litewskiego „PERGALE TS” UAB z siedzibą w Wilnie

W dniu 7 marca 2011 roku Zarząd powziął informację o rejestracji przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, Wydział XIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w dniu 4 marca 2011 roku, wzmianki o powziętej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 30 grudnia 2010 roku uchwale nr 4 w przedmiocie emisji obligacji zamiennych na akcje Emitenta.

Jednocześnie w dniu 7 marca 2011 roku Zarząd ZPC Mieszko S.A. powziął uchwałę w przedmiocie przydziału subskrybowanych obligacji serii A zamiennych na akcje Emitenta serii F, wyemitowanych na podstawie Uchwały nr 4a Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 30 grudnia 2010 roku. Zgodnie z tą uchwałą dokonano przydziału 123.417 obligacji o wartości nominalnej 1.000 zł (tysiąc złotych) każda, tj. o łącznej wartości nominalnej 123.417.000 zł. W związku z powyższym emisja obligacji doszła do skutku. Zgodnie z warunkami emisji obligacji, dniem emisji obligacji jest dzień dokonania ich przydziału przez Zarząd Emitenta.

Cena zamiany obligacji na akcję (cena emisyjna akcji) wynosi 4 zł. Zamiana Obligacji może nastąpić do Dnia Wykupu. Zamiana Obligacji na akcje będzie dokonywana na podstawie pisemnych oświadczeń obligatariuszy. Zarząd Spółki będzie zgłaszał do Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenie kapitału zakładowego, zgodnie z procedurą przewidzianą przez art. 452 Kodeksu spółek handlowych

Wykup obligacji nastąpi w dniu 7 marca 2014 roku poprzez wypłatę obligatariuszom kwoty w wysokości równej łącznej wartości nominalnej objętych przez nich obligacji. Wykup obligacji nastąpi poprzez uznanie rachunku bankowego wskazanego przez obligatariusza w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia Obligacji lub w zawiadomieniu o zmianie danych objętych Formularzem Przyjęcia Propozycji Nabycia Obligacji.

Obligacje są oprocentowane. Oprocentowanie wynosi 4% (cztery procent) w skali roku. Oprocentowanie będzie naliczane od dnia emisji (włącznie) – tj. od dnia 7 marca 2011 roku. Ostatnim dniem naliczania oprocentowania będzie dzień poprzedzający dzień wykupu. Odsetki będą wypłacane obligatariuszom co 6 (sześć) miesięcy, począwszy od Dnia Emisji, przy czym ostatni dzień wypłaty odsetek będzie przypadał na dzień wykupu. Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia z tytułu wypłaty odsetek będzie liczba obligacji zapisana na Rachunku Papierów Wartościowych obligatariusza według stanu na koniec dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wypłaty odsetek, przypadającego każdorazowo na 6 (sześć) dni przed każdym dniem wypłaty odsetek. Spełnienie przez Emitenta świadczeni z tytułu wypłaty Odsetek, nastąpi poprzez uznanie rachunku pieniężnego służącego do obsługi Rachunku Papierów Wartościowych obligatariusza.

Obligacje nie są zabezpieczone.

W dniu 28 marca 2011 roku Spółka skorzystała z opcji zwiększenia limitu kredytowego do kwoty 29.500 tys. PLN (dwadzieścia dziewięć milionów pięćset tysięcy). W dniu 28 marca 2011 r. Spółka ustanowiła dodatkowe zabezpieczenia do umowy kredytowej nr 208000111-I-KOL/2002/CK o linię wielocelową wielowalutową z dnia 31 października 2002 r. zawartej z Bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

W wyniku powyższego z dniem 31 marca 2011 roku został Spółce udostępniony zwiększony limit kredytu obrotowego do kwoty 29.500 tys. PLN (słownie: dwadzieścia dziewięć milionów pięćset tysięcy). Przed ustanowieniem dodatkowych zabezpieczeń limit kredytu wynosił 26.000 tys. PLN (słownie: dwadzieścia sześć milionów złotych).

W dniu 29 kwietnia 2011 r. Spółka ustanowiła dodatkowe zabezpieczenia do umowy kredytowej 889r2006001000971/00 o 1-5 letni kredyt złotowy w rachunku bankowym z dnia 30 czerwca 2002 r. zawartej z ING Bankiem Śląskim Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

W wyniku powyższego z dniem 02 maja 2011 roku został Spółce udostępniony zwiększony limit kredytu obrotowego do kwoty 40.000 tys. PLN (słownie: czterdzieści milionów). Przed ustanowieniem dodatkowych zabezpieczeń limit kredytu wynosił 30.000 tys. PLN (słownie: trzydzieści milionów złotych).

W związku z podwyższeniem limitu kredytowego w dniu 29 kwietnia 2011 roku ZPC Mieszko S. A. z siedzibą w Warszawie zawarł z ING Bankiem Śląskim S.A. Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie oraz ING LEASE (Polska) sp. z o.o. umowę o podwyższenie wpisu hipoteki kaucyjnej do kwoty 35.800 tys. PLN na nieruchomości położonej w Warszawie przy ulicy Chrzanowskiego 8b. Nieruchomość powyższa jest użytkowana przez ZPC MIESZKO S.A. na podstawie umowy leasingu finansowego zawartej z ING LEASE (Polska) sp. z o.o.

W dniu 25 maja 2011 roku ZPC MIESZKO S.A. zawarła ze spółkami z ograniczoną odpowiedzialnością prawa lotewskiego DEVANAGARI SIA oraz NORDIC TECHNOLOGIES SIA, warunkowe umowy sprzedaży udziałów, na podstawie których:

1/ spółka DEVANAGARI SIA zobowiązała się do sprzedaży, a Emitent do kupna 100% udziałów w spółce w LIDER ARTUR spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Okrzei 1A, 03-715 Warszawa oraz

2/ spółka NORDIC TECHNOLOGIES SIA zobowiązała się do sprzedaży, a ZPC Mieszko S.A. do kupna 100% udziałów w spółce NP PROPERTIES POLAND spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

W dniu 4 lipca 2011 roku ZPC MIESZKO S.A. oraz NP PROPERTIES POLAND spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie zawarły z Bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie umowę kredytu do maksymalnej kwoty 40.000.000 PLN.

Na podstawie Umowy Kredytu Emitentowi zostanie udzielony kredyt na zapłatę części ceny sprzedaży 100% udziałów LIDER ARTUR spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Warszawie oraz 100% udziałów NP PROPERTIES POLAND spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Warszawie.

W dniu 8 lipca 2011 spełniły się wszystkie warunki zawieszające zastrzeżone w warunkowych umowach zbycia udziałów zawartych przez ZPC Mieszko S.A. w dniu 25 maja 2011 roku W związku z powyższym ZPC Mieszko S.A. objął kontrolę nad spółkami Lider Artur sp z o.o. oraz NP. Properties Poland Sp. z o.o..

W dniu 28 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ZPC Mieszko S.A. zatwierdziło sprawozdanie finansowe Spółki za 201 rok a także udzieliło absolutorium wszystkim Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki. Jednocześnie Walne Zgromadzenie akcjonariuszy powołało do Rady Nadzorczej pana Rytisa Jezepčikas a także dokonało wyboru firmy Ernst&Young Audit sp. z o.o. na biegłego rewidenta Spółki na lata 2011-2012.

W dniu 26 sierpnia 2011 roku spółka „Vilniaus Pergalė”, z siedzibą w Wilnie, Litwa, zawarła z Bankiem Nordea Bank Finland Plc Lithuania Branch z siedzibą w Helsinkach umowę kredytu na kwotę 6 821 000 EUR kredytu oraz 3 500 000 EUR limitu w rachunku bieżącym.

Na podstawie Umowy Kredytowej „Vilniaus Pergalė” zostanie udzielony kredyt w wysokości 6 821 000 EUR na zrefinansowanie kredytu udzielonego przez AS „UniCredit Bank” Lithuania Branch na podstawie umowy kredytowej nr 41000262-01 z dnia 21-08-2009 oraz finansowanie zadań inwestycyjnych VP („Umowa Kredytu”). Na podstawie Umowy Kredytowej Vilniaus Pergalė zostanie również udzielony limit w rachunku bieżącym w wysokości 3 500 000 EUR na zrefinansowanie kredytu udzielonego przez AS „UniCredit Bank” Lithuania Branch na podstawie umowy kredytowej nr 41000262-01 z dnia 21-08-2009 oraz na finansowanie działalności gospodarczej VP. („Limit w rachunku bieżącym”).

Poniżej przedstawiono najważniejsze postanowienia Umowy Kredytowej:

Umowa Kredytu.

Na podstawie Umowy Kredytu, Bank udzielił Vilniaus Pergalė kredytu w wysokości 6 821 000 EUR, z tym że w pierwszej kolejności VP udostępniona będzie kwota kredytu w wysokości 2 520 238,09 EUR, natomiast pozostała kwota kredytu udostępniana będzie po przeznaczeniu w/w części całkowitej kwoty kredytu na zrefinansowanie kredytu udzielonego Vilniaus Pergalė przez AS „UniCredit Bank” Lithuania Branch na podstawie umowy kredytowej nr 41000262-01 z dnia 21-08-2009.

Kredyt będzie spłacany w miesięcznych ratach począwszy od dnia 31 stycznia 2013 roku do 31 sierpnia 2018 roku.

Stopa oprocentowania udostępnionej kwoty kredytu w każdym okresie odsetkowym będzie równa zmiennej stopie procentowej w stosunku rocznym będącej sumą stałej marży oraz zmiennej stopy EURIBOR ustalonej dla danego okresu odsetkowego.

Limit w rachunku bieżącym.

Na podstawie Umowy Kredytowej, Bank udzielił Vilniaus Pergalė również limit w rachunku bieżącym w wysokości 3 500 000 EUR na okres od 30.08.2011 r. do 31.08.2013 r.

Stopa oprocentowania udostępnionego limitu w rachunku bieżącym będzie równa zmiennej stopie procentowej w stosunku rocznym, będącej sumą stałej marży oraz zmiennej stopy EONIA.

2. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników ryzyka i zagrożeń istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

Sytuacja makroekonomiczna

Koniunktura w branży wyrobów cukierniczych pozostaje w korelacji z ogólną sytuacją gospodarczą. Dynamika przychodów Grupy Kapitałowej ZPC Mieszko S.A. jest częściowo uzależniona od wzrostu polskiego oraz litewskiego PKB, a w szczególności od stopnia zamożności polskiego oraz litewskiego społeczeństwa. Zmiany sytuacji gospodarczej w obydwu tych krajach, w tym proces bogacenia się konsumentów oraz nasilenie/osłabienie procesów inflacyjnych będą wpływać na dalszy rozwój Grupy.

Polski system podatkowy

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów. Ponadto wiele z obowiązujących przepisów podatkowych nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Ich interpretacje ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania nie są jednolite.

Konkurencja obecna na rynku

Grupa działa na rynku wyrobów cukierniczych charakteryzującym się wysokim poziomem konkurencyjności. W ostatnich latach w branży producentów słodczy na rynku polskim dochodziło do fuzji i przejęć, głównie poprzez przejmowanie polskich producentów przez zachodnie koncerny. Obecnie rynek zdominowany jest przez kilka znaczących firm z kapitałem zagranicznym a polscy producenci kontrolują około 20%-25% rynku

słodczy. Na rynku litewskim w ostatnich latach producenci słodczy odczuli zwiększoną presję ze strony importerów słodczy.

Dystrybucja słodczy

Czynnikiem związanym z dystrybucją w Polsce produktów jest zmniejszenie udziałów hurtowych firm dystrybucyjnych w wyniku ekspansji zachodnich sieci handlowych. Równolegle oczekuje się, iż perspektywnym kanałem dystrybucji słodczy będą sieci sklepów wielko-powierzchniowych. W kontekście faktu, iż znaczna część sprzedaży realizowana jest przez Spółkę poprzez kanał hurtowy, malejące znaczenie tego kanału może mieć istotny wpływ na rozwój Spółki w przyszłości. Na rynku litewskim sprzedaż słodczy skoncentrowana jest w sieciach handlowych. W związku z tym że sprzedaż litewskiej części Grupy Kapitałowej ZPC Mieszko S.A. odbywa się poprzez sieci handlowe dynamika tego kanału dystrybucji może mieć duży wpływ na rozwój sprzedaży Grupy w tym kraju.

Potencjał wzrostu polskiego oraz litewskiego rynku słodczy

Do głównych czynników charakteryzujących trendy w konsumpcji wyrobów cukierniczych w Polsce należy zaliczyć:

- Spożycie w obydwu krajach jest mniejsze od spożycia w krajach zachodnioeuropejskich;
- Innowacje produktowe odgrywają coraz ważniejszą rolę we wzroście rynku słodczy
- Rosnące znaczenie marek prywatnych w kanale nowoczesnym (w niektórych kategoriach dochodząc do 40% udziałów rynkowych)
- Wzrost znaczenia produktów funkcjonalnych, oferujących dodatkowe korzyści (zdrowotne, niższa kaloryczność)
- Specyficzny gust polskich oraz litewskich konsumentów – preferowanie smaków naturalnych, bez dodatków konserwantów.

Pozycja rynkowa Grupy Kapitałowej ZPC MIESZKO S.A.

Na polskim rynku cukierniczym działa około 350 podmiotów, z czego około 100-120 firm zatrudnia powyżej 50 osób.

W ostatnich latach doszło do kilku znaczących zmian na rynku. Jutrzenka przejęła od Nestle markę Goplana, jedną z najważniejszych marek w segmencie czekoladowym w Polsce, która jednak przez ostatnie lata została poważnie zaniedbana przez Nestle. Podmiot związany z Jutrzenką zakupił również firmę Kaliszanka, znaną z marki wafelków Grześki. Docelowo ma powstać polska grupa słodczy z markami: Jutrzenka, Goplana, Kaliszanka i udziałami rynkowymi na poziomie kilkunastu procent. Cadbury/Wedel przejął początkowo dystrybucję, a następnie również zakupił marki Leaf Poland: cukierki Hops! oraz Chałwę Królewską. Firma Leaf wycofała się z Polski, podobnie jak firma Fazer, która sprzedała swoje polskie marki (Bałtyk) firmie Bomilla.

Rynek zdominowany jest przez kilku znaczących producentów, wśród których Emitent znalazł swoją pozycję jako ekspert od nadzienia oraz producent cukierków, głównie dla dzieci.

Vilnus Pergale jest jednym z liderów, wśród podmiotów, działających na litewskim rynku słodczy. Jest największym sprzedawcą bombonier, karmelków oraz wyrobów konfekcjonowanych.

CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

Dynamicznie rozwijający się eksport

Spółka od kilku lat aktywnie penetruje zarówno rynki zachodnie jak i rynki Bliskiego Wschodu, jako bezpieczniejsze i bardziej rentowne. Kraje z którymi Mieszko nawiązało współpracę to między innymi: Zjednoczone Emiraty Arabskie, USA, Izrael, Niemcy, Szwecja, Czechy, Węgry. Równolegle Spółka sukcesywnie odbudowuje swoją pozycję na rynku wschodnim. Spółka planuje dalszy ekspansywny wzrost udziału sprzedaży eksportowej w przychodach ze sprzedaży. Celem do którego dąży Spółka jest osiągnięcie stałego poziomu około 25-30% udziału w sprzedaży.

Zmiany prawne w związku z zatrudnianiem i rehabilitacją osób niepełnosprawnych.

ZPC Mieszko S.A. jako Zakład Pracy Chronionej funkcjonuje na rynku pracy osób niepełnosprawnych od 04 listopada 1996 roku, przy czym poprzednik prawny Spółki – ZPC Mieszko Sp. z o.o. uzyskał taki status na podstawie decyzji z 01 sierpnia 1993 r. Posiadanie tego statusu wiąże się, przede wszystkim, z otrzymywaniem określonych dotacji z budżetu państwa. Utrzymanie statusu Zakładu Pracy Chronionej zależy od spełniania przez Spółkę przesłanek określonych w Ustawie o rehabilitacji zawodowej i społecznej.

3. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej ZPC MIESZKO S.A. wchodzi następujące Spółki:

- a) MIESZKO Bis Sp. z o.o. Agencja Pracy Tymczasowej - świadczy na rzecz MIESZKO S.A. polegające na odpłatnym kierowaniu swoich pracowników lub zleceniobiorców do wykonywania określonych czynności w miejscu wskazanym przez "Mieszko" S.A. i na jego rzecz oraz do przyjmowania i prowadzenia szkolenia w celu przyuczenia do zawodu uczniów szkół zawodowych na potrzeby "Mieszko" S.A. zgodnie z obowiązującymi przepisami.
- b) MIESZKO Distribution Sp. z o.o. - świadczy na rzecz ZPC Mieszko S.A. usługi outsourcingowe w zakresie sprzedaży krajowej i eksportowej.
- c) MIESZKO Services Sp. z o.o. - świadczy na rzecz ZPC Mieszko S.A. usługi outsourcingowe w zakresie
 - funkcji personalnej,
 - funkcji marketingowej,
 - funkcji finansowo – księgowej,
 - funkcji IT,
 - funkcji operacyjnej,
 - funkcji technologicznej,
 - funkcji prawnej,
 - funkcji kancelaryjnej,
 - funkcji bhp, oc i przeciwpożarowej.

ZPC MIESZKO S.A. jest właścicielem 100% udziałów we wszystkich powyższych Spółkach.

W porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2010 w skład Grupy Kapitałowej ZPC Mieszko S.A. na dzień 31 czerwca 2011 wchodzi dodatkowo:

1. TB INVESTICIJA zależna w 100% od ZPC Mieszko S.A.

Przedmiotem działalności spółki jest zarządzanie własnym portfelem inwestycyjnym

2. VILNIAUS PERGALE AB zależna w 100 % od ZPC MIESZKO S.A. (pośrednio przez Spółkę TB Investicja)

Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja i sprzedaż wyrobów cukierniczych

3. LATAKO PROJEKTAS UAB zależna w 100 % od ZPC MIESZKO S.A. (pośrednio przez Spółkę TB Investicja)

Przedmiotem działalności Spółki jest zarządzanie nieruchomościami inwestycyjnymi.

4. STIRNU PROJEKTAS zależna w 100 % od ZPC MIESZKO S.A. (pośrednio przez Spółkę TB Investicja)

Przedmiotem działalności Spółki są usługi zarządzania nieruchomościami Grupy Kapitałowej TB INVESTICIJA.

5. PERGALE TS zależna w 78,34 % od ZPC MIESZKO S.A. (pośrednio przez Spółkę TB Investicja)

Przedmiotem działalności Spółki są usługi naprawy i utrzymania ruchu maszyn, urządzeń oraz nieruchomości Grupy Kapitałowej TB INVESTICIJA.

4. Skutki zmian w strukturze ZPC MIESZKO S.A.

W dniu 07 lutego Spółka sfinalizowała transakcje nabycia udziałów 100% udziałów w spółce prawa litewskiego TB INVESTICIJA. Na dzień zamknięcia transakcji TB INVESTICIJA była właścicielem 100% udziałów spółki VILNIAUS PERGALE, 100% udziałów spółki prawa litewskiego STIRNU PROJEKTAS UAB, 100% udziałów spółki prawa litewskiego LATAKO PROJEKTAS UAB z siedzibą w Wilnie oraz 78,34% udziałów w spółce prawa litewskiego „PERGALE TS” UAB z siedzibą w Wilnie. Po dokonaniu tej transakcji w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego przychody Grupy zwiększyły się o ponad 64 mln PLN, natomiast aktywa Grupy zwiększyły się o blisko 153 mln PLN.

5.. Stanowisko Zarządu ZPC MIESZKO S.A. odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

Spółka nie przekazywała do publicznej wiadomości prognoz finansowych.

6. Lista akcjonariuszy posiadających 5% głosów na WZA

Na dzień publikacji raportu:

Akcjonariusz	% głosów	Liczba akcji Liczba głosów	Wartość nominalna akcji
Kenya 2010 Holding B.V. Z siedzibą w Amsterdamie Strawinskylaan 3105	65,9 %	26 930 694	26 930 694 zł

7. Zmiany w stanie posiadania akcji przez Osoby Zarządzające i Nadzorujące od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Na dzień przekazania raportu Osoby Zarządzające i Nadzorujące Spółkę nie posiadają akcji ZPC Mieszko S.A.

8. Postępowania sądowe.

Przeciwko żadnej Spółce Grupy Kapitałowej ZPC MIESZKO S.A. nie toczą się postępowania sądowe, których wartość jednostkowa lub łączna stanowiłaby 10% kapitałów własnych Emitenta.

9. Informacja o zawarciu transakcji z podmiotami powiązanymi

Nie zostały zawarte żadne transakcje z podmiotami powiązanymi o istotnym znaczeniu dla Grupy Kapitałowej, czy też na warunkach innych niż rynkowe.

10. Udzielone poręczenia i gwarancje, których wartość przekracza 10% kapitałów własnych.

ZPC Mieszko S.A. nie udzieliło gwarancji ani poręczeń, których wartość przekracza 10% kapitałów własnych.

11. Inne informacje.

Kursy EURO zastosowane do przeliczenia rachunku zysków i strat.

Rachunek wyników za II kwartały 2011	3,9685
Pozycje bilansowe na 30.06.2011	3,9866
Rachunek wyników za II kwartały 2010	4,3993
Pozycje bilansowe na 31.12.2010	4,1082

12. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Zarząd ZPC Mieszko S.A. nie przewiduje aby wystąpiły czynniki, które znacząco wpłyną na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ZPC MIESZKO S.A. w trzecim kwartale 2011 roku.

W ocenie Zarządu istnieje jednak prawdopodobieństwo, iż utrzymywanie się na bardzo wysokich poziomach cen podstawowych surowców stosowanych do produkcji, w szczególności cukru ale także tłuszczu, mąki, kuwertur czekoladowych oraz syropu glukozowego będzie wpływało na marżę brutto na sprzedaży również w kolejnych okresach, zwłaszcza gdy sytuacja rynkowa nie pozwoli na dalsze podwyżki cen oferowanych wyrobów.