



Zakłady Przemysłu Cukierniczego Otmuchów S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku 2025

**(uwzględniające wymogi ujawnień dla Sprawozdania Zarządu z działalności Jednostki Dominującej za
ww. okres)**

Otmuchów, dnia 27.04.2026

SPIS TREŚCI

1	INFORMACJE NT. GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPC OTMUCHÓW	5
1.1	POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE ZPC OTMUCHÓW S.A.	5
1.1.1	PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE ZPC OTMUCHÓW	5
1.1.2	ZARZĄDZANIE GRUPĄ KAPITAŁOWĄ	6
1.1.3	LOKALIZACJA DZIAŁALNOŚCI	7
1.2	PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI GRUPY	7
1.2.1	PODSTAWOWE INFORMACJE NT. DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	7
1.2.2	ŹRÓDŁA PRZYCHODÓW	7
1.2.3	OPIS OFERTY PRODUKTOWEJ	8
1.2.4	ODBIORCY	9
1.2.5	RYNKI ZAOPARTZENIA	9
1.3	UMOWY ZNACZĄCE	10
1.3.1	UMOWY HANDLOWE	10
1.3.2	UMOWY POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI, UMOWY UBEZPIECZENIA ORAZ WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI	10
1.3.3	UMOWY I TRANSAKCJE ZAWARTE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	11
1.3.4	UMOWY DOTYCZĄCE UDZIELONYCH POŻYCZEK	11
1.3.5	UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK	11
1.3.6	UMOWY PORĘCZEŃ I GWARANCJI	12
1.4	IDENTYFIKACJA ISTOTNYCH RYZYK	13
1.5	OPIS GŁÓWNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ DLA DZIAŁALNOŚCI	13
1.5.1	RYZYKA OPERACYJNE	13
1.5.2	RYZYKA FINANSOWE	14
2	SYTUACJA FINANSOWA	17
2.1	OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPC OTMUCHÓW	17
2.1.1	ANALIZA DYNAMIKI ZMIAN SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	17
2.1.2	ANALIZA STRUKTURY ORAZ DYNAMIKI ZMIAN SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ	17
2.1.3	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ ORAZ ZANIECHANEJ	19
2.1.4	WSKAŹNIKI FINANSOWE	19
2.1.5	OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ OTMUCHÓW	20
2.2	OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH ZPC OTMUCHÓW	21
2.2.1	ANALIZA DYNAMIKI ZMIAN JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	21
2.2.2	ANALIZA STRUKTURY ORAZ DYNAMIKI ZMIAN JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	21
2.2.3	WSKAŹNIKI FINANSOWE DLA ZPC OTMUCHÓW S.A.	23
2.2.4	OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ ZPC OTMUCHÓW S.A.	24
2.3	PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH	24

2.4	CZYNNIKI I ZDARZENIA O NIETYPOWYM CHARAKTERZE WPŁYWAJĄCE NA WYNIK GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	25
2.5	OCENA DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	25
2.6	INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH	25
2.7	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	25
2.8	INWESTYCJE	26
3	STRATEGIA I PERSPEKTYWY ROZWOJU	26
3.1	OPIS BRANŻY.....	26
3.2	STRATEGIA BIZNESOWA	27
3.3	PERSPEKTYWY ORAZ KIERUNKI ROZWOJU EMITENTA ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPC OTMUCHÓW	28
3.4	CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ OTMUCHÓW	28
3.5	INFORMACJE O ISTOTNYCH POZYCJACH POZABILANSOWYCH.....	30
4	INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	30
4.1	ZASADY SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ORAZ PODSTAWA PUBLIKACJI RAPORTU	30
4.2	POSTĘPOWANIA SĄDOWE	31
4.3	INFORMACJE O FIRMIE AUDYTORSKIEJ	31
4.4	ISTOTNE ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO.....	32
4.5	UMOWY, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY WŚRÓD AKCJONARIUSZY ORAZ OBLIGATARIUSZY	32
4.6	AKCJE WŁASNE.....	32
4.7	SYSTEM KONTROLI AKCJI PRACOWNICZYCH	32
4.8	WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.....	32
4.9	INNE INFORMACJE.....	32
5	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	32
5.1	OKREŚLENIE STOSOWANEGO ZBIORU ZASAD	32
5.2	ODSTĘPSTWA OD STOSOWANYCH ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	32
5.3	OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANEGO W GRUPIE KAPITAŁOWEJ EMITENTA, SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM w sprawozdawczości finansowej	35
5.4	AKCJONARIAT	35
5.5	AKCJE W OBROcie GIEŁDOWYM	36
5.6	PAPIERY WARTOŚCIOWE DAJĄCE SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE.....	36
5.7	OGRANICZENIA W WYKONYWANIU PRAWA GŁOSU Z AKCJI	36
5.8	OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI	36
5.9	ZASADY ZMIANY STATUTU SPÓŁKI.....	36
5.10	SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONANIA	36
5.11	ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE ZPC OTMUCHÓW.....	38
5.11.1	ZARZĄD.....	38
5.11.2	RADA NADZORCZA	38

5.12 OSOBY ZARZĄDZAJĄCE ORAZ NADZORUJĄCE POSIADAJĄCE AKCJE ZPC OTMUCHÓW LUB JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	42
5.13 UMOWY DOTYCZĄCE REKOMPENSATY POMIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI	43
5.14 POLITYKA RÓŻNORODNOŚCI W ODNIESIENIU DO ORGANU ZARZĄDZAJĄCEGO ORAZ NADZORUJĄCEGO	43
5.15 ZOBOWIĄZANIA WYNIKAJĄCE Z EMERYTUR I ŚWIADCZEŃ O PODOBNYM CHARAKTERZE DLA BYŁYCH OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH, ALBO BYŁYCH CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRUJĄCYCH.....	43
6 INFORMACJA NT. SPRAWOZDAWCZOŚCI ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU	43
6.1 SPRAWOZDAWCZOŚĆ W OBSZARZE ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU ZA 2025 ROK.....	43
6.2 KLUCZOWE WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI DOTYCZĄCE ZAGADNIEŃ PRACOWNICZYCH	43
6.3 KLUCZOWE WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI DOTYCZĄCE ŚRODOWISKA NATURALNEGO	45
PODPISY OSÓB UPRAWNIONYCH DO REPREZENTACJI SPÓŁKI	51

SPIS TABEL

TABELA 1 STRUKTURA GRUPY NA DZIEŃ PUBLIKACJI NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA	5
TABELA 2 SKONSOLIDOWANA SPRZEDAŻ Z PODZIAŁEM NA SEGMENTY W TYS. PLN	8
TABELA 3. ZESTAWIENIE KREDYTÓW BANKOWYCH GRUPY OTMUCHÓW	11
TABELA 4 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	17
TABELA 5 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – AKTYWA	17
TABELA 6 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ - PASYWA	18
TABELA 7 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	19
TABELA 8 WSKAŹNIKI FINANSOWE	19
TABELA 9 JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	21
TABELA 10 JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – AKTYWA	21
TABELA 11 JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ - PASYWA	22
TABELA 12 JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	23
TABELA 13 JEDNOSTKOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE	23
TABELA 14. PONIESIONE NAKŁADY INWESTYCYJNE.....	26
TABELA 15. PLANOWANE NAKŁADY INWESTYCYJNE.	26
TABELA 16 WYKAZ AKCJONARIUSZY ZPC OTMUCHÓW S.A. NA DZIEŃ PUBLIKACJI POPRZEDNIEGO RAPORTU OKRESOWEGO, NA DZIEŃ 31.12.2025 ROKU ORAZ NA DZIEŃ PUBLIKACJI NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA	36
TABELA 17 WYNAGRODZENIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH.....	38
TABELA 18 WYNAGRODZENIE OSÓB NADZORUJĄCYCH	39
TABELA 19. PRACOWNICY ORAZ WSPÓŁPRACOWNICY	43
TABELA 20. LICZBA PRACOWNIKÓW W GRUPIE OTMUCHÓW W PODZIELE NA PŁEĆ.....	44
TABELA 21. STRUKTURA WIEKOWA PRACOWNIKÓW.....	44
TABELA 22. ODEJŚCIA PRACOWNIKÓW.....	44
TABELA 23. WSKAŹNIK LUKI PŁACOWEJ.....	44
TABELA 24. ZUŻYCIE ENERGII I KOSZYK ENERGETYCZNY	46
TABELA 25. ZANIECZYSZCZENIA POWIETRZA, WODY.....	47
TABELA 26. ZUŻYCIE WODY	48
TABELA 27. ZESTAWIENIE KLUCZOWYCH ODPADÓW	48
TABELA 28. ZESTAWIENIE ODPADÓW WYGENEROWANYCH PRZEZ GRUPĘ OTMUCHÓW	48

1 INFORMACJE NT. GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPC OTMUCHÓW

1.1 POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE ZPC OTMUCHÓW S.A.

1.1.1 PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE ZPC OTMUCHÓW

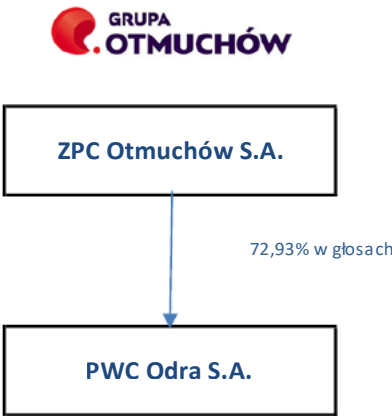
Grupa Kapitałowa Otmuchów (Grupa, Grupa Kapitałowa) na dzień 31 grudnia 2025 roku składała się z posiadającej status jednostki dominującej Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A. (ZPC Otmuchów S.A., Spółka, Jednostka Dominująca, Przedsiębiorstwo, Emitent) oraz operacyjnej spółki zależnej Przedsiębiorstwo Wyrobów Cukierniczych „Odra” S.A. (PWC Odra S.A., PWC Odra).

Struktura Grupy Kapitałowej na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedstawiała się następująco:

TABELA 1 STRUKTURA GRUPY NA DZIEŃ PUBLIKACJI NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA

JEDNOSTKA ZALĘŻNA WOBEC ZPC OTMUCHÓW S.A.	UDZIAŁ W GŁOSACH (BEZPOŚREDNIO I POŚREDNIO)	PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	METODA KONSOLIDACJI
PWC Odra S.A.	72,93%	Produkcja słodczy	Pełna

DIAGRAM 1 STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ PUBLIKACJI



Poza posiadaniem udziałów oraz akcji w ww. jednostce zależnej, pożyczce udzielonej podmiotowi powiązanemu, o której mowa w nocie 18 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2025 rok oraz nieruchomościach inwestycyjnych, o których mowa w nocie 14 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2025 rok Emitent nie posiada innych istotnych inwestycji, w tym lokat kapitałowych oraz inwestycji kapitałowych.

Na mocy umowy przeniesienia własności akcji z dnia 17 grudnia 2024 r. spółka Kervan International 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 nastąpiła w drodze potrącenia wzajemnych wierzytelności. Tornellon Investments Sp. z o.o. została wpisana do rejestru akcjonariuszy spółki PWC Odra S.A. w dniu 3 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 2025 roku. W sierpniu ubiegłego roku Emitent nabył na podstawie umowy sprzedaży akcje od osoby fizycznej – akcjonariusza wpisanego do rejestru akcjonariuszy WZA PWC Odra S.A., co spowodowało wzrost udziału emitenta w kapitale spółki PWC Odra z 72,53% do 72,54% i odpowiednio w udziale w głosach z 72,92% do 72,93 %. 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 wynosił 99,59 %.

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

Poza powyższym w okresie sprawozdawczym nie było zmian organizacji grupy kapitałowej Emitenta.

W trakcie 2025 roku nie wystąpiły emisje lub spłaty dłużnych papierów wartościowych. Na dzień kończący okres sprawozdawczy Zarząd nie widzi przesłanek utraty wartości udziałów w PWC Odra S.A.

Opis spółek wchodzących w skład Grupy Otmuchów

Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A.

Jednostka Dominująca, której przedmiot działalności obejmuje przede wszystkim produkcję i sprzedaż słodczy, w tym żelek, żelek ekstrudowanych i pianek.

Przedsiębiorstwo Wytwarzania Cukierków „Odra” S.A.

Przedmiotem działalności PWC Odra S.A. obecnie jest sprzedaż usług związanych z wynajmem powierzchni biurowych i magazynowych.

1.1.2 ZARZĄDZANIE GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

Ze względu na rodzaj i rozmiar działalności prowadzonej przez Grupę nie jest uzasadnione wyodrębnienie w osobnych jednostkach organizacyjnych kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, nadzoru zgodności działalności z prawem oraz funkcji audytu wewnętrznego. Tym samym realizacja zadań w powyższym zakresie ma charakter rozproszony (niescentralizowany) i odbywa się w ramach poszczególnych pionów organizacyjnych Grupy. W konsekwencji rola kontrolna i nadzorująca, również na poziomie Grupy Kapitałowej, obejmuje identyfikację poszczególnych istotnych aspektów zrównoważonego rozwoju (w tym w szczególności środowiskowego oraz BHP), która jest realizowana przez poszczególne jednostki organizacyjne funkcjonujące w spółce dominującej Grupy Kapitałowej. Proces ten jest związany z prowadzoną w sposób ciągły oceną wpływu na otoczenie oraz ryzykiem związanym z poszczególnymi obszarami interakcji z interesariuszami. Ocena uwzględnia również bieżące zmiany (m.in.: prawne, gospodarcze i społeczne) zachodzące w jej otoczeniu. W sposób szczegółowy aspekty te są identyfikowane i oceniane zgodnie z odpowiednimi procedurami odnoszącymi się do identyfikacji zagrożeń i oceny ryzyka dla danego obszaru.

W poszczególnych obszarach działalności Grupy wymagających certyfikacji przeprowadzane są audyty realizowane zarówno na poziomie wewnętrznym, jak również z udziałem uprawnionych jednostek certyfikujących. Wszystkie niezbędne certyfikaty oraz decyzje spółka pozyskuje lub odnawia we właściwych terminach, tak, aby nie zakłócało to ciągłości działalności. Ponadto na bieżąco jest kontrolowana zgodność działania poszczególnych spółek z Grupy z wymaganiami wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa oraz zgodność z dodatkowymi wymaganiami specyficznymi dla danego obszaru. Podejmowane są działania aktywne i reaktywne (kontrolne) służące potwierdzeniu spełnienia wyżej wymienionych wymagań. W odniesieniu do zidentyfikowanych niezgodności podejmowane są udokumentowane działania korygujące mające na celu usunięcie tak niezgodności jak i przyczyny ich wystąpienia.

W okresie sprawozdawczym nie dokonano istotnych zmian w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową jak również przedsiębiorstwem Emitenta.

1.1.3 LOKALIZACJA DZIAŁALNOŚCI

Produkcja wyrobów oferowanych przez Grupę Kapitałową Otmuchów w trakcie 2025 roku realizowana była przez trzy zakłady produkcyjne należące do Emitenta w poniższych lokalizacjach:

- Otmuchów, ul. Nyska 21 – siedziba, zakład produkcyjny słodczy;
- Otmuchów, ul. Grodkowska 12 – zakład produkcyjny żelek;
- Nysa, ul. Nowowiejska 20 – zakład produkcyjny żelek ekstrudowanych oraz magazyn wyrobów gotowych.

Spółki z Grupy nie posiadają przedstawicielstw lub innych oddziałów. Zakłady, o których mowa powyżej, nie stanowią oddziałów w rozumieniu przepisów Ustawy o rachunkowości.

1.2 PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI GRUPY

1.2.1 PODSTAWOWE INFORMACJE NT. DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Grupa jest producentem artykułów spożywczych oferowanych pod markami producenckimi Grupy. Grupa jest także uznanym producentem dostarczającym kompleksowe rozwiązania produktowe w obszarze private label oraz B2B. Produkcja wyrobów z kategorii private label przeważa w łącznym obrocie Grupy. Wyroby Grupy trafiają m.in. do największych krajowych i międzynarodowych sieci handlowych. Grupa Otmuchów jest również partnerem w rozwoju innowacyjnych produktów dla dużych koncernów o zasięgu międzynarodowym, w tym koncernów farmaceutycznych. Grupa Otmuchów dystrybuje swoje produkty do coraz większej ilości krajów świata.

1.2.2 ŹRÓDŁA PRZYCHODÓW

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 Grupę. Segment TOWARY obejmuje handlowe grupy asortymentowe, w ramach, których produkty nabywane są od zewnętrznych dostawców. Segment POZOSTAŁE obejmuje pozostałe obszary działalności.

- SŁODYCZE - segment obejmuje następujące grupy asortymentowe: żelki, żelki ekstrudowane, mleczko, pianki.
- TOWARY - segment obejmuje grupy asortymentowe: galanteria, słodkie zabawki, żelki (towary), żelki ekstrudowane (towary), pianki (towary), chałwa (towary)
- 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 PRZEKAŃSKI, który został zaniechany w 2025 roku. W związku ze zmianami organizacyjnymi w Grupie w 2025 roku, w tym sprzedażą zorganizowanej części

przedsiębiorstwa spółki zależnej od Emitenta obejmującą aktywa produkcyjne związane z produkcją karmelków, galanterii oraz pralin, Grupa wyodrębniła nowy segment TOWARY, który stanowił istotną część działalności Grupy. W czwartym kwartale 2025 roku nastąpiła sprzedaż części aktywów trwałych Grupy, obejmującej min. aktywa produkcyjne związane z produkcją mleczka i pozostałych czekoladowych, w związku z czym sprzedaż produktów z tych kategorii została zaprzestana i zaniechana w ramach Segmentu Słodycze. Natomiast w segmencie TOWARY zaprzestano zakupu i sprzedaży towarów z Grupy galanteria.

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 sprawozdaniach jednostkowych, a jedynie w sprawozdaniu skonsolidowanym.

Produkty składające się na ofertę spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej w ramach poszczególnych segmentów obejmują szereg produktów występujących w wielu wersjach, przy czym ceny poszczególnych produktów cechują się relatywnie dużym zróżnicowaniem, uzależnionym od rodzaju produktu, jego składu, sposobu i wielkości pakowania. 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.

W tabeli poniżej zaprezentowano informacje nt. przychodów poszczególnych segmentów operacyjnych Grupy Kapitałowej.

TABELA 2 SKONSOLIDOWANA SPRZEDAŻ Z PODZIAŁEM NA SEGMENTY W TYS. PLN

	2025	2024	Zmiana (%)
Słodycze	221 900	152 538	45%
Towary	40 230	7 381	445%
Usługi	9 906	25 882	-62%
Razem	272 036	185 800	46%

Głównym źródłem przychodów osiągniętych przez Spółkę do głównych klientów jest segment słodyczy.

Grupa realizuje sprzedaż swoich wyrobów głównie do klientów sieciowych. Udział największego klienta, tj. Jeronimo Martins Polska S.A. w przychodach ze sprzedaży za 2025 wynosi 26% i spadł w porównaniu do 2024 r. kiedy to udział ten wyniósł 35%.

Ponadto Grupa realizuje sprzedaż do klienta zagranicznego Procter & Gamble, u którego w 2025 r. odnotowano udział w przychodach na poziomie 19% (w okresie porównawczym 17%).

Grupa Otmuchów nie jest powiązana z ww. podmiotami.

1.2.3 OPIS OFERTY PRODUKTOWEJ

Produkty wytwarzane przez Grupę Emitenta są dostarczane do największych krajowych i międzynarodowych sieci handlowych w obszarze produktów brandowych Grupy, private label tj. w markach klientów oraz B2B.

Największą kategorię w portfolio Grupy stanowią żelki, tj. 67%, pozostałe kategorie to galanteria, która w 2025 roku w portfolio całej sprzedaży stanowiła 17% i pianki oblane czekoladą, które stanowiły 9%, przy czym

galanteria i pianki oblane czekoladą zaliczane są do działalności zaniechanej. Do kluczowych kategorii zaliczyć należy również żelki ekstrudowane i pianki (około 4% sprzedaży w 2025), które są obecnie rozwijane rynkowo.

Private label oraz B2B

Większość przychodów Grupy stanowi sprzedaż produktów pod markami własnymi, największych sieci handlowych oraz produkty zlecane przez podmioty działające w kanale B2B. Produkty sygnowane markami własnymi obejmują wyroby realizowane na zlecenie i zgodnie z wymogami przedstawionymi przez poszczególne sieci handlowe, które następnie są dystrybuowane przez stronę zamawiającą. Z kolei produkty w kanale B2B stanowią wyroby produkowane na zlecenie koncernów spożywczych czy farmaceutycznych, na bazie specyfikacji klientów lub w oparciu o rozwiązania proponowane przez Grupę, które po wytworzeniu przekazywane są do zamawiającego w różnych kanałach sprzedaży. Sprzedaż realizowana jest zarówno na rynek krajowy jak i eksport.

Produkty brandowe

Produkty wytwarzane przez Grupę dostarczane są do największych krajowych i międzynarodowych sieci handlowych, dystrybutorów oraz hurtowni spożywczych.

1.2.4 ODBIORCY

Kanały sprzedaży

Produkty oferowane przez Grupę sprzedawane są w kanałach agregowanych ze względu na kierunek oraz rodzaj handlu, tj. kanał sprzedaży krajowej obejmujący sprzedaż do sieci handlowych rozumianych jako hiper- i supermarkety, a także dyskonty oraz podmiotami pełniącymi rolę hurtowni, kanał B2B oparty o sprzedaż dla innych producentów (głównie z branży OTC) oraz kanał eksportowy obejmujący pozostałą sprzedaż poza terytorium Polski. Grupa w swojej strategii budowanej na silnej współpracy w segmencie B2B stawia mocny nacisk na sprzedaż eksportową oraz rozwój w kategorii żelek. Grupa wprowadziła w Polsce dwie rozpoznawalne w skali międzynarodowej, marki Beбето i Cosby. Dodatkowo marka Dexters wzmacnia zagraniczne portfolio sprzedażowe. W najbliższych latach Grupa skupi się na budowie przewagi konkurencyjnej wykorzystując nowe rozwiązania technologiczne i nowe produkty tj. żelki ekstrudowane i pianki marshmallow. Grupa realizuje sprzedaż swoich wyrobów głównie do klientów sieciowych.

Struktura geograficzna sprzedaży

Głównym rynkiem zbytu w obszarze działalności kontynuowanej dla Grupy ZPC Otmuchów jest rynek polski, który w 2025 roku stanowił 46,7% przychodów ogółem, co oznacza spadek względem roku poprzedniego o 13,6 p.p., kiedy to stanowił 60,3%. Jednocześnie udział sprzedaży eksportowej wyniósł 53,3% w 2025 roku względem 39,7% w okresie porównawczym. Intencją Emitenta jest systematyczne zwiększanie udziału sprzedaży eksportowej – również uwzględniając kierunki poza Europą.

1.2.5 RYNKI ZAOPARTZENIA

Do głównych surowców wykorzystywanych w procesie produkcji przez Grupę Otmuchów należą czekolada, syrop glukozowy, cukier i substancje słodzące, substancje żelujące (żelatyna agar), nabiał oraz opakowania.

Grupa na bieżąco monitoruje obecne ceny surowców strategicznych, jak również śledzi tendencje występujące na rynku danego surowca. W zależności od sytuacji rynkowej Grupa zawiera kontrakty krótko oraz długoterminowe lub dokonuje zakupów spotowych.

W 2025 roku żaden z dostawców Grupy nie osiągnął udziału 10% wartości przychodów Spółki i Grupy.

1.3 UMOWY ZNACZĄCE

1.3.1 UMOWY HANDLOWE

W trakcie 2025 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania spółki z Grupy Otmuchów nie zawierały znaczących umów handlowych.

1.3.2 UMOWY POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI, UMOWY UBEZPIECZENIA ORAZ WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI

Emitent nie posiada wiedzy nt. umów znaczących zawartych pomiędzy jej akcjonariuszami.

Emitent i jego spółki zależne zawierają umowy ubezpieczenia majątku trwałego i obrotowego, należności, odpowiedzialności cywilnej poszczególnych spółek oraz osób zarządzających i nadzorujących. Umowy ubezpieczenia, o których mowa powyżej nie spełniają kryterium umów znaczących.

W nawiązaniu do raportów bieżących 1/2025 oraz 8/2024 w sprawie sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki zależnej od Emitenta, a to Przedsiębiorstwa Wyróbów Cukierniczych Odra S.A. [Zbywca] na rzecz Zakładów Przemysłu Cukierniczego "Śnieżka" S.A. z siedzibą w Świebodzicach [Nabywca] oraz współpracy w zakresie produkcji przez Nabywcę wyrobów czekoladowych Zarząd ZPC OTMUCHÓW S.A. [Spółka] informuje, iż w dniu 24 listopada 2025 roku zawarto pomiędzy Spółką, Zbywcą a Grupą Nabywcy, pakiet umów [Umowy] na podstawie których współpraca w zakresie produkcji wyrobów czekoladowych przez Nabywcę na rzecz Spółki zostanie zakończona z końcem 2025 roku. Ponadto na mocy Umów z dniem 01 stycznia 2026 r. na podmioty z Grupy Nabywcy zostaną przeniesione prawa do znaków towarowych „Opolanki”, „Ja i Ty” oraz „Trufle”, projektów graficznych opakowań oraz receptur wyrobów czekoladowych sygnowanych wspomnianymi markami, zostanie również udzielona czasowa licencja na korzystanie z marki Odra w zakresie powyżej wskazanych produktów. Umowy zawierają postanowienia dotyczące umownego prawa odstąpienia, zasad współpracy stron w okresie przejściowym do końca 2025 r., jak również postanowienia dotyczące odpowiedzialności Spółki oraz Zbywcy wobec Grupy Nabywcy. Treść tych postanowień, jak również warunki wykonania poszczególnych uprawnień danej strony, pozostają adekwatne i rynkowe w stosunku do przewidywanej wartości i przedmiotu transakcji. W pozostałym zakresie postanowienia Umowy zawierają typowe postanowienia powszechnie stosowane dla tego typu umów. W związku z zawarciem Umowy działalność handlowa obejmująca towary produkowane poza Grupą Otmuchów ulegnie ograniczeniu w kolejnych okresach sprawozdawczych co przełoży się na istotny spadek przychodów generowanych w ramach segmentu sprawozdawczego „Towary”. Emitent wyjaśnia, iż powyższe działania są realizowane zgodnie ze strategią koncentrowania działalności Grupy Otmuchów na kluczowych segmentach o najwyższym potencjale wzrostu jak w szczególności segment produktów żelkowych, który został zidentyfikowany jako strategiczny obszar długoterminowego wzrostu Grupy Otmuchów i stanowić będzie główny kierunek rozwoju działalności w kolejnych latach.

W dniu 26 września 2025 r., ZPC Otmuchów jako Sprzedający zawarł z Majami sp. z o.o. jako Kupującym warunkową umowę sprzedaży środków trwałych obejmujących linię produkcyjną wykorzystywaną do wytwarzania mleczek i pianek w czekoladzie wraz z prawami własności intelektualnej i know-how dotyczącymi technologii produkcji. Finalizacja transakcji w powyższym zakresie nastąpi po spełnieniu warunku zawieszającego w postaci wydania przez organ podatkowy korzystnej dla stron indywidualnej interpretacji prawa podatkowego w zakresie ww. transakcji. Ponadto Spółka informuje, że wraz z zawarciem ww. warunkowej umowy sprzedaży aktywów doszło do zawarcia pomiędzy spółkami zależnymi ZPC Otmuchów i Majami sp. z o.o. czyli odpowiednio PWC "Odra" S.A. jako Sprzedającym oraz Unitop sp. z o.o. jako Kupującym umowy sprzedaży linii chałwy. W październiku 2025 roku Zarząd ZPC Otmuchów S.A. powziął informację o wydaniu przez organ podatkowy korzystnej interpretacji prawa podatkowego w zakresie sprzedaży przez Emitenta środków trwałych obejmujących linię produkcyjną wykorzystywaną do wytwarzania mleczek i pianek

w czekoladzie. Powyższe oznacza, że spełnił się warunek zawieszający zastrzeżony w ww. umowie sprzedaży aktywów, wobec czego strony przystępują do finalizacji transakcji w zakresie sprzedaży tych aktywów. Jako warunek zawieszający określono wydanie przez organ podatkowy korzystnej dla stron indywidualnej interpretacji prawa podatkowego w zakresie ww. transakcji. Warunek zawieszający spełnił się w dniu 10 października 2025 r. Ponadto wraz z zawarciem ww. warunkowej umowy sprzedaży aktywów doszło do zawarcia pomiędzy spółkami zależnymi ZPC Otmuchów S.A. i Majami sp. z o. o. czyli odpowiednio PWC "Odra" S.A. jako Sprzedającym oraz Unitop sp. z o.o. jako Kupującym umowy sprzedaży linii chałwy. W dniu 8 grudnia 2025 r. została sfinalizowana transakcja w zakresie sprzedaży wybranych aktywów produkcyjnych pomiędzy Grupą Otmuchów a Grupą Majami. Finalizacja transakcji nastąpiła w związku z wydaniem Kupującemu ostatnich aktywów wchodzących w skład linii produkcyjnej chałwy oraz podpisaniem protokołu przekazania środków trwałych. Sprzedane i wydane przez Emitenta aktywa obejmowały linię produkcyjną wykorzystywaną do wytwarzania mleczek i pianek w czekoladzie wraz z prawami własności intelektualnej i know-how dotyczącymi technologii produkcji oraz linię do produkcji chałwy.

W 2025 roku Emitent ani spółki zależne nie zawierały innych znaczących umów o współpracy lub kooperacji.

1.3.3 UMOWY I TRANSAKCJE ZAWARTE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W trakcie 2025 roku Emitent ani jego spółki zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych, niż rynkowe.

1.3.4 UMOWY DOTYCZĄCE UDZIELONYCH POŻYCZEK

Spółka zależna tj. PWC ODRA w dniu 14.01.2025 udzieliła na mocy zawartej umowy, pożyczkę w kwocie 17 mln zł Spółce Kervan Gida San. ve Tic. A.S. Pożyczka została udzielona w PLN z datą zapadalności na 31.01.2028 r., z oprocentowaniem liczonym na podstawie WIBOR 1M + 1,5 p.p.

Zawarcie powyższej umowy pożyczki zostało poprzedzone zawarciem wewnątrzgrupowej pożyczki pomiędzy Emitentem a PWC Odra na kwotę 18,6 mln zł.

W pozostałym zakresie spółki z Grupy Kapitałowej nie udzielały innych pożyczek.

1.3.5 UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK

Informacje o zawartych na dzień 31 grudnia 2025 roku umowach kredytowych zaprezentowano w tabeli poniżej:

TABELA 3. ZESTAWIENIE KREDYTÓW BANKOWYCH GRUPY OTMUCHÓW

NAZWA (FIRMA) JEDNOSTKI, ZE WSKAZANIEM FORMY PRAWNEJ	KWOTA KREDYTU / POŻYCZKI WG UMOWY		KWOTA KREDYTU / POŻYCZKI POZOSTAŁA DO SPŁATY, W TYM		CZEŚĆ KRÓTKOTERM.	CZEŚĆ DŁUGOTERM.	WARUNKI OPROCENTOWANIA	OPROCENTOWANIE EFEKTYWNE W ROKU	TERMIN SPŁATY
					TYS. ZŁ	TYS. ZŁ			
Santander Bank Polska S.A.	28 000	PLN	3 091	PLN	3 091	-	WIBOR 1M+marża	6,26%	11.06.2027
mBank	3 000	PLN	-	PLN	-	-	WIBORON + marża	5,69%	27.08.2026
ING Bank Śląski S.A.	20 000	PLN	-	PLN	-	-	WIBOR 1M+marża	6,78%	30.06.2026
Bank Millenium	10 000	PLN	-	PLN	-	-	WIBOR 1M+marża	5,46%	14.07.2027
Santander Bank Polska S.A.	1 446	EUR	4 192	PLN	1 200	2 992	EURIBOR 1M+marża	3,27%	30.06.2028
RAZEM			7 283	PLN	4 291	2 992			

Na dzień 31.12.2025 r. Grupa posiadała umowy kredytowe zawarte w walucie PLN o łącznej wartości nominalnej 61.000 tys. PLN oraz w walucie EUR na kwotę 1 446 tys. EUR. Kredyty te zostały zaciągnięte w ramach różnych umów z renomowanymi instytucjami finansowymi, co zapewnia Grupie odpowiednią elastyczność finansową w prowadzonej działalności.

W dniu 26 czerwca 2025 roku podpisał z Bankiem Santander Bank Polska komplet dokumentów dotyczących zmiany finansowania w Banku. Zgodnie z nowymi ustaleniami, Spółka zwiększyła dostępny limit w rachunku bieżącym w Banku z kwoty 15 mln zł do kwoty 28 mln zł. Okres dostępności limitu oraz termin spłaty kredytu w Banku ustalono na czerwiec 2027 r. Dodatkowo ustanowiona hipoteka umowna Banku na nieruchomościach położonych w Nysie stanowiąca jedno z zabezpieczeń spłaty wierzytelności wobec Banku została zwiększona do kwoty 49,5 mln zł. W pozostałym zakresie warunki współpracy z Bankiem nie uległy istotnym zmianom i nie odbiegają one od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu współpracy.

W dniu 15 lipca 2025 roku podpisał z ING Bank Śląski S.A. ("Bank ING") oraz Bankiem Millennium S.A. ("Bank Millennium") odrębne umowy kredytowe na finansowanie bieżącej działalności Emitenta. Umowa wieloproduktowa zawarta z Bankiem ING przyznaje Spółce limit kredytowy w kwocie 20 mln zł, w ramach którego udostępniono Spółce: (i) sublimit kredytowy w formie kredytu obrotowego odnawialnego w wysokości do 15 mln zł oraz (ii) sublimit kredytowy w formie transakcji dyskontowych finansowania dostawców w wysokości do 5 mln zł. Okres dostępności ww. limitu uzgodniono do końca czerwca 2026 r. Oprocentowanie kredytu jest zmienne i ustalone na poziomie WIBOR 1M powiększone o marżę Banku ING. Zabezpieczenie wierzytelności Banku ING wynikających z ww. umowy obejmuje w szczególności: (i) weksel in blanco wystawiony przez Emitenta wraz z deklaracją wekslową, (ii) zastaw rejestrowy na zapasach towarów Emitenta zlokalizowanych w zakładzie produkcyjnym w Nysie, (iii) hipotekę umową do kwoty 30 mln zł na nieruchomości zlokalizowanej w Otmuchowie. Pozostałe warunki umowy z Bankiem ING, w tym w zakresie uruchomienia kredytu, możliwości jej rozwiązania lub wypowiedzenia, nie odbiegają od postanowień powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

Zgodnie z umową o kredyt w rachunku bieżącym zawartą z Bankiem Millennium kwota udzielonego Spółce kredytu na finansowanie bieżącej działalności wynosi 10 mln zł, a okres kredytowania obejmuje okres od połowy lipca 2025 roku do połowy lipca 2027 roku. Oprocentowanie kredytu jest zmienne i ustalone na poziomie WIBOR 1M powiększone o marżę Banku Millennium. Zabezpieczenie wierzytelności Banku Millennium wynikających z ww. umowy obejmuje: (i) weksel in blanco wystawiony przez Emitenta wraz z deklaracją wekslową oraz (ii) hipotekę łączną do kwoty 13,3 mln zł na nieruchomościach zlokalizowanych w Otmuchowie.

Niski poziom zadłużenia świadczy o stabilnej współpracy Grupy z instytucjami finansowymi oraz utrzymaniu dobrego stanu relacji z bankami. Spółka regularnie monitoruje warunki swoich umów kredytowych, a także dba o ich zgodność z obecnymi potrzebami finansowymi.

Zarząd Grupy, po przeanalizowaniu aktualnej sytuacji finansowej oraz projekcji dotyczących przyszłych przepływów gotówkowych, ocenia, że w najbliższym czasie nie wystąpią istotne zagrożenia dla zdolności Grupy do realizacji zobowiązań wynikających z zawartych umów kredytowych. Grupa utrzymuje stabilną sytuację płynnościową, a struktura zaciągniętych kredytów jest odpowiednio dopasowana do planowanej działalności, co pozwala na skuteczne zarządzanie ryzykiem finansowym.

1.3.6 UMOWY PORĘCZEŃ I GWARANCJI

W okresie sprawozdawczym ZPC Otmuchów S.A. ani jego jednostki zależne nie udzielały znaczących poręczeń kredytów, pożyczek oraz nie udzielały znaczących gwarancji.

Emitent udziela poręczenia spółce PWC Odra za najem długoterminowy maszyn i urządzeń oraz floty do wysokości 0,1 mln PLN.

1.4 IDENTYFIKACJA ISTOTNYCH RYZYK

Narzędzia wykorzystywane w procesie zarządzania ryzykiem są dostosowane do skali oraz zakresu działalności poszczególnych jednostek organizacyjnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Otmuchów.

W ramach funkcjonujących systemów zarządzania w poszczególnych jednostkach organizacyjnych, prowadzone są analizy ryzyk i szans związanych z czynnikami wewnętrznymi i zewnętrznymi wpływającymi na procesy oraz zidentyfikowanymi aspektami środowiskowymi, a także ryzykiem w obszarze pracowniczym. W stosunku do istotnych ryzyk podejmowane są działania mające na celu eliminację lub ograniczenie przyczyn ryzyk, a tam, gdzie to nieefektywne ograniczenie ich skutków.

W ramach ww. systemów określono postępowanie w zakresie identyfikacji i oceny ryzyk z tym związanych z kontekstem danej jednostki organizacyjnej z uwzględnieniem aspektów środowiskowych oraz ryzyk zawodowych.

Przeprowadzane są analizy ryzyka z uwzględnieniem skutków finansowych dla zakładu, jako kryterium istotnego dla funkcjonowania zakładu, jako całości również w zakresie ochrony środowiska.

1.5 OPIS GŁÓWNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ DLA DZIAŁALNOŚCI

1.5.1 RYZYKA OPERACYJNE

Zapisy umów z kontrahentami

Zapisy umów z głównymi kontrahentami Grupy są obostrzone postanowieniami dotyczącymi kar umownych za nieprzestrzeganie przez spółki z Grupy postanowień tych umów oraz mogą powodować możliwość zapłaty kar umownych m.in. w poniższych przypadkach:

- w przypadku niedostępności produktów,
- w przypadku niezgodności jakości produktów z zamówioną specyfikacją,
- w przypadku dostarczenia innym odbiorcom produktów będących przedmiotem umowy z głównymi odbiorcami Grupy,
- w przypadku każdej zmiany w zakresie składników i sposobu produkcji produktów objętych umową,
- za opóźnienia w dostawie zamówionych produktów,
- w przypadku dostarczenia towaru niezgodnego z wymogami prawa,
- w przypadku ujawnienia informacji objętych ochroną.

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.

Grupa zbudowała swoją pozycję rynkową na dobrych kontaktach z kontrahentami, powtarzalnej jakości produktów, wysokim standardzie produkcji (certyfikat produkcji według standardów BRC), optymalnej logistyce i terminowości dostaw. W dotychczasowej historii spółki przypadki zapłaty kar umownych w wyniku niedotrzymania zobowiązań wynikających z zapisów umów z kontrahentami były sporadyczne.

Zdaniem Zarządu Jednostki Dominującej obecne ryzyko istotnego wpływu kar umownych wynikających z umów z kontrahentami na wyniki Grupy jest niewielkie.

Ryzyko koncentracji sprzedaży

Ryzyko koncentracji sprzedaży wiąże się z możliwością negatywnego wpływu na przepływy pieniężne oraz wynik finansowy Grupy w przypadku zaburzeń w współpracy z jej głównym odbiorcą. Zależność od jednej lub kilku kluczowych firm może prowadzić do sytuacji, w której problemy związane z tymi klientami, takie jak zmiany w ich strategii zakupowej, zmniejszenie popytu lub inne trudności operacyjne, mogą wpłynąć na zdolność Grupy do generowania stabilnych przychodów. Aby zminimalizować to ryzyko, Grupa podejmuje

szereg działań, w tym dywersyfikację swojej bazy klientów, rozwój nowych rynków i kanałów sprzedaży, a także zwiększenie obecności w różnych segmentach rynkowych. Celem jest uniezależnienie się od zbyt dużej koncentracji sprzedaży na pojedynczych odbiorcach, co pozwoli na zwiększenie stabilności finansowej i zminimalizowanie ryzyka wynikającego z ewentualnych zmian w relacjach z kluczowymi klientami.

W kontekście rosnącego ryzyka recesji w strefie euro oraz w Polsce, które może wpłynąć na poziom konsumpcji oraz rozwój produktów markowych, Grupa dostrzega konieczność dostosowania swojej strategii rynkowej. Recesja może prowadzić do spadku wydatków konsumpcyjnych, co w rezultacie może ograniczyć popyt na oferowane przez Grupę produkty, zwłaszcza te, które są związane z wyższym poziomem wydatków. W obliczu tych zagrożeń, Grupa podejmuje działania mające na celu zminimalizowanie wpływu takich zmian na jej działalność. Kluczowym elementem tej strategii jest intensyfikacja sprzedaży eksportowej, szczególnie na rynkach, które dotychczas były mniej eksploatowane. Rozwijając sprzedaż na nowych rynkach, Grupa stara się zdywersyfikować swoje źródła przychodów, zmniejszając w ten sposób uzależnienie od zmiennej sytuacji gospodarczej w Polsce i strefie euro.

Dodatkowo, Grupa koncentruje się na rozwoju segmentu OTC, który nie jest bezpośrednio zależny od kanałów dystrybucji przez apteki i może stanowić alternatywne źródło przychodów w okresach zmniejszonego popytu w tradycyjnych kanałach sprzedaży. Wzrost sprzedaży produktów OTC jest również odpowiedzią na zmieniające się potrzeby konsumentów, którzy coraz częściej poszukują rozwiązań zdrowotnych dostępnych bez recepty.

Grupa dostosowuje także swoją politykę cenową, co pozwala jej na elastyczne reagowanie na zmieniające się warunki rynkowe i konkurencyjne. Efektywne konkutowanie na rynku wymaga utrzymania konkurencyjnych cen, które jednocześnie zapewniają rentowność. Przez elastyczne kształtowanie polityki cenowej, Grupa dąży do utrzymania swojej pozycji na rynku i maksymalizacji przychodów, nawet w obliczu trudniejszych warunków gospodarczych.

Podsumowując, Grupa stara się minimalizować ryzyko koncentracji sprzedaży oraz wpływ recesji na swoją działalność poprzez dywersyfikację rynków zbytu, rozwój nowych segmentów sprzedaży oraz elastyczne podejście do polityki cenowej, co pozwala jej na utrzymanie stabilności finansowej i konkurencyjności na rynku.

Ryzyko cen surowców

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 obowiązywania, 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).

Decyzje zakupowe dla Grupy jest podejmowana na poziomie Jednostki Dominującej.

1.5.2 RYZYKA FINANSOWE

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarządy poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej Otmuchów weryfikują i uzgadniają zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka.

Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych. Wszystkie formy finansowania działalności są oparte o zmienną stopę procentową bazującą na stawce WIBOR oraz EURIBOR. Grupa na bieżąco monitoruje sytuację związaną z decyzjami Rady Polityki Pieniężnej, mającymi bezpośredni wpływ na rynek stóp procentowych w kraju.

Ryzyko kredytowe

Grupa zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczące. Dodatkowo, Grupa obniża swoje narażenie na ryzyko kredytowe poprzez ubezpieczenie należności z tytułu dostaw i usług u wiodących ubezpieczycieli.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

Ryzyko związane z płynnością

Kierownictwo Grupy monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego, faktoringu, w tym faktoringu odwrotnego oraz umowy dzierżawy z opcją zakupu.

Ryzyko kursów walut

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta funkcjonalna. Na koniec roku 2025 Grupa nie zabezpieczała transakcji denominowanych w walutach obcych.

Zewnętrzne czynniki ryzyka

Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym związane jest z możliwym wystąpieniem negatywnych zmian w generowanych przez Grupę przepływach pieniężnych oraz wyniku finansowym w skutek ewentualnych zawirowań w obszarze wzrostu światowego PKB, wojny celnej lub brexitu. Działalność gospodarcza Grupy prowadzona jest głównie na rynku polskim, który w latach 2018-2022 odpowiadał za około 70% - 90% przychodów ze sprzedaży. Znaczący wpływ na wysokość osiągniętych 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).

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 związane z wojną w Ukrainie oraz na Bliskim Wschodzie

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Spółka prowadzi bieżący monitoring i analizę wpływu sytuacji geopolitycznej, w tym konfliktów zbrojnych na Ukrainie oraz w regionie Bliskiego Wschodu, na działalność operacyjną, sytuację finansową oraz wyniki Spółki i jej Grupy Kapitałowej.

W odniesieniu do wojny na Ukrainie Spółka informuje, że konflikt ten nie ma istotnego wpływu na działalność operacyjną, sytuację finansową, wyniki finansowe ani przepływy pieniężne Spółki ani jej Grupy Kapitałowej. Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej na terytorium Ukrainy ani Rosji, nie korzysta z dostaw surowców, materiałów ani usług pochodzących z tych rynków, a ryzyka pośrednie związane z tym konfliktem, w szczególności w obszarze łańcuchów dostaw oraz dostępności surowców, nie zmaterializowały się i są oceniane jako nieistotne.

Jednocześnie Spółka monitoruje sytuację polityczno-gospodarczą w regionie Bliskiego Wschodu, która potencjalnie może oddziaływać na rynki surowców, ceny nośników energetycznych oraz stabilność łańcuchów dostaw. Obecna sytuacja geopolityczna, uwzględniająca w szczególności działania w ww. regionie, wprowadza ogólny poziom niepewności w globalnych łańcuchach dostaw. W szczególności dotyczy to potencjalnych zaburzeń w logistyce międzynarodowej, takich jak zmienność kosztów transportu, dostępność mocy przewozowych czy możliwe wydłużenie czasów dostaw wynikające z przekierowań szlaków handlowych. Dodatkowo, napięcia geopolityczne mogą pośrednio wpływać na rynki surowców, powodując okresowe wahania cen lub ograniczoną dostępność niektórych komponentów wykorzystywanych w produkcji.

Niepewność ta ma jednak charakter ogólny i trudny do jednoznacznego skwantyfikowania, a jej wpływ pozostaje rozproszony i zależny od wielu czynników zewnętrznych.

Spółka na bieżąco analizuje potencjalne ryzyka wynikające ze zmiennej sytuacji geopolitycznej, w tym w szczególności możliwość wzrostu cen energii, materiałów i surowców, czy też zakłóceń w dostawach. Na obecnym etapie Grupa Otmuchów nie identyfikuje konkretnych, bezpośrednich i znaczących zakłóceń w dostawach surowców ani istotnych opóźnień operacyjnych. Niemniej jednak sytuacja jest na bieżąco monitorowana i weryfikowana, a organizacja pozostaje przygotowana na ewentualną konieczność dostosowania procesów zakupowych oraz logistycznych w przypadku materializacji bardziej odczuwalnych zmian w otoczeniu rynkowym. Kraje zlokalizowane w Zatoce Perskiej oraz jej najbliższym sąsiedztwie odpowiadały w 2025 roku za mniej niż z 1% skonsolidowanych przychodów i tym samym sytuacja w ww. regionie nie powinna negatywnie wpłynąć na strukturę i przyszły poziom przychodów ze sprzedaży Grupy Otmuchów.

Zgodnie z geopolityczną klasyfikacją region Bliskiego Wschodu obejmuje również Turcję. Pomimo formalnego, geopolitycznego zaliczania Turcji do ww. regionu, Grupa Otmuchów nie odnotowuje jakiegokolwiek negatywnego wpływu obecnej sytuacji na relacje handlowe z kontrahentami z tego kraju – w tym w szczególności na relacje z Dominującym Akcjonariuszem. Działania zbrojne w ramach ww. konfliktu dotyczyły bowiem krajów Zatoki Perskiej oraz ich najbliższego sąsiedztwa.

Współpraca z partnerami tureckimi przebiega w sposób stabilny i niezakłócony, a realizacja zamówień oraz warunki handlowe pozostają na niezmiennym poziomie. Relacje z partnerami z ww. kraju mają charakter długoterminowy i opierają się na wypracowanych standardach współpracy, które nie uległy zmianie w związku z obecną sytuacją geopolityczną. Dodatkowo należy podkreślić, że Turcja funkcjonuje jako istotny i relatywnie

niezależny uczestnik międzynarodowych łańcuchów dostaw, co ogranicza podatność bieżącej współpracy na zakłócenia wynikające z napięć w innych częściach regionu. W konsekwencji spółka nie identyfikuje żadnych przesłanek wskazujących na pogorszenie relacji biznesowych ani ryzyko ich destabilizacji.

Niezależnie od powyższego Spółka wdraża i rozwija strategię zarządzania ryzykiem, umożliwiającą elastyczne dostosowanie planowania produkcji, logistyki oraz strategii zakupowej do zmieniających się warunków rynkowych i politycznych. W tym zakresie Spółka korzysta również ze wsparcia zewnętrznych ekspertów w zakresie analizy ryzyk geopolitycznych i ekonomicznych.

Zarząd, na podstawie przeprowadzonych analiz, w tym w szczególności w kontekście wymogów MSR 1 oraz MSR 10, potwierdza, że nie zidentyfikowano zdarzeń po dniu bilansowym, które wymagałyby korekty danych finansowych lub dodatkowych istotnych ujawnień, a założenie kontynuacji działalności pozostaje aktualne.

Spółka będzie nadal monitorować rozwój sytuacji geopolitycznej, a w przypadku wystąpienia okoliczności mogących skutkować powstaniem informacji poufnej lub istotnym wpływem na sprawozdania finansowe, podejmie odpowiednie działania informacyjne zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

2 SYTUACJA FINANSOWA

2.1 OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPC OTMUCHÓW

2.1.1 ANALIZA DYNAMIKI ZMIAN SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

TABELA 4 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	01.01.2025	01.01.2024	01.01.2025	01.01.2024	DYNAMIKA	DYNAMIKA
	-31.12.2025	-31.12.2024	-31.12.2025	-31.12.2024		
	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR	tys. PLN	%
Działalność kontynuowana						
Przychody ze sprzedaży	272 036	185 800	64 361	43 482	86 236	46%
Koszty własny sprzedaży	206 277	132 534	48 803	31 017	73 743	56%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	65 759	53 266	15 558	12 466	12 493	23%
Pozostałe przychody operacyjne	7 863	9 590	1 860	2 244	-1 727	-18%
Koszty sprzedaży	24 545	24 210	5 807	5 666	335	1%
Koszty ogólnego zarządu	19 544	19 257	4 624	4 507	287	1%
Pozostałe koszty operacyjne	4 612	6 195	1 091	1 450	-1 583	-26%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	24 921	13 194	5 896	3 088	11 727	89%
Przychody finansowe	1 143	0	270	0	1 143	
Koszty finansowe	4 991	6 286	1 181	1 471	-1 295	-21%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem /wynik brutto	21 073	6 908	4 986	1 617	14 165	205%
Podatek dochodowy	4 362	977	1 032	229	3 385	346%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	16 711	5 931	3 954	1 388	10 780	182%
Działalność zaniechana						
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-3 600	3 375	-852	790	-6 975	-207%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	13 111	9 306	3 102	2 178	3 805	41%

2.1.2 ANALIZA STRUKTURY ORAZ DYNAMIKI ZMIAN SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ

TABELA 5 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – AKTYWA

AKTYWA	31.12.2025	31.12.2025	STRUKTURA	31.12.2024	31.12.2024	STRUKTURA	DYNAMIKA
	TYS. PLN	TYS. EUR		TYS. PLN	TYS. EUR		
Aktywa trwałe	141 934	33 580	62,89%	137 703	32 226	55,54%	3,07%
Wartość firmy	0	-	-	-	-	-	-
Wartości niematerialne	427	101	0,19%	446	104	0,18%	-4,26%
Rzeczowe aktywa trwałe	111 751	26 439	49,52%	132 186	30 935	53,31%	-15,46%
Nieruchomości inwestycyjne	9 756	2 308	4,32%	2 392	560	0,96%	307,86%
Pożyczki długoterminowe	17 071	4 039	7,56%	0	0	0,00%	-
Pozostałe aktywa	161	38	0,07%	0	0	0,00%	-
Aktywa na podatek odroczoney	2 768	655	1,23%	2 679	627	1,08%	3,32%
Aktywa obrotowe	83 744	19 813	37,11%	110 254	25 802	44,46%	-24,04%

<u>Aktywa trwałe inne niż aktywa przeznaczone do sprzedaży</u>	80 186	18 971	35,53%	88 039	20 604	35,51%	-8,92%
Zapasy	31 164	7 373	13,81%	37 458	8 766	15,11%	-16,80%
Pożyczki	80	19	0,04%		0	0,00%	-
Należności z tytułu dostaw i usług	41970	9 930	18,60%	32578	-	-	-
Należności z tytułu podatku bieżącego	29	7	0,01%	199	-	-	-
Należności z tytułu podatków innych niż podatek dochodowy	528	125	0,23%	2 343	548	0,94%	-77,46%
Należności pozostałe	42	10	0,02%	291	68	0,12%	-85,57%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5286	1 251	2,34%	14262	3 338	5,75%	-62,94%
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1087	257	0,48%	896	210	0,36%	21,32%
Pozostałe aktywa	0	0	0,00%	12	3	0,00%	-100,00%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	3 558	842	1,58%	22 215	-	-	-
Aktywa razem	225 678	53 393	100,00%	247 957	58 029	100,00%	-8,99%

TABELA 6 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ - PASywa

KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA	31.12.202	31.12.202	STRUKTUR	31.12.202	31.12.202	STRUKTUR	DYNAMIK
	5	5	A	4	4	A	A
	TYS. PLN	TYS. EUR	%	TYS. PLN	TYS. EUR	%	%
Razem kapitały	144 064	34 084	64%	130 808	30 613	52,75%	10%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	132 426	31 331	59%	120 931	28 301	48,77%	10%
Kapitał podstawowy	6 064	1 435	3%	6 064	1 419	2,45%	0%
Pozostały Kapitał zapasowy	9 512	2 250	4%	9 512	2 226	3,84%	0%
Nadwyżka wartości emisyjnej	75 335	17 824	33%	75 335	17 630	30,38%	0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	1 046	247	0%	1 154	270	0,47%	-9%
Zyski zatrzymane	40469	9 575	18%	28 866	6 755	11,64%	40%
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	11 638	2 753	5%	9 877	2 311	3,98%	18%
Zobowiązanie długoterminowe	10 126	2 396	4%	11 977	2 803	4,83%	-15%
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-	-	-	-
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	349	83	0%	469	110	0,19%	-26%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	2 992	708	1%	4 246	994	1,71%	-30%
Pozostałe zobowiązania finansowe	6 785	1 605	3%	5 518	1 291	2,23%	23%
Pozostałe zobowiązania	0	0	-	1744	408	0,70%	-
Zobowiązania krótkoterminowe	71 488	16 913	32%	105 172	24 613	42,42%	-32%
<u>Zobowiązania inne niż związane bezpośrednio z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do zbycia</u>	71 488	16 913	32%	101 327	23 713	40,86%	-29%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	4 291	1 015	2%	42 504	9 947	17,14%	-90%
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 058	487	1%	1 035	242	0,42%	99%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	47 301	11 191	21%	43 143	10 097	17,40%	10%
Zobowiązania z tyt pod dochodowego	2 821	667	-	-	-	-	-
Zobowiązania bieżące z tytułu ubezpieczenia społecznego i podatków innych niż podatek dochodowy	4 761	1 126	2%	4 721	1 105	1,90%	1%
Zaliczki otrzymane na dostawy	392	93	0%	1 055	247	0,43%	-63%
Pozostałe zobowiązania	9 864	2 334	4%	8 857	2 073	3,57%	11%
Rezerwy krótkoterminowe	0	0	0%	12	3	0,00%	-
<u>Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do zbycia</u>	0	0	0%	3845	900	1,55%	-
Zobowiązania razem	81 614	19 309	36%	117 149	27 416	47%	-30%
Kapitały i zobowiązania razem	225 678	53 393	100%	247 957	58 029	100%	-9%

Suma aktywów i pasywów zmniejszyła się rok do roku o 9%.

W sprawozdaniu finansowym za rok 2025, Spółka rozpoznała aktywa przeznaczone na sprzedaż w związku z przeprowadzoną reklasyfikacją działalności. Decyzja o reklasyfikacji wynikała z przeglądu struktury operacyjnej Spółki oraz zmian w jej strategii biznesowej. W ramach tego procesu, część aktywów została zakwalifikowana

do kategorii aktywów przeznaczonych na sprzedaż, zgodnie z wymogami międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej (MSSF 5).

Aktywa przeznaczone na sprzedaż zostały wycenione na dzień reklasyfikacji zgodnie z ich wartością bilansową. Spółka dokonała analizy, która wykazała, że te aktywa spełniają warunki określone w MSSF 5, w tym z pewnością i planowanym zamiarze ich sprzedaży w najbliższym okresie, tj. w terminie nie dłuższym niż 12 miesięcy od daty zaklasyfikowania ich jako aktywa przeznaczone do sprzedaży.

Reklasyfikacja ta miała na celu dostosowanie struktury aktywów do aktualnych celów strategicznych Spółki, jak również umożliwienie bardziej efektywnego zarządzania poszczególnymi segmentami działalności. Aktywa przeznaczone na sprzedaż zostały oddzielone od innych aktywów bilansowych i przedstawione w sprawozdaniu finansowym w odpowiedniej kategorii, a zmiany w ich wycenie, jeśli miały miejsce, zostały uwzględnione w wyniku finansowym okresu sprawozdawczego.

Dodatkowo, Spółka przeprowadziła szczegółową analizę wartości godziwej tych aktywów oraz przyszłych przepływów pieniężnych związanych z ich planowaną sprzedażą, celem zapewnienia prawidłowego ujawnienia i rzetelnej wyceny w sprawozdaniu finansowym.

W porównaniu do roku 2025, całkowita wartość zaciągniętych kredytów spadła o 39 467 tys. PLN w związku ze spłatą limitów rachunków bieżących. Przewagę w strukturze tych zobowiązań stanowią kredyty w walucie krajowej (PLN), z których największe zmiany miały miejsce w kredytach obrotowych.

2.1.3 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ ORAZ ZANIECHANEJ

TABELA 7 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2025- 31.12.2025 TYS. PLN	01.01.2024- 31.12.2024 TYS. PLN	01.01.2025- 31.12.2025 TYS. EUR	01.01.2024- 31.12.2024 TYS. EUR
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	17 473	11 075	4 134	2 592
Korekty razem	5 260	2 234	1 244	523
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej razem	22 733	13 309	5 378	3 115
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej razem	12 932	-25 071	3 060	-5 867
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej razem	-44 318	11 640	-10 485	2 724
Przepływy pieniężne netto, razem	-8653	-122	-2 047	-29
Środki pieniężne na początek okresu	14 262	14 319	3 374	3 351
Środki pieniężne na koniec okresu	5 286	14 262	1 251	3 338

2.1.4 WSKAŹNIKI FINANSOWE

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 zaprezentowanymi w raportach okresowych. Poniżej zaprezentowane są wskaźniki dla działalności kontynuowanej i zaniechanej łącznie.

TABELA 8 WSKAŹNIKI FINANSOWE

WSKAŹNIKI FINANSOWE	FORMUŁA OBLICZENIOWA	2025	2024
Działalność kontynuowana			
EBIT [tys. PLN]	Zysk (strata) operacyjna	24 921	17 388

EBITDA [tys. PLN]	Zysk (strata) operacyjna + amortyzacja	36 211	27 416
Wskaźniki rentowności			
Rentowność brutto ze sprzedaży	wynik brutto ze sprzedaży/przychody ogółem	24,17%	28,67%
Rentowność EBITDA	wynik EBITDA/przychody ogółem	13,31%	14,76%
Rentowność EBIT	wynik EBIT/przychody ogółem	9,16%	9,36%
Rentowność netto	wynik netto/przychody ogółem	6,14%	3,19%
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik bieżący	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	1,17	1,05
Wskaźnik szybki	(aktywa obrotowe - zapasy)/ zobowiązania krótkoterminowe	0,74	0,69
Wskaźnik pokrycia zobowiązań	należności handlowe/zobowiązania handlowe	0,89	0,76
Kapitał obrotowy netto (tys. zł)	aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe	12 256	5 082
Wskaźniki zadłużenia			
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zadłużenie ogółem/pasywa ogółem	36,16%	47,25%
Wskaźnik relacji długu netto do EBITDA	(zadłużenie oprocentowane - inwestycje krótkoterminowe)/wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja	0,06	1,19
Wskaźnik finansowania majątku trwałego kapitałem stałym	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe)/aktywa trwałe	1,09	1,04
Wskaźniki efektywności			
Wskaźnik efektywności wykorzystania aktywów	przychody ogółem/aktywa ogółem	1,21	0,75
Wskaźnik rotacji należności	należności handlowe/przychody ogółem*365	56,31	64,00
Wskaźnik rotacji zobowiązań	zobowiązania handlowe/przychody ogółem*365	63,47	84,75
Wskaźnik rotacji zapasów	zapasy/przychody ogółem*365	41,81	73,59
Cykl rotacji środków pieniężnych	wskaźnik rotacji należności + wskaźnik rotacji zapasów - wskaźnik rotacji zobowiązań	34,66	52,83

2.1.5 OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ OTMUCHÓW

Skonsolidowana sprzedaż z działalności kontynuowanej Grupy Otmuchów w roku 2025 osiągnęła wartość 354 603 tys. PLN, co stanowi wzrost o 67 206 tys. PLN, czyli 23,38%, w porównaniu do wyniku za rok 2024, gdzie przychody wyniosły 287 397 tys. PLN. Wzrost sprzedaży w stosunku do roku poprzedniego jest efektem zarówno kontynuacji dotychczasowych działań sprzedażowych, jak i rozwoju nowych inicjatyw biznesowych, które pozwoliły na częściowe zrekompensowanie wzrostu kosztów oraz trudności związanych z otoczeniem rynkowym.

Koszt własny sprzedaży w 2025 roku wyniósł 290 672 tys. PLN, co oznacza wzrost o 61 227 tys. PLN (tj. 26,68%) w porównaniu do kosztu własnego sprzedaży w roku 2024. Zwiększenie kosztów własnych sprzedaży wynikało głównie z rosnących cen surowców oraz wyzwań związanych z efektywnością operacyjną, co wpłynęło na zwiększenie kosztów produkcji. W rezultacie, marża brutto Grupy spadła o 2 punkty procentowego, osiągając poziom 18% w 2025 roku, co odzwierciedla zarówno wyższe koszty surowców, jak i nieznaczny spadek efektywności produkcji.

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 10 017 tys. PLN w 2025 roku, przy 15 311 tys. PLN w 2024 roku.

Koszty sprzedaży w 2025 roku wyniosły 26 901 tys. PLN, co stanowi spadek o 2 274 PLN (tj. 7,8 %) w porównaniu do roku poprzedniego, w którym koszty sprzedaży wyniosły 29 175 tys. PLN. Wzrost kosztów sprzedaży jest wynikiem zwiększonych nakładów na marketing, promocję, dystrybucję oraz rozwoju nowych kanałów sprzedaży, szczególnie na rynkach zagranicznych.

Koszty zarządu w 2025 roku wyniosły 19 923 tys. PLN, co oznacza wzrost o 666 tys. PLN (tj. 3,46%) w porównaniu do roku 2024, gdzie koszty zarządu wyniosły 19 257 tys. PLN.

W wyniku powyższych zmian, wynik z działalności operacyjnej kontynuowanej w 2025 roku wyniósł 21 347 tys. PLN, co stanowi wzrost o 3 959 tys. PLN (tj. 22,7%) w porównaniu do wyniku osiągniętego w 2024 roku.

Przychody finansowe w 2025 roku wyniosły 1 143 tys. PLN w porównaniu do braku przychodów finansowych za 2024 rok. Pojawienie się przychodów finansowych w 2025 roku związane jest m.in. z uzyskaniem odsetek z tytułu udzielonej pożyczki.

Koszty finansowe w 2025 roku wyniosły 5 017 tys. PLN, co oznacza wzrost o spadek o 1 296 tys. PLN (tj. 20,53%) w porównaniu do roku 2024, gdzie koszty finansowe wyniosły 6 313 tys. PLN. Spadek kosztów kosztów finansowych wynikał ze zmniejszenia zadłużenia bankowego.

Grupa Kapitałowa Otmuchów w 2025 roku zanotowała zysk netto z działalności w wysokości 13 111 tys. PLN, co stanowi wzrost o 3 805 tys. PLN w porównaniu do zysku netto w wysokości 9 306 tys. PLN, osiągniętego w roku 2024.

2.2 OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH ZPC OTMUCHÓW

2.2.1 ANALIZA DYNAMIKI ZMIAN JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

TABELA 9 JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	01.01.2025	01.01.2024	01.01.2025	01.01.2024	DYNAMIKA	DYNAMIKA
	-31.12.2025 tys. PLN	-31.12.2024 tys. PLN	-31.12.2025 tys. EUR	-31.12.2024 tys. EUR		
Działalność kontynuowana						
Przychody ze sprzedaży	269 769	190 661	63 825	44 620	79 108	41%
Koszty własny sprzedaży	203 993	136 548	48 263	31 956	67 445	49%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	65 776	54 113	15 562	12 664	11 663	22%
Pozostałe przychody operacyjne	1 241	3 337	294	781	-2 096	-63%
Koszty sprzedaży	27 247	26 802	6 446	6 272	445	2%
Koszty zarządu	17 830	17 405	4 218	4 073	425	2%
Pozostałe koszty operacyjne	3 687	4 116	872	963	-429	-10%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	18 252	9 127	4 318	2 136	9 125	100%
Przychody finansowe	44	19	10	4	25	132%
Koszty finansowe	5 391	6 254	1 275	1 464	-863	-14%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12 906	2 892	3 053	677	10 014	346%
Podatek dochodowy	2 688	978	636	229	1710	175%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	10 218	1 914	2 417	448	8 304	434%
Działalność zaniechana	-3 600	-559	-852	-131	-3041	544%
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-3 600	-559	-852	-131	-3041	544%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	6 618	1 355	1 566	317	5 263	388%

2.2.2 ANALIZA STRUKTURY ORAZ DYNAMIKI ZMIAN JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

TABELA 10 JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – AKTYWA

AKTYWA	31.12.2025	31.12.2025	STRUKTURA	31.12.2024	31.12.2024	STRUKTURA	DYNAMIKA
	TYS. PLN	TYS. EUR		TYS. PLN	TYS. EUR		
			%			%	%
				(przekształcone)			
Aktywa trwałe	136 309	32 250	63%	148 314	34 710	63%	-8%
Wartości niematerialne	380	90	0%	446	104	0%	-15%
Rzeczowe aktywa trwałe	111 432	26 364	51%	123 537	28 911	52%	-10%
Nieruchomości inwestycyjne	2270	537	1%	2392	560	1%	-5%
Inwestycje w udziały i akcje	19 096	4 518	9%	19 073	4 464	8%	0%
Pozostałe aktywa finansowe	161	38	0%	-	0	0%	0%
Aktywa na podatek odroczony	2 970	703	1%	2 866	671	1%	4%
Aktywa obrotowe	81 437	19 267	37%	88 343	20 675	37%	-8%

Aktywa obrotowe inne niż aktywa przeznaczone do sprzedaży	77 890	18 428	36%	85 039	19 901	36%	-8%
Zapasy	31 161	7 372	14%	35 617	8 335	15%	-13%
Należności z tytułu dostaw i usług	41 972	9 930	19%	32 943	7 710	14%	27%
Należności z tytułu podatku bieżącego	29	7	0%	45	11	0%	-36%
Należności z tytułu podatków innych niż podatek dochodowy	514	122	0%	2191	513	1%	-77%
Należności pozostałe	42	10	0%	249	58	0%	-83%
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 057	250	0%	772	181	0%	37%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 115	737	1%	13 222	3 094	6%	-76%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	3 547	839	2%	3 304	773	1%	7%
Aktywa razem	217 746	51 517	100%	236 657	55 384	100%	-8%

TABELA 11 JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ - PASywa

KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA	31.12.2025 TYS. PLN	31.12.2025 TYS. EUR	STRUKTURA %	31.12.2024 TYS. PLN (przekształcone)	31.12.2024 TYS. EUR	STRUKTURA %	DYNAMIKA %
Razem kapitały	120 554	28 522	55%	113 776	26 627	48%	6%
Kapitał podstawowy	6064	1 435	3%	6064	1 419	3%	0%
Pozostały kapitał zapasowy	50 979	12 061	23%	50 979	11 930	22%	0%
Nadwyżka wartości emisyjnej nad nominalną	75 410	17 841	35%	75 410	17 648	32%	0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	2 951	698	1%	3 059	716	1%	-4%
Zyski zatrzymane	-14 850	-3 513	-7%	-21 736	-5 087	-9%	-32%
Zobowiązanie długoterminowe	9 779	2 314	4%	11 546	2 702	5%	-15%
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	-	-	-	-	-	-	-
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	349	83	0%	469	110	0%	-26%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	2 992	708	1%	4 246	994	2%	-30%
Pozostałe zobowiązania finansowe	6 438	1 523	3%	5 087	1 190	2%	27%
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	1744	408	1%	-
Zobowiązania krótkoterminowe	87 413	20 681	40%	111 335	26 055	47%	-21%
Zobowiązania krótkoterminowe inne niż zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	87 413	20 681	40%	111 335	26 055	47%	-21%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	22 392	5 298	10%	42 504	9 947	18%	-47%
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 053	486	1%	1 018	238	0%	102%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	48 401	11 451	22%	53 886	12 611	23%	-10%
Zobowiązania z tytułu podatku bieżącego	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	9 815	2 322	5%	8 806	2 061	4%	11%
Zobowiązania bieżące z tytułu ubezpieczenia społecznego i podatków innych niż podatek dochodowy	4 360	1 032	2%	4 066	952	2%	7%
Zaliczki otrzymane na dostawy	392	93	0%	1055	247	0%	-63%
Rezerwy krótkoterminowe	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do zbycia	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania razem	97 192	22 995	45%	122 881	28 758	52%	-21%
Kapitały i zobowiązania razem	217 746	51 517	100%	236 657	55 384	100%	-8%

Suma aktywów i pasywów w ujęciu rok do roku zmalała o 8%. W roku 2025, Spółka ZPC Otmuchów odnotowała spadki w kluczowych pozycjach bilansowych, co miało wpływ na jej strukturę aktywów i zobowiązań. Na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość rzeczowych aktywów trwałych spadła z poziomu 148 314 tys. PLN na koniec 2024 roku do 136 309 tys. PLN na koniec 2025 roku, co stanowi spadek o 12 005 tys. PLN, czyli 8%. Zmniejszenie wartości tych aktywów jest efektem zbycia aktywów (maszyn produkcyjnych) związanych z działalnością zaniechaną. Zapasy na koniec 2025 roku wyniosły 31 161 tys. PLN, co oznacza spadek o 4 456 tys. PLN (13%) w porównaniu do poziomu z końca 2024 roku, kiedy wynosiły one 35 617 tys. PLN. Spadek zapasów jest efektem m.in. zwiększenia efektywności magazynowej. W 2025 roku Spółka odnotowała

spadek zadłużenia z tytułu kredytów, co jest wynikiem działań mających na celu utrzymania odpowiedniej płynności finansowej w kontekście realizacji bieżących zobowiązań operacyjnych przy optymalnym poziomie zadłużenia, głównie poprzez redukcję wykorzystania limitów w rachunkach bieżących.

Wszystkie te zmiany mają na celu wsparcie dalszego rozwoju działalności operacyjnej i inwestycyjnej Spółki, co w dłuższej perspektywie powinno przełożyć się na poprawę jej rentowności oraz wzrost pozycji rynkowej. Grupa ZPC Otmuchów podejmuje także działania mające na celu optymalizację struktury kapitałowej i monitorowanie poziomu zadłużenia, aby zachować równowagę pomiędzy inwestycjami a poziomem ryzyka finansowego.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

TABELA 12 JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Zysk (strata) brutto	9 306	2 333
Korekty razem	15 528	8 693
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej razem	24 834	11 026
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej razem	6 049	-23 524
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej razem	-40 749	11 669
Przepływy pieniężne netto, razem	-9 866	-830
Środki pieniężne na początek okresu	13 222	13 985
Środki pieniężne na koniec okresu	3 115	13 222

2.2.3 WSKAŹNIKI FINANSOWE DLA ZPC OTMUCHÓW S.A.

TABELA 13 JEDNOSTKOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

WSKAŹNIKI FINANSOWE	FORMUŁA OBLICZENIOWA	2025	2024
Działalność kontynuowana			
EBIT [tys. PLN]	Zysk (strata) operacyjna	18 252	9 127
EBITDA [tys. PLN]	Zysk (strata) operacyjna + amortyzacja	28 987	16 805
Wskaźniki rentowności			
Rentowność brutto ze sprzedaży	wynik brutto ze sprzedaży/przychody ogółem	24,38%	28,38%
Rentowność EBITDA	wynik EBITDA/przychody ogółem	10,75%	8,81%
Rentowność EBIT	wynik EBIT/przychody ogółem	6,77%	4,79%
Rentowność netto	wynik netto/przychody ogółem	3,79%	1,00%
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik bieżący	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	0,93	0,79
Wskaźnik szybki	(aktywa obrotowe - zapasy)/ zobowiązania krótkoterminowe	0,58	0,47
Wskaźnik pokrycia zobowiązań	należności handlowe/zobowiązania handlowe	0,87	0,61
Kapitał obrotowy netto (tys. zł)	aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe	-5 976	-22 992
Wskaźniki zadłużenia			
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zadłużenie ogółem/pasywa ogółem	44,64%	51,92%
Wskaźnik relacji długu netto do EBITDA	(zadłużenie oprocentowane - inwestycje krótkoterminowe)/wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja	0,77	2,00
Wskaźnik finansowania majątku trwałego kapitałem stałym	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe)/aktywa trwałe	0,96	0,84
Wskaźniki efektywności			
Wskaźnik efektywności wykorzystania aktywów	przychody ogółem/aktywa ogółem	1,24	0,81
Wskaźnik rotacji należności	należności handlowe/przychody ogółem*365	56,79	63,07
Wskaźnik rotacji zobowiązań	zobowiązania handlowe/przychody ogółem*365	65,49	103,16
Wskaźnik rotacji zapasów	zapasy/przychody ogółem*365	42,16	68,18

Cykl rotacji środków pieniężnych	wskaźnik rotacji należności + wskaźnik rotacji zapasów - wskaźnik rotacji zobowiązań	33,46	28,09
----------------------------------	--	-------	-------

2.2.4 OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ ZPC OTMUCHÓW S.A.

W 2025 roku sprzedaż Spółki ZPC Otmuchów S.A. z działalności kontynuowanej wyniosła 269 769 tys. zł, co stanowiło wzrost o 79 108 tys. zł (tj. 41%) w porównaniu do 2024 roku, kiedy to przychody osiągnęły poziom 190 661 tys. zł. Dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży osiągniętych z działalności kontynuowanej wynika przede wszystkim z realizacji założeń strategicznych i rozwoju rynkowych kluczowych kategorii produktowych.

Koszt własny sprzedaży w ramach działalności kontynuowanej w 2025 roku wyniósł 203 993 tys. zł, co stanowi wzrost o 67 445 tys. zł (tj. 49%) w porównaniu do roku 2024, w którym wyniósł 136 548 tys. zł. W efekcie, marża brutto z działalności kontynuowanej w 2025 roku wyniosła 24,38%, co stanowi spadek o 4,00 p.p. w porównaniu do 28,38% osiągniętych w 2024 roku. Spadek marży brutto wynikał z wyższych kosztów operacyjnych, które częściowo wpłynęły na wyniki finansowe Spółki.

Koszty sprzedaży w 2025 roku wyniosły 27 247 tys. zł, co oznacza wzrost o 445 tys. zł (tj. 2%) w stosunku do 26 802 tys. zł w roku poprzednim. W wyniku tego, udział kosztów sprzedaży w przychodach spadł z 14% w 2024 roku do 10,1% w 2025 roku. Wyższe koszty sprzedaży były związane z rosnącymi kosztami dystrybucji, marketingu oraz inwestycjami w rozwój nowych kanałów sprzedaży, w tym eksportu.

Koszty zarządu w 2025 roku wyniosły 17 830 tys. zł, co stanowi wzrost o 425 tys. zł (tj. 2%) w porównaniu do roku 2024. Zwiększenie kosztów zarządu było efektem wzrostu nakładów na rozwój organizacji, inwestycji w innowacje oraz wzmocnienia struktury zarządzania w kontekście dalszego rozwoju Spółki.

EBITDA z działalności kontynuowanej w 2025 roku wyniosła 18 252 tys. zł, co stanowi wzrost o 9 125 tys. zł w porównaniu do roku 2024, w którym wynik EBITDA wyniósł 9 127 tys. zł. Wzrost EBITDA wynikał przede wszystkim ze wzrostu skali sprzedaży w zakresie działalności kluczowej dla Spółki.

Przychody finansowe w 2025 roku wyniosły 44 tys. zł, w porównaniu do 19 tys. zł w roku 2024, co oznacza wzrost o 25 tys. zł. Spadek przychodów finansowych wynikał głównie z wyższych zysków z inwestycji i aktywności finansowej.

Koszty finansowe w 2025 roku wyniosły 5 391 tys. zł, co stanowi spadek 863 tys. zł (tj. 14%) w porównaniu do roku 2024, kiedy to koszty finansowe wyniosły 6 254 tys. zł. Spadek kosztów finansowych był wynikiem spadku kosztów obsługi zadłużenia, w tym z tytułu kredytów oraz pożyczek zaciągniętych przez Spółkę w celu finansowania działalności operacyjnej.

Zysk netto z działalności kontynuowanej w 2025 roku wyniósł 10 218 tys. zł, w porównaniu do 1 914 tys. zł w 2024 roku, co oznacza wzrost o 8 304 tys. zł. Wzrost zysku netto wynika z pomyślnej realizacji założeń strategicznych w zakresie rozwoju sprzedaży i optymalizacji kosztów.

Głównymi czynnikami wpływającymi na wynik finansowy były zrealizowane podwyżki cenowe, rozwój eksportu, przegląd portfela produktowego oraz wprowadzenie nowych kategorii produktów. Spółka skoncentrowała się również na efektywnej optymalizacji kosztów operacyjnych, co miało na celu zminimalizowanie wpływu wyzwań rynkowych na wyniki finansowe.

2.3 PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH

Emitent nie publikował prognozy wyników jednostkowych oraz skonsolidowanych na 2025 rok.

2.4 CZYNNIKI I ZDARZENIA O NIETYPOWYM CHARAKTERZE WPŁYWAJĄCE NA WYNIK GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

W ocenie Zarządu w 2025 roku nie istniały inne niż opisane w niniejszym sprawozdaniu oraz w sprawozdaniach finansowych za 2025 rok zdarzenia o nietypowym charakterze mające istotny wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej Otmuchów.

2.5 OCENA DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

Jednostka Dominująca, jak i spółki zależne posiadają pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

Zarząd Jednostki Dominującej regularnie monitoruje dostępne zasoby finansowe, aby zapewnić odpowiednią płynność finansową w Grupie Kapitałowej. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Zarząd ocenia, że nie występuje ryzyko niewykonania zobowiązań finansowych przez Grupę. Zarząd podejmuje działania mające na celu bieżące zarządzanie przepływami pieniężnymi, co pozwala na terminową obsługę wszystkich zobowiązań.

2.6 INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

Emitent jest stroną tzw. opcji waniliowej stanowiącej zabezpieczenie przepływów pieniężnych z terminem zapadalności przypadającym na 21 kwietnia 2027 roku. Wycena ww. instrumentu na dzień bilansowy to 161 tys. PLN.

W pozostałym zakresie Emitent oraz jednostki zależne od Emitenta nie zawierały transakcji dotyczących instrumentów pochodnych.

2.7 INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W 2018 roku Emitent pozyskał z emisji akcji serii E pozyskał ok. 25,0 mln zł netto.

W dniu 28 listopada 2022 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii F. W dniu 14 grudnia 2022 r. pomiędzy Spółką a Tornellon Investments Sp. z o.o., Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień" oraz PKO BP BANKOWY Otwarty Fundusz Emerytalny (łącznie jako "Inwestorzy") zawarte zostały umowy objęcia przez poszczególnych Inwestorów odpowiednio 3.599.404, 722.917 oraz 501.358 akcji serii F, tj. łącznie 4.823.679 akcji serii F wyemitowanych przez Spółkę w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 964.735,80 zł, a rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego dokonana w związku z emisją akcji serii F nastąpiła w dniu 24 stycznia 2023 r.

W latach 2024 - 2025 nie dokonywano emisji, wykupu lub spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

Wykorzystanie środków z emisji

Realizacja poszczególnych kierunków rozwoju finansowana będzie ze środków generowanych z podstawowej działalności operacyjnej, finansowania zewnętrznego kredyty bankowe oraz leasingi, środkami pochodzącymi z przyznanego dofinansowania na realizację projektu inwestycyjnego jak również intencją Emitenta jest, aby w szczególności obszar zwiększenia mocy produkcyjnych był współfinansowany środkami pozyskanymi z emisji akcji serii E. Dzięki środkom pozyskanym z emisji akcji serii F, spółka mogła kontynuować proces inwestycyjny, koncentrując się na rozwoju nowych linii produkcyjnych żelków. Inwestycja ta umożliwiła zwiększenie zdolności produkcyjnych oraz modernizację infrastruktury, co przyczyniło się do poprawy efektywności produkcji i dalszego rozwoju oferty produktowej w tym segmencie.

2.8 INWESTYCJE

Poniższa tabela przedstawia poniesione oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe, w tym poniesione i planowane nakłady na ochronę środowiska naturalnego.

TABELA 14. PONIESIONE NAKŁADY INWESTYCYJNE.

PONIESIONE NAKŁADY INWESTYCYJNE	01.01.2025	01.01.2024
	-31.12.2025	-31.12.2024
Nakłady na wytworzenie środków trwałych w budowie	14 226	31 751
Zakupy środków trwałych	-	176
Zakupy wartości niematerialnych	-	-
Razem inwestycje w niefinansowe aktywa trwałe	14 226	31 927
Razem inwestycje w finansowe aktywa trwałe	-	-
Razem nakłady inwestycyjne	14 226	31 927

W 2025 roku Spółka uruchomiła nową linię produkcyjną do wytwarzania pianek (marshmallow), co stanowiło element rozwoju zaplecza technologicznego Grupy w ramach kategorii produktów żelkowych i pokrewnych. Inwestycja ta była ukierunkowana na zwiększenie elastyczności produkcyjnej oraz możliwość oferowania szerszego portfolio produktowego w ramach kluczowej kategorii żelków.

W okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego Grupa planuje zgodnie z budżetem następujące nakłady inwestycyjne na nabycie niefinansowych i finansowych aktywów trwałych.

TABELA 15. PLANOWANE NAKŁADY INWESTYCYJNE.

PLANOWANE NAKŁADY INWESTYCYJNE	2026
Planowane nakłady inwestycyjne w tym:	9 215
Nakłady na środki trwałe w budowie	
Zakup środków trwałych	8 660
Zakupy wartości niematerialnych i prawnych	555
Razem inwestycje w niefinansowe aktywa trwałe	-
Razem nakłady inwestycyjne	9 215

3 STRATEGIA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

3.1 OPIS BRANŻY

W 2025 roku ceny w sklepach wzrosły średnio o 4,2% rok do roku, co oznacza stabilizację dynamiki wzrostu wobec 2024 r. Sama żywność zdrożała wolniej – o ok. 3,6%, jednak słodczyce i desery ponownie znalazły się w czołówce drożących kategorii, ze wzrostem cen rzędu 7–8%. Głównym czynnikiem presji cenowej pozostawały rekordowo wysokie ceny kakao, będące skutkiem niskich zbiorów w Afryce Zachodniej i globalnego deficytu surowca.

W efekcie tych zjawisk produkty czekoladowe były najbardziej dotknięte podwyżkami. W maju 2025 roku ceny czekolady w Polsce były średnio o ok. 39% wyższe niż rok wcześniej, co stanowiło najwyższy wzrost w całej Unii Europejskiej. Największy udział w segmencie słodczy nadal miały wyroby czekoladowe, w tym tabliczki, praliny i batony, których ceny wzrosły najszybciej z powodu skokowego wzrostu kosztów kakao, energii i pracy.

Wysokie ceny przełożyły się na większą ostrożność konsumentów w 2025 roku. Chociaż wartość rynku słodczy w Polsce wzrosła (do ok. 22 mld zł), stało się to głównie dzięki podwyżkom cen, podczas gdy wolumen sprzedaży lekko spadł (ok. -0,8% rdr.). Spadki wolumenowe były szczególnie widoczne w wybranych kategoriach, takich jak drażetki, gumy czy część słodczy impulsowych, gdzie konsumenci ograniczali zakupy niepierwszej potrzeby lub częściej wybierali promocje.

Pomimo presji cenowej polscy konsumenci wciąż chętnie sięgają po produkty rodzimych marek i oczekują nowości. Trendy w 2025 roku potwierdzają rosnącą popularność produktów wegańskich i wegetariańskich, słodczy z obniżoną zawartością cukru lub bez dodatku cukru, a także mniejszych formatów („bitesize”), które pozwalają na drobną przyjemność przy wyższej cenie jednostkowej. Jednocześnie rośnie znaczenie zdrowych składów, transparentnych receptur oraz promocji cenowych jako kluczowego czynnika decyzji zakupowej.

3.2 STRATEGIA BIZNESOWA

Mając na uwadze trendy międzynarodowe w branży spożywczej, ocenę perspektyw poszczególnych segmentów oraz linii biznesowych Grupy Otmuchów, a także przypisanych do nich aktywów z punktu widzenia priorytetów rozwojowych, jak również doświadczenie Kervan Gida – pośredniego akcjonariusza większościowego Emitenta („Większościowy Akcjonariusz”) – w obszarze wytwarzania produktów żelkowych, Spółka konsekwentnie realizuje strategię koncentracji działalności Grupy na segmentach o najwyższym potencjale wzrostu. Istotnym elementem tej strategii jest intensyfikacja współpracy z Większościowym Akcjonariuszem, w tym w oparciu o zawartą ramową umowę o współpracy, oraz dalszy rozwój posiadanych technologii produkcyjnych w obszarze wyrobów żelkowych.

Równolegle w 2025 roku Grupa dokonała istotnej reorganizacji portfela produktowego. W pierwszym kwartale 2025 roku Grupa wycofała się z kategorii słonych przekąsek, obejmującej m.in. chrupki i przekąski, co stanowiło kolejny krok w kierunku upraszczania struktury działalności i koncentracji na kluczowych segmentach. Decyzja ta była elementem realizacji założeń strategicznych, zakładających odejście od linii biznesowych o ograniczonym potencjale skalowania i niższej atrakcyjności marżowej.

Następnie w czwartym kwartale 2025 roku Spółka podjęła decyzję o całkowitym wycofaniu z oferty produktów oblewanych czekoladą, w tym mleczek oraz galanterii czekoladowej. Decyzja ta była wynikiem zakończenia przeglądu strategicznego Grupy i wpisywała się w długoterminową strategię pełnej koncentracji na segmencie produktów żelkowych. Skutkiem tej decyzji było m.in. zawarcie warunkowej umowy sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa obejmującej aktywa wykorzystywane do produkcji mleczek i pianek w czekoladzie na rzecz spółki Majami sp. z o.o., o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 14/2025 z dnia 26 września 2025 r.. Finalizacja tej transakcji została zakończona w grudniu 2025 r., co zostało potwierdzone odrębnym raportem bieżącym.

W efekcie opisanych powyżej działań Grupa zrealizowała kluczowe założenia strategiczne, polegające na całkowitym wyjściu z kategorii produktów niestandardowych z punktu widzenia długoterminowej strategii oraz pełnym ukierunkowaniu działalności operacyjnej i inwestycyjnej na wytwarzanie i sprzedaż produktów żelkowych.

Obecnie Grupa Otmuchów koncentruje się na dalszym rozwoju sprzedaży produktów żelkowych zarówno na rynkach zagranicznych, poprzez systematyczne zwiększanie udziału sprzedaży eksportowej, jak i na rynku krajowym, poprzez wzmacnianie obecności w kluczowych kanałach dystrybucji oraz rozwój współpracy z najważniejszymi odbiorcami. Strategia ta ma na celu budowę długoterminowej wartości Grupy poprzez

skalowanie działalności w segmencie o najwyższym potencjale wzrostu, poprawę efektywności operacyjnej oraz stopniowe zwiększanie rentowności.

3.3 PERSPEKTYWY ORAZ KIERUNKI ROZWOJU EMITENTA ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPC OTMUCHÓW

W 2025 roku Grupa kontynuowała działania inwestycyjne, koncentrując się na zwiększaniu efektywności operacyjnej oraz elastyczności produkcji w ramach kluczowego segmentu żelków. Działania te obejmowały m.in. dalszą automatyzację procesów produkcyjnych, optymalizację organizacji produkcji oraz podnoszenie standardów jakościowych, co przyczyniało się do poprawy rentowności oraz wzmacniało konkurencyjność Grupy zarówno na rynku krajowym, jak i międzynarodowym.

Istotnym elementem rozwoju zaplecza technologicznego było uruchomienie w 2025 roku nowej linii do produkcji pianek (marshmallow), stanowiącej uzupełnienie oferty produktowej w ramach core'owej kategorii żelkowej. Inwestycja ta pozwoliła Grupie na rozszerzenie portfolio produktów oraz lepsze dostosowanie oferty do zmieniających się oczekiwań klientów, przy jednoczesnym wykorzystaniu istniejących kompetencji technologicznych i produktowych.

Równolegle Grupa Otmuchów przeprowadziła w 2025 roku istotne zmiany w strukturze działalności i portfelu produktów. W pierwszym kwartale 2025 roku Grupa wycofała się z kategorii słonych przekąsek, obejmującej m.in. chrupki i przekąski, natomiast w czwartym kwartale 2025 roku podjęta została decyzja o całkowitym zaprzestaniu produkcji i sprzedaży wyrobów oblewanych czekoladą, w tym mleczek oraz galanterii czekoladowej. Działania te były elementem realizacji założeń strategicznych, zakładających uproszczenie struktury działalności oraz koncentrację zasobów na segmentach o najwyższym potencjale wzrostu i skalowalności.

W rezultacie opisanych działań Grupa Otmuchów dokonała pełnej realizacji strategicznego celu polegającego na skoncentrowaniu działalności operacyjnej i inwestycyjnej na wytwarzaniu i sprzedaży produktów żelkowych. Obecnie Grupa koncentruje się na dalszym rozwoju sprzedaży eksportowej, przy jednoczesnym intensyfikowaniu obecności na rynku krajowym, wzmacnianiu relacji z kluczowymi odbiorcami oraz rozwoju oferty produktowej w ramach segmentu żelków. Działania te mają na celu budowę trwałej przewagi konkurencyjnej Grupy oraz wzrost jej wartości w długim okresie.

3.4 CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ OTMUCHÓW

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

- **Utrzymanie tempa wzrostu gospodarczego w Polsce i w Europie**, które będzie miało istotny wpływ na poziom konsumpcji oraz popyt na produkty oferowane przez Grupę, a także na stabilność finansową i dostępność rynków zbytu.
- **Zmiany cen kluczowych surowców, paliw, mediów oraz walut**, które mogą wpływać na koszty produkcji i rentowność Grupy, szczególnie w kontekście surowców wykorzystywanych w produkcji słodczy oraz kosztów transportu i energii.
- **Rozwój nowych prozdrowotnych trendów żywieniowych**, które stwarzają szansę na rozwój nowych produktów i kategorii produktowych, a także wymuszają dostosowanie oferty do oczekiwań zdrowotnych konsumentów.

- **Otwarcie nowych kierunków eksportowych**, które pozwolą na dywersyfikację rynków zbytu, szczególnie poza Europą, oraz umożliwią Grupie Otmuchów zwiększenie udziału w globalnym rynku słodocy, szczególnie w krajach o dużym potencjale wzrostu.
- **Zmiany w strukturze handlu detalicznego w Polsce**, w tym rozwój e-commerce oraz zmiany preferencji konsumentów, które mogą wpływać na kanały dystrybucji i strategie sprzedażowe Grupy.
- **Zmiany regulacyjne w zakresie ograniczenia handlu w niedziele**, które mogą mieć wpływ na dostępność produktów w tradycyjnych kanałach sprzedaży, zwłaszcza w Polsce, oraz wpłynąć na organizację logistyki i harmonogramy produkcji.
- **Realizacja działań związanych z optymalizacją oraz reorganizacją procesów operacyjnych i produkcyjnych w ramach Grupy Otmuchów**, w tym wprowadzanie innowacji technologicznych oraz automatyzacji procesów produkcyjnych, co wpłynie na efektywność operacyjną i redukcję kosztów.
- **Wzrost konkurencji**, w tym producentów z krajów o niższych kosztach produkcji, którzy mogą stanowić wyzwanie w zakresie cenowym oraz jakościowym, szczególnie na rynkach międzynarodowych.
- **Realizacja scenariuszy inwestycyjnych odnoszących się do rozwoju technologii produkcyjnych**, w tym realizowanych w oparciu o środki pozyskane w ramach projektu rozwojowego dofinansowanego z NCBiR, który pozwoli na wdrożenie innowacyjnych technologii w produkcji.
- **Prawidłowa realizacja zamierzonych projektów inwestycyjnych** – w szczególności w obszarze zwiększenia mocy produkcyjnych w obszarze żelek, co jest kluczowe dla sprostania rosnącemu popytowi na te produkty oraz umożliwi dalszy rozwój Grupy.
- **Zabezpieczenie finansowania związanego z realizacją projektów inwestycyjnych**, w tym dostępność kredytów i innych form finansowania, które pozwolą na terminową realizację inwestycji w rozwój technologii produkcyjnych.
- **Dostępność wykwalifikowanych pracowników oraz koszty związane z ich zatrudnieniem**, które mogą wpłynąć na zdolność Grupy do realizacji ambitnych planów rozwojowych oraz na efektywność operacyjną.
- **Utrzymanie dotychczasowego zakresu współpracy z instytucjami finansowymi (banki, firmy ubezpieczeniowe)**, które zapewnią stabilność finansową Grupy i umożliwią uzyskiwanie odpowiedniego wsparcia finansowego w razie potrzeby.
- **Dalszy przegląd portfela klientów oraz produktów oraz priorytetyzacja struktury bazująca na marżowości współpracy**, co pozwoli na optymalizację oferty produktowej i skoncentrowanie się na najbardziej rentownych segmentach rynku.
- **Zabezpieczenie surowcowe dla zaplanowanych procesów produkcyjnych**, co jest kluczowe w kontekście rosnącego zapotrzebowania na surowce w przemyśle spożywczym oraz zmieniających się warunków dostaw.
- **Intensyfikacja działań w kierunku zwiększenia udziału w sprzedaży żelek charakteryzujących się wyższą marżowością w porównaniu do tradycyjnych produktów czekoladowanych**, co pozwoli na poprawę rentowności Grupy.
- **Intensyfikacja działań sprzedażowych w kanale eksportowym** – ze szczególnym uwzględnieniem rynków skandynawskich co umożliwi dalszą ekspansję na rynki międzynarodowe.

- **Przegląd receptur poszczególnych grup produktowych**, w celu dostosowania ich do zmieniających się preferencji konsumentów, nowych trendów rynkowych oraz rosnących wymagań jakościowych.
- **Wyniki analiz dotyczących perspektyw działalności Grupy Otmuchów**, które pozwolą na identyfikację nowych możliwości rozwoju, potencjalnych zagrożeń oraz obszarów do dalszej optymalizacji.
- **Skrócenie cyklu życia produktów** w wyniku dynamicznych zmian w preferencjach konsumentów, co wymusza szybsze wprowadzanie nowych produktów na rynek i wycofywanie przestarzałych, a także konieczność dostosowywania oferty do zmieniających się trendów konsumpcyjnych.
- **Zwiększone wymagania dotyczące zrównoważonego rozwoju i ochrony środowiska**, które będą miały wpływ na sposób produkcji, pakowania i dystrybucji produktów. Zrównoważona produkcja oraz stosowanie ekologicznych opakowań stają się coraz bardziej istotnymi czynnikami wpływającymi na decyzje zakupowe konsumentów.
- **Innowacje w zakresie cyfryzacji i automatyzacji procesów produkcyjnych oraz logistyki**, które pozwolą na dalsze obniżenie kosztów operacyjnych, poprawę efektywności procesów produkcyjnych i logistycznych oraz umożliwią lepsze zarządzanie zapasami i dystrybucją.
- **Zmiany w globalnych łańcuchach dostaw** związane z kryzysami geopolitycznymi, pandemią COVID-19 oraz innymi nieprzewidywalnymi wydarzeniami, które mogą wpłynąć na dostępność surowców, komponentów oraz wpływać na koszty transportu i produkcji.
- **Rozwój technologii e-commerce i zmieniające się preferencje konsumentów w zakresie kanałów zakupowych**, które zwiększają rolę sprzedaży online w ogólnym portfelu przychodów. Grupa Otmuchów musi dostosować swoją strategię sprzedażową do rosnącego znaczenia tego kanału.

3.5 INFORMACJE O ISTOTNYCH POZYCJACH POZABILANSOWYCH

W ramach Grupy Kapitałowej nie istnieją istotne pozycje pozabilansowe. Grupa w ramach swoich spółek poręcza wzajemnie kontrakty, o czym szerzej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym - nota 38 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2025 rok.

4 INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

4.1 ZASADY SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ORAZ PODSTAWA PUBLIKACJI RAPORTU

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów w 2025 roku zawiera informacje, których zakres został określony w § 72-73 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Rozporządzenie).

Na podstawie §73 ust. 6 Rozporządzenia w ramach niniejszego sprawozdania zamieszczone zostały również ujawnienia informacji wymagane dla Sprawozdania z działalności Jednostki Dominującej i tym samym Emitent nie sporządzał odrębnego Sprawozdania z działalności Jednostki Dominującej.

Sprawozdania finansowe roczne za 2025 r. zostały 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 Komitet ds. Interpretacji Sprawozdawczości finansowej („IFRIC”).

4.2 POSTĘPOWANIA SĄDOWE

Szczegółowe informacje dotyczące prowadzonych spraw sądowych znajduje się w Nocie 64 w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej ZPC Otmuchów SA za 2025 r.

4.3 INFORMACJE O FIRMIE AUDYTORSKIEJ

4AUDYT sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Skryta 7/1, 60-779 Poznań, wpisanej przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu - VIII Wydział Gospodarczy KRS do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 0000304558, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem ewidencyjnym 3363.

W dniu 7 lipca 2025 roku Rada Nadzorcza ZPC Otmuchów S.A. podjęła uchwałę w sprawie wyboru ww. podmiotu celem przeprowadzenia badań rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki i rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Otmuchów za rok obrotowy 2025 i 2026 oraz przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Otmuchów za I półrocze roku 2025 i I półrocze 2026.

Umowa o badanie sprawozdań finansowych została zawarta w dniu 22 lipca 2025 roku.

Emitent korzystał również w 2023 r. i 2024 r. z usług wybranego podmiotu w zakresie badania rocznych sprawozdań finansowych oraz przeglądu śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki, jak również badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju za 2024 rok oraz weryfikacji rocznego pakietu konsolidacyjnego Grupy Kapitałowej na potrzeby konsolidacji z jednostką dominującą z siedzibą w Turcji i ocenę sprawozdania o wynagrodzeniach w zakresie zamieszczenia w nim wymaganych przepisami prawa informacji.

Na podstawie zawartej umowy firma audytorska 4AUDYT Sp. z o.o., oprócz świadczenia usług badania sprawozdań finansowych za 2025 r., świadczyła również na rzecz Spółki i Grupy Kapitałowej inne dozwolone usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych, to jest:

- świadczyła usługi przeglądu śródrocznego skróconego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2025 r.,
- świadczyła pozostałe usługi atestacyjne dotyczące weryfikacji rocznego pakietu konsolidacyjnego Grupy Kapitałowej na potrzeby konsolidacji z jednostką dominującą z siedzibą w Turcji.

Umowa, o której mowa powyżej obejmuje również ocenę sprawozdania o wynagrodzeniach za 2025 rok w zakresie zamieszczenia w nim wymaganych przepisami prawa informacji.

W 2025 roku łączne wynagrodzenie wypłacone lub należne dla ww. podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wyniosło 279 tys. zł.

Spółka zawarła jedną umowę z tą samą firmą audytorską do badania sprawozdań finansowych na okres wykonania jej przedmiotu dla sprawozdań finansowych za lata 2025 - 2026.

Wynagrodzenie firmy audytorskiej, w tym badanie sprawozdania finansowego jednostki zależnej:

- 2025 rok – łącznie 279 tys. zł, w tym:
 - 146 tys. zł z tytułu badania rocznego sprawozdania finansowego, 61 tys. zł z tytułu przeglądu śródrocznego,
 - 72 tys. zł z tytułu pozostałych usług atestacyjnych.
- 2024 rok – łącznie 266 tys. zł, w tym:
 - 117 tys. zł z tytułu badania rocznego sprawozdania finansowego, 55 tys. zł z tytułu badania śródrocznego,
 - 94 tys. zł z tytułu pozostałych usług atestacyjnych.

4.4 ISTOTNE ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

Pomiędzy dniem bilansowym a dniem publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły zdarzenia mające wpływ na aktualne sprawozdanie jak również zdarzenia, które mogą mieć wpływ na przyszłe sprawozdania finansowe Spółki/Grupy Otmuchów.

4.5 UMOWY, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY WŚRÓD AKCJONARIUSZY ORAZ OBLIGATARIUSZY

Zarządowi Jednostki Dominującej nie są znane umowy tego rodzaju.

W 2025 roku Spółka ani jednostki zależne nie posiadały wyemitowanych obligacji. Spółka oraz jednostki zależne w 2025 roku, jak również do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie emitowały obligacji – nie istnieją obligatariusze odpowiednio Spółki lub jednostek zależnych.

4.6 AKCJE WŁASNE

Emitent oraz jednostki zależne nie nabywały w 2025 roku i nie posiadają akcji ZPC Otmuchów.

4.7 SYSTEM KONTROLI AKCJI PRACOWNICZYCH

W Jednostce Dominującej nie występują systemy kontroli akcji pracowniczych.

4.8 WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Grupa stale pracuje nad udoskonaleniem obecnego asortymentu, jak również tworzy nowe produkty dopasowane do wymagań swoich klientów. W innym zakresie spółki z Grupy Kapitałowej nie prowadzą działalności związanej z obszarem R&D.

4.9 INNE INFORMACJE

W opinii Zarządu Jednostki Dominującej nie występują inne niż przedstawione w niniejszym raporcie okresowym informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę i Grupę.

W ocenie Zarządu w najbliższym czasie nie wystąpią istotne zagrożenia dla możliwości realizacji zaciągniętych przez Grupę zobowiązań.

5 OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

5.1 OKREŚLENIE STOSOWANEGO ZBIORU ZASAD

Emitent od dnia 1 lipca 2021 roku podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021” (DPSN 2021) określonego w załączniku do Uchwały Rady Giełdy nr 13/1834/2021 z dnia 29 marca 2021 r. (zmiany wprowadzone zgodnie z przedmiotową uchwałą weszły w życie dnia 1 lipca 2021 roku), który dostępny jest na stronie internetowej GPW pod linkiem <https://www.gpw.pl/dobre-praktyki2021>.

Informacja na temat aktualnego stanu stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego zawartych w zbiorze „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021” oraz stosowne oświadczenie Zarządu OZPC Otmuchów S.A. są udostępnione na stronie internetowej Spółki pod adresem internetowym: www.grupaotmuchow.pl w zakładce Relacje Inwestorskie

Zarząd Spółki oświadcza, iż Spółka w roku obrotowym 2025 przestrzegała większości zasad ładu korporacyjnego DPSN 2021 określonych w załączniku do Uchwały nr 13/1834/2021 z dnia 29 marca 2021 r. Rady Giełdy, z wyłączeniem wymienionych w punkcie 5.2 poniżej.

5.2 ODSTĘPSTWA OD STOSOWANYCH ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

1. Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami

1.3. W swojej strategii biznesowej spółka uwzględnia również tematykę ESG, w szczególności obejmującą:

1.3.1. zagadnienia środowiskowe, zawierające mierniki i ryzyka związane ze zmianami klimatu i zagadnienia zrównoważonego rozwoju;

Komentarz spółki: Zasada ta nie była w pełni stosowana w 2025. Zagadnienia środowiskowe są ważne dla Spółki oraz przez nią respektowane, jednak nie znajdowały one bezpośredniego odzwierciedlenia w przyjętej strategii. Informacje na ten temat prezentowane przez Spółkę corocznie na poziomie raportu niefinansowego i na stronie internetowej Spółki.

1.3.2. sprawy społeczne i pracownicze, dotyczące m.in. podejmowanych i planowanych działań mających na celu zapewnienie równouprawnienia płci, należytych warunków pracy, poszanowania praw pracowników, dialogu ze społecznościami lokalnymi, relacji z klientami.

Komentarz spółki: Zasada ta nie była w pełni stosowana w 2025 roku. Sprawy społeczne i pracownicze są ważne dla Spółki, jednak nie znajdowały one bezpośredniego odzwierciedlenia w przyjętej strategii. Informacje na ten temat prezentowane przez Spółkę corocznie na poziomie raportu niefinansowego i na stronie internetowej Spółki.

1.4. W celu zapewnienia należytej komunikacji z interesariuszami, w zakresie przyjętej strategii biznesowej spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej informacje na temat założeń posiadanej strategii, mierzalnych celów, w tym zwłaszcza celów długoterminowych, planowanych działań oraz postępów w jej realizacji, określonych za pomocą mierników, finansowych i niefinansowych. Informacje na temat strategii w obszarze ESG powinny m.in.:

Komentarz spółki: Zasada ta nie była w pełni stosowana w 2025 roku. Spółka w obszarach ESG nie miała przyjętej strategii, na skutek czego nie ma również określonych w tym zakresie mierzalnych celów oraz ich mierników.

2. Zarząd i Rada Nadzorcza

2.1. Spółka powinna posiadać politykę różnorodności wobec zarządu oraz rady nadzorczej, przyjętą odpowiednio przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie. Polityka różnorodności określa cele i kryteria różnorodności m.in. w takich obszarach jak płeć, kierunek wykształcenia, specjalistyczna wiedza, wiek oraz doświadczenie zawodowe, a także wskazuje termin i sposób monitorowania realizacji tych celów. W zakresie zróżnicowania pod względem płci warunkiem zapewnienia różnorodności organów spółki jest udział mniejszości w danym organie na poziomie nie niższym niż 30%.

Komentarz spółki: Spółka nie stosuje polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów. Udział poszczególnych osób w wykonywaniu funkcji zarządu, nadzoru, oraz funkcji kierowniczych w strukturach Spółki uzależniony jest w szczególności od kompetencji, umiejętności i efektywności z jednoczesnym poszanowaniem zakazu dyskryminacji w szczególności w zakresie wieku i płci. W opinii Spółki opisane powyżej kryteria oceny kandydatur w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów pozwalają dokonać wyboru kandydatów zapewniających możliwość realizacji strategii oraz rozwoju działalności.

2.2. Osoby podejmujące decyzje w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny zapewnić wszechstronność tych organów poprzez wybór do ich składu osób zapewniających różnorodność, umożliwiając m.in. osiągnięcie docelowego wskaźnika minimalnego udziału mniejszości określonego na poziomie nie niższym niż 30%, zgodnie z celami określonymi w przyjętej polityce różnorodności, o której mowa w zasadzie 2.1.

Komentarz spółki: Spółka nie stosuje polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów. Udział poszczególnych osób w wykonywaniu funkcji zarządu, nadzoru, oraz funkcji kierowniczych w strukturach Spółki uzależniony jest w szczególności od kompetencji, umiejętności i efektywności z

jednoczesnym poszanowaniem zakazu dyskryminacji w szczególności w zakresie wieku i płci. W opinii Spółki opisane powyżej kryteria oceny kandydatur w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów pozwalają dokonać wyboru kandydatów zapewniających możliwość realizacji strategii oraz rozwoju działalności.

3. Systemy i funkcje wewnętrzne

3.6. Kierujący audytem wewnętrznym podlega organizacyjnie prezesowi zarządu, a funkcjonalnie przewodniczącemu komitetu audytu lub przewodniczącemu rady nadzorczej, jeżeli rada pełni funkcję komitetu audytu.

Komentarz spółki: Biorąc pod uwagę strukturę organizacyjną Spółki, wyodrębnienie odrębnych jednostek audytu wewnętrznego nie jest celowe. Zadania z tego zakresu realizują pracownicy Spółki. Odpowiednie jednostki podlegają bezpośrednio Prezesowi Zarządu lub Członkowi Zarządu.

4. Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami

4.1. Spółka powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (e-walne), jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla przeprowadzenia takiego walnego zgromadzenia.

Komentarz spółki: Zgodnie z przepisami prawa powszechnie obowiązującego, w szczególności art. 406(5) KSH udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie ma charakteru obowiązkowego, zaś Statut Emitenta nie przewiduje takiej możliwości. W opinii Emitenta, Statut Spółki, przepisy KSH oraz obowiązujący w Spółce Regulamin Walnego Zgromadzenia regulują przebieg i udział w Walnych Zgromadzeniach w sposób kompleksowy i w pełni wystarczający. Dodatkowo w ocenie Zarządu koszty dla Spółki związane z przeprowadzeniem walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej przewyższają na chwilę obecną korzyści dla inwestorów. Spółka identyfikuje również w tym zakresie istotne ryzyka prawne związane z taką formą *walnego zgromadzenia*.

4.3. Spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Komentarz spółki: Przebieg obrad WZA jest rejestrowany wyłącznie poprzez sporządzenie wymaganego przepisami prawa protokołu przygotowywanego przez notariusza zgodnie z art. 421 ksh. W oparciu o dotychczasowe doświadczenia, w ocenie Emitenta, prawidłowe wykonywanie obowiązków informacyjnych związanych z raportowaniem przebiegu walnych zgromadzeń, tj. w szczególności publikowanie raportów bieżących poprzez system ESPI zapewniają akcjonariuszom Spółki pełny i wystarczający dostęp do informacji dotyczących walnych zgromadzeń.

4.8. Projekty uchwał walnego zgromadzenia do spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia powinny zostać zgłoszone przez akcjonariuszy najpóźniej na 3 dni przed walnym zgromadzeniem.

Komentarz spółki: W odniesieniu do realizacji przez akcjonariuszy ich uprawnień korporacyjnych związanych z uczestnictwem w walnych zgromadzeniach Spółka przestrzega zasad wynikających z przepisów prawa powszednie obowiązującego, które stanowią, że akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad, a ponadto każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad. Spółka nie ma wpływu na działania akcjonariuszy, tym niemniej Spółka zachęcać będzie akcjonariuszy do zgłaszania projektów uchwał z odpowiednim wyprzedzeniem z poszanowaniem niniejszej zasady.

4.9.1. Kandydatury na członków rady powinny zostać zgłoszone w terminie umożliwiającym podjęcie przez akcjonariuszy obecnych na walnym zgromadzeniu decyzji z należytym rozeznaniem, lecz nie później niż na 3 dni przed walnym zgromadzeniem; kandydatury, wraz z kompletem materiałów ich dotyczących, powinny zostać niezwłocznie opublikowane na stronie internetowej spółki;

Komentarz spółki: W odniesieniu do realizacji przez akcjonariuszy ich uprawnień korporacyjnych związanych z uczestnictwem w walnych zgromadzeniach Spółka przestrzega zasad wynikających z przepisów prawa powszednie obowiązującego. Spółka nie ma wpływu na działania akcjonariuszy, tym niemniej Spółka zachęcać będzie akcjonariuszy do zgłaszania projektów uchwał z odpowiednim wyprzedzeniem z poszanowaniem *niniejszej zasady*.

5.3 OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANEGO W GRUPIE KAPITAŁOWEJ EMITENTA, SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Zarząd Jednostki Dominującej jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i Grupie Kapitałowej, jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych. Zadaniem efektywnego systemu kontroli wewnętrznej w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie adekwatności i poprawności informacji finansowych zwartych w sprawozdaniach finansowych i raportach okresowych.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora. Do zadań audytora należy w szczególności: przegląd skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie sprawozdania rocznego, jednostkowego i skonsolidowanego. Wyboru niezależnego audytora dokonuje Rada Nadzorcza. Sprawozdania finansowe po zakończeniu badania przez audytora przesyłane są członkom Rady Nadzorczej Spółki, która dokonuje oceny sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym. Zgodnie z przepisami *Ustawy o rachunkowości* członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie. Sprawozdania finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej są przygotowywane przez kierownictwo średniego szczebla i przed przekazaniem ich niezależnemu audytorowi podlegają sprawdzeniu przez Głównego Księgowego.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych oraz stosowanej przez Grupę miesięcznej sprawozdawczości zarządczej i operacyjnej pochodzą z systemu finansowo księgowego spółek z Grupy. Po wykonaniu wszystkich z góry określonych procesów zamknięcia ksiąg na koniec każdego miesiąca sporządzane są szczegółowe finansowo-operacyjne raporty zarządcze. Raporty te sporządzane są przez Dział Rachunkowości Zarządczej Jednostki Dominującej przy współudziale kierownictwa średniego i wyższego szczebla poszczególnych komórek organizacyjnych.

Grupa stosuje spójne zasady księgowe prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i innych raportach przekazywanych akcjonariuszom.

Grupa regularnie ocenia jakość systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Na podstawie przeprowadzonej oceny Zarząd Jednostki Dominującej stwierdza, że na dzień 31 grudnia 2025 roku nie istniały żadne niedociągnięcia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.

5.4 AKCJONARIAT

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania 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, w tym:

- 2.550.000 akcji serii A,

- 3.521.000 akcji serii B,
- 2.427.250 akcji serii C,
- 4.250.000 akcji serii D,
- 12.748.250 akcji serii E
- 4.823.679 akcji serii F.

TABELA 16 WYKAZ AKCJONARIUSZY ZPC OTMUCHÓW S.A. NA DZIEŃ PUBLIKACJI POPRZEDNIEGO RAPORTU OKRESOWEGO, NA DZIEŃ 31.12.2025 ROKU ORAZ NA DZIEŃ PUBLIKACJI NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów przypadających z tych akcji	Udział w kapitale zakładowym / ogólnej liczbie głosów
Tornellon Investments*	20 312 690	66,99%
PTE PZU S.A.**	4 700 392	15,50%
PKO BP Bankowy PTE S.A. Powszechnie Towarzystwo Emerytalne**	3 156 306	10,41%
Pozostali	2 150 791	7,97%
Razem	30 320 179	100,00%

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

** z podmiotami zależnymi

5.5 AKCJE W OBROcie GIEŁDOWYM

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu wszystkie akcje Spółki są wprowadzone i notowane w obrocie na rynku regulowanym organizowanym przez GPW.

5.6 PAPIERY WARTOŚCIOWE DAJĄCE SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE

Nie istnieją papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia wyemitowane przez ZPC Otmuchów.

5.7 OGRANICZENIA W WYKONYWANIU PRAWA GŁOSU Z AKCJI

Nie istnieją ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu z akcji ZPC Otmuchów.

5.8 OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI

Statut Spółki przewiduje ograniczenia w zakresie zbycia oraz obciążania prawami rzeczowymi akcji imiennych. Zgodnie z zapisami § 6 Statutu Spółki zbycie oraz obciążenie akcji imiennych jakimkolwiek prawem rzeczowym wymaga zezwolenia Zarządu Spółki.

Jednocześnie Emitent informuje, iż obecnie wszystkie akcje składające się na kapitał zakładowy Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela. Spółka nie posiada wyemitowanych akcji imiennych.

5.9 ZASADY ZMIANY STATUTU SPÓŁKI

Zasady zmiany Statutu Spółki określa Kodeks Spółek Handlowych. Zmiana statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i wpisu do rejestru. Zmianę statutu Zarząd zgłasza do sądu rejestrowego. Uchwała dotycząca zmiany statutu zapada większością trzech czwartych głosów.

5.10 SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONANIA

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki, Regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia z uwzględnieniem Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem innych spraw określonych w przepisach prawa i postanowieniach Statutu Spółki, należy:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
- 2) decydowanie o podziale zysku lub sposobie pokrycia straty;
- 3) postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru;
- 4) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- 5) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa;
- 6) nabycie akcji własnych w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych;
- 7) zmiana Statutu Spółki;
- 8) obniżenie lub podwyższenie kapitału zakładowego Spółki;
- 9) zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki;
- 10) połączenie lub przekształcenie Spółki;
- 11) rozwiązanie Spółki.

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki. Zwołanie i organizacja Walnego Zgromadzenia odbywa się w trybie i na zasadach określonych w Kodeksie spółek handlowych oraz Statucie Spółki. Walne Zgromadzenie może odbywać się w siedzibie Spółki lub w Warszawie w terminie określonym w ogłoszeniu opublikowanym zgodnie z obowiązującymi przepisami.

Żądanie zwołania Walnego Zgromadzenia oraz umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad, a także wniosek o zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad, zgłaszane przez uprawnione podmioty, powinny być złożone Zarządowi Spółki na piśmie lub w postaci elektronicznej oraz uzasadnione w sposób umożliwiający podjęcie uchwały z należytym rozeznaniem. Projekty uchwał proponowanych do przyjęcia przez Walne Zgromadzenie oraz inne istotne materiały powinny być przedstawione Akcjonariuszom wraz z uzasadnieniem i opinią Rady Nadzorczej, o ile Rada Nadzorcza uzna wydanie opinii za uzasadnione, przed Walnym Zgromadzeniem, w czasie umożliwiającym zapoznanie się z nimi i dokonanie ich oceny. Uzasadnienia oraz opinii Rady Nadzorczej nie wymagają te projekty uchwał Walnego Zgromadzenia, które dotyczą spraw porządkowych i formalnych oraz uchwały, które są typowymi uchwałami podejmowanymi w toku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają osoby będące Akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, ang. *record day*). Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. W okresie, gdy akcje, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje Akcjonariuszowi.

Uprawnieni ze zdematerializowanych akcji na okaziciela w celu uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, mają prawo żądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie to należy przedstawić nie wcześniej, niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariuszom nie przysługują inne prawa, niż te wynikające z powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

5.11 ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE ZPC OTMUCHÓW

5.11.1 ZARZĄD

SKŁAD ZARZĄDU

Skład Zarządu na dzień 31.12.2025 r. przedstawiał się następująco:

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

W trakcie 2025 roku nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Spółki.

OPIS DZIAŁANIA ORAZ POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA ZARZĄDU

Zasady działania Zarządu określa Statut Spółki oraz Regulamin Zarządu. Zarząd powoływany jest na wspólną pięcioletnią kadencję. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. W przypadku Zarządu jednoosobowego do reprezentowania Spółki jest upoważniony Prezes Zarządu samodzielnie, natomiast w przypadku Zarządu wieloosobowego – dwóch członków Zarządu łącznie, albo każdy członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. Prezes Zarządu kieruje jego pracami, zwołuje posiedzenia oraz jest odpowiedzialny za całokształt pracy Zarządu.

Zarząd Spółki nie posiada uprawnień w zakresie emisji/wykupu akcji.

Statut Spółki jak i Regulamin Zarządu znajdują się na stronie <http://www.grupaotmuchow.pl/> w zakładce „dokumenty korporacyjne”.

WYNAGRODZENIE ZARZĄDU

Poniżej zaprezentowano wysokość świadczeń osób zarządzających otrzymanych w 2025 roku od spółek z Grupy Kapitałowej (dane w tys. zł).

TABELA 17 WYNAGRODZENIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH

Osoba zarządzająca	2025		2024	
	Suma świadczeń	w tym świadczenia uzyskane od Jednostki Dominującej	Suma świadczeń	w tym świadczenia uzyskane od Jednostki Dominującej
Marcin Kukliński	590,5	522,50	570	540
Monika Butz	505,6	505,6	533	533
Arda Nal*	60	60	0	0

* Członek Zarządu od dnia 1 stycznia 2025 roku

Zaprezentowane świadczenia Pana Marcina Kuklińskiego oraz Pani Moniki Butz uwzględniają wynagrodzenia wypłacone w ramach zatrudnienia na umowę o pracę oraz powołania do pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki. Świadczenie Pana Ardy Nal uwzględnia wynagrodzenie z tytułu powołania do pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki. Premia uznaniowa za rok 2024 nie była wypłacana.

W prezentowanych danych nie uwzględniono premii uznaniowej dla Pana Marcina Kuklińskiego i Pani Moniki Butz na podstawie uchwały Rady Nadzorczej nr 1/1/2026 wypłaconej w lutym 2026 r., gdyż została ona zaksięgowana do 2026 roku i niewykazywana była również w sprawozdaniu finansowym za 2025 rok.

5.11.2 RADA NADZORCZA

SKŁAD ORGANU

Na dzień bilansowy oraz publikacji niniejszego sprawozdania 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.

W trakcie 2025 roku nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

OPIS DZIAŁANIA ORAZ POWOŁYWANIA RADY NADZORCZEJ

Zasady działania Rady Nadzorczej określa Statut Spółki oraz Regulamin Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza składa się z pięciu lub więcej członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie Spółki. Liczbę członków danej pięcioletniej kadencji określa Walne Zgromadzenie. Rezygnacja, śmierć lub inna ważna przyczyna powodująca zmniejszenie się liczby Członków Rady Nadzorczej w trakcie kadencji poniżej liczby członków Rady Nadzorczej danej kadencji określonej przez Walne Zgromadzenie, daje prawo powoływania przez Radę Nadzorczą nowego członka w drodze uchwały o dokooptowaniu. Rada Nadzorcza może ustanawiać komitety (w tym Komitet Audytu). W przypadku ustanowienia komitetu, Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje jego członków, a także ustanawia jego sposób organizacji. Rada Nadzorcza zbiera się nie rzadziej niż raz na kwartał na zaproszenie Przewodniczącego Rady. Rada może oddelegować ze swego grona członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych. Oddelegowani członkowie Rady otrzymują osobne wynagrodzenie, którego wysokość ustala Walne Zgromadzenie na podstawie uchwały. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.

Statut Spółki jak i Regulamin Rady Nadzorczej znajdują się na stronie <http://www.grupaotmuchow.com.pl> w zakładce „dokumenty korporacyjne”.

WYNAGRODZENIE RADY NADZORCZEJ

Wynagrodzenia osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej Spółki w 2025 roku wyniosło łącznie 474 tys. zł (w porównaniu do 368,3 tys. zł w 2024 roku).

Informacja nt. wynagrodzenia poszczególnych osób nadzorujących zamieszczone zostały w poniższej tabeli.

TABELA 18 WYNAGRODZENIE OSÓB NADZORUJĄCYCH

Osoba zarządzająca	2025		2024	
	Suma świadczeń	w tym świadczenia uzyskane od Jednostki Dominującej	Suma świadczeń	w tym świadczenia uzyskane od Jednostki Dominującej
Fikret Basar	120	96	93	78
Burhan Basar	102	84	78	66
Agnieszka Gocałek*	0	0	45	0
Maciej Matusiak	84	84	66	0
Tayfun Tekbas	84	84	66	0
Agnieszka Nicia-Pelczarska**	84	84	20,3	0

* Członek Rady Nadzorczej do dnia 30 września 2024 r.

** Członek Rady Nadzorczej od dnia 4 października 2024 r.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami na koniec 2025 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Agnieszka Nicia-Pelczarska, Tayfun Tekbas oraz Maciej Matusiak spełniają kryteria niezależności członka Rady Nadzorczej określone wynikające z przepisów ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, a także w dokumencie DPSN na GPW 2021.

KOMITETY RADY NADZORCZEJ

W trakcie 2025 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, Komitet Audytu Spółki przedstawiało się następująco:

- Tayfun Tekbas – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Fikret Başar – Członek Komitetu Audytu,
- Maciej Matusiak – Członek Komitetu Audytu.

Członkami Komitetu Audytu spełniającymi wskazane w art. 129 ust. 3 Ustawy o biegłych rewidentach kryteria niezależności były następujące osoby: Pan Tayfun Tekbas oraz Pan Maciej Matusiak.

Członkiem Komitetu Audytu na dzień publikacji sprawozdania posiadającym wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych jest Pan Tayfun Tekbas, który zdobył wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości współpracując od października 2013 r. z Microsoft/Accenture Services Sp. z o. o., gdzie aktualnie pełni funkcję Assistant Financial Controller/Senior Accountant (Asystent Kontrolera Finansowego/Starszy Księgowy), a wcześniej wykonując pracę w charakterze General Ledger Accountant (Główny Księgowy) oraz w szeroko rozumianym dziale finansowo-księgowym (Accounts Payable i T&E Audit Expense) oraz Pan Maciej Matusiak, który w 1994 roku uzyskał licencję maklera papierów wartościowych (nr 1203); wydaną przez Komisję Papierów Wartościowych (obecnie KNF). W 2002 roku otrzymał tytuł Chartered Financial Analyst (nadany przez CFA Institute, Charlottesville, VA, USA). Ponadto ukończył szereg szkoleń z zakresu analizy finansowej, doradztwa inwestycyjnego, zarządzania aktywami. Posiada bardzo duże doświadczenie w nadzorowaniu spółek notowanych na GPW w Warszawie jako niezależny członek Rad Nadzorczych w tym również jako przewodniczący/członek Komitetów Audytu. Członkami Komitetu Audytu posiadającymi wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka, jest Pan Fikret Başar który zdobył wiedzę z zakresu branży zasiadając w Radzie Nadzorczej Spółki. Pan Fikret Başar jest również od 2004 zawodowo związany z producentem branży spożywczej Kervan Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi.

Do zadań (w tym ustawowych) wykonywanych przez Komitetu Audytu należą w szczególności:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
- monitorowanie skuteczności istniejących w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i systemów;
- zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej;
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania sprawozdania finansowego Spółki, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej;
- kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta lub firmy audytorskiej świadczących usługi na rzecz Spółki;
- informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania sprawozdań finansowych Spółki oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce, a także jaka była rola Komitetu w procesie badania;
- dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego usług na rzecz Spółki;
- opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania sprawozdania finansowego Spółki;
- opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie sprawozdania finansowego, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego;
- określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez Spółkę;
- przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce.

Komitet Audytu odbył w 2025 r. 5 posiedzeń, w tym 2 posiedzeń w trakcie których omawiano kwestie związane ze sprawozdawczością w zakresie sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju i jej atestacji.

Firma audytorska badającą sprawozdania finansowe Emitenta za 2025 r. tj. 4AUDYT sp. z o.o. świadczyła usługi przeglądu sprawozdań finansowych za I półrocze 2025 roku jak również badanie sprawozdania za 2025 rok oraz pozostałe usługi atestacyjnej.

Rekomendacja Komitetu Audytu dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania sprawozdań finansowych za 2025 r. spełniała obowiązujące warunki. Rekomendacja ta została sporządzona w następstwie zorganizowanej procedury wyboru spełniającej obowiązujące kryteria.

Emitent nie przeprowadzał atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju za 2025 rok.

Natomiast atestacja sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju za 2024 rok została przeprowadzona przez 4AUDYT sp. z o.o. na podstawie uchwały nr 1/07/2023 Rady Nadzorczej Spółki Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A. z siedzibą w Otmuchowie z dnia 18 lipca 2023 r. w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych celem przeprowadzenia badań rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki i rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Otmuchów za rok obrotowy 2023 i 2024 oraz przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Otmuchów za I półrocze roku 2023 i I półrocze 2024 oraz aneksu nr 1 z dnia 18 października 2024 r. do Umowy zawartej w dniu 25 lipca 2023 r. pomiędzy ZPC Otmuchów a 4 Audyt Sp. z o.o.

Opracowana przez Komitet Audytu polityka wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania przewiduje m.in. Spółka może zaprosić dowolne firmy audytorskie do składania ofert w sprawie świadczenia usługi badania ustawowego, pod warunkiem, że (i) nie narusza to przepisów art. 17 ust. 3 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylające decyzję Komisji 2005/909/WE, oraz (ii) organizacja procedury przetargowej nie wyklucza z udziału w procedurze wyboru firm, które uzyskały mniej niż 15% swojego całkowitego wynagrodzenia z tytułu badań od jednostek zainteresowania publicznego w danym państwie Unii Europejskiej w poprzednim roku kalendarzowym.

Spółka przygotowuje dokumentację przetargową dla zaproszonych firm audytorskich, a następnie ocenia złożone oferty zgodnie z kryteriami wyboru określonymi w dokumentacji przetargowej oraz przygotowuje sprawozdanie, zawierające wnioski z procedury wyboru zatwierdzane przez komitet audytu. kryteria wyboru obejmują m.in. jakość i standard badania ustawowego, doświadczenie, konflikt interesów, rotacje, czy wynagrodzenie.

Opracowana przez Komitet Audytu polityka świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, dozwolonych usług niebędących badaniem przewiduje, że biegły rewident lub firma audytorska przeprowadzający badania ustawowe (w tym badanie sprawozdania finansowego) Spółki lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Otmuchów, podmiot powiązany z firmą audytorską ani żaden z członków sieci, do której należy firma audytorska lub biegły rewident nie mogą świadczyć bezpośrednio ani pośrednio na rzecz Spółki ani podmiotów lub jednostek z nią powiązanych, w tym wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Otmuchów, żadnych zabronionych usług, niebędących badaniem sprawozdań finansowych ani czynnościami rewizji finansowej.

Usługami zabronionymi nie są:

- usługi przeprowadzania procedur należytej staranności (due dilligence) w zakresie kondycji ekonomiczno-finansowej oraz wydawania listów poświadczających wykonywane w związku z prospektem emisyjnym badanej jednostki, przeprowadzane zgodnie z krajowym standardem usług pokrewnych i polegające na przeprowadzaniu uzgodnionych procedur;

- usługi atestacyjne w zakresie informacji finansowych pro forma, prognoz wyników lub wyników szacunkowych, zamieszczane w prospekcie emisyjnym badanej jednostki;
- badanie historycznych informacji finansowych do prospektu, o którym mowa w rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującym dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam;
- weryfikacja pakietów konsolidacyjnych;
- potwierdzanie spełnienia warunków zawartych umów kredytowych na podstawie analizy informacji finansowych pochodzących ze zbadanych przez daną firmę audytorską sprawozdań finansowych;
- usługi atestacyjne w zakresie sprawozdawczości dotyczącej ładu korporacyjnego, zarządzania ryzykiem oraz społecznej odpowiedzialności biznesu;
- usługi polegające na ocenie zgodności informacji ujawnianych przez instytucje finansowe i firmy inwestycyjne z wymogami w zakresie ujawniania informacji dotyczących adekwatności kapitałowej oraz zmiennych składników wynagrodzeń;
- poświadczenia dotyczące sprawozdań lub innych informacji finansowych przeznaczonych dla organów nadzoru, rady nadzorczej lub innego organu nadzorczego spółki lub właścicieli, wykraczające poza zakres badania ustawowego i mające pomóc tym organom w wypełnianiu ich ustawowych obowiązków.

Świadczenie ww. usług możliwe jest jedynie w zakresie niezwiązanym z polityką podatkową Spółki lub Grupy Kapitałowej Otmuchów, po przeprowadzeniu przez Komitet Audytu oceny zagrożeń i zabezpieczeń niezależności.

Komitet Audytu:

- podejmuje czynności mające na celu zapobieżenie zleceniu usług dozwolonych innych niż badanie biegłym rewidentom, firmom audytorskim, podmiotom z nimi związanym lub członkom sieci firmy audytorskiej w sytuacji, kiedy zlecenie takich usług powodowałoby zagrożenie niezależności biegłego rewidenta lub firmy audytorskiej wybranej celem przeprowadzania badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- przeprowadza analizę możliwości zlecenia biegłym rewidentom, firmom audytorskim, podmiotom z nimi związanym lub członkom sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług innych niż badanie sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego pod kątem ewentualnego wpływu takiego zlecenia na niezależność biegłego rewidenta lub firmy audytorskiej,
- na bieżąco - w trakcie świadczenia przez biegłego rewidenta lub firmę audytorską przeprowadzającą badanie lub przegląd sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego, podmioty z nimi powiązane lub członków sieci firmy audytorskiej usług dozwolonych innych niż badanie - monitoruje niezależność biegłego rewidenta lub firmy audytorskiej przeprowadzających badanie lub przegląd.

Firma audytorska 4AUDYT Sp. z o.o., oprócz świadczenia usług badania sprawozdań finansowych za 2025 r., świadczyła również na rzecz Spółki i Grupy Kapitałowej inne dozwolone usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych, to jest:

- świadczyła usługi przeglądu śródrocznego skróconego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2025 roku,
- świadczyła pozostałe usługi atestacyjne.

5.12 OSOBY ZARZĄDZAJĄCE ORAZ NADZORUJĄCE POSIADAJĄCE AKCJE ZPC OTMUCHÓW LUB JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

Osoby zarządzające i nadzorujące na dzień publikacji niniejszego sprawozdania posiadają akcje Spółki i uprawnienia do nich:

Pan Marcin Kukliński posiadał 3 463 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł za sztukę, tj. 692,6 zł.

Pani Monika Butz posiadała 3 900 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł za sztukę, tj. 780 zł.

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają udziałów w jednostkach powiązanych.

5.13 UMOWY DOTYCZĄCE REKOMPENSATY POMIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI

Zawarte z osobami zarządzającymi umowy o pracę przewidują rekompensaty w wysokości wynikającej z kodeksu pracy oraz odszkodowanie z tytułu zakazu konkurencji.

5.14 POLITYKA RÓŻNORODNOŚCI W ODNIESIENIU DO ORGANU ZARZĄDZAJĄCEGO ORAZ NADZORUJĄCEGO

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie stosuje polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów. Udział poszczególnych osób w wykonywaniu funkcji zarządu, nadzoru, oraz funkcji kierowniczych w strukturach Spółki uzależniony jest w szczególności od kompetencji, umiejętności i efektywności z jednoczesnym poszanowaniem zakazu dyskryminacji w szczególności w zakresie wieku i płci. W opinii Spółki opisane powyżej kryteria oceny kandydatur w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów pozwalają dokonać wyboru kandydatów zapewniających możliwość realizacji strategii oraz rozwoju działalności.

5.15 ZOBOWIĄZANIA WYNIKAJĄCE Z EMERYTUR I ŚWIADCZEŃ O PODOBNYM CHARAKTERZE DLA BYŁYCH OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH, ALBO BYŁYCH CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRUJĄCYCH

Spółki z Grupy nie posiadają zobowiązań wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących, albo byłych członków organów administrujących.

6 INFORMACJA NT. SPRAWOZDAWCZOŚCI ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU

6.1 SPRAWOZDAWCZOŚĆ W OBSZARZE ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU ZA 2025 ROK

W związku z wejściem w życie ustawy z dnia 27 lutego 2026 r. o zmianie ustawy o rachunkowości w dniu 25 marca 2026 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie odstąpienia od sporządzania i atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju w rozumieniu przepisów rozdziału 6c ustawy o rachunkowości.

Emitent sporządzi natomiast odrębny raport nt. działań Grupy Kapitałowej Otmuchów w obszarze zrównoważonego rozwoju w 2025 roku, który zostanie przekazany do publicznej wiadomości poprzez udostępnienie go na swojej stronie internetowej.

Mając powyższe na uwadze oświadczenia odpowiednio Zarządu Spółki oraz Rady Nadzorczej Spółki stanowiące elementy raportów rocznych za 2025 rok nie zawierają odniesień oraz zapewnień dotyczących sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju, ESRS oraz rozporządzenia 2020/852.

6.2 KLUCZOWE WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI DOTYCZĄCE ZAGADNIEŃ PRACOWNICZYCH

Poniżej zamieszczono wskaźniki dotyczące zagadnień pracowniczych, które z uwagi na zakres oraz specyfikę działalności wytwórczej uznawane są za istotne.

Poniższy wskaźnik przedstawia charakterystykę pracowników oraz współpracowników Grupy Otmuchów.

TABELA 19. PRACOWNICY ORAZ WSPÓŁPRACOWNICY

Pracownicy oraz współpracownicy - dane w osobach na koniec okresu	2025	2024	zmiana
pracownicy	624	721	-97
umowy cywilne*	3	2	1
pracownicy tymczasowi – równowartość etatu	1089	1302	-213
* obejmuje współpracowników B2B oraz umowy zlecenia			

Poniższe wskaźniki prezentują strukturę zatrudnienia w Grupie Otmuchów.

TABELA 20. LICZBA PRACOWNIKÓW W GRUPIE OTMUCHÓW W PODZIELE NA PŁEĆ

Płeć	2025	2024	zmiana
mężczyzna	224	250	-26
kobieta	400	471	-71
inna	0	0	0
nie zgłoszono	0	0	0
ogółem pracownicy	624	721	-97

TABELA 21. STRUKTURA WIEKOWA PRACOWNIKÓW

Struktura wiekowa pracowników Grupy Otmuchów na koniec okresu sprawozdawczego w osobach	2025	2024
poniżej 30 lat	108	110
30 – 50 lat	328	390
powyżej 50 roku życia	188	221
łącznie	624	721

Poniższy wskaźnik prezentuje wskaźnik rotacji w Grupie Otmuchów.

TABELA 22. ODEJŚCIA PRACOWNIKÓW

Kategoria danych	2025	2024	zmiana
Liczba pracowników (liczba osób), którzy odeszli z organizacji w okresie sprawozdawczym	158	121	37
wskaźnik rotacji	25,02*	18,49%*	6,52 p.p.
* wskaźnik obliczono jako relacja liczby osób odchodzących w trakcie okresu sprawozdawczego do średniego zatrudniania w osobach w okresie sprawozdawczym, przy czym średnie zatrudnienie zostało obliczone jako średnia obliczona na koniec każdego kolejnego dnia okresu sprawozdawczego			

Poniższy wskaźnik prezentuje wskaźnik tzw. luki płacowej w Grupie Otmuchów. W metodyce kalkulacji tego wskaźnika nie wprowadzono zmian w porównaniu do poprzedniego roku.

TABELA 23. WSKAŹNIK LUKI PŁACOWEJ

	2025	2024
	wskaźnik luki płacowej	wskaźnik luki płacowej
Pracownicy ogółem	11,89	12,99

Poniżej zamieszczono informacje nt. mierników w obszarze bezpieczeństwa i higieny pracy dla Grupy Otmuchów dla lat 2024-2025.

		2025	2024
liczba ofiar śmiertelnych w wyniku	pracownicy	0	0
urazów związanych z pracą i złego	pozostałe własne zasoby	0	0
stanu zdrowia związanego z pracą	pracownicze		
liczbę wypadków związanych z	pracownicy	18	18
pracą podlegających zgłoszeniu	pozostałe własne zasoby	1	2
	pracownicze		

wskaźnik wypadków związanych z pracą podlegających zgłoszeniu	pracownicy	18,04*	17,43*
	pozostałe własne zasoby pracownicze	8,23**	192,01**
liczba przypadków złego stanu zdrowia związanego z pracą podlegającego zgłoszeniu	pracownicy	0	1
	pozostałe własne zasoby pracownicze	0	0
liczbę dni straconych z powodu urazów związanych z pracą i ofiar śmiertelnych w wyniku wypadków związanych z pracą, z powodu złego stanu zdrowia związanego z pracą i ofiar śmiertelnych w wyniku złego stanu	pracownicy	539	828***
	pozostałe własne zasoby pracownicze	10	158

* liczba wypadków związanych z pracą podlegających zgłoszeniu pracowników zatrudnionych przez spółki Grupy Otmuchów podzielona przez liczbę przepracowanych godzin przez pracowników zatrudnionych w spółkach Grupy Otmuchów w latach 2024 -2025 roku pomnożona przez 1 000 000

** liczba wypadków związanych z pracą podlegających zgłoszeniu pracowników tymczasowych pracujących w spółkach Grupy Otmuchów *podzielona* przez liczbę przepracowanych godzin przez pracowników tymczasowych pracujących w spółkach Grupy Otmuchów w *latach 2024 - 2025* pomnożona przez 1 000 000

*** liczba dni straconych w latach 2024 obejmująca dni stracone związane z wypadkami jakie miały miejsce zarówno w latach 2024 jak również w latach wcześniejszych; liczba dni straconych w 2024 roku związana z wypadkami jakie miały miejsce wyłącznie w 2024 roku wynosiła 574 dni.

W 2025 roku w Grupie Otmuchów:

- nie zostały zgłoszone przypadki dyskryminacji, w tym molestowania,
- nie zostały złożone przez własne zasoby pracownicze Grupy Otmuchów skargi za pośrednictwem kanałów zgłaszania wątpliwości jak również skargi do krajowych punktów kontaktowych ds. Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i tym samym nie zostały nałożone grzywny, kary i odszkodowania z tego tytułu;
- nie zostały zidentyfikowane poważne incydenty dotyczące poszanowania praw człowieka związane z własnymi zasobami pracowniczymi i tym samym nie zostały nałożone grzywny, kary i odszkodowania z tego tytułu.

Grupa nie jest obecnie stroną żadnych istotnych postępowań dotyczących roszczeń pracowniczych oraz postępowań związanych z zatrudnieniem osób na innej podstawie niż umowa o pracę. Spółka była stroną postępowań pracowniczych dotyczących wypłaty należnej odprawy w związku ze zwolnieniem przez spółkę zależną PWC „Odra” S.A. sprawy zostały rozstrzygnięte i prawomocnie zakończone na korzyść Spółki i spółki zależnej. W 2025 r. prowadzone były przeciwko Spółce cztery postępowania pracownicze dotyczące wypłaty odszkodowania z tytułu rozwiązania stosunku pracy. Dwa z nich zostały już prawomocnie zakończone oddaleniem powództwa. Dwie sprawy pozostają w toku. Wskazane postępowania, w ocenie Zarządu, nie wpłyną istotnie na sytuację finansową Grupy, w związku z czym Spółka nie zawiązała rezerw na wspomniane postępowania.

6.3 KLUCZOWE WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI DOTYCZĄCE ŚRODOWISKA NATURALNEGO

Poniżej zamieszczono wskaźniki dotyczące środowiska naturalnego, które z uwagi na zakres oraz specyfikę działalności wytwórczej uznawane są za istotne.

Poniżej zamieszczono informacje nt. zużycia energii i koszyka energetycznego w Grupie Otmuchów w 2025 roku.

TABELA 24. ZUŻYCIE ENERGII I KOSZYK ENERGETYCZNY

Pozycja	Jednostka	2025	2024	zmiana
Zużycie paliwa z węgla i produktów węglowych	MWh	-	-	-
Zużycie paliwa z ropy naftowej i produktów naftowych	MWh	688	737	-48
Zużycie paliwa z gazu ziemnego	MWh	14 824	14 475	349
Zużycie paliwa z innych źródeł kopalnych	MWh	225	517	-292
Zużycie zakupionych lub pozyskanych energii elektrycznej, ciepła, pary wodnej i chłodzenia ze źródeł kopalnych	MWh	8 316	7 648	667
Całkowite zużycie energii ze źródeł kopalnych	MWh	24 054	23 377,4	676
Udział źródeł kopalnych w całkowitym zużyciu energii	%	99,5%	99,5%	0
Zużycie energii ze źródeł jądrowych	MWh	-	-	-
Udział energii ze źródeł jądrowych w całkowitym zużyciu energii	%	-	-	-
Zużycie paliwa ze źródeł odnawialnych, w tym z biomasy (obejmujące również odpady przemysłowe i komunalne pochodzenia biologicznego, biogaz, wodór odnawialny itd.)	MWh	-	-	-
Zużycie zakupionych lub pozyskanych energii elektrycznej, ciepła, pary wodnej i chłodzenia ze źródeł odnawialnych	MWh	-	-	-
Zużycie własnej wytworzonej energii odnawialnej produkowanej bez użycia paliwa	MWh	126	115	11
Całkowite zużycie energii ze źródeł odnawialnych	MWh	126	115	11
Udział źródeł odnawialnych w całkowitym zużyciu energii	%	0,5%	0,5%	0%
Całkowite zużycie energii	MWh	24 180	23 492,3	688

Na potrzeby kalkulacji emisji przyjęto podejście oparte na kontroli operacyjnej w związku z czym przyjęto, iż emisje ZPC Otmuchów oraz PWC Odra konsolidowane są w 100%.

Okres sprawozdawczy dotyczy okresu od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 i emisje za taki okres zostały uwzględnione w kalkulacjach.

Raportowane emisje gazów cieplarnianych zostały obliczone zgodnie ze standardem The Greenhouse Gas Protocol Corporate Accounting and Reporting Standard w wersji revised (GHG Protocol).

Zakres raportowanych emisji (operational boundaries):

- dla Grupy Otmuchów raportowane emisje obejmują zakres 1 (tj. Scope 1 – emisje bezpośrednie związane ze zużyciem paliw kopalnych) oraz zakres 2 (tj. Scope 2 – emisje pośrednie wynikające z wytwarzania energii dla których odbiorcą końcowym (end user) są spółki z Grupy Otmuchów;
- w odniesieniu do zakresu 1 źródłami emisji gazów cieplarnianych było spalanie paliw w budynkach i instalacjach m.in. (gaz ziemny) oraz używanie paliw w pojazdach (benzyna i olej napędowy);
- w przypadku zakresu 2 w 2025 roku kalkulacją objęto emisje związane z zakupami energii elektrycznej i ciepłej użytej przez spółki z Grupy Otmuchów.

Emisje w zakresie 2 zostały obliczone odrębnie według metod location-based oraz market-based.

Na potrzeby kalkulacji emisji związanej z paliwami oraz energią elektryczną zastosowano wskaźniki emisyjności udostępnione przez Krajowy Ośrodek Bilansowania i Zarządzania Emisjami a następnie skorygowane o współczynnik strat sieciowych (location-based) oraz wskaźnik rezydualny dla Polski pochodzący z opracowania European Residual Mixes 2024 - Association of Issuing Bodies (market-based).

Natomiast dla energii cieplnej przyjęto wskaźniki emisyjności na podstawie opracowania *Energetyka ciepła w liczbach – 2024* przygotowanego przez Urząd Regulacji Energetyki.

Wskaźniki emisyjności dla ubytków substancji w klimatyzacji pochodzą z zestawienia DEFRA dla 2025 r.

Energia elektryczna wyprodukowana w ramach instalacji fotowoltaicznej pomniejsza wartość zakupionej energii elektrycznej i nie jest uwzględniana w dalszych kalkulacjach.

W 2025 roku nie występowały emisje biogeniczne np. związane ze spalaniem drewna.

W okresie sprawozdawczym żadna ze spółek z Grupy Otmuchów nie nabywała certyfikatów pochodzenia energii elektrycznej jak również nie zawierała umów typu *power purchase agreement*.

	Informacje dotyczące przeszłości				
	Jednostka	2025	2024	Zmiana (%)	Rok bazowy - 2024
Emisje gazów cieplarnianych zakresu 1					
Emisje gazów cieplarnianych zakresu 1 brutto	tCO ₂ e	3 344,33	3 326,82	1%	3 326,82
Odsetek emisji gazów cieplarnianych zakresu 1 z regulowanych systemów handlu emisjami	%	0%	0%	-	0%
Emisja gazów cieplarnianych w zakresie 2					
Emisje gazów cieplarnianych zakresu 2 brutto według metody opartej na lokalizacji	tCO ₂ e	4 365,60	4 282,43	2%	4 282,43
Emisje gazów cieplarnianych zakresu 2 brutto według metody opartej na rynku	tCO ₂ e	6 721,09	6 027,36	12%	6 027,36
Całkowite emisje gazów cieplarnianych w zakresie 1 i 2					
Całkowite emisje gazów cieplarnianych (metoda oparta na lokalizacji)	tCO ₂ e	7 709,93	7 609,24	1%	7 609,24
Całkowite emisje gazów cieplarnianych (metoda oparta na rynku)	tCO ₂ e	10 065,42	9 354,18	8%	9 354,18

Poniżej zamieszczono informacje nt. rodzajów zanieczyszczeń emitowanych przez Grupę Otmuchów, które stanowiły przedmiot zgłoszenia do właściwych instytucji sprawozdawczych (powietrze) lub objęte były badaniem składu (zanieczyszczenia związane z wodą).

TABELA 25. ZANIECZYSZCZENIA POWIETRZA, WODY

Zanieczyszczenia powietrza, wody	Jednostka	2025		2024	
		Zanieczyszczenia powietrza	Zanieczyszczenia wody*	Zanieczyszczenia powietrza	Zanieczyszczenia wody*
CO	kg	1 698,6	nd	1 696,8	nd
Pył	kg	28,3	nd	28,3	nd

NO	kg	2 264,9	nd	2 262,4	nd
SO	kg	22,6	nd	22,6	nd
fosfor	kg	nd	385,39	nd	333,9
azot amonowy	kg	nd	224,88	nd	152,9
azot azotynowy	kg	nd	2,16	nd	6,1
chrom	kg	nd	0,90	nd	1,6
* zanieczyszczenia występujące w odprowadzanych ściekach					

Poniżej zamieszczono informacje nt. zużycia wody w Grupie Otmuchów.

TABELA 26. ZUŻYCIE WODY

ZUŻYCIE WODY	JEDNOSTKA	2025	2024	Zmiana
Całkowite zużycie wody	m3	39 469	49 929	-10 460
Zrzut wody (ścieki)	m3	37 730	48 874	-11 144

Łączna suma odpadów wytworzonych w 2025 roku wyniosła 674,0 (2024 roku w 707,2 ton).

Zestawienie kluczowych (ze względu na wagę) odpadów zamieszczono poniżej.

TABELA 27. ZESTAWIENIE KLUCZOWYCH ODPADÓW

Kod odpadu	Opis odpadu	Waga odpadu (tony)		
		2025	2024	zmiana
15 01 01	Opakowania z papieru i tektury	245,881	315,445	-69,564
15 01 02	Opakowania z tworzyw sztucznych	291,200	189,124	102,076
15 01 06	Zmieszane odpady opakowaniowe	0,0	67, 59	-67,59
nd	Zmieszane odpady komunalne	36,322	34,36	1,962
02 06 01	Surowce i produkty nieprzydatne do spożycia i przetwórstwa	6,052	34,06	-28,008
16 03 80	Produkty spożywcze przeterminowane lub nieprzydatne do spożycia	57,98	26,47	31,51
17 04 05	Żelazo i stal	17,98	14,47	3,51
15 02 03	Sorbenty, materiały filtracyjne, tkaniny do wycierania (np. szmaty, ścierki) i ubrania ochronne inne niż wymienione w 15 02 02	0,61	6,9	-6,29

Poniżej zamieszczono zestawienie odpadów w tonach wygenerowanych przez Grupę Otmuchów w latach 2024 -2025.

TABELA 28. ZESTAWIENIE ODPADÓW WYGENEROWANYCH PRZEZ GRUPĘ OTMUCHÓW

	Odpady inne niż niebezpieczne		Odpady niebezpieczne		Suma odpadów	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Przygotowanie do ponownego użycia	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Recykling	571, 362	566,325	0,019	0,000	571, 381	566,325

Inne procesy odzysku	43,121	95,161	1,613	1,290	44,734	96,451
Spalanie	7,400	0,000	0,076	0,176	7,476	0,176
Składowanie	4,470	3,220	0,000	0,000	4,470	3,220
Inne procesy unieszkodliwienia	0,000	0,000	0,813	0,300	0,813	0,300
Odpady, dla których brak jest informacji na temat metody odzysku lub unieszkodliwienia	44,942	40,701	0,141	0	45,083	40,701
suma	671,296	705,407	2,662	1,766	673,957	707,173
łącznie						
Odpady wytworzone					673,957	707,173
Odpady nie poddane recyklingowi (odpady wytworzone pomniejszone o recykling)					102,576	140,848
Odsetek odpadów nie poddanych recyklingowi					15 %	20%

W trakcie 2025 roku na spółki z Grupy Otmuchów nie zostały nałożone sankcje z tytułu naruszenia przepisów związanych z kwestiami środowiskowymi.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ZA 2025 ROK**

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

Roczne sprawozdania finansowe jednostkowe i skonsolidowane za 2025 rok 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 zaprezentowane w sprawozdaniach za ww. okres.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Otmuchów w roku 2025 (uwzględniające wymogi ujawnień dla Sprawozdania Zarządu z działalności Jednostki Dominującej za ww. okres) zawierają rzetelny obraz rozwoju i rentowności działalności oraz sytuacji ZPC Otmuchów S.A. i Grupy Kapitałowej (jak również jednostek objętych konsolidacją traktowanych jako całość), włączając w to opis podstawowych rodzajów ryzyka i niepewności. Ponadto sprawozdanie zarządu z działalności zostało sporządzone zgodnie z wymogami art. 49 oraz 55 ust. 2a ustawy o rachunkowości.

Marcin Kukliński
Prezes Zarządu

Monika Butz
Członek Zarządu

Arda Nal
Członek Zarządu

INFORMACJA ZARZĄDU**W SPRAWIE WYBORU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Na podstawie oświadczenia Rady Nadzorczej ZPC Otmuchów S.A. o dokonaniu wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z przepisami, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej, Zarząd ZPC Otmuchów S.A. informuje, że:

- a) firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnych i niezależnych sprawozdań z badania rocznych sprawozdań finansowych (odpowiednio jednostkowego oraz skonsolidowanego) zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej,
- b) są przestrzegane obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji,
- c) ZPC Otmuchów S.A. posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na rzecz ZPC Otmuchów S.A. emitenta przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.

Marcin Kukliński
Prezes Zarządu

Monika Butz
Członek Zarządu

Arda Nal
Członek Zarządu

PODPISY OSÓB UPRAWNIONYCH DO REPREZENTACJI SPÓŁKI

data sporządzania – 27 kwietnia 2026 r.

Marcin Kukliński
Prezes Zarządu

Monika Butz
Członek Zarządu

Arda Nal
Członek Zarządu

**Zakłady Przemysłu Cukierniczego
Otmuchów S.A.
ul. Nyska 21
48-385 Otmuchów
Tel. +48 77 401 72 00
Fax +48 77 435 64 14
sekretariat@zpcotmuchow.pl**