



**Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej
obejmujące okres
od 2025-01-01 do 2025-06-30**

Otmuchów, dnia 22.09.2025 roku

Spis treści:

1.	Powiązania organizacyjne i kapitałowe ZPC Otmuchów S.A.	4
1.1	Podstawowe informacje o jednostce dominującej ZPC Otmuchów S.A.	4
1.2	Opis Grupy Kapitałowej	4
1.3	Zmiany zasad zarządzania Spółką i Grupą	5
1.4	Zmiany w obszarze struktury Grupy Kapitałowej	5
2.	Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Otmuchów oraz ZPC Otmuchów S.A.	6
3.1	Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego	6
3.2	Działalność kontynuowana oraz zaniechana	6
3.3	Wskaźnik EBITDA	6
3.4	Omówienie wyników finansowych Grupy Kapitałowej Otmuchów	7
3.5	Omówienie wyników finansowych ZPC Otmuchów S.A.	10
3.6	Sezonowość sprzedaży Grupy Kapitałowej Otmuchów	12
3.7	Stanowisko wobec publikowanych prognoz	13
3.8	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	13
3.9	Opis czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w I półroczu 2025 roku	13
3.10	Informacje istotne dla oceny możliwości realizacji przez Spółkę i Grupę zobowiązań	13
4.	Opis działalności Grupy kapitałowej ZPC Otmuchów	13
4.1	Opis podstawowych segmentów produkcji	14
4.2	Rynki zbytu	15
4.3	Znaczące umowy, w tym umowy handlowe	15
4.4	Transakcje z podmiotami powiązanymi	15
4.5	Poręczenia i gwarancje	15
4.6	Postępowania sądowe	15
5.	Perspektywy rozwoju	16
5.1	Czynniki istotne dla rozwoju działalności Grupy Kapitałowej Otmuchów	16
5.2	Strategia Grupy Kapitałowej Otmuchów	16
5.3	Zarządzanie ryzykiem	17
6.	Organy zarządzające i nadzorujące emitenta	19
6.1	Zarząd	19
6.2	Rada Nadzorcza	20
6.3	Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące	20
7.	Akcje i akcjonariat	20
7.1	Struktura kapitału zakładowego jednostki dominującej	20
7.2	Akcjonariat	21
7.3	Zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy	21

Spis diagramów i tabel:

Diagram 1 Struktura Grupy Kapitałowej na dzień sprawozdawczy (udział w kapitale)	5
Tabela 1. Zakłady produkcyjne ZPC Otmuchów S.A.....	4
Tabela 2. Zakłady produkcyjne Spółek Zależnych na dzień 30 czerwca 2025 roku.	5
Tabela 3. Struktura Grupy Kapitałowej Otmuchów na dzień sprawozdawczy.....	5
Tabela 4. Wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej Otmuchów.	7
Tabela 5. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	7
Tabela 6. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa.....	8
Tabela 7. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – kapitały i zobowiązania.	8
Tabela 8. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.	9
Tabela 9. Wskaźniki finansowe ZPC Otmuchów S.A.	10
Tabela 10. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	10
Tabela 11. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa.....	11
Tabela 12. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej – kapitały i zobowiązania.	11
Tabela 13. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	12
Tabela 14. Sprzedaż w segmentach operacyjnych Grupy Otmuchów (działalność kontynuowana).....	14
Tabela 15. Struktura kapitału zakładowego ZPC Otmuchów S.A. na dzień 30 czerwca 2025 roku	20
Tabela 16. Struktura akcjonariuszy znaczących na dzień 30 czerwca 2025 roku	21

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

1.1 Podstawowe informacje o jednostce dominującej ZPC Otmuchów S.A.

Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A. (dalej: Zakłady ZPC Otmuchów S.A.”, „ZPC Otmuchów”, „Spółka”, „Jednostka”) posiadają ponad 50-letnią tradycję przy produkcji wyrobów cukierniczych. Na przestrzeni tego okresu produkowane były ciastka tortowe, odlewy cukrowe, serca oraz gwiazdki piernikowe w czekoladzie i glazurowane, lody, lizaki, wiśnie w czekoladzie, galaretki w czekoladzie i w cukrze, a także inne wyroby. W latach 1976-1982 spółka wchodziła w skład Opolskich Zakładów Przemysłu Cukierniczego z siedzibą w Brzegu - ODRA Brzeg. Została sprywatyzowana w 1993 r., a w wyniku przekształcenia powstały Zakłady Przemysłu Cukierniczego Sp. z o.o. Od 1997 roku firma istnieje jako Zakłady Przemysłu Cukierniczego OTMUCHÓW Spółka Akcyjna. Spółka jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Opolu VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000028079. Spółce nadano numer statystyczny REGON 531258977. Siedziba Spółki mieści się w Otmuchowie, a adres siedziby to ul. Nyska 21, 48-385 Otmuchów

Czas trwania Jednostki jest nieograniczony.

Według statutu Spółki podstawowym przedmiotem działalności są:

- produkcja kakao, czekolady i wyrobów cukierniczych,
- produkcja pozostałych artykułów spożywczych, gdzie indziej niesklasyfikowanych,
- magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów.

W skład jednostki nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe. Spółka jest jednostką dominującą wobec Grupy Kapitałowej Otmuchów i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Podmiotem bezpośrednio dominującym wobec Spółki jest Tornellon Investments sp z o.o. Podmiotem kontrolującym Tornellon Investments sp z o.o. jest Kervan International AB, który z kolei jest podmiotem zależnym od Kervan Gida Sanayi ve Ticaret Anonim Sirketi.

ZPC Otmuchów posiada obecnie trzy działające zakłady produkcyjne w następujących lokalizacjach:

Tabela 1. Zakłady produkcyjne ZPC Otmuchów S.A.

ZAKŁADY	PRZEZNACZENIE
Otmuchów, ul. Nyska 21	Siedziba, zakład produkcyjny - produkcja słodczy (mleczko)
Otmuchów, ul. Grodowska 12	Zakład produkcyjny - produkcja słodczy (żelek)
Nysa, ul. Nowowiejska 20	Zakład produkcyjny – produkcja słodczy (żelek, żelek ekstrudowanych, pianek) oraz magazyn wyrobów gotowych

1.2 Opis Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A. (dalej „Grupa Kapitałowa Otmuchów”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa Otmuchów”, „Grupa”) na dzień 30 czerwca 2025 roku składała się z posiadającej status jednostki dominującej ZPC Otmuchów S.A. oraz jednej Spółki zależnej: Przedsiębiorstwo Wyrobów Cukierniczych „Odra” S.A. (dalej „PWC Odra S.A.”, „PWC ODRA”).

Poniżej zaprezentowano strukturę Grupy na dzień sprawozdawczy, tj. na dzień 30 czerwca 2025 r.

Diagram 1 Struktura Grupy Kapitałowej na dzień sprawozdawczy (udział w kapitale)



Na dzień 30 czerwca 2025 roku Grupa Otmuchów posiadała łącznie 4 zakłady produkcyjne. Oprócz wymienionych w pkt. 1.1 zakładów należących do ZPC Otmuchów, Grupa posiadała zakład produkcyjny funkcjonujący w PWC Odra S.A. w Brzegu.

Tabela 2. Zakłady produkcyjne Spółek Zależnych na dzień 30 czerwca 2025 roku.

ZAKŁADY	PRZEZNACZENIE
Brzeg, ul. Starobrzezka 6	Wynajem powierzchni biurowych i magazynowych

Tabela 3. Struktura Grupy Kapitałowej Otmuchów na dzień sprawozdawczy.

JEDNOSTKA ZALĘŻNA	UDZIAŁ W GŁOSACH (BEZPOŚREDNIO I POŚREDNIO)	PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	METODA KONSOLIDACJI
PWC Odra S.A.	72,84%	Wynajem powierzchni biurowych i magazynowych	Pełna

1.3 Zmiany zasad zarządzania Spółką i Grupą

W trakcie okresu sprawozdawczego nie zostały wprowadzone zmiany zasad zarządzania Spółką i Grupą.

1.4 Zmiany w obszarze struktury Grupy Kapitałowej

Na mocy umowy przeniesienia własności akcji z dnia 17 grudnia 2024 r. spółka Kervan Intenational AB przeniosła na rzecz spółki Tornellon Investments Sp. z o.o. prawo własności 6.931.744 akcji spółki PWC Odra S.A, co stanowiło 27,05% udziału w kapitale zakładowym spółki PWC Odra S.A. Zapłata ceny nastąpiła w drodze potrącenia wzajemnych wierzytelności. Tornellon Investments Sp. z o.o. została wpisana do rejestru akcjonariuszy spółki PWC Odra S.A. w dniu 03 kwietnia 2025 r.

Spółka na mocy uchwały podjętej przez Walne Zgromadzenie spółki PWC Odra S.A. w dniu 20 maja 2025 r. dokonała wspólnie z Akcjonariuszem nadrzędnym, tj. Tornellon Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Nysie przymusowego wykupu akcji PWC Odra S.A. (squeeze out) dwóch akcjonariuszy mniejszościowych. W wyniku procesu squeeze out zwiększył się udział przez ZPC Otmuchów S.A. w kapitale spółki PWC Odra S.A. z 72,48% do 72,53%. Powyższa transakcja została odnotowana w rejestrze Akcjonariuszy PWC Odra S.A. w lipcu br. W miesiącu sierpniu br. Emitent nabył na podstawie umowy sprzedaży akcje od osoby fizycznej – akcjonariusza wpisanego do rejestru akcjonariuszy po

dacie WZA PWC Odra S.A., co spowodowało wzrost udziału emitenta w kapitale spółki PWC Odra z 72,53% do 72,54%. Natomiast łączny udział ZPC Otmuchów S.A. oraz Tornellon Investments Sp. z o.o. w kapitale zakładowym PWC ODRA na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego wynosi 99,59%.

Aktualnie pozostaje 0,41% akcji, które nie zostały objęte procesem ze względu na brak rejestracji w rejestrze akcjonariuszy prowadzonym przez Biuro Maklerskie.

W pozostałym zakresie nie miały miejsca zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta.

2. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Otmuchów oraz ZPC Otmuchów S.A.

3.1 Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („UE”). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Sprawozdawczości finansowej („IFRIC”).

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Otmuchów zostało sporządzone zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2025 roku, poz. 755).

3.2 Działalność kontynuowana oraz zaniechana

W I poł. 2025 roku Spółka zaniechała działalności w zakresie produktów dotychczas objętych w ramach segmentu przekąski słone, tj. produktów z grupy chrupek i prażynek, w związku z zamknięciem linii produkcyjnych i zakończeniem produkcji.

3.3 Wskaźnik EBITDA

W okresach I półrocza 2025 oraz 2024 roku nie miały miejsce nietypowe i jednorazowe zdarzenia księgowe, których wpływ ujęty zostałaby w wynikach ww okresu.

Wskaźnik EBITDA nie jest zdefiniowany przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej jednakże stanowi użyteczny wskaźnik finansowy zdolności zaciągania i obsługi zadłużenia. EBITDA definiowana jest jako zysk (strata) z działalności operacyjnej + amortyzacja. Należy mieć na uwadze, że wskaźnik EBITDA może być wyliczany inaczej przez inne podmioty.

Informacja nt. zaprezentowanych poniżej wskaźników jest cyklicznie monitorowana oraz prezentowana w ramach kolejnych raportów okresowych. Definicje alternatywnych pomiarów wyników oraz metodologie ich obliczania są prezentowane poniżej i są spójne z alternatywnymi pomiarami wyników prezentowanymi w kolejnych raportach okresowych.

Tabela 4. Wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej Otmuchów.

WSKAŹNIKI FINANSOWE	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2024-30.06.2024	DYNAMIKA	DYNAMIKA
	tys. PLN	tys. PLN		
EBITDA	14 239	15 099	-860	-5,7%
Rentowność EBITDA	8,0%	12,0%	-	-4,0%
Marża brutto	17,9%	22,9%	-	-5,1%
Udział kosztów sprzedaży w przychodach	7,9%	11,4%	-	-3,5%
Udział kosztów zarządu w przychodach	5,4%	7,3%	-	-1,9%

3.4 Omówienie wyników finansowych Grupy Kapitałowej Otmuchów

Poniżej zaprezentowano skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów działalności kontynuowanej.

Tabela 5. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024	DYNAMIKA	DYNAMIKA
	TYS. PLN	TYS. PLN	TYS. PLN	%
Działalność kontynuowana				
Przychody	178 612	126 291	52 321	41,4%
Przychody ze sprzedaży	178 590	126 284	52 306	41,4%
Pozostałe przychody	22	7	15	214,3%
Koszt własny sprzedaży	146 727	97 346	49 381	50,7%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	31 885	28 945	2 940	10,2%
Pozostałe przychody operacyjne	4 041	8 635	-4 594	-53,2%
Koszty sprzedaży	14 062	14 348	-286	-2,0%
Koszty ogólnego zarządu	9 665	9 229	436	4,7%
Pozostałe koszty operacyjne	3 051	3 622	-571	-15,8%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 148	10 381	-1 233	-11,9%
Przychody finansowe	604	0	604	
Koszty finansowe	2 889	3 331	-442	-13,3%
Wynik brutto	6 863	7 050	-187	-2,7%
Podatek dochodowy	1 642	818	824	100,8%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 221	6 232	-1 011	-16,2%
Znormalizowany zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 221	6 232	-1 011	-16,2%
Działalność zaniechana			0	
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	486	4 912	-4 426	-90,1%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	5 707	11 144	-5 437	-48,8%
Inne całkowite dochody	-64	0	-250	-134,4%
Wycena instrumentów pochodnych	-64	0	-64	
Całkowite dochody ogółem	5 643	11 144	-5 687	-50,2%

Tabela 6. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa.

AKTYWA	30.06.2025	STRUKTURA	31.12.2024	STRUKTURA	DYNAMIKA
	TYS. PLN	%	TYS. PLN	%	%
Aktywa trwałe	155 024	64,2%	137 703	55,5%	12,6%
Wartość firmy	-	0,0%	-	-	-
Wartości niematerialne	425	0,2%	446	0,2%	-4,7%
Rzeczowe aktywa trwałe	125 009	51,8%	132 186	53,3%	-5,4%
Nieruchomości inwestycyjne	9 920	4,1%	2 392	1,0%	314,7%
Pożyczki długoterminowe	17 071	7,1%	-	-	-
Aktywa na podatek odroczone	2 599	1,1%	2 679	1,1%	-3,0%
Aktywa obrotowe	86 518	35,8%	110 254	44,5%	-21,5%
<u>Aktywa inne niż aktywa przeznaczone do sprzedaży</u>	82 434	34,1%	88 039	35,5%	-6,4%
Zapasy	35 370	14,6%	37 458	15,1%	-5,6%
Pożyczki	96	0,0%	-	0,0%	-
Należności z tytułu dostaw i usług	38 466	15,9%	32 578	-	-
Należności z tytułu podatku bieżącego	3	0,0%	199	-	-
Należności pozostałe	2 144	0,9%	2 634	1,1%	-18,6%
Pozostałe aktywa finansowe	-	0,0%	-	0,0%	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 942	2,0%	14 262	5,8%	-65,3%
Pozostałe aktywa niefinansowe	1 413	0,6%	908	0,4%	55,6%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	4 084	1,7%	22 215	-	-81,6%
Aktywa razem	241 542	100,0%	247 957	100,0%	-2,6%

Tabela 7. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – kapitały i zobowiązania.

KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA	30.06.2025	STRUKTURA	31.12.2024	STRUKTURA	DYNAMIKA
	TYS. PLN	%	TYS. PLN	%	%
Razem kapitały	136 458	56,5%	130 808	52,8%	4,3%
Kapitał podstawowy	6 064	2,5%	6 064	2,4%	0,0%
Pozostały Kapitał zapasowy	9 512	3,9%	9 512	3,8%	0,0%
Nadwyżka wartości emisyjnej	75 335	31,2%	75 335	30,4%	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	821	0,3%	1 154	0,5%	-28,9%
Zyski zatrzymane	34 074	14,1%	28 866	11,6%	-18,0%
Kapitały przypadające udziałom niesprawnym kontroli	10 652	4,4%	9 877	4,0%	7,8%
Zobowiązanie długoterminowe	12 655	5,2%	11 977	4,8%	5,7%
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	469	0,2%	469	0,2%	0,0%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	-	0,0%	-	0,0%	-
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	3 609	1,5%	4 246	1,7%	-15,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	6 931	2,9%	5 518	2,2%	25,6%
Pozostałe zobowiązania	1 646	0,7%	1 744	0,7%	-5,6%
Zobowiązania krótkoterminowe	92 429	38,3%	105 172	42,4%	-12,1%
<u>Zobowiązania inne niż związane bezpośrednio z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do zbycia</u>	92 429	38,3%	101 327	40,9%	-8,8%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	35 534	14,7%	42 504	17,1%	-16,4%
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 171	0,5%	1 035	0,4%	13,1%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	40 244	16,7%	43 143	17,4%	-6,7%
Zobowiązania z tytułu podatku bieżącego	1 436	0,6%	-	0,0%	-
Pozostałe zobowiązania	14 032	5,8%	14 633	5,9%	-4,1%
Rezerwy krótkoterminowe	12	0,0%	12	0,0%	0,0%
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do zbycia	-	0,0%	3 845	1,6%	-100,0%
Zobowiązanie razem	105 084	43,5%	117 149	47,2%	-10%
Kapitały i zobowiązania razem	241 542	100%	247 957	100%	-2,6%

Tabela 8. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2024-30.06.2024
	TYS. PLN	TYS. PLN
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 463	13 114
Korekty razem	-4 527	-7 866
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej razem	2 936	5 248
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej razem	-2 266	-11 496
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej razem	-9 920	9 270
Przepływy pieniężne netto, razem	-9 250	3 022
Środki pieniężne na początek okresu	14 262	14 319
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	4 942	17 164

Skonsolidowana sprzedaż z działalności kontynuowanej Grupy Otmuchów w I półroczu 2025 roku wyniosła 178 612 tys. PLN. W porównaniu do roku poprzedniego przychody wzrosły o 52 321 tys. PLN (tj. 41,4%).

Koszt własny sprzedaży wyniósł 146 727 tys. PLN, co oznacza spadek o 49 381 tys. PLN (tj. 50,7%) w stosunku do kosztu własnego sprzedaży za analogiczny okres roku poprzedniego. Dynamika kosztu własnego sprzedaży jest analogiczna względem poziomu wygenerowanych przychodów.

Należy wskazać, iż I półrocze 2025 roku było kolejnym okresem, w którym widoczne były rezultaty działań optymalizacyjnych oraz reorganizacyjnych konsekwentnie podejmowanych w poprzednich okresach sprawozdawczych w tym w szczególności zmian w portfolio produktów oraz realizacji projektów inwestycyjnych. Podkreślenia wymaga fakt, iż w ocenie Spółki wypracowane wyniki sprzedaży nie są związane z nietypowymi czynnikami czy jednorazowymi transakcjami biznesowymi.

Koszty sprzedaży wyniosły 14 062 tys. PLN, co oznacza spadek o 286 tys. PLN (tj. -2,0%) względem okresu porównawczego. Relacja kosztów sprzedaży do przychodów zmniejszyła się o 3,5 p.p. i wyniosła 7,9%. Spadek kosztów sprzedaży wynika przede wszystkim z ograniczeń.

Koszty zarządu wyniosły 9 665 tys. PLN, co oznacza wzrost o 436 tys. PLN (4,7%) względem okresu porównawczego i jest to związane z wystąpieniem kosztów usług doradczych w zakresie prowadzonej działalności biznesowej.

W efekcie powyższego Grupa wypracowała EBITDA w wysokości 14 239 tys. PLN, co oznacza wynik niższy o 860 tys. PLN względem porównywalnego okresu roku 2024.

Koszty finansowe wyniosły 2 889 tys. PLN, co oznacza spadek o 442 tys. PLN spowodowany spadkiem kosztów finansowania kredytów i pożyczek.

W efekcie powyższego Grupa Kapitałowa za I półrocze 2025 roku odnotowała zysk netto z działalności w wysokości 5 643 tys. PLN, względem 11 330 tys. PLN zysku za I półrocze 2024 roku.

3.5 Omówienie wyników finansowych ZPC Otmuchów S.A.

Poniżej zaprezentowano sprawozdanie z całkowitych dochodów ZPC Otmuchów S.A.

Tabela 9. Wskaźniki finansowe ZPC Otmuchów S.A.

WSKAŹNIKI FINANSOWE	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024	DYNAMIKA	DYNAMIKA
	tys. PLN	tys. PLN	TYS. PLN	%
EBITDA	12 069	11 249	820	7,3%
Rentowność EBITDA	6,8%	8,1%	-	-1,33
Marża brutto	18,1%	18,6%	-	-0,50
Udział kosztów sprzedaży w przychodach	8,6%	11,2%	-	-2,62
Udział kosztów zarządu w przychodach	4,9%	6,0%	-	-1,09

Tabela 10. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024	DYNAMIKA	DYNAMIKA
	TYS. PLN	TYS. PLN	TYS. PLN	%
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Działalność kontynuowana				
Przychody	176 495	129 129	47 366	36,7%
Przychody ze sprzedaży	176 473	129 122	47 351	36,7%
Pozostałe przychody	22	7	15	214,3%
Koszt własny sprzedaży	144 496	103 960	40 536	39,0%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	31 999	25 169	6 830	27,1%
Pozostałe przychody operacyjne	905	2 502	-1 597	-63,8%
Koszty sprzedaży	15 286	15 554	-268	-1,7%
Koszty ogólnego zarządu	8 774	8 356	418	5,0%
Pozostałe koszty operacyjne	2 338	2 077	261	12,6%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 506	1 684	4 822	286,3%
Przychody finansowe	43	18	25	138,9%
Koszty finansowe	3 037	3 348	-311	-9,3%
Wynik brutto	3 512	-1 646	5 158	-313,4%
Podatek dochodowy	1 111	4	1 107	27 675,0%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 401	-1 650	4 051	-245,5%
Działalność zaniechana			0	
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	486	4 912	-4 426	-90,1%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	2 887	3 262	-375	-11,5%
Inne całkowite dochody	-65	0	-65	
Wycena instrumentów pochodnych	-65	0	-65	
Całkowite dochody ogółem	2 822	3 262	-440	-13,5%

Tabela 11. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa.

AKTYWA	30.06.2025	STRUKTURA	31.12.2024	STRUKTURA	DYNAMIKA
	TYS. PLN	%	TYS. PLN	%	%
Aktywa trwałe	149 334	64,4%	148 314	62,7%	0,7%
Wartości niematerialne	357	0,2%	446	0,2%	-20,0%
Rzeczowe aktywa trwałe	124 815	53,8%	123 537	52,2%	1,0%
Nieruchomości inwestycyjne	2 271	1,0%	2 392	1,0%	-
Inwestycje w udziały i akcje	19 073	8,2%	19 073	8,1%	0,0%
Aktywa na podatek odroczony	2 818	1,2%	2 866	1,2%	-1,7%
Aktywa obrotowe	82 451	35,6%	88 343	37,3%	-6,7%
Aktywa obrotowe inne niż aktywa przeznaczone do sprzedaży	79 159	34,2%	85 039	35,9%	-6,9%
Zapasy	35 271	15,2%	35 617	15,1%	-1,0%
Pożyczki	0	0,0%	0	0,0%	-
Należności z tytułu dostaw i usług	35 908	15,5%	32 943	13,9%	9,0%
Należności z tytułu podatku bieżącego	3	0,0%	45	0,0%	-93,3%
Należności pozostałe	2 091	0,9%	2 440	1,0%	-14,3%
Pozostałe aktywa finansowe	0	0,0%	0	0,0%	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 631	2,0%	13 222	5,6%	-65,0%
Pozostałe aktywa niefinansowe	1 255	0,5%	772	0,3%	62,6%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	3 292		3 304	0	0
Aktywa razem	231 785	100,0%	236 657	100,0%	-2,1%

Tabela 12. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej – kapitały i zobowiązania.

KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA	30.06.2025	STRUKTURA	31.12.2024	STRUKTURA	DYNAMIKA
	TYS. PLN	%	TYS. PLN	%	%
Kapitały	116 598	50,3%	113 776	48,1%	2,5%
Kapitał podstawowy	6 064	2,6%	6 064	2,6%	0,0%
Pozostały kapitał zapasowy	50 979	22,0%	50 979	21,5%	0,0%
Nadwyżka wartości emisyjnej nad nominalną	75 410	32,5%	75 410	31,9%	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	2 726	1,2%	3 059	1,3%	-10,9%
Zyski zatrzymane	-18 581	-8,0%	-21 736	-9,2%	-14,5%
Zobowiązanie długoterminowe	12 312	5,3%	11 546	4,9%	6,6%
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	469	0,2%	469	0,2%	-
Pozostałe rezerwy długoterminowe	-	0,0%	-	0,0%	-
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	3 609	1,6%	4 246	1,8%	-15,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	6 588	2,8%	5 087	2,1%	29,5%
Pozostałe zobowiązania	1 646	0,7%	1 744	0,7%	-5,6%
Zobowiązania inne niż z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	102 875	44,4%	111 335	47,0%	-7,6%
Zobowiązania krótkoterminowe	102 875	44,4%	111 335	47,0%	-7,6%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	46 351	20,0%	42 504	18,0%	9,1%
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 166	0,5%	1 018	0,4%	14,5%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	40 964	17,7%	53 886	22,8%	-24,0%
Zobowiązania z tytułu podatku bieżącego	73	0,0%	-	0,0%	-
Pozostałe zobowiązania	14 321	6,2%	13 927	5,9%	2,8%
Rezerwy krótkoterminowe	-	0,0%	-	0,0%	-
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-		-		
Zobowiązania Razem	115 187	50%	122 881	52%	-6,3%
Kapitały i zobowiązania razem	231 785	100%	236 657	100%	-2,1%

Tabela 13. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2024-30.06.2024
	TYS. PLN	TYS. PLN
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 112	4 418
Korekty razem	-8 397	-653
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej razem	-4 285	3 765
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej razem	-4 846	-10 047
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej razem	686	9 304
Przepływy pieniężne netto, razem	-8 445	3 022
Środki pieniężne na początek okresu	13 222	13 985
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	4 631	16 850

Przychody spółki ZPC Otmuchów S.A. w pierwszym półroczu 2025 roku wyniosły 176 495 tys. PLN i w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku wzrosły o 47 366 tys. PLN (tj. 36,7%).

Koszt własny sprzedaży wyniósł 144 496 tys. PLN, co oznacza wzrost 40 536 tys. PLN (tj. 39,0%), w stosunku do kosztu własnego sprzedaży za analogiczny okres roku poprzedniego. W efekcie powyższego marża brutto w okresie pierwszego półrocza 2025 roku wyniosła 18,1% i była niższa o 1,36 p.p. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Koszty sprzedaży wyniosły 15 286 tys. PLN, co oznacza spadek 268 tys. PLN (tj. -1,7%) względem analogicznego okresu roku ubiegłego. Relacja kosztów sprzedaży do przychodów spadła o 3,38 p.p. i wyniosła 8,7%. Koszty zarządu wyniosły 8 774 tys. PLN, co oznacza wzrost o 418 tys. PLN (tj. 5,0%) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W okresie pierwszego półrocza 2025 roku powstała nadwyżka pozostałych kosztów operacyjnych nad pozostałymi przychodami operacyjnymi w wysokości -1 074 tys. PLN, przy czym w analogicznym okresie roku poprzedniego wynik na pozostałej działalności operacyjnej był pozytywny i wyniósł 5 832 tys. PLN.

Przychody finansowe Spółki wyniosły 43 tys. PLN i były wyższe o 25 tys. PLN (tj. 138%), głównie w efekcie dodatnich różnic kursowych. Koszty finansowe wyniosły 3 037 tys. PLN i były niższe o 311 tys. PLN (tj. -9,3%).

3.6 Sezonowość sprzedaży Grupy Kapitałowej Otmuchów

Grupa Kapitałowa Otmuchów działa w branży ulegającej cyklicznym wahaniom popytu, zwłaszcza na produkty czekoladowe. Najniższy poziom sprzedaży tych produktów jest odnotowywany w miesiącach wiosennych i letnich (drugi i trzeci kwartał), co jest zauważalne w przychodach Grupy w tym okresie. Jednocześnie Grupa identyfikuje zwiększenie zainteresowania produktami żelowymi wzbogaconymi witaminami w okresie wczesnojesiennym. Aktualnie, ze względu na trwające procesy inwestycyjne zakładane jest minimalizowanie wpływu sezonowości na przychody Spółki.

W ocenie Zarządu Grupy, mimo cyklicznych wahań popytu zwłaszcza na produkty czekoladowe, działalność Grupy nie cechuje wyraźna sezonowość, w związku z czym w niniejszym sprawozdaniu z działalności odstąpiono od prezentowania danych za okres 12 mcy do dnia zakończenia śródrocznego okresu sprawozdawczego i informacji porównawczych za poprzedzający okres 12 mcy.

3.7 Stanowisko wobec publikowanych prognoz

Zarząd ZPC Otmuchów nie publikował prognoz tak jednostkowych, jak i skonsolidowanych wyników na 2025 rok.

3.8 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 okresie sprawozdawczym Grupa prowadziła podstawową działalność produkcyjno – handlową w zakresie słodczy i produktów żelkowych z kategorii żelek funkcyjnych. Grupa kontynuowała proces dywersyfikacji produktowej oraz geograficznej sprzedaży w kierunku osiągnięcia wyższych marż.

Ponadto pierwsze półrocze 2025 to również okres nawiązania/odnowienia współpracy z instytucjami finansującymi. W szczególności należy wskazać na zawarcie z Santander Bank aneksu do umowy o kredyt złotowy w rachunku bankowym zwiększający przyznany limit do wysokości 28 000 000,00 zł.

Poza informacjami zamieszczonymi w niniejszym sprawozdaniu oraz skróconych sprawozdaniach finansowych za I półrocze 2025 roku Zarząd Emitenta nie identyfikuje innych informacji, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian dla Spółki oraz Grupy Kapitałowej, oraz informacji, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę i Jednostki Zależnej.

3.9 Opis czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w I półroczu 2025 roku

W ocenie Zarządu, w okresie pierwszego półrocza 2025 roku nie wystąpiły żadne czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, które mogły mieć wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta i Grupę Kapitałową.

3.10 Informacje istotne dla oceny możliwości realizacji przez Spółkę i Grupę zobowiązań

W ocenie Zarządu Jednostki Dominującej w najbliższym czasie nie wystąpią istotne zagrożenia dla możliwości realizacji zaciągniętych zobowiązań przez Spółkę oraz Spółki Zależne.

4. Opis działalności Grupy kapitałowej ZPC Otmuchów

W okresie sprawozdawczym Grupa prowadziła podstawową działalność produkcyjno – handlową w zakresie słodczy i produkcji wyrobów czekoladowych. W roku 2025 realizowane były kolejne decyzje kontynuacyjne odnośnie uporządkowania struktury organizacyjnej Emitenta, optymalizacji procesów realizowanych w ramach Grupy Kapitałowej oraz zamiaru koncentracji zasobów operacyjnych na działalności produkcji słodczy.

4.1 Opis podstawowych segmentów produkcji

Grupa Kapitałowa Otmuchów prowadzi działalność, którą można zakwalifikować do dwóch segmentów rynku spożywczego.

Grupa określa segmenty operacyjne według grup produktowych. Dla potrzeb zarządzania wewnętrznego system sprawozdawczości finansowej pozwala identyfikować wynik brutto ze sprzedaży w podziale na poszczególne segmenty. Informacja o aktywach ogółem i zobowiązaniach każdego segmentu nie jest elementem wewnętrznego raportowania. Również wydatki inwestycyjne nie są alokowane do poszczególnych segmentów operacyjnych. Aktywa trwałe służące prowadzonej przez Grupę działalności we wszystkich segmentach są zlokalizowane w Polsce.

Podział segmentów działalności został dokonany z punktu widzenia przedmiotu poszczególnych obszarów działalności. W ramach segmentu SŁODYCZE ujmowane są te grupy asortymentowe, które produkowane są przez Spółkę. Segment TOWARY obejmuje handlowe grupy asortymentowe, w ramach których produkty nabywane są od zewnętrznych dostawców. Segment POZOSTAŁE obejmuje pozostałe obszary działalności.

1) SŁODYCZE - segment obejmuje następujące grupy asortymentowe: żelki, żelki ekstrudowane, mleczko, pianki.

2) TOWARY - segment obejmuje grupy asortymentowe: galanteria, słodkie zabawki, żelki (towary), żelki ekstrudowane (towary), pianki (towary), chałwa.

3) POZOSTAŁE - segment obejmuje usługi w tym m.in. świadczenia usług wynajmu, pośrednictwa sprzedaży. Do tego segmentu zaliczana jest również sprzedaż materiałów.

W poprzednich okresach Grupa wykazywała segment PRZEKĄSKI, który został zaniechany w 2025 roku. W związku ze zmianami organizacyjnymi w Grupie w 2025 roku, w tym sprzedażą zorganizowaną część przedsiębiorstwa obejmującą aktywa produkcyjne związane z produkcją karmelków, galanterii oraz pralin, Grupa wyodrębniła nowy segment TOWARY, który stanowi istotną część działalności Grupy.

W celu wyznaczenia wyniku finansowego segmentów do każdego z segmentów operacyjnych alokowane są koszty bezpośrednie produkcji oraz koszty pośrednie produkcji.

Produkty składające się na ofertę Grupy Kapitałowej w ramach poszczególnych segmentów obejmują szereg produktów występujących w wielu wersjach, przy czym ceny poszczególnych produktów cechują się relatywnie dużym zróżnicowaniem. Mając powyższe na uwadze w niniejszym sprawozdaniu pominięto prezentację ilościową sprzedaży, gdyż taka prezentacja mogłaby wprowadzić w błąd co do rzeczywistego znaczenia danego segmentu dla działalności Grupy Kapitałowej.

Zgodnie z MSSF 8 pkt. 4 segmenty operacyjne nie zostały wyszczególnione w sprawozdaniu finansowym jednostkowym, a jedynie w sprawozdaniu finansowym skonsolidowanym.

Tabela 14. Sprzedaż w segmentach operacyjnych Grupy Otmuchów (działalność kontynuowana).

(W TYS. PLN)	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024	DYNAMIKA (tys. PLN)	DYNAMIKA (%)
Słodycze	127 982	121 530	6 453	5,3%
Towary	43 766	3 649	40 117	1099,4%

Pozostałe	6 864	1 112	5 752	517,1%
Razem	178 612	126 291	52 321	41,4%

4.2 Rynki zbytu

Głównym rynkiem zbytu dla Grupy Kapitałowej Otmuchów w obszarze działalności kontynuowanej jest rynek polski, którego udział w sprzedaży w pierwszym półroczu 2025 roku wyniósł 46%, przy 64% w pierwszym półroczu 2024 roku. Jednocześnie udział sprzedaży eksportowej wzrósł do 54% w pierwszym półroczu 2025 roku z 36% za pierwsze półrocze 2024 roku. Intencją Emitenta jest systematyczne zwiększanie udziału sprzedaży eksportowej – również uwzględniając kierunki poza Europą (w szczególności Stany Zjednoczone, kraje Bliskiego Wschodu oraz kraje azjatyckie).

4.3 Znaczące umowy, w tym umowy handlowe

W okresie sprawozdawczym Emitent oraz Spółki Zależne nie zawierały znaczących umów handlowych.

W dniu 3 stycznia 2025 r. pomiędzy spółką zależną Emitenta, tj. Spółką Przedsiębiorstwo Wytwarzania Cukierniczych Odra S.A. z siedzibą w Brzegu (Zbywca) a Zakładami Przemysłu Cukierniczego Śnieżka z siedzibą w Świebodzicach (Nabywca), została zawarta przyrzeczona umowa sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa należącej do Zbywcy, zlokalizowanej na nieruchomościach w Brzegu, obejmującej działalność produkcyjną o obszarze cukierków czekoladowych, karmelków, drażetek i pralin (ZCP).

W dniu 15 lipca 2025 roku Zarząd Spółki Emitenta podpisał z ING Bank Śląski oraz Bankiem Millennium S.A. odrębne umowy kredytowe na finansowanie bieżącej działalności Emitenta, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 12/2025.

4.4 Transakcje z podmiotami powiązanymi

W I półroczu 2025 roku Jednostka Dominująca ani Jednostki Zależne nie zawarły żadnych transakcji pomiędzy podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe. Szczegóły dotyczące wartości transakcji z podmiotami powiązanymi zawarte są w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym w notcie 49.

4.5 Poręczenia i gwarancje

W I półroczu 2025 roku ZPC Otmuchów ani Jednostki Zależne nie udzielały nowych poręczeń kredytów, pożyczek oraz gwarancji podmiotom niepowiązanym. Szczegółowe informacje nt. wystawionych poręczeń zostały zamieszczone w skróconych sprawozdaniach finansowych za I półrocze 2025 roku w notach poświęconych zobowiązaniom warunkowym.

4.6 Postępowania sądowe

Nie są prowadzone istotne postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki lub Jednostki Zależnej, w tym w szczególności takie, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych ZPC Otmuchów S.A.

Szczegółowe zestawienie spraw sądowych Emitent przekazywał w rocznych sprawozdaniach finansowych sporządzonych w dniu 25 kwietnia 2025 roku.

Oprócz opisanych w sprawozdaniu rocznym Nota 62 nie wystąpiły inne istotne zmiany w obszarze postępowań sądowych Emitenta oraz Grupy Kapitałowej w okresie od dnia publikacji raportów za 2024 rok.

5. Perspektywy rozwoju

5.1 Czynniki istotne dla rozwoju działalności Grupy Kapitałowej Otmuchów

Zarząd Emitenta stoi na stanowisku, że dalszy rozwój Grupy Kapitałowej w najbliższych kwartałach będzie zdeterminowany zarówno przez czynniki wewnętrzne, jak również zewnętrzne, które są ściśle związane z działalnością operacyjną.

Do najistotniejszych czynników zaliczyć należy:

- Utrzymanie tempa wzrostu gospodarczego w Polsce i w Europie,
- Drastyczne zmiany cen kluczowych surowców oraz walut,
- Otwarcie się nowych kierunków eksportu,
- Zmiany w strukturze handlu detalicznego w Polsce,
- Zmiany regulacyjne w zakresie ograniczenia handlu w niedziele,
- Wzrost konkurencji, w tym producentów z krajów o niższych kosztach produkcji,
- Skutki wpływu wojny na Ukrainie na globalne oraz krajowe otoczenie biznesowe oraz branżowe,
- Realizacja scenariuszy inwestycyjnych odnoszących się do rozwoju technologii produkcyjnych,
- Pozyskanie poziomu finansowego zapewniającego realizację strategii inwestycyjnej.

5.2 Strategia Grupy Kapitałowej Otmuchów

Mając na uwadze trendy międzynarodowe w branży spożywczej, ocenę perspektyw poszczególnych segmentów oraz linii biznesowych Grupy Otmuchów oraz przypisanych do nich aktywów z punktu widzenia priorytetów rozwojowych oraz doświadczenia Kervan Gida będącego pośrednio akcjonariuszem większościowym Emitenta ("Większościowy Akcjonariusz") w obszarze wytwarzania żelków, fakt intensyfikacji współpracy Spółki z Większościowym Akcjonariuszem w tym zawartą ramową umowę o współpracy, Spółka podjęła decyzję o intensyfikacji rozwoju posiadanych technologii produkcyjnych Grupy Otmuchów w obszarze wytwarzania żelków w oparciu m.in. o rozbudowę zakładu produkcyjnego w Nysie.

W I poł. 2024 r. zakończona została inwestycja w rozbudowę zakładu produkcyjnego w Nysie, która pozwoli na zwiększenie mocy produkcyjnych w kategorii żelek, natomiast w I poł. 2025 r. uruchomiono również produkcję na nowej linii pianek. Ponadto w toku pozostaje analiza perspektyw działalności Grupy Otmuchów, w tym przedmiotem rozważań pozostają perspektywy pozostałych segmentów oraz linii biznesowych Grupy Otmuchów oraz przypisanych do nich aktywów z punktu widzenia priorytetów rozwojowych, w związku z czym Spółka w celu pozyskania środków własnych na finansowanie ww. inwestycji nie wyklucza ewentualnej sprzedaży części wybranych aktywów lub zmiany ich przeznaczenia.

Poandto Spółka realizuje projekty inwestycyjne mające na celu dalszy rozwój kategorii żelkowych.

5.3 Zarządzanie ryzykiem

Grupa Otmuchów w każdym segmencie prowadzonej działalności narażona jest na ryzyka. Ich materializacja może w istotny sposób wpłynąć na sytuację finansową Emitenta oraz Spółek Zależnych. Świadomość tych zagrożeń wymaga utrzymywania oraz ciągłego udoskonalania narzędzi mitygujących ryzyka. Grupa monitoruje ekspozycję oraz przygotowuje i aktualizuje plany celem minimalizacji poniższych ryzyk, które w toku wieloletniej działalności zostały zidentyfikowane jako najistotniejsze:

- Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym związane jest z możliwym wystąpieniem negatywnych zmian w generowanych przez Grupę przepływach pieniężnych oraz wyniku finansowym wskutek ewentualnych zawirowań w obszarze wzrostu światowego PKB, wojny celnej lub brexitu. Działalność gospodarcza Grupy prowadzona jest głównie na rynku polskim, który w latach 2022-2024 odpowiadał za około 45% - 65% przychodów ze sprzedaży. Znaczący wpływ na wysokość osiąganych przychodów oraz rozwój Grupy ma tempo wzrostu PKB, poziom dochodów oraz wydatków gospodarstw domowych, poziom wynagrodzeń, kształtowanie się polityki fiskalnej oraz monetarnej w Polsce oraz na świecie. Pogorszenie koniunktury gospodarczej na rynku może wpłynąć na zmniejszenie wydatków konsumpcyjnych gospodarstw domowych, siły nabywczej społeczeństwa i wysokości popytu konsumpcyjnego, a co za tym idzie, spowodować spadek sprzedaży produktów spożywczych (zwłaszcza nie będących produktami pierwszej potrzeby). Ewentualne spowolnienie gospodarcze na rynku może negatywnie wpłynąć na zakładaną przez Grupę rentowność oraz planowaną dynamikę rozwoju.
- Ryzyko zmiany koniunktury w branży produkcji cukierniczej związane jest z możliwym wystąpieniem negatywnych zmian w generowanych przez Grupę przepływach pieniężnych oraz wyniku finansowym w skutek spadku wartości rynku produktów cukierniczych. Koniunktura w branży produkcji produktów cukierniczych, w której Grupa prowadzi działalność, jest skorelowana z koniunkturą w branży sprzedaży detalicznej. Zarówno na rynku polskim, jak i europejskim, czynniki wpływające na spadek wielkości sprzedaży detalicznej w sposób bezpośredni wpływają na pogorszenie sytuacji w każdym sektorze produkcyjnym. Ewentualne spowolnienie gospodarcze w branży, w której działa Grupa, może negatywnie wpłynąć na zakładaną przez Grupę rentowność oraz planowaną dynamikę rozwoju.
- Ryzyko braku podaży pracowników związane jest z możliwym wystąpieniem negatywnych zmian w generowanych przez Grupę przepływach pieniężnych oraz wyniku finansowym w skutek braku pracowników na rynku, nawet przy uwzględnieniu pracowników zagranicznych. Obecny rynek pracy w Polsce jest rynkiem trudnym dla pracodawców, co może przełożyć się na konieczność ponoszenia przez Grupę w przyszłości wyższych kosztów wynagrodzenia. Angażowanie pracowników zagranicznych oznacza dla Grupy konieczność ciągłego inwestowania w proces ich adaptacji do nowego środowiska pracy. W związku z wysokim stopniem skłonności pracowników zagranicznych do migracji, czas i środki zainwestowane w ich wykształcenie nie zawsze będą przekładać się na pozyskanie przez Grupę wykwalifikowanego pracownika na dłuższy okres.
- Ryzyko cen surowców związane jest z możliwym wystąpieniem negatywnych zmian w generowanych przez Grupę przepływach pieniężnych oraz wyniku finansowym w skutek wzrostu cen surowców. Minimalizacja ryzyka odbywa się poprzez bieżącą analizę cen surowców i trendów rynkowych oraz podejmowanie decyzji o rodzaju kontraktacji z uwzględnieniem obecnej sytuacji rynkowej. Kontrakty na zakup surowców zawierane są na podstawie planów sprzedaży/zapotrzebowania na surowce w określonym okresie i uwzględniają ilość, cenę oraz okres

obowiązki, co zabezpiecza Grupę przed zmianami cen w okresie kontraktacji. Dla strategicznych surowców kontrakty zawierane są najczęściej jednocześnie z kilkoma dostawcami, aby uniknąć ryzyka braku surowca spowodowanego nieprzewidywalnymi zdarzeniami. Dodatkowo Grupa wymaga aby dostawcy posiadali i stosowali systemy jakościowe typowe dla przemysłu spożywczego (HACCP, BRC).

- Ryzyko zmiany kursu walutowego związane jest z możliwym wystąpieniem zmian w generowanych przez Grupę przepływach pieniężnych oraz wyniku finansowym w skutek istotnych wahań kursów walut. Grupa minimalizuje ryzyko zmiany kursów walut poprzez intensyfikację eksportu w związku z zakupem niektórych surowców w walutach obcych (hedging naturalny) oraz kalkulowania w cenach wyrobów gotowych otwartych ekspozycji walutowych. Główną walutą obcą w jakiej następują rozliczenia transakcji handlowych zagranicznych jest EUR. Emitent nie korzystał z instrumentów pochodnych celem zabezpieczenia kursu walutowego. Spółki Zależne nie korzystały w okresie raportowym z instrumentów pochodnych zabezpieczających kursy walut.
- Ryzyko koncentracji sprzedaży związane jest z możliwym wystąpieniem zmian w generowanych przez Grupę przepływach pieniężnych oraz wyniku finansowym w skutek zaburzeń współpracy z głównym odbiorcą. Grupa minimalizuje ryzyko poprzez m.in. rozwój współpracy z innymi klientami oraz ciągłe rozszerzanie oferty produktowej.
- Ryzyko braku realizacji zamówień związane jest z możliwym wystąpieniem zmian w generowanych przez Grupę przepływach pieniężnych oraz wyniku finansowym w efekcie braku realizacji otrzymanych zamówień na produkty. Zapisy umów z głównymi kontrahentami Grupy są obojętne postanowieniami dotyczącymi kar umownych za nieprzestrzeganie przez Spółki postanowień tych umów oraz mogą powodować możliwość zapłaty kar umownych m.in. w przypadkach: niedostępności, opóźnień bądź niezgodności produktów, ujawnienia informacji objętych tajemnicą handlową lub dostarczenia innym odbiorcom produktów będących przedmiotem umowy z głównymi odbiorcami Grupy. W przypadku wystąpienia 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 Grupy, która minimalizuje powyższe ryzyko dzięki wypracowanym schematom, procesom i procedurom umożliwiającym realizację zamówień klientów bez istotniejszych zakłóceń.
- Ryzyko zmiany stóp procentowych związane jest z możliwym wystąpieniem zmian w przepływach pieniężnych oraz wyniku finansowym w efekcie wahań stóp procentowych. Grupa narażona jest na ryzyko w wyniku zawartych umów kredytowych oraz leasingowych, w których obowiązuje zmienna stopa procentowa. Wszystkie formy finansowania działalności oparte są na zmiennej stopie procentowej bazującej na stawce WIBOR. Zarząd Jednostki Dominującej na bieżąco monitoruje sytuację związaną z decyzjami Rady Polityki Pieniężnej, mającymi bezpośredni wpływ na rynek stóp procentowych w kraju.
- Ryzyko kredytowe związane jest z możliwym wystąpieniem zmian w przepływach pieniężnych oraz wyniku finansowym w efekcie niewypełnienia przez kontrahenta swoich zobowiązań. Ryzyko kredytowe wiąże się głównie ze ściągalskością należności. Spółki z Grupy zawierają transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami posiadającymi zdolność kredytową. Wszyscy klienci, którzy chcą korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom weryfikacyjnym przed rozpoczęciem współpracy oraz cyklicznym w trakcie jej trwania. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Spółek na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. Dodatkowo Grupa obniża ryzyko poprzez ubezpieczenie należności z tytułu dostaw i usług u jednego z wiodących ubezpieczycieli.

W procesie oceny ryzyka kredytowego brane pod uwagę są różne scenariusze zaburzeń wpływu należności.

- Ryzyko utraty płynności finansowej związane jest z możliwym wystąpieniem braku zdolności do spłaty przez Grupę jej zobowiązań finansowych oraz handlowych. W zakresie zarządzania płynnością Grupa koncentruje się na szczegółowej analizie kształtowania się przepływów pieniężnych, rotacji należności i zobowiązań oraz monitoringu salda gotówki na rachunkach bankowych. Minimalizacja ryzyka w tym obszarze odbywa się poprzez korzystanie z różnorodnych źródeł finansowania, takich jak: kredyty w rachunku bieżącym, kredyty inwestycyjne oraz leasingi.
- Ryzyko związane z wpływem pandemii COVID-19 na otoczenie biznesowe. W przypadku powrotu i utrzymania ograniczeń związanych z pandemią Grupa dostrzega ryzyko w obszarze możliwości zachowania ciągłości dostaw materiałów do produkcji w tym w szczególności pochodzących z zakupów importowych.
- Ryzyko związane z wpływem wojny na Ukrainie na otoczenie biznesowe

Zmienność w obszarze gospodarczym stanowiła wynikająca z wojny w Ukrainie stanowiła jeden z czynników wpływających na istotne wzrosty cen paliw, mediów oraz surowców wykorzystywanych w procesach produkcyjnych. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania trudno jest przy tym precyzyjnie oszacować wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej na Ukrainie na przyszłą sytuację finansową i osiągnięte w przyszłości wyniki finansowe Grupy. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego Zarząd, na podstawie dotychczasowej analizy ryzyk, w tym zwłaszcza wynikających z sytuacji polityczno-gospodarczej na terytorium Ukrainy, informuje, że kontynuacja działalności nie jest zagrożona. Grupa na bieżąco monitoruje wydarzenia geopolityczne, tak, żeby móc reagować na wpływ ryzyk na działalność spółki.

- Ryzyko związane z możliwym wstrzymaniem produkcji na skutek nadzwyczajnych zdarzeń zewnętrznych

Ewentualne wystąpienie zewnętrznych zdarzeń nadzwyczajnych takich jak np. trzęsienia ziemi, pożary, powódzie, ataki cyberprzestępców, brak dostępu do mediów etc. mogą zakłócić funkcjonowanie zakładów produkcyjnych Grupy, czego przykładem może być zaistniała w połowie września 2024 r. sytuacja powodziowa w powiecie, w którym zlokalizowane są zakłady produkcyjne Grupy Otmuchów. W związku z tymi zdarzeniami Spółka nie poniosła jednak strat majątkowych, a krótkotrwałe zakłócenia w funkcjonowaniu zakładów i ograniczenia łańcucha dostaw nie wywołały istotnych konsekwencji dla Grupy. Tym niemniej nie można całkowicie wykluczyć wystąpienia tego rodzaju zdarzeń w przyszłości, wobec czego Grupa stara się minimalizować to ryzyko poprzez ubezpieczenie posiadanych aktywów również od skutków zdarzeń nadzwyczajnych.

6. Organy zarządzające i nadzorujące emitenta

6.1 Zarząd

Skład Zarządu na dzień 30.06.2025 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, przedstawiał się następująco:

- Pan Marcin Kukliński – Prezes Zarządu,
- Pani Monika Butz – Członek Zarządu,
- Pan Arda Nal - Członek Zarządu.

6.2 Rada Nadzorcza

Na dzień 30.06.2025 r. oraz publikacji niniejszego raportu okresowego skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej - Fikret Basar,
- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej - Burhan Basar,
- Członek Rady Nadzorczej – Agnieszka Nicia - Pelczarska,
- Członek Rady Nadzorczej – Tayfun Tekbas,
- Członek Rady Nadzorczej - Maciej Matusiak.

6.3 Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące

Następujące osoby zarządzające i nadzorujące na dzień publikacji niniejszego sprawozdania posiadają akcje Spółki: Pan Marcin Kukliński posiadał 3 463 akcje o wartości nominalnej 0,20 zł za sztukę, tj. 692,60 zł oraz Pani Monika Butz posiadała 3 900 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł za sztukę, tj. 780 zł. Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają uprawnień do akcji Emitenta, ani nie posiadają udziałów w jednostkach powiązanych.

Emitent nie posiada wiedzy, aby od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. od dnia 30 maja 2025 roku nastąpiły zmiany w zakresie stanu posiadania akcji oraz uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące.

7. Akcje i akcjonariat

7.1 Struktura kapitału zakładowego jednostki dominującej

Na dzień 30 czerwca 2025 roku jak również na dzień publikacji niniejszego sprawozdania tj. na dzień 30 września 2025 roku kapitał zakładowy Emitenta wynosi 6 064 035,80 zł i dzieli się na 30 320 179 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,20 zł każda.

Struktura kapitału zakładowego prezentuje się następująco:

Tabela 15. Struktura kapitału zakładowego ZPC Otmuchów S.A. na dzień 30 czerwca 2025 roku

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
E	12 748 250	12 748 250
F	4 823 679	4 823 679
Razem	30 320 179	30 320 179

7.2 Akcjonariat

Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania niniejszego sprawozdania półrocznego przedstawia się następująco.

Tabela 16. Struktura akcjonariuszy znaczących na dzień 30 czerwca 2025 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów przypadających z tych akcji	Udział w kapitale zakładowym / ogólnej liczbie głosów
TORNELLON INVESTMENTS*	20 312 690	66,99%
OFE PZU	4 700 392	15,50%
PKO BP Bankowy PTE S.A.	3 156 306	10,41%

* 100% udziałowcem Tornellon Investments sp z o.o. jest Kervan International AB, który jest podmiotem zależnym od Kervan Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

7.3 Zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego, tj. od dnia 30 maja 2025 roku do dnia publikacji niniejszego raportu nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy.

W dniu 5 czerwca 2025 r. wpłynęło do Spółki zawiadomienie od Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A. występującego w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU "Złota Jesień" _OFE PZU_ oraz Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego PZU _DFE PZU_o przekroczeniu progu 15% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki o czym Spółka informowała w Raporcie Bieżącym nr 8/2025.

Oświadczenie Zarządu
w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdań finansowych
za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2025 roku

Zarząd Zakładów Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy:

Śródroczne skrócone sprawozdania finansowe jednostkowe i skonsolidowane za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2025 roku oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy ZPC Otmuchów S.A. i Grupy Kapitałowej Otmuchów za prezentowane w sprawozdaniach okresy.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Otmuchów za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2025 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji ZPC Otmuchów S.A. oraz jej Grupy Kapitałowej włączając w to opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Podpisy Członków Zarządu

Podpisy osób uprawnionych do reprezentacji Spółki

Marcin Kukliński

Prezes Zarządu

Monika Butz

Członek Zarządu

Arda Nal

Członek Zarządu

Otmuchów, dnia 22 września 2025 roku

Dane teleadresowe:

Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A.

ul. Nyska 21

48-385 Otmuchów

Tel. +48 77 401 72 00, 431 51 10

Fax +48 77 435 64 14

<http://www.grupaotmuchow.pl>

zpc@zpcotmuchow.com.pl