



**Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej
obejmujące okres
od 2024-01-01 do 2024-06-30**

Otmuchów, dnia 30.09.2024 roku

Spis treści:

1.	POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE ZPC OTMUCHÓW S.A.	4
1.1	Podstawowe informacje o jednostce dominującej ZPC Otmuchów S.A.	4
1.2	Opis Grupy Kapitałowej	4
1.3	Zmiany zasad zarządzania Spółką i Grupą	5
1.4	Zmiany w obszarze struktury Grupy Kapitałowej	5
2.	SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ OTMUCHÓW ORAZ ZPC OTMUCHÓW S.A.	6
2.1	Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego	6
2.2	Działalność kontynuowana oraz zaniechana	6
2.3	Wskaźnik EBITDA	6
2.4	Omówienie wyników finansowych Grupy Kapitałowej Otmuchów	7
2.5	Omówienie wyników finansowych ZPC Otmuchów S.A.	10
2.6	Sezonowość sprzedaży Grupy Kapitałowej Otmuchów	12
2.7	Stanowisko wobec publikowanych prognoz	13
2.8	Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań	13
2.9	Opis czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w I półroczu 2024 roku	13
2.10	Informacje istotne dla oceny możliwości realizacji przez Spółkę i Grupę zobowiązań	13
3.	Opis działalności Grupy kapitałowej ZPC Otmuchów	13
3.1	Opis podstawowych segmentów produkcji	13
3.2	Rynki zbytu	14
3.3	Znaczące umowy, w tym umowy handlowe	14
3.4	Transakcje z podmiotami powiązanymi	15
3.5	Poręczenia i gwarancje	15
3.6	Postępowania sądowe	15
	Nie są prowadzone istotne postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki lub Jednostki Zależnej, w tym w szczególności takie, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych ZPC Otmuchów S.A.	15
	Szczegółowe zestawienie spraw sądowych Emitent przekazywał w rocznych sprawozdaniach finansowych sporządzonych w dniu 30 kwietnia 2024 roku.	15
4.	PERSPEKTYWY ROZWOJU	15
4.1	Czynniki istotne dla rozwoju działalności Grupy Kapitałowej Otmuchów	15
4.2	Strategia Grupy Kapitałowej Otmuchów	16
4.3	Zarządzanie ryzykiem	17
5.	ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA	19
5.1	Zarząd	19
5.2	Rada Nadzorcza	20
5.3	Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące	20
6.	AKCJE I AKCJONARIAT	20
6.1	Struktura kapitału zakładowego jednostki dominującej	20
6.2	Akcjonariat	21
6.3	Zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy	21
	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O RZETELNOŚCI	BŁĄD! NIE ZDEFINIOWANO ZAKŁADKI.

Spis diagramów i tabel:

Diagram 1 Struktura Grupy Kapitałowej na dzień publikacji sprawozdania.....	5
Tabela 1. Zakłady produkcyjne ZPC Otmuchów S.A.....	4
Tabela 2. Zakłady produkcyjne Spółek Zależnych na dzień 30 czerwca 2024 roku.....	5
Tabela 3. Struktura Grupy Kapitałowej Otmuchów na dzień sprawozdawczy.....	5
Tabela 4. Wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej Otmuchów.....	7
Tabela 5. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	7
Tabela 6. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa.....	8
Tabela 7. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – kapitały i zobowiązania.....	8
Tabela 8. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	9
Tabela 9. Wskaźniki finansowe ZPC Otmuchów S.A.....	10
Tabela 10. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	10
Tabela 11. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa.....	11
Tabela 12. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej – kapitały i zobowiązania.....	11
Tabela 13. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	12
Tabela 14. Sprzedaż w segmentach operacyjnych Grupy Otmuchów (działalność kontynuowana). ...	14
Tabela 15 Struktura akcjonariuszy znaczących na dzień 30 czerwca 2024 roku.....	Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.

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

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

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

Czas trwania Jednostki jest nieograniczony.

Według statutu Spółki podstawowym przedmiotem działalności są:

- wytwarzanie produktów przemiału zbóż,
- produkcja kakao, czekolady i wyrobów cukierniczych,
- produkcja pozostałych artykułów spożywczych, gdzie indziej niesklasyfikowanych.

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

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

ZPC Otmuchów posiada obecnie trzy działające zakłady w następujących lokalizacjach:

Tabela 1. Zakłady produkcyjne ZPC Otmuchów S.A.

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

1.2 Opis Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A. (dalej „Grupa Kapitałowa Otmuchów”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa Otmuchów”, „Grupa”) na dzień 30 czerwca 2024 roku składała się z posiadającej status jednostki dominującej ZPC Otmuchów S.A. oraz jednej Spółki zależnej: Przedsiębiorstwo Wyrobów Cukierniczych „Odra” S.A. (dalej „PWC Odra S.A.”, „PWC ODRA”).

Poniżej zaprezentowano strukturę Grupy na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego.

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



Na dzień 30 czerwca 2024 roku Grupa Otmuchów posiadała łącznie 4 zakłady produkcyjne. Oprócz wymienionych w pkt. 1.1 zakładów należących do ZPC Otmuchów, Grupa posiadała zakład produkcyjny funkcjonujący w PWC Odra S.A. w Brzegu.

Tabela 2. Zakłady produkcyjne Spółek Zależnych na dzień 30 czerwca 2024 roku.

ZAKŁADY	PRZEZNACZENIE
Brzeg, ul. Starobrzaska 4, 7	Zakład produkcyjny słodczy

Tabela 3. Struktura Grupy Kapitałowej Otmuchów na dzień sprawozdawczy.

JEDNOSTKA ZALEŻNA	UDZIAŁ W GŁOSACH (BEZPOŚREDNIO I POŚREDNIO)	PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	METODA KONSOLIDACJI
PWC Odra S.A.	72,84%	Produkcja słodczy	Pełna

1.3 Zmiany zasad zarządzania Spółką i Grupą

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

1.4 Zmiany w obszarze struktury Grupy Kapitałowej

W dniu 23.01.2024 r. odbyło się kolejne NWZA Spółki PWC ODRA S.A, podczas którego podjęto uchwałę o kolejnym przymusowym odkupie zarejestrowanych akcji. Zapłata za wskazane akcje nastąpiła w miesiącu luty 2024. Powyżej opisane działanie ma na celu uporządkowanie Grupy Otmuchów w perspektywie najbliższego roku.

Spółka na mocy uchwały podjętej przez WZA spółki PWC ODRA dokonała wspólnie z Akcjonariuszem nadrzędnym, tj. KERVAN International AB przymusowy odkup akcji PWC ODRA (squeeze out). W ramach tego procesu zostały nabyte akcje, które były zarejestrowane w Rejestrze Akcjonariuszy prowadzonym przez Biuro Maklerskie. W wyniku procesu squeeze out zwiększył się udział przez ZPC Otmuchów S.A. w kapitale spółki PWC ODRA z 72,45% do 72,48%. Natomiast łączny udział ZPC

Otmuchów S.A. oraz KERVAN International AB w kapitale zakładowym PWC ODRA na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego wynosi 99,53%.

Aktualnie pozostaje 0,47% akcji, które nie zostały objęte procesem ze względu na brak rejestracji w Biurze Maklerskim.

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

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

2.1 Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Otmuchów zostało sporządzone zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2018 poz. 757Dz.U.).

2.2 Działalność kontynuowana oraz zaniechana

Spółka aktualnie nie posiada aktywów zakwalifikowanych jako działalność zaniechana.

2.3 Wskaźnik EBITDA

W okresach I półrocza 2024 oraz 2023 roku nie miały miejsce nietypowe i jednorazowe zdarzenia księgowe, których wpływ ujęty zostałyby w wynikach ww okresu.

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

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

Tabela 4. Wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej Otmuchów.

WSKAŹNIKI FINANSOWE	01.01.2024-30.06.2024	01.01.2023-30.06.2023	DYNAMIKA	DYNAMIKA
	tys. PLN	tys. PLN	TYS. PLN	p.p.
EBITDA	21 161	14 669	6 492	-
Rentowność EBITDA	15,6%	10,6%	-	4,9 p.p.
Marża brutto	21,8%	19,3%	-	2,5 p.p.
Udział kosztów sprzedaży w przychodach	10,6%	9,2%	-	1,3 p.p.
Udział kosztów zarządu w przychodach	6,8%	5,2%	-	1,6 p.p.

2.4 Omówienie wyników finansowych Grupy Kapitałowej Otmuchów

Poniżej zaprezentowano skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów działalności kontynuowanej.

Tabela 5. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	01.01.2024-30.06.2024	01.01.2023-30.06.2023	DYNAMIKA	DYNAMIKA
	TYS. PLN	TYS. PLN	TYS. PLN	%
Działalność kontynuowana				
Przychody	138 796	138 369	-2 573	-1,9%
Przychody ze sprzedaży	135 789	138 369	-2 580	-1,9%
Pozostałe przychody	7	0	7	
Koszt własny sprzedaży	106 194	111 614	-5 420	-4,9%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	29 602	26 755	2 847	10,6%
Pozostałe przychody operacyjne	14 131	3 114	11 017	353,8%
Koszty sprzedaży	14 348	12 795	1 553	12,1%
Koszty ogólnego zarządu	9 229	7 258	1 971	27,2%
Pozostałe koszty operacyjne	3 711	711	3 000	421,9%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	16 445	9 105	7 340	80,6%
Znormalizowany zysk (strata) z działalności operacyjnej	16 445	9 105	7 340	80,6%
Przychody finansowe	0	228	-228	-100,0%
Koszty finansowe	3 331	2 774	557	20,1%
Wynik brutto	13 114	6 559	6 555	99,9%
Znormalizowany wynik brutto	13 114	6 559	6 555	99,9%
Podatek dochodowy	1 970	-332	2 302	693,4%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	11 144	6 891	4 253	61,7%
Znormalizowany zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	11 144	6 891	4 253	61,7%
Działalność zaniechana	0	0	0	
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0	0	
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	11 144	6 891	4 253	61,7%
Inne całkowite dochody	0	186	-186	-100,0%
Rachunkowość zabezpieczeń	0	186	-186	-100,0%
Całkowite dochody ogółem	11 144	7 077	4 067	57,5%

Tabela 6. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa.

AKTYWA	30.06.2024	STRUKTURA	31.12.2023	STRUKTURA	DYNAMIKA
	TYS. PLN	%	TYS. PLN	%	%
Aktywa trwałe	149 420	61,0%	140 360	62,5%	6,5%
Wartość firmy	-	0,0%	-	-	-
Wartości niematerialne	421	0,2%	745	0,3%	-43,5%
Rzeczowe aktywa trwałe	145 808	59,5%	136 694	60,9%	6,7%
Nieruchomości inwestycyjne	2 392	1,0%	2 392	1,1%	0,0%
Aktywa na podatek odroczoney	799	0,3%	529	0,2%	51,0%
Aktywa obrotowe	95 692	39,0%	84 069	37,5%	13,8%
<u>Aktywa inne niż aktywa przeznaczone do sprzedaży</u>	95 692	39,0%	84 069	37,5%	13,8%
Zapasy	36 302	14,8%	37 068	16,5%	-2,1%
Należności z tytułu dostaw i usług	31 538	12,9%	30 396	13,5%	3,8%
Należności z tytułu podatku bieżącego	134	0,1%	-	-	-
Należności z tytułu podatków innych niż podatek dochodowy	2 096	0,9%	-	-	-
Należności pozostałe	7 020	2,9%	1 340	0,6%	423,9%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 164	7,0%	14 319	6,4%	19,9%
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 080	0,4%	939	0,4%	15,0%
Pozostałe aktywa	358	0,1%	7	0,0%	5014,3%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-
Aktywa razem	245 112	100,0%	224 429	100,0%	9,2%

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

KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA	30.06.2024	STRUKTURA	31.12.2023	STRUKTURA	DYNAMIKA
	TYS. PLN	%	TYS. PLN	%	%
Razem kapitały	132 645	54,1%	121 513	54,1%	9,2%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	122 786	50,1%	113 829	50,7%	7,9%
Kapitał podstawowy	6 064	2,5%	6 064	2,7%	0,0%
Pozostały Kapitał zapasowy	9 512	3,9%	9 512	4,2%	0,0%
Nadwyżka wartości emisyjnej	75 335	30,7%	75 335	33,6%	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	1 154	0,5%	1 611	0,7%	-28,4%
Zyski zatrzymane	30 721	12,5%	21 307	9,5%	44,2%
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	9 859	4,0%	7 684	3,4%	28,3%
Zobowiązanie długoterminowe	8 468	3,5%	5 481	2,4%	54,5%
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	0,0%	-	-	-
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	975	0,4%	975	0,4%	0,0%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	4 902	2,0%	2 041	0,9%	140,2%
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 591	1,1%	2 465	1,1%	5,1%
Pozostałe zobowiązania	-	0,0%	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	103 999	42,4%	97 435	43,4%	6,7%
<u>Zobowiązania inne niż związane bezpośrednio z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do zbycia</u>	103 999	42,4%	97 435	43,4%	6,7%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	38 738	15,8%	30 123	13,4%	28,6%
Pozostałe zobowiązania finansowe	6 516	2,7%	5 318	2,4%	22,5%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	34 229	14,0%	42 115	18,8%	-18,7%
Zobowiązania z tyt pod dochodowego	1 085	0,4%	1 374	0,6%	-21,0%
Zobowiązania bieżące z tytułu ubezpieczenia społecznego i podatków innych niż podatek dochodowy	4 638	1,9%	3 872	1,7%	19,8%
Zaliczki otrzymane na dostawy	541	0,2%	402	0,2%	34,6%
Pozostałe zobowiązania	18 240	7,4%	14 219	6,3%	28,3%
Rezerwy krótkoterminowe	12	0,0%	12	0,0%	0,0%
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do zbycia	-	0,0%	-	0,0%	-
Zobowiązanie razem	112 467	45,9%	102 916	45,9%	9%
Kapitały i zobowiązania razem	245 112	100%	224 429	100%	9,2%

Tabela 8. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2024-30.06.2024	01.01.2023-30.06.2023
	TYS. PLN	TYS. PLN
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	13 114	6 559
Korekty razem	-7 866	-22 678
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej razem	5 248	-16 119
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej razem	-11 496	-14 838
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej razem	9 270	18 029
Przepływy pieniężne netto, razem	3 022	-12 928
Środki pieniężne na początek okresu	14 319	16 613
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	17 164	3 588

Skonsolidowana sprzedaż z działalności kontynuowanej Grupy Otmuchów w I półroczu 2024 roku wyniosła 135 796 tys. PLN. W porównaniu do roku poprzedniego przychody spadły o 2 573 tys. PLN (tj. -1,9%). Niższe przychody zanotowano przede wszystkim w segmencie produktów śniadaniowych i zbożowych, gdzie dynamika wyniosła -25%, co wynika z wycofania ze sprzedaży segmentu batonów. W segmencie słodczy zanotowano spadek sprzedaży na poziomie 1%. Grupa dokonała weryfikacji SKU (Stock Keeping Unit, jednostka magazynowa) i w jej rezultacie podjęła działania w celu wykluczenia ze sprzedaży większości produktów, które uznała za niesatysfakcjonująco rentowne. Grupa starała się, przy tym pracować nad rozwojem i poszerzeniem zakresu współpracy z obecnymi kontrahentami zarówno w odniesieniu do zwiększenia wolumenu sprzedawanych produktów jak i poszerzenia portfolio sprzedaży. Koszt własny sprzedaży wyniósł 106 194 tys. PLN, co oznacza spadek o 5 420 tys. PLN (tj. 4,9%) w stosunku do kosztu własnego sprzedaży za analogiczny okres roku poprzedniego. Dynamika kosztu własnego sprzedaży jest analogiczna względem poziomu wygenerowanych przychodów.

Należy wskazać, iż I półrocze 2024 roku było kolejnym okresem, w którym widoczne były rezultaty działań optymalizacyjnych oraz reorganizacyjnych konsekwentnie podejmowanych w poprzednich okresach sprawozdawczych w tym w szczególności zmian w portfolio produktów oraz realizacji projektów inwestycyjnych. Podkreślenia wymaga fakt, iż w ocenie Spółki wypracowane wyniki sprzedaży nie są związane z nietypowymi czynnikami czy jednorazowymi transakcjami biznesowymi.

Koszty sprzedaży wyniosły 14 348 tys. PLN, co oznacza wzrost o 1 553 tys. PLN (tj. 12,1%) względem okresu porównawczego. Relacja kosztów sprzedaży do przychodów zwiększyła się o 1,3 p.p. i wyniosła 10,6%. Wzrost kosztów sprzedaży wynika z intensyfikacji działań marketingowych w obszarze B2B i kanale nowoczesnym.

Koszty zarządu wyniosły 9 229 tys. PLN, co oznacza wzrost o 1 971 tys. PLN (27,2%) względem okresu porównawczego i jest to związane z wystąpieniem kosztów usług doradczych w zakresie prowadzonej działalności biznesowej.

W efekcie powyższego Grupa wypracowała EBITDA w wysokości 21 161 tys. PLN, co oznacza wynik lepszy o 6 492 tys. PLN względem porównywalnego okresu roku 2023.

Koszty finansowe wyniosły 3 331 tys. PLN, co oznacza wzrost o 557 tys. PLN spowodowany zwiększeniem kosztów finansowania kredytów i pożyczek.

W efekcie powyższego Grupa Kapitałowa za I półrocze 2024 roku odnotowała zysk netto z działalności w wysokości 11 144 tys. PLN, względem 6 891 tys. PLN zysku za I półrocze 2023 roku.

2.5 Omówienie wyników finansowych ZPC Otmuchów S.A.

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

Tabela 9. Wskaźniki finansowe ZPC Otmuchów S.A.

WSKAŹNIKI FINANSOWE	01.01.2024-30.06.2024	01.01.2023-30.06.2023	DYNAMIKA	DYNAMIKA
	tys. PLN	tys. PLN	TYS. PLN	%
EBITDA znormalizowana	11 249	11 712	-463	-4,0%
Rentowność EBITDA	8,1%	8,2%	-	-0,07
Rentowność EBITDA znormalizowana	8,1%	8,2%	-	-0,07
Marża brutto	18,6%	17,9%	-	0,73
Udział kosztów sprzedaży w przychodach	11,2%	9,7%	-	1,54
Udział kosztów zarządu w przychodach	6,0%	4,5%	-	1,52

Tabela 10. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	01.01.2024- 30.06.2024	01.01.2023- 30.06.2023	DYNAMIKA	DYNAMIKA
	TYS. PLN	TYS. PLN	TYS. PLN	%
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Działalność kontynuowana				
Przychody	138 634	143 111	-4 477	-3,1%
Przychody ze sprzedaży	138 627	143 111	-4 484	-3,1%
Pozostałe przychody	7	0	7	
Koszt własny sprzedaży	112 808	117 491	-4 683	-4,0%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	25 826	25 620	206	0,8%
Pozostałe przychody operacyjne	7 998	2 971	5 027	169,2%
Koszty sprzedaży	15 554	13 852	1 702	12,3%
Koszty ogólnego zarządu	8 356	6 447	1 909	29,6%
Pozostałe koszty operacyjne	2 166	398	1 768	444,2%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 748	7 894	-146	-1,8%
Znormalizowany zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 748	7 894	-146	-1,8%
Przychody finansowe	18	255	-237	-92,9%
Koszty finansowe	3 348	2 666	682	25,6%
Wynik brutto	4 418	5 483	-1 065	-19,4%
Znormalizowany wynik brutto	4 418	5 483	-1 065	-19,4%
Podatek dochodowy	1 156	-405	1 561	385,4%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 262	5 888	-2 626	-44,6%
Znormalizowany zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 262	5 888	-2 626	-44,6%
Działalność zaniechana			0	
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			0	
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	3 262	5 888	-2 626	-44,6%
Inne całkowite dochody	0	186	-186	-100,0%
Rachunkowość zabezpieczeń	0	186	-186	-100,0%
Całkowite dochody ogółem	3 262	6 074	-2 812	-46,3%

Tabela 11. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa.

AKTYWA	30.06.2024	STRUKTURA	31.12.2023	STRUKTURA	DYNAMIKA
	TYS. PLN	%	TYS. PLN	%	%
Aktywa trwałe	142 186	60,5%	133 414	61,8%	6,6%
Wartości niematerialne	421	0,2%	745	0,3%	-43,5%
Rzeczowe aktywa trwałe	117 805	50,1%	108 959	50,5%	8,1%
Nieruchomości inwestycyjne	2 392	1,0%	2 392	1,1%	
Inwestycje w udziały i akcje	19 073	8,1%	19 063	8,8%	0,1%
Aktywa na podatek odroczoney	2 495	1,1%	2 255	1,0%	10,6%
Aktywa obrotowe	92 786	39,5%	82 511	38,2%	12,5%
Aktywa obrotowe inne niż aktywa przeznaczone do sprzedaży	92 786	39,5%	82 511	38,2%	12,5%
Zapasy	33 792	14,4%	34 658	16,1%	-2,5%
Pożyczki	0	0,0%	0	0,0%	
Należności z tytułu dostaw i usług	32 115	13,7%	31 894	14,8%	0,7%
Należności z tytułu podatku bieżącego	0	0,0%	0	0,0%	
Należności z tytułu podatków innych niż podatek dochodowy	1 984	0,8%	965	0,4%	105,6%
Należności pozostałe	6 979	3,0%	210	0,1%	3 223,3%
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	772	0,3%	799	0,4%	-3,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 850	7,2%	13 985	6,5%	20,5%
Pozostałe aktywa niefinansowe	294	0,1%	-	-	-
Aktywa przeznaczone do sprzedaży			0	-	
Aktywa razem	234 972	100,0%	215 925	100,0%	8,8%

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

KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA	30.06.2024	STRUKTURA	31.12.2023	STRUKTURA	DYNAMIKA
	TYS. PLN	%	TYS. PLN	%	%
Kapitały	115 683	49,2%	112 421	52,1%	2,9%
Kapitał podstawowy	6 064	2,6%	6 064	2,8%	0,0%
Pozostały kapitał zapasowy	50 979	21,7%	50 979	23,6%	0,0%
Nadwyżka wartości emisyjnej	75 410	32,1%	75 410	34,9%	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 059	1,3%	3 516	1,6%	-13,0%
Zyski zatrzymane	19 829	-8,4%	-23 548	-10,9%	-15,8%
Zobowiązanie długoterminowe	7 261	3,1%	4 232	2,0%	71,6%
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku odroczonego	-	-	-	-	-
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	679	0,3%	679	0,3%	0,0%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	4 902	2,1%	2 041	0,9%	140,2%
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 680	0,7%	1 512	0,7%	11,1%
Pozostałe zobowiązania	-	0,0%	0	0,0%	
Zobowiązania inne niż z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	112 028	47,7%	99 272	46,0%	12,8%
Zobowiązania krótkoterminowe	112 028	47,7%	99 272	46,0%	12,8%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	38 738	16,5%	30 123	14,0%	28,6%
Pozostałe zobowiązania finansowe	6 467	2,8%	5 283	2,4%	22,4%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	43 889	18,7%	45 725	21,2%	-4,0%
Zobowiązania z tytułu podatku bieżącego	1 085	0,5%	1 318	0,6%	-17,7%
Pozostałe zobowiązania	17 693	7,5%	13 648	6,3%	29,6%
Zobowiązania bieżące z tytułu ubezpieczenia społecznego i podatków innych niż podatek dochodowy	3 615	1,5%	2 774	1,3%	30,3%
Zaliczki na dostawy	541	0,2%	401	0,2%	34,9%
Rezerwy krótkoterminowe	-	-	-	-	-
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-
Zobowiązania Razem	119 289	51%	103 504	48%	0,84
Kapitały i zobowiązania razem	234 972	100%	215 925	100%	0,87

Tabela 13. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2024-30.06.2024	01.01.2023-30.06.2023
	TYS. PLN	TYS. PLN
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 418	5 483
Korekty razem	-653	-24 000
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej razem	3 765	-18 517
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej razem	-10 047	-14 838
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej razem	9 304	20 400
Przepływy pieniężne netto, razem	3 022	-12 955
Środki pieniężne na początek okresu	13 985	16 484
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	16 850	3 427

Przychody spółki ZPC Otmuchów S.A. w pierwszym półroczu 2024 roku wyniosły 138 634 tys. PLN i w porównaniu do analogicznego okresu 2023 roku spadły o 4 477 tys. PLN (tj. 3,1%).

Koszt własny sprzedaży wyniósł 112 808 tys. PLN, co oznacza spadek o 4 683 tys. PLN (tj. 4,0%), w stosunku do kosztu własnego sprzedaży za analogiczny okres roku poprzedniego. W efekcie powyższego marża brutto w okresie pierwszego półrocza 2024 roku wyniosła 18,6% i była wyższa o 0,7 p.p. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Koszty sprzedaży wyniosły 15 554 tys. PLN, co oznacza wzrost o 1 702 tys. PLN (tj. 12,3%) względem analogicznego okresu roku ubiegłego. Relacja kosztów sprzedaży do przychodów wzrosła o 1,5 p.p. i wyniosła 11,2%. Koszty zarządu wyniosły 8 356 tys. PLN, co oznacza wzrost o 1 909 tys. PLN (tj. 29,6%) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W okresie pierwszego półrocza 2024 roku powstała nadwyżka pozostałych przychodów operacyjnych nad pozostałymi kosztami operacyjnymi w wysokości 5 832 tys. PLN, przy czym w analogicznym okresie roku poprzedniego wynik na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł 2 573 tys. PLN.

Przychody finansowe Spółki wyniosły 18 tys. PLN i były niższe o 237 tys. PLN (tj. 93%), głównie w efekcie dodatnich różnic kursowych. Koszty finansowe wyniosły 3 348 tys. PLN i były wyższe o 682 tys. PLN (tj. 25,6%).

2.6 Sezonowość sprzedaży Grupy Kapitałowej Otmuchów

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

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

2.7 Stanowisko wobec publikowanych prognoz

Zarząd ZPC Otmuchów nie publikował prognoz tak jednostkowych, jak i skonsolidowanych wyników na 2023 rok.

2.8 Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań

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

Ponadto pierwsze półrocze 2024 to również okres nawiązania/odnowienia współpracy z instytucjami finansującymi.

W szczególności należy wskazać na zawarcie z ING Bank Śląski aneksu do umowy o kredyt złotowy w rachunku bankowym zwiększający przyznany limit do wysokości 15 000 000,00 zł.

Poza informacjami zamieszczonymi w niniejszym sprawozdaniu oraz skróconych sprawozdaniach finansowych za I półrocze 2024 roku Zarząd Emitenta nie identyfikuje innych informacji, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian dla Spółki oraz Grupy Kapitałowej, oraz informacji, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę i Jednostki Zależnej.

2.9 Opis czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w I półroczu 2024 roku

W ocenie Zarządu, w okresie pierwszego półrocza 2024 roku nie wystąpiły żadne czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, które mogły mieć wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta i Grupę Kapitałową.

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

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

3. Opis działalności Grupy kapitałowej ZPC Otmuchów

W okresie sprawozdawczym Grupa prowadziła podstawową działalność produkcyjno – handlową w zakresie słodczy i produkcji wyrobów czekoladowych. W roku 2024 realizowane były kolejne decyzje kontynuacyjne odnośnie uporządkowania struktury organizacyjnej Emitenta, optymalizacji procesów realizowanych w ramach Grupy Kapitałowej oraz zamiaru koncentracji zasobów operacyjnych na działalności produkcji słodczy.

3.1 Opis podstawowych segmentów produkcji

Grupa Kapitałowa Otmuchów prowadzi działalność, którą można zakwalifikować do dwóch segmentów rynku spożywczego. Ponadto wyszczególniony został segment uwzględniający pozostałe źródła

przychodów niesklasyfikowane w dwóch podstawowych segmentach operacyjnych. Segmentami tymi są:

- 1) **SŁODYCZE** - segment obejmuje następujące grupy asortymentowe: mleczko, galanteria, żelki, chałwa.
- 2) **PRZEKĄSKI** - segment obejmuje grupy asortymentowe: chrupki oraz snacksy wielozbożowe.
- 3) **POZOSTAŁE** - segment obejmuje działalność produkcji i usług. Do tego segmentu zaliczana jest również sprzedaż materiałów i towarów.

W ocenie Zarządu Spółki, aktualnie żadna grupa asortymentowa składająca się na segment Pozostałe nie stanowi elementu istotnego z punktu widzenia strategii Grupy Kapitałowej.

W celu wyznaczenia wyniku finansowego segmentów do każdego z segmentów operacyjnych alokowane są koszty bezpośrednie produkcji. Koszty pośrednie produkcji, zarządu, sprzedaży, pozostałe przychody i koszty operacyjne, przychody i koszty finansowe oraz podatek dochodowy monitorowane są na poziomie Grupy i alokowane są do segmentu Pozostałe.

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

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

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

(W TYS. PLN)	01.01.2024-30.06.2024	01.01.2023-30.06.2023	DYNAMIKA (tys. PLN)	DYNAMIKA (%)
Słodycze	123 705	124 769	-1 064	-0,9%
Produkty śniadaniowe oraz zbożowe	9 505	12 680	-3 174	-25,0%
Pozostałe	2 586	921	1 665	180,8%
Razem	135 796	138 369	-2 573	-1,9%

3.2 Rynki zbytu

Głównym rynkiem zbytu dla Grupy Kapitałowej Otmuchów w obszarze działalności kontynuowanej jest rynek polski, którego udział w sprzedaży w pierwszym półroczu 2024 roku wyniósł 63,4%, przy 63,8% w pierwszym półroczu 2023 roku. Jednocześnie udział sprzedaży eksportowej spadł do 36,2% w pierwszym półroczu 2024 roku z 36,6% za pierwsze półrocze 2023 roku. Intencją Emitenta jest systematyczne zwiększanie udziału sprzedaży eksportowej – również uwzględniając kierunki poza Europą (w szczególności Stany Zjednoczone, kraje Bliskiego Wschodu oraz kraje azjatyckie).

3.3 Znaczące umowy, w tym umowy handlowe

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

3.4 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W I półroczu 2024 roku Jednostka Dominująca ani Jednostki Zależne nie zawarły żadnych transakcji pomiędzy podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe. Szczegóły dotyczące wartości transakcji z podmiotami powiązаныmi zawarte są w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym w nocie 49.

3.5 Poręczenia i gwarancje

W I półroczu 2024 roku ZPC Otmuchów ani Jednostki Zależne nie udzielały nowych poręczeń kredytów, pożyczek oraz gwarancji podmiotom niepowiązаныm. Szczegółowe informacje nt. wystawionych poręczeń zostały zamieszczone w skróconych sprawozdaniach finansowych za I półrocze 2024 roku w notach poświęconych zobowiązaniom warunkowym.

3.6 Postępowania sądowe

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

Szczegółowe zestawienie spraw sądowych Emitent przekazywał w rocznych sprawozdaniach finansowych sporządzonych w dniu 30 kwietnia 2024 roku.

Oprócz opisanych w sprawozdaniu rocznym Nota 62 nie wystąpiły inne istotne zmiany w obszarze postępowań sądowych Emitenta oraz Grupy Kapitałowej w okresie od dnia publikacji raportów za 2023 rok.

4. Perspektywy rozwoju

4.1 Czynniki istotne dla rozwoju działalności Grupy Kapitałowej Otmuchów

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

Do najistotniejszych czynników zaliczyć należy:

- Utrzymanie tempa wzrostu gospodarczego w Polsce i w Europie,
- Drastyczne zmiany cen kluczowych surowców oraz walut,
- Otwarcie się nowych kierunków eksportu,
- Zmiany w strukturze handlu detalicznego w Polsce,
- Zmiany regulacyjne w zakresie ograniczenia handlu w niedziele,
- Wzrost konkurencji, w tym producentów z krajów o niższych kosztach produkcji,
- Skutki wpływu wojny na Ukrainie na globalne oraz krajowe otoczenie biznesowe oraz branżowe,

- Realizacja scenariuszy inwestycyjnych odnoszących się do rozwoju technologii produkcyjnych,
- Pozyskanie poziomu finansowego zapewniającego realizację strategii inwestycyjnej.

W ocenie Emitenta, wpływ na przyszłe wyniki finansowe Grupy Otmuchów będą również miały podejmowane na przestrzeni ostatnich tygodni oraz zaplanowane na najbliższe miesiące działania optymalizacyjne oraz działania związane z wykorzystaniem doświadczeń branżowych Dominującego Akcjonariusza obejmujące m.in.:

- optymalizację struktury zatrudnienia;
- przegląd portfela klientów oraz priorytetyzacja struktury bazująca na marżowości współpracy;
- analogiczny przegląd portfela produktów;
- intensyfikacja działań sprzedażowych w kanale eksportowym – ze szczególnym uwzględnieniem kontrahentów spoza Europy;
- przegląd receptur poszczególnych grup produktowych;
- wzrost mocy produkcyjnych w związku z uruchomieniem inwestycji.

4.2 Strategia Grupy Kapitałowej Otmuchów

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

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

Jednym z efektów opisanych działań w I poł. 2024 r. jest m.in. sprzedaż linii do produkcji batonów, których dalsza produkcja i utrzymanie w portfelu sprzedażowym straciło uzasadnienie biznesowe z punktu widzenia Spółki. Dodatkowo we wrześniu br. zawarta została umowa przedwstępna na sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa PWC Odra S.A. do ZPC Śnieżka S.A., co zostało opisane szerzej w Raporcie Bieżącym nr 8/2024 z dn. 12 września 2024 r.

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

4.3 Zarządzanie ryzykiem

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

- Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym związane jest z możliwym wystąpieniem negatywnych zmian w generowanych przez Grupę przepływach pieniężnych oraz wyniku finansowym 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 65% - 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). Ewentualne spowolnienie gospodarcze na rynku może negatywnie wpłynąć na zakładaną przez Grupę rentowność oraz planowaną dynamikę rozwoju.
- Ryzyko zmiany koniunktury w branży produkcji cukierniczej związane jest z możliwym wystąpieniem negatywnych zmian w generowanych przez Grupę przepływach pieniężnych oraz wyniku finansowym w skutek spadku wartości rynku produktów cukierniczych. Koniunktura w branży produkcji produktów cukierniczych, w której Grupa prowadzi działalność, jest skorelowana z koniunkturą w branży sprzedaży detalicznej. Zarówno na rynku polskim, jak i europejskim, czynniki wpływające na spadek wielkości sprzedaży detalicznej w sposób bezpośredni wpływają na pogorszenie sytuacji w każdym sektorze produkcyjnym. Ewentualne spowolnienie gospodarcze w branży, w której działa Grupa, może negatywnie wpłynąć na zakładaną przez Grupę rentowność oraz planowaną dynamikę rozwoju.
- Ryzyko braku podaży pracowników związane jest z możliwym wystąpieniem negatywnych zmian w generowanych przez Grupę przepływach pieniężnych oraz wyniku finansowym w skutek braku pracowników na rynku, nawet przy uwzględnieniu pracowników zagranicznych. Obecny rynek pracy w Polsce jest rynkiem trudnym dla pracodawców, co może przełożyć się na konieczność ponoszenia przez Grupę w przyszłości wyższych kosztów wynagrodzenia. Angażowanie pracowników zagranicznych oznacza dla Grupy konieczność ciągłego inwestowania w proces ich adaptacji do nowego środowiska pracy. W związku z wysokim stopniem skłonności pracowników zagranicznych do migracji, czas i środki zainwestowane w ich wyszkolenie nie zawsze będą przekładać się na pozyskanie przez Grupę wykwalifikowanego pracownika na dłuższy okres.
- Ryzyko cen surowców związane jest z możliwym wystąpieniem negatywnych zmian w generowanych przez Grupę przepływach pieniężnych oraz wyniku finansowym w skutek wzrostu cen surowców. Minimalizacja ryzyka odbywa się poprzez bieżącą analizę cen surowców i trendów rynkowych oraz podejmowanie decyzji o rodzaju kontraktacji z uwzględnieniem obecnej sytuacji rynkowej. Kontrakty na zakup surowców zawierane są na podstawie planów sprzedaży/zapotrzebowania na surowce w określonym okresie i uwzględniają ilość, cenę oraz okres

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).

- Ryzyko zmiany kursu walutowego związane jest z możliwym wystąpieniem zmian w generowanych przez Grupę przepływach pieniężnych oraz wyniku finansowym w skutek istotnych wahań kursów walut. Grupa minimalizuje ryzyko zmiany kursów walut poprzez intensyfikację eksportu w związku z zakupem niektórych surowców w walutach obcych (hedging naturalny) oraz kalkulowania w cenach wyrobów gotowych otwartych ekspozycji walutowych. Główną walutą obcą w jakiej następują rozliczenia transakcji handlowych zagranicznych jest EUR. Emitent nie korzystał z instrumentów pochodnych celem zabezpieczenia kursu walutowego. Spółki Zależne nie korzystały w okresie raportowym z instrumentów pochodnych zabezpieczających kursy walut.

- Ryzyko koncentracji sprzedaży związane jest z możliwym wystąpieniem zmian w generowanych przez Grupę przepływach pieniężnych oraz wyniku finansowym w skutek zaburzeń współpracy z głównym odbiorcą. Grupa minimalizuje ryzyko poprzez m.in. rozwój współpracy z innymi klientami oraz ciągłe rozszerzanie oferty produktowej.

- Ryzyko braku realizacji zamówień związane jest z możliwym wystąpieniem zmian w generowanych przez Grupę przepływach pieniężnych oraz wyniku finansowym w efekcie braku realizacji otrzymanych zamówień na produkty. Zapisy umów z głównymi kontrahentami Grupy są obostrzone postanowieniami dotyczącymi kar umownych za nieprzestrzeganie przez Spółki postanowień tych umów oraz mogą powodować możliwość zapłaty kar umownych m.in. w przypadkach: niedostępności, opóźnień bądź niezgodności produktów, ujawnienia informacji objętych tajemnicą handlową lub dostarczenia innym odbiorcom produktów będących przedmiotem umowy z głównymi odbiorcami Grupy. W przypadku wystąpienia wyżej wymienionych zdarzeń wartość kar może osiągnąć poziom od kilkudziesięciu tysięcy do kilku milionów złotych. Konieczność zapłaty tego typu kar mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność finansową Grupy, która minimalizuje powyższe ryzyko dzięki wypracowanym schematom, procesom i procedurom umożliwiającym realizację zamówień klientów bez istotniejszych zakłóceń.

- Ryzyko zmiany stóp procentowych związane jest z możliwym wystąpieniem zmian w przepływach pieniężnych oraz wyniku finansowym w efekcie wahań stóp procentowych. Grupa narażona jest na ryzyko w wyniku zawartych umów kredytowych oraz leasingowych, w których obowiązuje zmienna stopa procentowa. Wszystkie formy finansowania działalności oparte są na zmiennej stopie procentowej bazującej na stawce WIBOR. Zarząd Jednostki Dominującej na bieżąco monitoruje sytuację związaną z decyzjami Rady Polityki Pieniężnej, mającymi bezpośredni wpływ na rynek stóp procentowych w kraju.

- Ryzyko kredytowe związane jest z możliwym wystąpieniem zmian w przepływach pieniężnych oraz wyniku finansowym w efekcie niewypełnienia przez kontrahenta swoich zobowiązań. Ryzyko kredytowe wiąże się głównie ze ściągalsnością należności. Spółki z Grupy zawierają transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami posiadającymi zdolność kredytową. Wszyscy klienci, którzy chcą korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom weryfikacyjnym przed rozpoczęciem współpracy oraz cyklicznym w trakcie jej trwania. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Spółek na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. Dodatkowo Grupa obniża ryzyko poprzez ubezpieczenie należności z tytułu dostaw i usług u jednego z wiodących ubezpieczycieli.

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

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

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

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

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

5. Organy zarządzające i nadzorujące emitenta

5.1 Zarząd

Skład Zarządu na dzień 30.06.2024 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, przedstawiał się następująco:

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

5.2 Rada Nadzorcza

Na dzień 30.06.2024 oraz publikacji niniejszego raportu okresowego skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

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

W dniu 26 czerwca 2024 r. rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta z chwilą rozpoczęcia najbliższego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jednak nie później niż do dnia 30 września 2024 roku złożyła Pani Agnieszka Gocałek. Przyczyna rezygnacji nie została wskazana.

5.3 Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące

Następujące osoby zarządzające i nadzorujące na dzień publikacji niniejszego sprawozdania posiadają akcje Spółki : Pan Marcin Kukliński posiadał 1 500 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł za sztukę, tj. 300 zł oraz Pani Monika Butz posiadała 3 852 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł za sztukę, tj. 770,40 zł. Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają uprawnień do akcji Emitenta, ani nie posiadają udziałów w jednostkach powiązanych.

Emitent nie posiada wiedzy aby od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. od dnia 31 maja 2024 roku nastąpiły zmiany w zakresie stanu posiadania akcji oraz uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące.

6. Akcje i akcjonariat

6.1 Struktura kapitału zakładowego jednostki dominującej

Na dzień 30 czerwca 2024 roku jak również na dzień publikacji niniejszego sprawozdania tj. na dzień 30 września 2024 roku kapitał zakładowy Emitenta wynosi 6 064 035,80 zł i dzieli się na 30 320 179 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,20 zł każda.

Struktura kapitału zakładowego prezentuje się następująco:

Tabela 15. Struktura kapitału zakładowego ZPC Otmuchów S.A. na dzień 30 czerwca 2024 roku

SERIA AKCJI	ILOŚĆ AKCJI	ILOŚĆ GŁOSÓW
A	2 550 000	2 550 000
B	3 521 000	3 521 000
C	2 427 250	2 427 250
D	4 250 000	4 250 000
E	12 748 250	12 748 250
F	4 823 679	4 823 679
Razem	30 320 179	30 320 179

6.2 Akcjonariat

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

Tabela 16. Struktura akcjonariuszy znaczących na dzień 30 czerwca 2024 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów przypadających z tych akcji	Udział w kapitale zakładowym / ogólnej liczbie głosów
TORNELLON INVESTMENTS*	20 312 690	66,99%
OFE PZU	4 544 038	14,99%
PKO BP Bankowy PTE S.A.	3 046 656	10,05%

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

6.3 Zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego, tj. od dnia 31 maja 2024 roku do dnia publikacji niniejszego raportu nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy.

Oświadczenie Zarządu

w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdań finansowych

za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2024 roku

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

Śródroczne skrócone sprawozdania finansowe jednostkowe i skonsolidowane za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2024 roku oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy ZPC Otmuchów S.A. i Grupy Kapitałowej Otmuchów za prezentowane w sprawozdaniach okresy.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Otmuchów za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2024 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji ZPC Otmuchów S.A. oraz jej Grupy Kapitałowej włączając w to opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Podpisy Członków Zarządu

Podpisy osób uprawnionych do reprezentacji Spółki

Marcin Kukliński

Prezes Zarządu

Monika Butz

Członek Zarządu

Otmuchów, dnia 30 września 2024 roku

Dane teleadresowe:

Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A.

ul. Nyska 21

48-385 Otmuchów

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

Fax +48 77 435 64 14

<http://www.grupaotmuchow.pl>

zpc@zpcotmuchow.com.pl