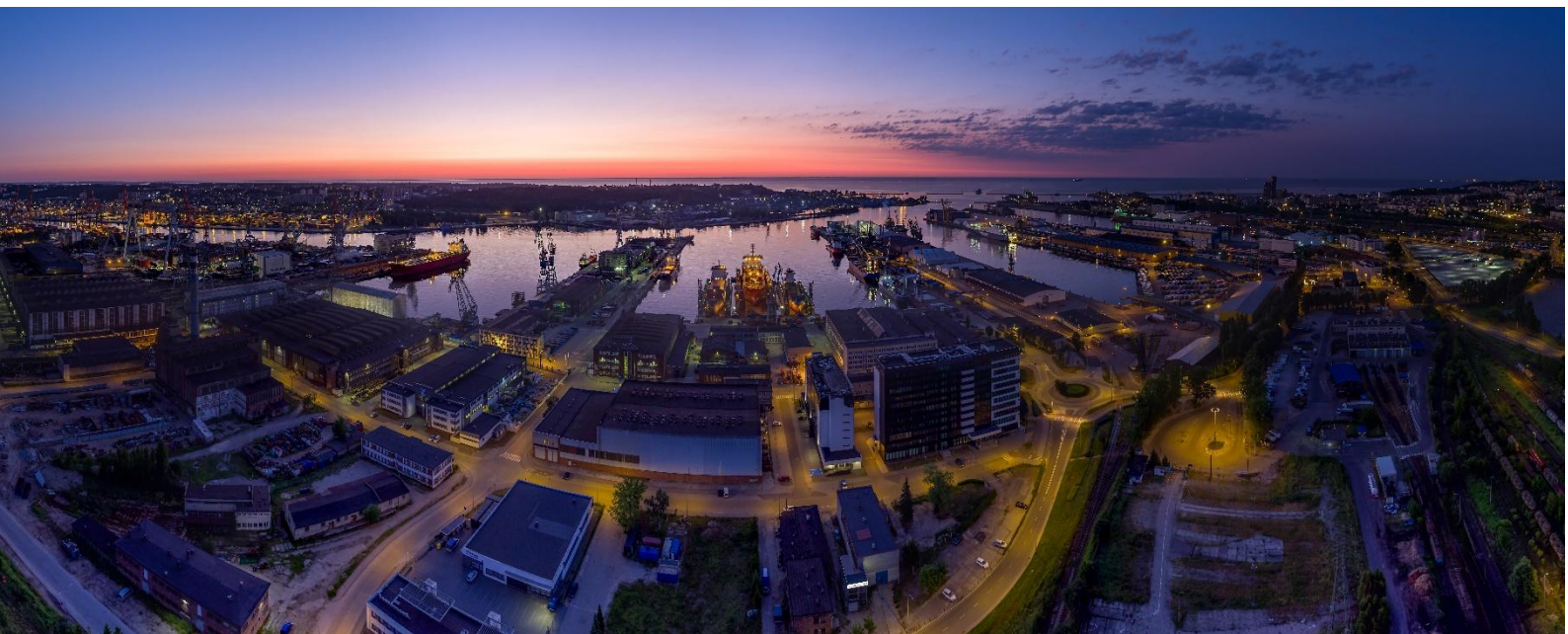




OT
LOGISTICS



GRUPA KAPITAŁOWA OT LOGISTICS I OT LOGISTICS S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności

za okres 6 miesięcy zakończony dnia
30 czerwca 2026 roku

Szczecin, 22 września 2026 r.

Spis treści

1.	WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ OT LOGISTICS.....	3
1.1.	WYBRANE DANE FINANSOWE OT LOGISTICS S.A.	4
2.	INFORMACJE O OT LOGISTICS S.A. I GRUPIE KAPITAŁOWEJ OT LOGISTICS	5
2.1	Podstawowe informacje o OTL oraz Grupie OTL	5
2.2	Jednostki podlegające konsolidacji	5
2.3	Zmiany w strukturze Grupy OTL	5
2.4	Informacje o jednostce dominującej OTL	6
2.5.1.	Organy Spółki	6
2.5.2.	Kapitał zakładowy Spółki	7
2.5.3.	Akcjonariusze Spółki posiadający znaczne pakiety akcji	8
2.5.4.	Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące	8
2.5	Struktura Grupy Kapitałowej (na dzień 30.06.2026 r. oraz na dzień sporządzenie niniejszego sprawozdania)	8
3.	DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY OTL	9
3.1.	Otoczenie rynkowe	9
3.2.	Przedmiot działalności Grupy OTL	10
3.3.	Istotne dokonania i niepowodzenia oraz zdarzenia i czynniki mające wpływ na działalność i wyniki w pierwszym półroczu 2026 r.	11
3.4.	Zdarzenia po dniu bilansowym	11
3.5.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	13
3.6.	Udzielone gwarancje, poręczenia kredytu lub pożyczki	13
3.7.	Czynniki ryzyka i zagrożeń OTL oraz Grupy OTL	14
4.	SYTUACJA FINANSOWO-MAJĄTKOWA SPÓŁKI I GRUPY OTL	16
4.1.	Zasady sporządzenia półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki i Grupy OTL	17
4.2.	Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe	18
4.3.	Analiza sytuacji finansowo-majątkowej	18
4.9.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz wyników	22
4.10.	Czynniki które mogą mieć wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	22
5.	POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE I ZDARZENIA	23
5.1.	Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	23
5.2.	Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę OTL	23
5.3.	Kontakt dla inwestorów	23
5.4.	Oświadczenia Zarządu	23



1. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ OT LOGISTICS

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzane zostało zgodnie z zasadami rachunkowości zawartymi w MSR/MSSF przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości, obejmującej okres co najmniej 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Założenia dotyczące kontynuacji działalności zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w notce nr 8.

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
Przychody ze sprzedaży	128 992	135 171	30 335	32 025
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 656	-8 046	860	-1 906
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-11 480	-21 075	-2 700	-4 993
Zysk (strata) netto	-11 519	-20 835	-2 709	-4 936
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-11 519	-20 835	-2 709	-4 936
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 728	26 136	1 817	6 192
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 182	-9 445	-513	-2 238
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej	2 493	-16 312	586	-3 865
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	8 039	379	1 891	90
Liczba akcji (szt.)	13 098 780	13 098 780	13 098 780	13 098 780
Średnioważona liczba akcji (w szt.)	13 098 780	13 098 780	13 098 780	13 098 780
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą	-0,88	-1,59	-0,21	-0,38
Zysk (strata) netto na jedną średnioważoną akcję zwykłą	-0,88	-1,59	-0,21	-0,38
Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej na jedną akcję zwykłą	-0,88	-1,59	-0,21	-0,38
Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej na jedną średnioważoną akcję zwykłą	-0,88	-1,59	-0,21	-0,38

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Aktywa trwałe	568 498	615 102	132 323	145 528
Aktywa obrotowe	52 468	52 597	12 212	12 444
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	17 974	43 153	4 184	10 210
Aktywa razem	638 940	710 852	148 719	168 181
Zobowiązania długoterminowe	411 901	462 296	95 873	109 375
Zobowiązania krótkoterminowe	128 001	116 913	29 793	27 661
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	12 364	33 435	2 878	7 910
Kapitał własny	86 674	98 208	20 174	23 235
Wyemitowany kapitał akcyjny	3 144	3 144	732	744

Liczba akcji (szt.)	13 098 780	13 098 780	13 098 780	13 098 780
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą	6,62	7,50	1,54	1,77
Wyplacona dywidenda za rok 2025 na jedną akcję	-	-	-	-

	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2025- 30.06.2025
Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu (EUR/PLN)	4,2963	4,2267	4,2419
Średni kurs okresu (EUR/PLN)	4,2522	4,2372	4,2208

Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego sprawozdania z wyniku finansowego i całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały przeliczone ze złotych na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej zostały przeliczone według kursu średniego obowiązującego na ostatni dzień okresu, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski dla EUR.
- poszczególne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego dla EUR.



1.1. WYBRANE DANE FINANSOWE OT LOGISTICS S.A.

Półroczne sprawozdanie finansowe OTL z siedzibą w Szczecinie zostało sporządzone na podstawie Ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 2026 poz. 522), zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, według zasady kosztu historycznego, z wyjątkiem środków trwałych, które podlegały urzędowej aktualizacji wyceny według zasad określonych w odrębnych przepisach oraz inwestycji wycenianych według wartości godziwej.

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2026-30.06.2026	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2026-30.06.2026	01.01.2025-30.06.2025
Przychody ze sprzedaży	79 069	76 252	18 595	18 066
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 350	-382	553	-91
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 182	12 745	984	3 020
Zysk (strata) netto	3 762	12 919	885	3 061
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 456	32 961	813	7 809
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-17 171	97	-4 038	23
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej	13 665	-32 884	3 214	-7 791
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-50	173	-12	41
Liczba akcji (szt.)	13 098 780	13 098 780	13 098 780	13 098 780
Średnioważona liczba akcji (w szt.)	13 098 780	13 098 780	13 098 780	13 098 780
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą	0,29	0,99	0,07	0,23
Zysk (strata) netto na jedną średnioważoną akcję zwykłą	0,29	0,99	0,07	0,23

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Aktywa trwałe	260 350	256 353	60 599	60 651
Aktywa obrotowe	49 504	64 759	11 522	15 321
Aktywa razem	309 854	321 112	72 121	75 972
Rezerwy na zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	2 162	2 356	503	557
Zobowiązania długoterminowe	142 807	140 358	33 240	33 207
Zobowiązania krótkoterminowe	34 550	51 825	8 042	12 261
Kapitał własny	130 336	126 574	30 337	29 946
Wyemitowany kapitał akcyjny	3 144	3 144	732	744

Liczba akcji (szt.)	13 098 780	13 098 780	13 098 780	13 098 780
Wartość księgowa na jedną akcję	9,95	9,66	2,35	2,29
Wyplacona dywidenda za rok 2025 na jedną akcję	-	-	-	-

	01.01.2026-30.06.2026	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2025-30.06.2025
Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu (EUR/PLN)	4,2963	4,2267	4,2419
Średni kurs okresu (EUR/PLN)	4,2522	4,2372	4,2208

Wybrane dane z bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje z bilansu zostały przeliczone według kursu średniego obowiązującego na ostatni dzień okresu sprawozdawczego, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski dla EUR,
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie sprawozdawczym dla EUR.



2. INFORMACJE O OT LOGISTICS S.A. I GRUPIE KAPITAŁOWEJ OT LOGISTICS

2.1 Podstawowe informacje o OTL oraz Grupie OTL

Grupa Kapitałowa OT Logistics (Grupa Kapitałowa, Grupa OT Logistics, Grupa, Grupa OTL) specjalizuje się w przeładunkach portowych oraz usługach spedycyjnych i transportowych. Swoją działalność koncentruje przede wszystkim na obsłudze klientów z obszaru Europy Środkowej w zakresie obsługi ładunków w portach morskich oraz spedycji towarów, transportowanych głównie drogą morską, ale także lądową.

Podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej jest spółka **OT Logistics Spółka Akcyjna (OT Logistics S.A., Spółka, Emitent, OTL, Spółka dominująca, Jednostka dominująca)**, której podstawowym przedmiotem działalności jest szeroko pojęta działalność spedycyjna. Grupa OTL świadczy usługi spedycyjne oraz agencyjne, przeładunki w portach, usługi bocznicowe i kolejowe, usługi wspierające transport wodny morski i śródlądowy, samochodowy oraz kolejowy, najem nieruchomości, prace hydrotechniczne oraz magazynowanie i przechowywanie towarów. Wokół OTL powstała Grupa Kapitałowa składająca się ze spółek o różnych profilach działalności, które szerzej zostały opisane w punkcie *Struktura Grupy Kapitałowej* poniżej.

Czas trwania Jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony. Spółka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielnie sprawozdania finansowe. Spółka działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, a także innych właściwych przepisów prawa. Organami Spółki są Zarząd, Rada Nadzorcza oraz Walne Zgromadzenie.

OT Logistics S.A. jest podmiotem dominującym

w Grupie Kapitałowej, który sporządza i publikuje śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej.

Firma	OT Logistics S.A.
Siedziba i adres Spółki	70-653 Szczecin, ul. Zbożowa 4
Telefon	+48 609 130 265
Poczta elektroniczna	info@otlogistics.pl
Strona internetowa	https://otlogistics.pl/
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy Szczecin Centrum w Szczecinie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS	0000112069
NIP	8960000049
Regon	930055366

2.2 Jednostki podlegające konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej obejmuje jednostkowe sprawozdanie OTL oraz jej jednostek zależnych. Jednostki zależne to wszystkie jednostki, nad którymi Grupa OTL sprawuje kontrolę, co zazwyczaj ma miejsce wtedy, kiedy Jednostka dominująca bezpośrednio lub poprzez swoje inne jednostki zależne posiada ponad połowę praw głosów w danej jednostce. Sprawowanie kontroli ma miejsce także wówczas, kiedy Jednostka dominująca ma możliwość kierowania działalnością operacyjną i finansową danej jednostki pomimo posiadania 50% lub mniej niż 50% udziałów lub praw głosów w jednostce. Jednostki zależne są wyceniane metodą pełną od momentu objęcia kontroli do czasu utraty nad nimi kontroli. Jednostki stowarzyszone są to wszelkie jednostki, na które Grupa OTL wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozlicza się metodą praw własności.

Na dzień 30.06.2026 r. posiadany przez Grupę OTL udział w ogólnej liczbie głosów w podmiotach zależnych oraz jednostkach stowarzyszonych jest równy udziałowi Grupy OTL w kapitałach tych jednostek. W skład Grupy OTL oprócz podmiotu dominującego wchodziło 7 spółek zależnych konsolidowanych metodą pełną, 1 spółka stowarzyszona konsolidowana metodą praw własności oraz spółki, których udziały ujęto w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji: *Aktywa trwałe – udziały i akcje*.

Spółki zależne konsolidowane metodą pełną na 30.06.2026 r.:

1. OT Port Gdynia Sp. z o.o.
2. OT Port Świnoujście S.A.
3. Rentrans Cargo Sp. z o.o.
4. Kolej Bałtycka S.A.
5. Port Żegluga Szczecińska Sp. z o.o.
6. RCI Sp. z o.o.
7. C.Hartwig Adria d.o.o. in liquidation

Spółki stowarzyszone wycenianie metodą praw własności:

8. RCT Sp. z o.o.

Pozostałe spółki niepodlegające konsolidacji (ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji: *Aktywa trwałe – udziały i akcje*)

9. Trade Trans Spedition GmbH
10. Śląskie Centrum Logistyki S.A.

2.3 Zmiany w strukturze Grupy OTL

W okresie pierwszego półrocza 2026 r. oraz do dnia publikacji niniejszego raportu miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy OTL:

- W dniu 24.04.2026 r. doszło do zmiany w strukturze akcjonariatu Spółki. W wyniku transakcji pakietowej przeprowadzonej pomiędzy dotychczasowymi akcjonariuszami: Cres Fundacja Rodzinna, Marsel Fundacja Rodzinna oraz Neuvic Fundacja Rodzinna a DD Rail Properties a.s. (**Inwestor**), Inwestor nabył łącznie 6.548.080 akcji Spółki, stanowiących 49,99% kapitału zakładowego



oraz ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Tym samym **DD Rail Properties a.s.** stał się głównym akcjonariuszem Spółki.

2.4 Informacje o jednostce dominującej OTL

2.5.1. Organy Spółki

Zarząd OTL

Zarząd OTL jest statutowym organem Spółki, działającym na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych i innych znajdujących zastosowanie aktów prawnych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu. W okresie sprawozdawczym Zarząd kierował całokształtem działalności Spółki, prowadził politykę i bieżące sprawy Spółki oraz reprezentował ją na zewnątrz zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych i statutem Spółki. Zarząd Spółki składa się z jednego lub większej liczby członków, w tym Prezesa oraz Wiceprezesa Zarządu. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza Spółki, określa ona również liczbę członków danej kadencji.

Na dzień 30.06.2026 r. w skład Zarządu OTL wchodziły następujące osoby.

— Tabela nr 1: Skład Zarządu OTL na dzień 30.06.2026 r.

Skład Zarządu OTL na dzień 30.06.2026 r.	
• Kamil Jedynak	- Prezes Zarządu
• Jakub Kudýn	- Członek Zarządu
• Martina Vozára	- Członek Zarządu

Zmiany w składzie osobowym Zarządu w okresie objętym sprawozdaniem

W okresie objętym sprawozdaniem w składzie Zarządu Spółki zaszły następujące zmiany:

- W dniu 9.06.2026 r. do Spółki wpłynęły oświadczenia Pana Karola Bowżyka oraz Pani Katarzyny Mielec o rezygnacji z pełnienia funkcji członków Zarządu Spółki. Rezygnacje zostały złożone ze skutkiem na dzień 10.06.2026 r. (informacja została przekazana raportem bieżącym nr 41/2026 r. z dnia 09.06.2026 r.);
- W dniu 10.06.2026 r. Rada Nadzorcza OT Logistics S.A. podjęła uchwały w sprawie powołania do Zarządu Spółki Pana Jakuba Kudýna oraz Pana Martina Vozára, powierzając im funkcje Członków Zarządu. Powołanie nastąpiło ze skutkiem od dnia 10.06.2026 r. (informacja została przekazana raportem bieżącym nr 41/2026 r. z dnia 10.06.2026 r.).

Zmiany w składzie Zarządu po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego w składzie Zarządu Spółki zaszły następujące zmiany:

- W dniu 20.08.2026 r. do Spółki wpłynęło oświadczenie Pana Kamila Jedynaka o rezygnacji z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki. Rezygnacja została złożona ze skutkiem na dzień 20.08.2026 r. (informacja została przekazana raportem bieżącym nr 45/2026 r. z dnia 20.08.2026 r.);
- W dniu 20.08.2026 r., w związku z rezygnacją Prezesa Zarządu Kamila Jedynaka, Rada Nadzorcza OTL podjęła uchwałę w sprawie delegowania Pana Pavla Maroušek, Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki, do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu Spółki na okres 3 miesięcy. Powyższa delegacja jest skuteczna od dnia podjęcie uchwały, tj. 20.08.2026 r. (informacja została przekazana raportem bieżącym nr 45/2026 r. z dnia 20.08.2026 r.).

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w skład Zarządu OTL wchodziły następujące osoby.

— Tabela nr 2: Skład Zarządu OTL na dzień publikacji niniejszego sprawozdania

Skład Zarządu OTL na dzień publikacji niniejszego sprawozdania	
• Pavel Maroušek	- Prezes Zarządu <i>(delegowany do czasowego pełnienia funkcji członka Zarządu z Rady Nadzorczej)</i>
• Jakub Kudýn	- Członek Zarządu
• Martina Vozára	- Członek Zarządu

Rada Nadzorcza OTL

Rada Nadzorcza OTL zgodnie ze statutem Spółki składa się z co najmniej pięciu członków, w tym Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Walne Zgromadzenie Spółki powołuje i odwołuje członków Rady Nadzorczej oraz określa liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji. Rada Nadzorcza jest powoływana na 3-letnią, wspólną kadencję.



Na dzień 30.06.2026 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby.

Tabela nr 3: Skład Rady Nadzorczej OTL na dzień 30.06.2026 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania

Skład Rady Nadzorczej OTL na dzień 30.06.2026 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania	
• Josef Pilka	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
• Pavel Maroušek	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
• Adam Šotek	- Sekretarz Rady Nadzorczej
• Wojciech Heydel	- Członek Rady Nadzorczej
• Petr Knap	- Członek Rady Nadzorczej

Zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej

W okresie objętym sprawozdaniem w składzie Rady Nadzorczej Spółki zaszły następujące zmiany:

- W dniu kwietnia 2026 r. oświadczenia o rezygnacji z pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej złożyli Pan Zbigniew Nowik, Pan Piotr Nadolski, Pan Artur Szczepaniak oraz Pan Marek Komorowski, wskazując jako termin skuteczności rezygnacji dzień odbycia najbliższego Walnego Zgromadzenia Spółki, którego porządek obrad przewidywał punkt dotyczący powołania nowych członków Rady Nadzorczej. Następnie, w dniu 19.05.2026 r., rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej złożył Pan Artur Olender, ze skutkiem na dzień 26.05.2026 r., tj. na dzień odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki (informacje zostały przekazane raportem bieżącym nr 20/2026 r. z dnia 24.04.2026 r., raportem bieżącym nr 21/2026 r. z dnia 27.04.2026 r. oraz raportem bieżącym nr 34/2026 r. z dnia 19.05.2026 r.);
- W związku z ww. rezygnacjami oraz uchwałami podjętymi przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 26.05.2026 r., dokonano zmian w składzie Rady Nadzorczej OT Logistics S.A. W dniu 26.05.2026 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie OT Logistics S.A. podjęło uchwałę określającą liczbę członków Rady Nadzorczej na 5 osób oraz dokonało zmian w jej składzie. Na mocy podjętych uchwał ze składu Rady Nadzorczej odwołani zostali Pan Jakub Kudýn oraz Pan Andrzej Malinowski. Jednocześnie do składu Rady Nadzorczej powołani zostali: Pan Petr Knap, Pan Pavel Maroušek, Pan Josef Pilka oraz Pan Adam Šotek. Uchwały dotyczące odwołania i powołania członków Rady Nadzorczej weszły w życie z dniem ich podjęcia, tj. z dniem 26.05.2026 r. (informacja została przekazana raportem bieżącym nr 37/2026 r. z dnia 26.05.2026 r.).

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego w składzie Rady Nadzorczej Spółki zaszły następujące zmiany:

- W dniu 20.08.2026 r., w związku z rezygnacją Prezesa Zarządu Kamila Jedynaka, Rada Nadzorcza OTL podjęła uchwałę w sprawie delegowania Pana Pavla Maroušek, Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki, do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu Spółki na okres 3 miesięcy. Powyższa delegacja jest skuteczna od dnia podjęcia uchwały, tj. 20.08.2026 r. (informacja została przekazana raportem bieżącym nr 45/2026 r. z dnia 20.08.2026 r.).

2.5.2. Kapitał zakładowy Spółki

Na dzień 30.06.2026 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Spółki wynosi 3.143.707,20 zł i dzieli się na 13.098.780 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,24 zł każda, zgodnie z poniższą tabelą.

Tabela nr 4: Kapitał zakładowy OTL na dzień 30.06.2026 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w podziale na akcje

seria akcji	rodzaj akcji	rodzaj uprzywilejowania akcji	liczba akcji	wartość serii/emisji wg wartości nominalnej
A	na okaziciela	akcje zwykłe	10 221 280	2 453 107,20
B	na okaziciela	akcje zwykłe	1 200 000	288 000,00
D	na okaziciela	akcje zwykłe	577 500	138 600,00
E	na okaziciela	akcje zwykłe	1 100 000	264 000,00
Razem:			13 098 780	3 143 707,20

Ogólna liczba głosów ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 13.098.780 głosów.

Akcje serii A i B zostały z dniem 30.08.2013 r. wprowadzone do obrotu na rynku równoległym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Akcje serii D zostały wprowadzone do obrotu na rynku równoległym z dniem 12.05.2017 r., natomiast akcje serii E zostały wprowadzone do obrotu z dniem 13.10.2023 r.



Akcje Spółki serii A, B, D i E notowane są na rynku równoległym w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą OTLOG i oznaczeniem OTS.

2.5.3. Akcjonariusze Spółki posiadający znaczne pakiety akcji

W okresie od dnia publikacji raportu za pierwszy kwartał 2026 r., tj. od dnia 29.05.2026 r. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, w Spółce nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania znacznych pakietów akcji Spółki.

— **Tabela 5: Struktura akcjonariatu OTL ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień 30.06.2026 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania**

Akcyonariusz	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale własnym/ogólnej liczbie głosów
DD Rail Properties a.s.	6 548 080	49,99%
Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.	2 075 414	15,84%
Neuvic Fundacja Rodzinna	1 172 034	8,95%
Marsel Fundacja Rodzinna	915 629	6,99%
PTE Allianz Polska S.A.	794 047	6,06%
Pozostali Akcyonariusze	1 593 576	12,17%
Razem:	13 098 780	100,00%

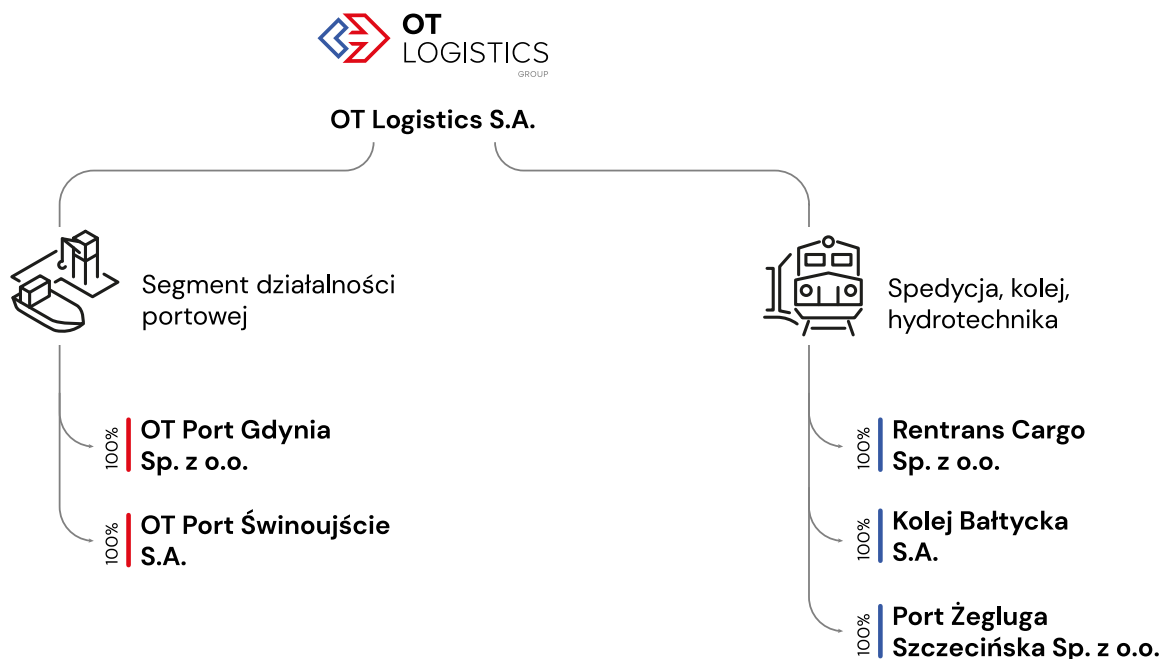
2.5.4. Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące

W okresie od dnia publikacji raportu za pierwszy kwartał 2026 r., tj. od dnia 29.05.2026 r. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej OT Logistics S.A. nie posiadają akcji Spółki.

2.5 Struktura Grupy Kapitałowej (na dzień 30.06.2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania)

— **Rysunek nr 1: Schemat Grupy OTL na dzień 30.06.2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania**



- **OT Port Gdynia Sp. z o.o.** z siedzibą w Gdyni (**OTPG**) – przedmiotem działalności spółki jest przeładunek towarów w portach morskich. OTL posiadała 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników;
- **OT Port Świnoujście S.A.** z siedzibą w Świnoujściu (**OTPS**) – przedmiotem działalności spółki jest przeładunek towarów w portach morskich. OTL posiadała 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na walnym zgromadzeniu;

- **Rentrans Cargo Sp. z o.o.** z siedzibą w Szczecinie (**RTC**) – przedmiotem działalności spółki jest działalność spedycyjna w transporcie kolejowym, samochodowym, wodnym śródlądowym i morskim. Spółka świadczy także usługi związane z realizacją transportu morskiego pełno kontenerowego (FCL) oraz drobnicowego (LCL). OTL posiadała 100% udziału w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników;
- **Kolej Bałtycka S.A.** z siedzibą w Szczecinie (**KB**) – spółka zajmuje się wykonywaniem licencjonowanych przewozów kolejowych towarów oraz kompleksową obsługą bocznic. OTL posiadała 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na walnym zgromadzeniu;
- **Port Żegluga Szczecińska Sp. z o.o.** z siedzibą w Szczecinie (**PŻSZ**) – podstawową działalnością spółki jest śródlądowy i przybrzeżny transport wodny na rynku krajowym i zagranicznym. Spółka świadczy usługi holowania i składowania ładunków na barkach oraz wynajem środków transportu wodnego. OTL posiadała 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na walnym zgromadzeniu;
- **RCI Sp. z o.o.** z siedzibą w Szczecinie (**RCI**) – przedmiotem działalności spółki jest obrót i gospodarowanie nieruchomościami. OTL posiadała 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników;
- **C.Hartwig Adria d.o.o. in liquidation** z siedzibą w Zagrzebiu (Chorwacja) (**CHA**) – spółka została powołana w celu realizacji szeroko rozumianego transportu lądowego i morskiego, spedycji, magazynowania oraz pośrednictwa celnego. OTL posiadała bezpośrednio 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Na dzień 30.06.2026 r. OTL za pośrednictwem spółki Rentrans Cargo Sp. z o.o. posiadała udziały w:

- **RCT Sp. z o.o.** z siedzibą w Szczecinie (**RCT**) – przedmiotem działalności spółki jest handel hurtowy węglem, sprzedaż paliw stałych, ciekłych, gazowych oraz produktów pochodnych. RTC posiadała 40% udziału w kapitale zakładowym i 40% głosów na zgromadzeniu wspólników.
- **Trade Trans Spedition GmbH** z siedzibą w Berlinie (Niemcy) (**TTB**). Głównym przedmiotem działalności spółki jest międzynarodowa spedycja towarów. RTC posiada 36% udziału w kapitale zakładowym spółki. Na dzień bilansowy ze względu na brak posiadania Członka Zarządu w ww. spółce, a związku z tym brak możliwości kształtowania polityki operacyjnej i wywierania wpływu na podejmowane decyzje, udziały w ww. spółce zostały zaklasyfikowane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy i zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji: *Aktywa trwałe – udziały i akcje*.

Spółka OTL posiadała także 1,32% udziałów w **Śląskim Centrum Logistyki S.A. (ŚCL)** w Gliwicach, która jest operatorem logistycznym, oferującym kompleksowe rozwiązania w zakresie logistyki, magazynowania i transportu.

3. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY OTL

3.1. Otoczenie rynkowe

W okresie sprawozdawczym otoczenie działalności Grupy OT Logistics pozostawało silnie zmienne. Z jednej strony przyspieszenie polskiej gospodarki i produkcji przemysłowej wzmacniało bazowy popyt na usługi portowe, kolejowe, spedycyjne i magazynowe. Z drugiej strony eskalacja konfliktów na Bliskim Wschodzie, zakłócenia żeglugi w Cieśninie Ormuz i na Morzu Czerwonym, dalsza wojna w Ukrainie oraz zmiany polityki handlowej zwiększały ryzyko kosztowe i operacyjne oraz utrudniały prognozowanie kierunków i terminów przepływów towarowych.

Koniunktura krajowa uległa poprawie. Według GUS realny PKB Polski wzrósł w drugim kwartale 2026 r. o 3,8% r/r, po wzroście o 3,5% r/r w pierwszym kwartale. Dane makroekonomiczne publikowane po zakończeniu II kwartału również wskazują na utrzymującą się aktywność gospodarczą. W lipcu 2026 r. produkcja sprzedana przemysłu była wyższa o 5,1% r/r, a w okresie styczeń–lipiec wzrosła o 3,6%. Jednocześnie sierpniowy PMI dla polskiego przetwórstwa obniżył się do 48,3 pkt z 49,0 pkt w lipcu i nadal pozostawał poniżej granicy 50 pkt. Wskazuje to na rozbieżność między korzystnymi danymi ilościowymi a ostrożnością przedsiębiorstw, zwłaszcza w zakresie nowych zamówień i eksportu.

Otoczenie europejskie zaczęło wykazywać oznaki odbudowy: PMI dla przemysłu strefy euro wzrósł w sierpniu do 52,7 pkt, najwyższego poziomu od ponad czterech lat. Ożywienie pozostaje jednak nierównomierne i wrażliwe na ceny energii, politykę pieniężną, bariery handlowe oraz kondycję kluczowych odbiorców przemysłowych. Lipcowa projekcja NBP zakłada wzrost PKB Polski o 3,7% w 2026 r. i średnioroczną inflację CPI na poziomie 2,9%, lecz dalszy przebieg procesów cenowych zależy w dużej mierze od cen paliw i energii.

Najważniejszym nowym ryzykiem geopolitycznym jest sytuacja w rejonie Zatoki Perskiej. Na początku września ruch statków towarowych przez Cieśninę Ormuz spadł do najniższego poziomu od maja, a zapasy paliwa żeglugowego w głównych hubach były około 30% poniżej norm sezonowych. Równolegle utrzymywało się podwyższone ryzyko ataków na statki na Morzu Czerwonym. Skutkiem mogą być wyższe stawki paliwowe, ubezpieczeniowe i frachtowe, dłuższe czasy tranzytu oraz większa skłonność armatorów do zmiany tras. Dla OTL oznacza to zarówno presję kosztową, jak i możliwość wzrostu znaczenia odpornych, zintegrowanych łańcuchów port–kolej–magazyn.



Polskie porty weszły w 2026 r. z wysokiej bazy. W 2025 r. przeładowały łącznie około 141 mln ton, w tym rekordowe 3,9 mln TEU. W pierwszej połowie 2026 r. Gdańsk należał do europejskich portów kontenerowych notujących wzrost, podczas gdy wyniki części portów Europy Zachodniej były słabsze. Dla terminali masowych sytuacja pozostaje bardziej zróżnicowana: wolumeny zależą od przemysłu stalowego, energetyki, agro, biomasy oraz realizacji inwestycji infrastrukturalnych.

Rynek kolejowych przewozów towarowych stopniowo się poprawiał. W pierwszych pięciu miesiącach 2026 r. przewieziono prawie 89 mln ton, o 1,8% więcej r/r, a praca przewozowa wzrosła o 4,5%. W lipcu masa przewozów osiągnęła 19,5 mln ton, co oznaczało wzrost o 3,8% r/r i najwyższy miesięczny wynik w 2026 r. Szczególnie korzystnie rozwijał się intermodal: w pierwszym kwartale jego masa i praca przewozowa wzrosły o ponad 16%, a udział w całym rynku kolejowym osiągnął odpowiednio 15,0% i 19,2%.

W segmencie stali i surowców przemysłowych perspektywy umiarkowanie się poprawiły. Worldsteel prognozuje wzrost popytu na stal w UE i Wielkiej Brytanii o 1,3% w 2026 r. i 3,0% w 2027 r., jednak rynek nadal pozostaje znacznie poniżej poziomów sprzed kryzysu. Presję konkurencyjną utrzymuje wysoka podaż z Azji: chiński eksport stali osiągnął w 2025 r. rekordowe 119,0 mln ton. Od 01.07.2026 r. nowe unijne regulacje dla stali przewidują bezcłowe kontyngenty na poziomie 18,3 mln ton i 50-procentowe cło poza kontyngentem. Zmiany te, wraz z CBAM, mogą przekształcać kierunki importu, strukturę produktów i zapotrzebowanie na obsługę portową.

Od 01.01.2026 r. obowiązuje docelowy system CBAM, obejmujący m.in. żelazo i stal, aluminium, cement oraz nawozy. Importerzy przekraczający zasadniczo próg 50 ton muszą posiadać status upoważnionego zgłaszającego, raportować emisje i rozliczać certyfikaty CBAM. Dla Grupy OTL oznacza to dodatkowe wymagania informacyjne i ryzyko opóźnień po stronie klientów, ale również możliwość rozwoju usług obejmujących kontrolę dokumentacji, identyfikowalność partii i obsługę zgodności w łańcuchu dostaw.

Rynek agro stał się bardziej nieprzewidywalny. Rosyjskie ataki na infrastrukturę portową regionu Odessy oraz faktyczne ograniczenie przepustowości ukraińskich portów czarnomorskich doprowadziły w sierpniu do gwałtownego spadku ukraińskiego eksportu zbóż i ponownego zainteresowania trasami przez porty dunajskie i polskie oraz zachodnie przejścia kolejowe. Jednocześnie Rosja nadal dysponuje dużym potencjałem eksportowym, a jej porty Morza Czarnego i Azowskiego obsłużyły 46,3 mln ton zbóż w sezonie 2025/2026. Dla polskich portów oznacza to możliwość przejścia części przepływów awaryjnych, ale nie gwarantuje trwałego wzrostu wolumenów ze względu na konkurencję cenową, ograniczenia infrastrukturalne i zmienność decyzji handlowych.

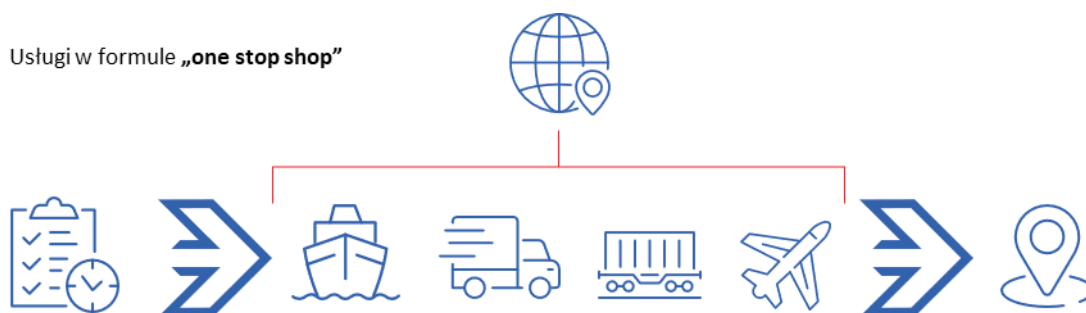
Warunki pogodowe zwiększają ryzyko zmian w miksie agro. Prognozy dla UE na sezon 2026/2027 wskazują na produkcję zbóż poniżej średniej, a zbiory kukurydzy w UE szacowane są na około 50,1 mln ton – poziom bliski minimum z dwóch dekad. Może to zwiększać zapotrzebowanie importowe i przepływy paszowe, jednocześnie ograniczając nadwyżki eksportowe. Dla OTL kluczowe będą elastyczna alokacja powierzchni magazynowej, szybkie reagowanie na zmianę kierunków handlu oraz zdolność obsługi zarówno eksportu, jak i importu.

3.2. Przedmiot działalności Grupy OTL

OT Logistics S.A. wraz ze spółkami Grupy Kapitałowej OT Logistics jest największym i najbardziej wszechstronnym operatorem portowym w Polsce oraz jednym z liderów w basenie Morza Bałtyckiego. Od ponad 80 lat Grupa świadczy kompleksowe usługi transportowe, spedycyjne i logistyczne.

Obecnie działalność Grupy OTL koncentruje się na zapewnieniu pełnego łańcucha logistycznego dla klientów korzystających z transportu morskiego oraz na organizacji procesów opartych na różnych gałęziach transportu. Strategia Grupy zakłada oferowanie rozwiązań w formule „one-stop-shop”, obejmującej obsługę ładunków od frachtu morskiego, przez operacje portowe, aż po końcową dostawę do odbiorcy.

Umacnianie pozycji rynkowej Grupy jest uzależnione od ciągłego doskonalenia oferty, zwiększania skali działalności i poszerzania zasięgu usług. Kluczową przewagą konkurencyjną OT Logistics jest posiadanie własnych aktywów portowych, co wyróżnia Grupę na tle innych operatorów logistycznych i umożliwia pełną kontrolę nad procesem obsługi ładunków.



Potencjały poszczególnych spółek Grupy pozwalają właściwie zadbać o każdy element łańcucha dostaw. Grupa OTL oferuje pełny wachlarz usług logistycznych bez względu na typ ładunku czy środek transportu.

	Segmenty Operacyjne
Działalność portowa	- kompleksowa obsługa przeładunkowa, - usługi magazynowania, składowania oraz konfekcjonowania i spedycji.
Działalność spedycyjna	- świadczenie kompleksowych usług logistycznych w systemie door-to-door, - organizacja transportów: morskiego, drogowego, kolejowego oraz kontenerowego poprzez wszystkie polskie porty morskie. <i>Spedycja wspiera pozostałe segmenty Grupy OTL poprzez organizację transportu z wykorzystaniem terminali portowych.</i>
Działalność kolejowa	świadczenie kompleksowych usług transportu kolejowego w postaci przewozów, obsługi bocznic oraz manewrów przez spółkę Kolei Bałtyckiej.
Działalność hydrotechniczna i pozostała	- działalność związaną z transportem wodnym śródlądowym, usługami pomocniczych transportowych przy realizacji projektów hydrotechnicznych, - usługi dzierżawy i wynajmu jednostek pływających itp. <i>Segment obejmuje także działalność związaną z wynajmem nieruchomości oraz inne działalności pomocnicze.</i>

3.3. Istotne dokonania i niepowodzenia oraz zdarzenia i czynniki mające wpływ na działalność i wyniki w pierwszym półroczu 2026 r.

W okresie sprawozdawczym w Spółce oraz w Grupie OTL miały miejsce zdarzenia, które w sposób znaczący wpłynęły na działalność i wyniki OTL oraz Grupy OTL. Poniżej Zarząd przedstawia najważniejsze z nich:

Zmiany w strukturze akcjonariatu Spółki w wyniku realizacji transakcji sprzedaży akcji

W dniu 22.01.2026 r. Spółka otrzymała informację o zawarciu przez akcjonariuszy Spółki: Cres Fundacja Rodzinna, Marsel Fundacja Rodzinna oraz Neuvis Fundacja Rodzinna (łącznie: **Akcjonariusze**) oraz DD Rail Properties a.s. (**Inwestor**) aneksu do niewiążącego term sheet dotyczącego potencjalnej transakcji nabycia przez Inwestora pakietu akcji Spółki. Zgodnie z jego postanowieniami strony potwierdziły intencję przeprowadzenia transakcji obejmującej nabycie przez Inwestora łącznie 6.548.080 akcji Spółki, stanowiących 49,99% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów.

W dniu 10.02.2026 r. Spółka powzięła informację o wydaniu przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zgody na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez Inwestora kontroli nad Spółką, co stanowiło jeden z warunków realizacji planowanej transakcji.

Następnie, w dniu 24.04.2026 r., w wykonaniu przedwstępnej umowy sprzedaży akcji zawartej w dniu 13.02.2026 r., Akcjonariusze oraz Inwestor zawarli transakcję sprzedaży akcji Spółki. Transakcja została przeprowadzona w formie transakcji pakietowej, w ramach której Akcjonariusze sprzedali Inwestorowi łącznie 6.548.080 akcji, stanowiących 49,99% kapitału zakładowego Spółki oraz ogólnej liczby głosów, za łączną cenę 102,4 mln zł.

W ramach transakcji Cres Fundacja Rodzinna sprzedała 1.169.336 akcji, Marsel Fundacja Rodzinna sprzedała 2.359.065 akcji, natomiast Neuvis Fundacja Rodzinna sprzedała 3.019.679 akcji Spółki.

Ponadto, w dniu 24.04.2026 r. strony zawarły umowę opcji, na podstawie której – pod warunkiem spełnienia określonych warunków zawieszających – Inwestor uzyskał uprawnienie do nabycia pozostałych akcji będących w posiadaniu Akcjonariuszy, tj. łącznie 2.541.519 akcji, na warunkach określonych w tej umowie.

Szczegółowy opis powyższego procesu został przedstawiony w Raporcie Rocznym Spółki za rok 2025, który został opublikowany w dniu 23.04.2026 r.

Informacje zostały przekazane w raporcie bieżącym nr 2/2026 z dnia 22.01.2026 r., nr 5/2026 z dnia 28.01.2026 r. oraz nr 19/2026 r. z dnia 24.04.2026 r.

Wezwanie do zapłaty i wypowiedzenie porozumienia dotyczącego zobowiązań OTPŚ

W dniu 28.01.2026 r. OT Port Świnoujście S.A. (**OTPŚ**), spółka zależna Emitenta, otrzymała od Zarządu Morskich Portów Szczecin i Świnoujście S.A. (**Zarząd Portów**) wezwanie do zapłaty kwoty 9.267.708,85 zł, dotyczące płatności objętych porozumieniem w sprawie spłaty zobowiązań OTPŚ względem Zarządu Portów (**Porozumienie**). OTPŚ przed otrzymaniem Wezwania uregulowała wszystkie zobowiązania wynikające z harmonogramu Porozumienia oraz wszelkie bieżące płatności wobec Zarządu Portów.

OTPŚ przekazała następnie Zarządowi Portów pisemną odpowiedź na Wezwanie, kwestionując zasadność i podstawy prawne roszczeń oraz wskazując na uregulowany stan należności na dzień 30.01.2026 r. OTPŚ wyraziła również wolę podjęcia rozmów i zaproponowała spotkanie celem wypracowania rozwiązania.

Pomimo tego, w dniu 03.02.2026 r. OTPŚ otrzymała od Zarządu Portów wypowiedzenie Porozumienia wraz z wezwaniem do zapłaty kwoty 9.283.981,88 zł, wynikającej z postawienia całego zadłużenia w stan natychmiastowej wymagalności.

Emitent podjął stosowne działania w celu ochrony interesów OTPŚ i Spółki, a wszelkie zobowiązania zostały spłacone (o czym mowa poniżej). Informacja o wezwaniu została przekazana w raporcie bieżącym nr 3/2026 r. z dnia 28.01.2026 r. oraz w raporcie nr 4/2026 z dnia 3.02.2026 r.

Finansowanie spółki zależnej oraz spłata zobowiązań wobec ZMPSiŚ

W okresie sprawozdawczym miały miejsce istotne zdarzenia dotyczące finansowania działalności Grupy OT Logistics oraz uregulowania kluczowych zobowiązań jej spółki zależnej – OT Port Świnoujście S.A. (OTPŚ).

W dniu 19.02.2026 r. spółka zależna Emitenta, OTPŚ, zawarła z DD Rail Properties a.s. umowę pożyczki (**Umowa Pożyczki**) na kwotę 3 600 000 EUR. Pożyczka została udzielona na warunkach rynkowych ze stałym oprocentowaniem 9% w skali roku i terminem spłaty określonym na 31.12.2026 r., z możliwością przedłużenia do 30.06.2027 r. w przypadku ustanowienia dodatkowych zabezpieczeń. Środki z finansowania zostały przeznaczone na spłatę zobowiązań wskazanych w korespondencji kierowanej przez Zarząd Morskich Portów Szczecin i Świnoujście S.A. (**ZMPSiŚ**) (szczegółowe informacje dotyczące tego zdarzenia zostały opisane powyżej, w punkcie *Wezwanie do zapłaty i wypowiedzenie porozumienia dotyczącego zobowiązań OTPŚ*), a także na uregulowanie innych zobowiązań określonych w Umowie Pożyczki. Jednocześnie Emitent udzielił poręczenia zabezpieczającego wierzytelności DD Rail wobec spółki zależnej, składając – podobnie jak spółka zależna – oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1 pkt 5 k.p.c.

Po spełnieniu wszystkich warunków zawieszających przewidzianych w Umowie Pożyczki, w szczególności zawarciu Umowy Poręczenia oraz przekazania oświadczeń o poddaniu się egzekucji, w dniu 23.02.2026 r. spółka zależna otrzymała środki wynikające z Umowy Pożyczki. Tego samego dnia środki zostały wykorzystane na spłatę w całości wierzytelności dochodzonych przez ZMPSiŚ na podstawie wezwań do zapłaty z dnia 28.01.2026 r. oraz wypowiedzenia z dnia 3.02.2026 r.

W dniu 26.06.2026 r. OTPŚ zawarła z DD Rail Properties a.s. kolejną umowę pożyczki na kwotę 3 600 000 EUR. Pożyczka została udzielona na warunkach rynkowych, przy stałym oprocentowaniu w wysokości 9% w skali roku oraz terminie spłaty przypadającym na dzień 30.06.2027 r. W związku z zawarciem umowy Emitent udzielił poręczenia zabezpieczającego zobowiązania OTPŚ wobec pożyczkodawcy.

Jednocześnie strony dokonały zmian w zakresie zabezpieczeń pożyczki zawartej w dniu 19.02.2026 r., obejmujących w szczególności ustanowienie zastawów na wybranych aktywach Emitenta oraz OTPŚ. W dniu zawarcia drugiej umowy pożyczki zostały również spełnione warunki zawieszające umożliwiające uruchomienie finansowania, w tym ustanowiono wymagane zabezpieczenia na rzecz pożyczkodawcy.

Pozostałe warunki obu umów pożyczek oraz związanych z nimi zabezpieczeń nie odbiegały od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju transakcji.

Szczegółowe informacje dotyczące tego zdarzenia zostały przedstawione w raporcie bieżącym nr 9/2026 z dnia 19.02.2026 r., w raporcie bieżącym nr 10/2026 z dnia 23.02.2026 r. oraz w raporcie bieżącym nr 43/2026 z dnia 26.06.2026 r.

Ustanowienie zastawów na akcjach przez podmioty blisko związane z osobami pełniącymi obowiązki zarządcze

W okresie sprawozdawczym, do Spółki wpłynęły dwa zawiadomienia sporządzone w trybie art. 19 Rozporządzenia MAR, dotyczące ustanowienia zastawów na akcjach OT Logistics S.A. przez podmioty blisko związane z członkami Rady Nadzorczej Spółki.

W pierwszym zawiadomieniu poinformowano o ustanowieniu zastawu cywilnego oraz zastawu rejestrowego – z chwilą dokonania stosownego wpisu do rejestru zastawów – na akcjach Emitenta przez Marsel Fundacja Rodzinna, będącą podmiotem blisko związanym z Panem Arturem Szczepaniakiem, Członkiem Rady Nadzorczej Spółki.

Drugie zawiadomienie dotyczyło ustanowienia zastawu cywilnego oraz zastawu rejestrowego na akcjach Emitenta, ustanowionego przez Neuvic Fundacja Rodzinna, tj. podmiot blisko związany z Panem Zbigniewem Nowikiem, Członkiem Rady Nadzorczej Spółki.

Ponadto do Spółki wpłynęły zawiadomienia sporządzone w trybie art. 19 Rozporządzenia MAR o wygaśnięciu zastawów ustanowionych na akcjach Spółki przez Marsel Fundacja Rodzinna oraz Neuvic Fundacja Rodzinna, będące podmiotami blisko związanymi odpowiednio z Panem Arturem Szczepaniakiem oraz Panem Zbigniewem Nowikiem, Członkami Rady Nadzorczej Spółki.

Spółka przekazała pełną treść obu zawiadomień w raportach bieżących nr 8/2026 z dnia 18.02.2026 r., nr 7/2026 z dnia 18.02.2026 r., nr 30/2026 z dnia 05.05.2026 r. oraz raportem nr 31/2026 z dnia 05.05.2026 r. Dokumenty stanowiące załączniki do zawiadomień są dostępne w systemie ESPI.

Rekomendacja Zarządu oraz uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie przeznaczenia zysku za rok 2025

W dniu 23.04.2026 roku Zarząd OT Logistics S.A. podjął decyzję o rekomendacji niewypłacania dywidendy z zysku za rok 2025 oraz przeznaczenia wypracowanego zysku w kwocie 8 847 533,31 zł w całości na kapitał zapasowy. Podejmując tę rekomendację,



odstępującą od polityki dywidendowej określonej w „Strategii Grupy Kapitałowej OT Logistics w perspektywie do 2026 r.”, Zarząd kierował się koniecznością zapewnienia Spółce płynności finansowej oraz zabezpieczenia kapitału niezbędnego do dalszego rozwoju działalności i realizacji prowadzonych inwestycji, pomimo aktualnie niekorzystnych trendów rynkowych. Zarząd wskazał, że odstąpienie od polityki dywidendowej ma charakter incydentalny, a w kolejnych latach zamierza do niej powrócić, każdorazowo uwzględniając sytuację Spółki, Grupy Kapitałowej oraz otoczenie rynkowe. Powyższa rekomendacja w dniu 23.04.2026 roku uzyskała pozytywną ocenę Rady Nadzorczej Spółki i została przekazana raportem bieżącym nr 18/2026 z dnia 23.04.2026 r.

W dniu 26.05.2026 r., Zwyczajne Walne Zgromadzenie OT Logistics S.A. podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku za rok 2025 w kwocie 8 847 533,31 zł w całości na kapitał zapasowy, zgodnie z rekomendacją Zarządu.

Zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej oraz Zarządu

W trakcie okresu sprawozdawczego zaszły zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej Spółki oraz Zarządu. Więcej informacji znajduje się w rozdziale 2.5.1 niniejszego sprawozdania.

Finansowanie bankowe

W dniu 28.05.2026 r. Spółka zawarła z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. aneks do umowy dotyczącej finansowania Spółki, na podstawie którego okres obowiązywania umowy został przedłużony do dnia 29.06.2026 r. Przedłużenie miało charakter techniczny i było związane z prowadzonymi negocjacjami dotyczącymi dalszych warunków finansowania.

Następnie, w dniu 29.06.2026 r., Spółka zawarła kolejny aneks do przedmiotowej umowy. Na jego podstawie kwota kredytu została obniżona z 30 mln PLN do 23 mln PLN, a okres obowiązywania umowy został przedłużony do dnia 30.09.2026 r.

Pozostałe warunki umowy nie uległy istotnym zmianom. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 40/2026 z dnia 28.05.2026 r. oraz w raporcie bieżącym nr 44/2026 z dnia 29.06.2026 r.

3.4. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego w Spółce oraz w Grupie OTL miały miejsce następujące zdarzenia, które w sposób znaczący wpłynęły na działalność i wyniki OTL oraz Grupy OTL.

Zawarcie umowy pożyczki z J&T Mezzanine a.s.

W dniu 11.09.2026 r. Spółka zawarła z J&T Mezzanine a.s. umowę pożyczki, na podstawie której uzyskała dostęp do finansowania w kwocie do 5,5 mln EUR. Pozyskane środki przeznaczone zostaną na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej Spółki oraz refinansowanie istniejącego zadłużenia.

Finansowanie zostało udzielone na warunkach odpowiadających charakterowi i profilowi ryzyka transakcji, a jego spłata została przewidziana do dnia 31.12.2026 r., z możliwością przedłużenia do dnia 30.11.2026 r. po spełnieniu warunków określonych w umowie.

Zawarcie umowy pożyczki stanowi element działań mających na celu zapewnienie ciągłości finansowania działalności Grupy OT Logistics oraz zwiększenie elastyczności w zarządzaniu jej strukturą zadłużenia. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 47/2026 z dnia 11.09.2026 r.

Zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej oraz Zarządu

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego zaszły zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej Spółki oraz Zarządu. Więcej informacji znajduje się w rozdziale 2.5.1 niniejszego sprawozdania.

3.5. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie sprawozdawczym spółki Grupy OTL nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe. Informacje o pozostałych transakcjach zawartych z podmiotami powiązanymi zamieszczone zostały:

- w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2026 r. w nocy nr 34;
- oraz w półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym za 6 miesięcy 2026 roku w nocy nr 22.

3.6. Udzielone gwarancje, poręczenia kredytu lub pożyczki

W okresie pierwszych 6 miesięcy 2026 r. OT Logistics S.A. udzieliła poręczeń zabezpieczających zobowiązania swojej spółki zależnej – OT Port Świnoujście S.A. – wynikające z umów pożyczek zawartych z DD Rail Properties a.s. Szczegółowe informacje dotyczące warunków finansowania oraz udzielonych zabezpieczeń zostały przedstawione w części sprawozdania dotyczącej istotnych zdarzeń w okresie sprawozdawczym, tj. w rozdziale 3.3 niniejszego sprawozdania.

Poza wskazanymi powyżej poręczeniami ani Emitent, ani jednostki od niego zależne nie udzielały gwarancji ani poręczeń kredytu lub pożyczki na rzecz jednego podmiotu lub jednostki od niego zależnej, których łączna wartość byłaby znacząca dla Grupy OT Logistics. Informacje o zobowiązaniach warunkowych zamieszczone zostały:



- w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2026 r. w nocy nr 31;
- w półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2026 r. w nocy nr 21.

3.7. Czynniki ryzyka i zagrożeń OTL oraz Grupy OTL

Poniżej zostały przedstawione istotne ryzyka i zagrożenia, które mogą w przyszłości wpłynąć na działalność OTL i Grupy. Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, nie kierowano się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną ich ważności. Zarząd na bieżąco monitoruje prawdopodobieństwo wystąpienia poniższych ryzyk i ocenia ich wpływ na bieżącą działalność w Spółce i Grupie.

➤ *Ryzyko związane z wpływem sytuacji polityczno - gospodarczej na terytorium Ukrainy na działalność OTL*

W obliczu konfliktu zbrojnego na terytorium Ukrainy, oddziałującego na możliwości prowadzenia działalności gospodarczej na terenach Ukrainy, Rosji i Białorusi, spółki Grupy OTL nie odczuwają negatywnego wpływu tej sytuacji na działalność Grupy OTL, gdyż nie prowadzą działalności związanej bezpośrednio z tamtymi rynkami.

Spółki Grupy OTL nie obsługują przeładunków towarów ani nie obsługują statków rosyjskich, ściśle przestrzegając sankcji nałożonych na nie. Zarząd OTL stale monitoruje sytuację i nie notuje obecnie istotnych zjawisk mogących zagrozić wykonaniu stawianych celów.

➤ *Ryzyko w zakresie instrumentów finansowych i płynności*

Grupa monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich instrumentów finansowych, z których korzysta. Prowadzone przez Grupę OTL zarządzanie ryzykiem finansowym ma na celu eliminację lub ograniczenie niekorzystnego wpływu na sytuację finansową Grupy ryzyka związanego z jej funkcjonowaniem, a w szczególności następujących ryzyk:

- *ryzyko kredytowe* - związane jest z prowadzeniem podstawowej działalności. Wynika ono z zawartych umów i związane jest z ewentualnym wystąpieniem takich zdarzeń jak niewypłacalność kontrahenta, częściowa spłata należności lub znaczące opóźnienia w zapłacie należności. W celu ograniczenia zjawisk, które mogłyby generować straty finansowe, Grupa na bieżąco monitoruje stany należności i niezwłocznie podejmuje działania windykacyjne wobec należności przeterminowanych. Ponadto wiarygodność kontrahentów poddawana jest weryfikacji i stosowane są zabezpieczenia finansowe, co minimalizuje ryzyko niewypłacalności;
- *ryzyko płynności* - w celu ograniczenia ryzyka utraty płynności finansowej Grupa OTL stale monitoruje i nadzoruje poziom zadłużenia. W roku 2024 uruchomiono w Grupie system cash pooling dla efektywnego zarządzania bieżącymi niedoborami i nadwyżkami środków pieniężnych. Spółka zabezpiecza się przed potencjalnymi trudnościami w wywiązywaniu się z zobowiązań odpowiednio kształtując cykle rotacji należności i zobowiązań. Jednocześnie wartość kredytu oraz uruchomionych linii faktoringowych zapobiega negatywnym zdarzeniom związanym z opóźnieniami w terminowym regulowaniu należności.
- *ryzyko walutowe* – związane jest ze zmianami kursu walut, które powodują niepewność, co do wartości przyszłych przepływów pieniężnych. Spółki Grupy prowadzą również transakcje w walutach obcych (głównie w EUR i USD). Zmiana kursu walut względem złotego może być przyczyną osiągnięcia niższych od zamierzonych wyników. Transakcje handlowe w walutach obcych należą do normalnego toku działalności spółek Grupy. W związku z powyższym, przyszłe przepływy pieniężne z tego tytułu są narażone na zmianę ich wartości wynikającą z wahań kursów walut, a dostępne możliwości zabezpieczenia ryzyka walutowego są ograniczone;
- *ryzyko stopy procentowej* – spółki Grupy OTL narażone są na to ryzyko z tytułu finansowania działalności poprzez kredyty bankowe oraz leasing. W związku ze zmianami stóp procentowych, w oparciu, o które ustalane jest oprocentowanie ww. zobowiązania finansowego, ryzyko to można uznać za istotne.

➤ *Ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego*

Niestabilność systemu podatkowego oraz nieprecyzyjność regulacji podatkowych mogą negatywnie wpływać na działalność i wyniki finansowe Grupy OTL. Ulegające zmianie interpretacje przepisów podatkowych, oraz możliwość nakładania wysokich kar pieniężnych i innych sankcji powodują, że ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego w Polsce jest istotne.

➤ *Ryzyko związane z niestabilnością systemu prawnego*

Zmiany wprowadzane w polskim systemie prawnym mogą rodzić dla Grupy OTL ryzyko w zakresie prowadzonej przez nią działalności gospodarczej. Dotyczy to w szczególności regulacji w dziedzinie prawa handlowego, podatkowego, przepisów regulujących działalność gospodarczą, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych czy prawa papierów wartościowych. Zmiany te mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności Grupy OTL i jej wyniki finansowe. Mogą ponadto stwarzać problemy wynikające z niejednoznacznej wykładni prawa, która obecnie jest dokonywana nie tylko przez sądy krajowe, organy administracji publicznej, ale również przez sądy wspólnotowe. Interpretacje dotyczące zastosowania przepisów bywają często niejednoznaczne lub rozbieżne, co może generować ryzyko prawne.

➤ *Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym Grupy OTL*

Grupa OTL działa w określonym środowisku gospodarczym, w związku z czym jej kondycja finansowa jest uzależniona od wielu czynników makroekonomicznych. W związku z tym do głównych czynników ryzyka należy zaliczyć zmiany stóp procentowych, kursów



walutowych, inflację oraz spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego Polski i krajów, na terenie których klienci Grupy OTL prowadzą swoją działalność. Dobra koniunktura w otoczeniu gospodarczym wpływa na poprawę sytuacji finansowej przedsiębiorstw, wzrost nakładów inwestycyjnych oraz zwiększoną chęć finansowania przedsiębiorstw przez banki. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej krajów, w których Grupa oraz jej klienci prowadzą działalność, może nastąpić pogorszenie wyników i sytuacji finansowej OTL i jej spółek zależnych. Dlatego też na bieżąco monitorowana jest sytuacja makroekonomiczna państw, w których prowadzona jest działalność spółek z Grupy OTL.

➤ **Ryzyko związane z obniżeniem tempa wzrostu gospodarczego w Polsce**

Perspektywy rozwoju działalności Grupy OTL na rynku krajowym uwarunkowane są wieloma czynnikami, na które wpływ wywiera stan polskiej gospodarki. Powyższe czynniki obejmują między innymi tempo wzrostu PKB, inflację, wysokość stóp procentowych, poziom oraz zmienność kursów walutowych, system podatkowy, deficyt finansów publicznych, bezrobocie. Niekorzystne zmiany jednego lub kilku z powyższych czynników w szczególności kryzys finansów publicznych, kryzys walutowy lub zahamowanie tempa wzrostu gospodarki oraz wynikający z tego spadek inwestycji w takich gałęziach przemysłu jak przemysł hutniczy, energetyka, górnictwo itp., mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki Grupy OTL. Dodatkowym aspektem utrudniającym prowadzenie działalności gospodarczej jest wzrost poziomu inflacji w Polsce oraz w krajach UE, skutkujący wzrostem ponoszonych kosztów operacyjnych.

➤ **Ryzyko ograniczenia działalności spedycji kolejowej związane z remontami trakcji**

Przedłużające się remonty trakcji kolejowych, wykorzystywanych przez Grupę OTL do działalności w obszarze spedycji kolejowego oraz niekorzystne warunki atmosferyczne mogące negatywnie wpłynąć na przepustowość danej linii bądź jej czasowe wyłączenie z użytku może czasowo ograniczyć działalność na danej linii, a tym samym negatywnie oddziaływać na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę. W szczególności może to wpływać na jej wyniki finansowe, w tym na wartość przychodów uzyskiwanych z tytułu świadczenia usług transportu kolejowego. Jednakże trzeba mieć na uwadze, że Zarządy Spółek wchodzących w skład Grupy przy realizacji usług spedycji kolejowej biorą pod uwagę ryzyko związane z remontami trakcji oraz niekorzystnymi warunkami atmosferycznymi, starając się minimalizować to ryzyko.

➤ **Ryzyko związane z korzystaniem z państwowej infrastruktury kolejowej**

Spółka z Grupy OTL świadcząca usługi transportu kolejowego korzysta z infrastruktury kolejowej zarządzanej przez PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Oferta wspomnianej spółki jest zależna od polityki cenowej związanej z poborem opłat za dostęp do infrastruktury prowadzonej przez zarządcę państwowych linii kolejowych. Nie można wykluczyć, że znaczący wzrost stawek opłat za dostęp do infrastruktury kolejowej lub wzrost cen energii elektrycznej sprzedawanej przez PKP Energetyka Sp. z o.o. może spowodować zmniejszenie konkurencyjności oferty spółki z Grupy OTL. Ryzyko związane z korzystaniem z państwowej infrastruktury kolejowej nie powinno stanowić istotnego zagrożenia dla działalności Grupy OTL.

➤ **Ryzyko wprowadzenia barier celnych i sankcji gospodarczych na niektóre grupy towarowe lub rynki**

Wprowadzenie przez Unię Europejską wysokich ceł ochronnych na import niektórych grupy towarów np. na wyroby ze stali, spowodować może utratę zleceń spedycji od kontrahentów. Podobnie sytuacja może wyglądać w przypadku ceł zaporowych lub sankcji gospodarczych w krajach, do których prowadzona jest sprzedaż eksportowa przez klientów.

➤ **Ryzyko nieterminowego lub niekompletnego wykonania zlecenia**

Istotny wpływ na ocenę jakości usług świadczonych przez OTL i spółki Grupy OTL ma czas dostawy ładunku do odbiorcy. Ryzyko opóźnień w największym stopniu występuje podczas realizacji transportów drogą morską. W okresach największego natężenia przeładunków może dojść do zastoju ładunków. Grupa OTL stara się ograniczać ryzyko przestojów ładunków w portach poprzez rozbudowaną strukturę agencyjną. Powinno to zapewniać niezakłócony transport ładunków niezależnie od sezonu.

➤ **Ryzyko związane z sezonowością działalności**

W spółkach, wchodzących w skład Grupy, o logistyczno-transportowym profilu działalności sezonowość przejawia się w przypadku świadczenia usług przewozowych określonych grup towarów, na które popyt rośnie lub maleje w zależności od pory roku, pogody i temperatur. Operacje przeładunkowe i transport niektórych towarów w warunkach zbyt wysokich lub zbyt niskich temperatur lub wilgotności są niemożliwe. W przypadku towarów wrażliwych na niskie temperatury najwięcej przewozów realizowanych jest w okresie od maja do listopada. Dla towarów, których przewóz w warunkach wysokich temperatur jest utrudniony, miesiące letnie charakteryzują się mniejszym popytem na ich przewóz. Sezonowość uwidacznia się także w przypadku usług eksportowych zboża, gdzie najwięcej przeładunków w portach ma miejsce w okresie od sierpnia do kwietnia. Wydłużenie sezonu oraz ilość przeładunków uzależnione jest m.in. od urodzaju oraz wielu czynników w skali makro takich jak np. kurs waluty. Podobnie w przypadku usług importu węgla energetycznego, wzmożone zapotrzebowanie rozpoczyna się w czerwcu i trwa do marca. Działalność na rynku usług transportowych żeglugi śródlądowej (działalność hydrotechniczna) charakteryzuje się sezonowością uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży związanej ze zmiennością warunków atmosferycznych w rocznym cyklu pogodowym.

➤ **Ryzyko wahań koniunktury na rynku węgla i stali**

Usługi świadczone przez spółki Grupy Kapitałowej w istotnej części związane są z transportem, spedycją i obsługą portową towarów masowych (głównie węgiel oraz ruda żelaza). Tym samym istotnym zagrożeniem mogącym negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy jest dekonunktura na rynku stali. Spadek produkcji wyrobów stalowych w Polsce, Czechach i na Słowacji powoduje zmniejszenie zapotrzebowania koncernów metalurgicznych na importowany węgiel koksujący oraz rudę żelaza i manganu. Zmniejszenie zapotrzebowania na ww. towary (stanowią m.in. podstawę przeładunków w OT Port Świnoujście S.A.), może negatywnie wpłynąć na poziom przychodów Grupy. W celu ograniczenia opisanego ryzyka Grupa OTL koncentruje się na maksymalnej dywersyfikacji świadczonych usług i obsługiwanych towarów.

➤ **Ryzyko związane z koncentracją sprzedaży**

W Grupie OTL na dzień 30.06.2026 r. odnotowano przekroczenie 10% przychodów ogółem ze skonsolidowanej sprzedaży w okresie od 01.01.2026 do 30.06.2026 r. Opisana sytuacja ma miejsce w przypadku w przypadku dwóch kontrahentów, którzy nie są powiązani z Grupą OTL na innych zasadach niż umowy handlowe na warunkach rynkowych.

➤ **Ryzyko związane z polityką handlową oraz międzynarodową USA**

Działania podejmowane przez obecną administrację USA (w szczególności działania związane z polityką celną) mogą mieć trudny do przewidzenia wpływ na handel światowy i mogą skutkować zmianą strumieni oraz tras w transporcie morskim, co z kolei może wpłynąć na rodzaje i wolumeny ładunków jakie będą docierały do portów Grupy OTL.

➤ **Ryzyko konkurencji**

Działalność Grupy narażona jest na ryzyko związane z konkurencją. Polityka cenowa podmiotów działających w branży transportu, spedycji, logistyki oraz przeładunków portowych może mieć wpływ na wyniki finansowe Grupy OTL, w przypadku, gdy podmioty konkurencyjne będą świadczyć usługi w cenie znacznie niższej niż spółki z Grupy OTL lub też poczynione zostaną inwestycje w rozwój konkurencyjnych podmiotów (krajowe i zagraniczne porty morskie). Powyższe może powodować konieczność dostosowania cen oferowanych przez spółki z Grupy, co może skutkować zmniejszeniem uzyskiwanej marży.

Grupa OTL stale rozszerza zakres usług i zwiększa zakres działania. W związku z powyższym liczba podmiotów, które mają możliwość konkurowania z Grupą w pełnym zakresie świadczonych przez Grupę usług oraz w pełnym zakresie terytorialnym jest częściowo ograniczona.

➤ **Ryzyko transformacji energetycznej i zmiany struktury ładunków**

Transformacja energetyczna, wynikająca z polityki klimatycznej Unii Europejskiej oraz krajowych regulacji, prowadzi do stopniowego odchodzenia od węgla i innych surowców wysokoemisyjnych. Zmiana miksu energetycznego oraz spadek zapotrzebowania na węgiel kamienny i brunatny stanowią istotne ryzyko dla działalności Grupy OTL, w szczególności dla segmentu przeładunków masowych realizowanych w portach. Ograniczenie wolumenów węgla może skutkować zmniejszeniem wykorzystania infrastruktury, presją na marże oraz koniecznością dostosowania modelu biznesowego.

Ryzyko to ma charakter długoterminowy i jest związane zarówno z regulacjami prawnymi, jak i trendami rynkowymi. W przypadku przyspieszenia transformacji energetycznej redukcja wolumenów może nastąpić szybciej niż zakładano, co wymaga elastycznego podejścia do planowania inwestycji i struktury kosztów. W celu ograniczenia wpływu ryzyka realizowane są działania dywersyfikacyjne, obejmujące rozwój obsługi innych grup towarowych (m.in. produktów agro, paliw płynnych, ładunków drobnicowych), optymalizację kosztów stałych oraz zwiększanie efektywności operacyjnej.

➤ **Ryzyko realizacji Strategii Rozwoju Grupy Kapitałowej OTL**

Ryzyko realizacji Strategii związane jest z możliwością wystąpienia czynników zewnętrznych i wewnętrznych, które mogą wpływać na tempo, zakres lub sposób wdrażania przyjętych kierunków rozwoju Grupy. Do najistotniejszych czynników zewnętrznych należą zmienność otoczenia rynkowego, w tym wahania wolumenów w poszczególnych segmentach ładunkowych, zmiany regulacyjne, proces transformacji energetycznej oraz uwarunkowania geopolityczne i makroekonomiczne oddziałujące na popyt na usługi portowo-logistyczne.

Po stronie czynników wewnętrznych ryzyko to wiąże się w szczególności z dostępnością finansowania, tempem realizacji wybranych projektów rozwojowych, koniecznością dostosowywania modelu operacyjnego do zmieniających się warunków rynkowych oraz skutecznością działań optymalizacyjnych i organizacyjnych. W przypadku materializacji części z tych czynników realizacja Strategii może wymagać odpowiedniego dostosowania harmonogramu, zakresu lub priorytetów działań.

W celu ograniczania tego ryzyka Grupa prowadzi bieżący monitoring otoczenia rynkowego, stosuje selektywne podejście do inwestycji, realizuje działania optymalizacyjne oraz rozwija dywersyfikację portfela usług i obsługiwanych grup towarowych.

➤ **Ryzyko operacyjne**

Ryzyko operacyjne obejmuje możliwość wystąpienia zdarzeń wpływających na ciągłość działalności Grupy, wynikających z awarii infrastruktury, ograniczeń przepustowości, niedoboru wykwalifikowanej kadry oraz zakłóceń w łańcuchach dostaw. Ze względu na charakter działalności portowo-logistycznej, nieprzewidziane przerwy w pracy urządzeń przeładunkowych, systemów informatycznych czy infrastruktury torowej mogą prowadzić do opóźnień w obsłudze ładunków, zwiększenia kosztów operacyjnych oraz utraty zaufania klientów.



Istotnym źródłem ryzyka są również czynniki zewnętrzne, takie jak ekstremalne warunki pogodowe, strajki w sektorze transportowym, ograniczenia w dostępności transportu kolejowego lub drogowego, a także globalne zakłócenia w łańcuchach dostaw. Niedobór wykwalifikowanej kadry, szczególnie w obszarze operacji portowych i utrzymania infrastruktury, może dodatkowo wpływać na efektywność i terminowość realizacji usług.

W celu ograniczenia ryzyka wdrażane są działania obejmujące regularne przeglądy i modernizację infrastruktury, utrzymywanie zapasowych urządzeń i części, rozwój systemów zarządzania ciągłością działania, a także programy szkoleniowe i rekrutacyjne zapewniające dostęp do kompetentnych zasobów. Ponadto stosowane są procedury awaryjne i plany reagowania na sytuacje kryzysowe, co pozwala minimalizować skutki ewentualnych zakłóceń.

➤ **Ryzyko regulacyjne i środowiskowe**

Ryzyko regulacyjne i środowiskowe wynika z dynamicznych zmian w przepisach krajowych i unijnych dotyczących ochrony środowiska, redukcji emisji CO₂, gospodarki odpadami oraz wdrażania standardów ESG.

Ryzyko obejmuje również potencjalne sankcje finansowe i wizerunkowe w przypadku niedostosowania się do nowych wymogów, a także konieczność ponoszenia nakładów na modernizację infrastruktury w celu spełnienia norm środowiskowych (np. ograniczenie emisji pyłów, hałasu, wód opadowych). W dłuższym horyzoncie zmiany regulacyjne mogą wpływać na strukturę obsługiwanych ładunków, w tym ograniczenie przeładunków surowców wysokoemisyjnych.

W celu ograniczenia ryzyka Grupa monitoruje zmiany legislacyjne i realizuje inwestycje proekologiczne. Działania te mają na celu zapewnienie zgodności z obowiązującymi regulacjami i minimalizację wpływu ryzyka na działalność operacyjną i wyniki finansowe.

➤ **Ryzyko geopolityczne związane z sytuacją w regionie Bliskiego Wschodu**

Sytuacja polityczno-gospodarcza w regionie Bliskiego Wschodu generuje podwyższony poziom niepewności, który może mieć wpływ na działalność Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej. Ewentualna eskalacja napięć lub utrzymujące się zaburzenia mogą prowadzić do:

- utrudnień lub ograniczeń w prowadzeniu działalności operacyjnej na rynkach zagrożonych konfliktem;
- przerwania lub zakłócenia ciągłości dostaw surowców, komponentów lub usług świadczonych przez podmioty działające w regionie;
- wzrostu kosztów operacyjnych, w szczególności związanego z możliwymi zmianami cen surowców energetycznych lub transportu;
- wpływu na wyniki finansowe poprzez zmiany wycen aktywów, zobowiązań lub konieczność aktualizacji założeń dotyczących kontynuacji działalności i przyszłych przepływów pieniężnych.

W odniesieniu do Emitenta wskazana sytuacja nie ma obecnie istotnego wpływu na działalność operacyjną, kondycję finansową ani ciągłość realizowanych usług. Emitent nie identyfikuje przerw w łańcuchu dostaw, wzrostów kosztowych przekraczających typową zmienność rynkową ani ograniczeń operacyjnych wynikających bezpośrednio z wydarzeń w regionie Bliskiego Wschodu. Spółka prowadzi jednak stały monitoring sytuacji geopolitycznej, aby w razie pojawienia się potencjalnego wpływu na działalność operacyjną lub łańcuch dostaw możliwe było niezwłoczne działanie.

4. SYTUACJA FINANSOWO-MAJĄTKOWA SPÓŁKI I GRUPY OTL

4.1. Zasady sporządzenia półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki i Grupy OTL

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości zawartymi w MSR/MSSF przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez istotne spółki wchodzące w skład Grupy OTL w dającej się przewidzieć przyszłości, obejmującej okres co najmniej 12 miesięcy od dnia jego zatwierdzenia. Założenia dotyczące kontynuacji działalności zostały opisane w nocie 8 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe OTL zostało sporządzone na podstawie ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 2026 poz. 522), zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, według zasady kosztu historycznego, z wyjątkiem środków trwałych, które podlegały urzędowej aktualizacji wyceny według zasad określonych w odrębnych przepisach oraz inwestycji wycenianych według wartości godziwej.

Skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdania finansowe za pierwsze półrocze 2026 roku obejmują okres od 01.01.2026 r. do 30.06.2026 r. i zostały sporządzone w tysiącach złotych.

Informacje o szczegółowych zasadach sporządzania śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy OTL oraz półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Spółki OTL za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2026 r. zamieszczone zostały odpowiednio:

- w dodatkowych informacjach i objaśnieniach śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy OTL za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2026 r.;
- we wprowadzeniu do półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Spółki OTL za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2026 r.



Pozostałe informacje do raportu półrocznego Grupy OTL za pierwsze półrocze 2026 roku zawierają informacje wymagane do ujawnienia zgodnie z § 71 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 06.06.2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez OTL papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

4.2. Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe

Grupa OTL w okresie od 01.01.2026 r. do 30.06.2026 r. wygenerowała skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 128,99 mln zł i odnotowała 11,52 mln zł straty netto. Szczegóły dotyczące zdarzeń wpływających na powstanie straty w Grupie OTL opisano poniżej. Na dzień 30.06.2026 r. suma bilansowa wyniosła 638,94 mln zł, a kapitał własny 86,67 mln zł.

OTL w okresie od 01.01.2026 r. do 30.06.2026 r. zrealizował 79,07 mln zł przychodów ze sprzedaży i wygenerował zysk netto na poziomie 3,76 mln zł. Na 30.06.2026 r. suma bilansowa wyniosła 309,85 mln zł, a kapitał własny 130,34 mln zł.

4.3. Analiza sytuacji finansowo-majątkowej

Analiza sytuacji finansowo-majątkowej Grupy OTL

Rentowność sprzedaży brutto dla Grupy OTL w okresie od 01.01.2026 r. do 30.06.2026 r. wyniosła 8,39% vs 2,54% w analogicznym okresie roku poprzedniego. Na koniec pierwszej połowy 2026 r. Grupa OTL posiadała zadłużenie finansowe na poziomie 486,86 mln zł vs 531,13 mln zł na koniec 2025 roku. Wynikało ono głównie z prezentacji długoterminowych umów dzierżawy terenów portowych w należących do Grupy spółkach portowych. Uwzględniając środki pieniężne w wysokości 9,70 mln zł, dług netto wyniósł 477,16 mln zł (529,49 mln zł na koniec 2025 r.).

Poniżej przedstawiono pozostałe istotne wskaźniki finansowe Grupy OTL. Spółka przy opisie sytuacji finansowej Grupy OTL oraz OTL stosuje alternatywne pomiary wyników (wskaźniki APM). Zdaniem Zarządu OTL wybrane wskaźniki APM są źródłem dodatkowych (oprócz danych prezentowanych w sprawozdaniach finansowych), wartościowych informacji o sytuacji finansowej i operacyjnej, jak również ułatwiają analizę i ocenę osiąganych przez Grupę i Spółkę wyników finansowych na przestrzeni poszczególnych okresów sprawozdawczych. Spółka prezentuje alternatywne pomiary wyników, ponieważ stanowią one standardowe miary i wskaźniki powszechnie stosowane w analizie finansowej, jednakże wskaźniki te mogą być różnie wyliczane i prezentowane przez różne spółki. Dlatego też OTL poniżej podaje dokładne definicje stosowane w procesie raportowania. Dobór alternatywnych pomiarów wyników został poprzedzony analizą ich przydatności pod kątem dostarczenia inwestorom przydatnych informacji na temat sytuacji finansowej, przepływów pieniężnych i efektywności finansowej i w opinii Spółki pozwala na optymalną ocenę osiąganych wyników.

Wskaźniki APM zaprezentowane przez Grupę OTL i Spółkę wyliczono według formuł wskazanych poniżej.

	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025	metody obliczania wskaźników
Rentowność sprzedaży brutto	8,39%	2,54%	zysk brutto na sprzedaży/przychody ze sprzedaży
Rentowność sprzedaży netto	-4,73%	-10,72%	zysk na sprzedaży/przychody ze sprzedaży
Rentowność EBIT	2,83%	-5,95%	zysk na działalności operacyjnej/przychody ze sprzedaży
Rentowność zysku netto	-8,93%	-15,41%	zysk netto/przychody ze sprzedaży
	30.06.2026	30.06.2025	
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	-1,80%	-3,24%	zysk netto/suma aktywów ogółem
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	-13,29%	-16,86%	zysk netto/kapitał własny
EBITDA/ Aktywa	4,10%	2,70%	zysk operacyjny powiększony o wartość amortyzacji / suma bilansowa
	30.06.2026	31.12.2025	
Wskaźnik płynności	0,41	0,45	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,39	0,43	aktywa obrotowe-zapasy/zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik płynności najszybszy	0,08	0,01	środki pieniężne/zobowiązania krótkoterminowe
	30.06.2026	31.12.2025	
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	637%	624%	zobowiązania i rezerwy ogółem/kapitał własny
Zobowiązania finansowe / Aktywa	76,2%	74,7%	suma zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, emisji dłużnych papierów wartościowych i innych zobowiązań finansowych/suma aktywów ogółem

Analiza sytuacji finansowo-majątkowej OTL

Poniżej przedstawiono istotne wskaźniki finansowe i majątkowe OTL.

	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025	metody obliczania wskaźników
Rentowność sprzedaży brutto	15,45%	12,02%	zysk brutto na sprzedaży/przychody ze sprzedaży
Rentowność sprzedaży netto	3,29%	-0,68%	zysk na sprzedaży/przychody ze sprzedaży
Rentowność EBIT	2,97%	-0,50%	zysk na działalności operacyjnej/przychody ze sprzedaży
Rentowność zysku netto	4,76%	16,94%	zysk netto/przychody ze sprzedaży
	30.06.2026	30.06.2025	
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	1,21%	3,93%	zysk netto/suma aktywów ogółem
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	2,89%	9,89%	zysk netto/kapitał własny
EBITDA/ Aktywa	1,02%	0,14%	zysk operacyjny powiększony o wartość amortyzacji / suma bilansowa
	30.06.2026	31.12.2025	
Wskaźnik płynności	1,43	1,25	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik podwyższonej płynności	1,43	1,25	aktywa obrotowe-zapasy/zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik płynności najszybszy	0,010	0,008	środki pieniężne/zobowiązania krótkoterminowe
	30.06.2026	31.12.2025	
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	138%	154%	zobowiązania i rezerwy ogółem/kapitał własny
Zobowiązania finansowe / Aktywa	53,3%	52,0%	suma zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, emisji dłużnych papierów wartościowych i innych zobowiązań finansowych/suma aktywów ogółem

4.4. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i całkowitych dochodów za okres 6 miesięcy kończących się 30.06.2026 r.

Przychody Grupy OTL w okresie od 01.01.2026 r. do 30.06.2026 r. wyniosły 128,99 mln zł, co oznacza spadek o blisko 6,18 mln zł (-4,57% r/r) w porównaniu z analogicznym okresem 2025 roku.

Pierwsza połowa 2026 r., to w dalszym ciągu dostosowanie działalności Grupy OTL do zmieniającej się sytuacji polityczno – gospodarczej, która miała wpływ na przepływy ładunkowe. W związku z powyższym, w okresie sprawozdawczym, Grupa OTL zanotowała wzrost przychodów ze sprzedaży usług na działalności portowej w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 1,50%. W segmencie działalności spedycyjnej przychody spadły o 22,75% (głównie spedycja kolejowa ładunków masowych i spedycja samochodowa), a na działalności hydrotechnicznej i pozostałej odnotowano wzrost o 48,99%. Również w segmencie przewozów kolejowych zrealizowano wzrost przychodów o 15,16%.

W okresie sprawozdawczym nastąpił spadek przeładunków towarów masowych w OTPŚ o 12%, w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Powodem były niższe przeładunki węgla, innych masowych oraz agro (sytuacja została szerzej opisana w rozdziale 3.1. niniejszego sprawozdania) przy jednoczesnym wzroście przeładunków pozostałych grup towarowych.

W OTPG odnotowano wzrost poziomu przeładunków towarów agro o 21% r/r. Wzrosły również przeładunki towarów drobnicowych o 8% r/r, głównie za sprawą stali, ro-ro i papieru (pozostała drobnica i dostawy inwestycyjne na spadkach).

W okresie sprawozdawczym spółki Grupy OTL odnotowały blisko 26,17 mln zł wyniku na poziomie EBITDA. W związku z wzrostami wyników na wszystkich działalnościach, EBITDA w porównaniu do analogicznego okresu 2025 r. była wyższa o 8,79 mln zł.

Uwzględniając działalność finansową: (i) koszty odsetkowe były wyższe w 2026 r. o 11% r/r głównie za sprawą pożyczek z DD Rail Properties oraz leasingów, (ii) przychody odsetkowe w 2026 r. wynikają z otrzymanych odsetek dotyczących należności, podobnie jak w roku 2025.

— Tabela nr 6: Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i całkowitych dochodów za okres 6 miesięcy kończących się 30.06.2025 r.

	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025	zmiana	
	tys. zł	tys. zł	wart.	%
Przychody ze sprzedaży	128 992	135 171	-6 179	-4,57%
Koszt własny sprzedaży	118 176	131 742	-13 566	-10,30%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	10 816	3 429	7 387	215,43%
Rentowność sprzedaży brutto	8,39%	2,54%	5,85 p.p.	-
Zysk (strata) ze sprzedaży	-6 103	-14 493	8 390	57,89%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	3 656	-8 046	11 702	145,44%
Rentowność EBIT	2,83%	-5,95%	8,79 p.p.	-
EBITDA	26 171	17 383	8 788	50,56%
Rentowność EBITDA	20,29%	12,86%	7,43 p.p.	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-11 480	-21 075	9 595	45,53%
Zysk (strata) netto	-11 519	-20 835	9 316	44,71%
Rentowność zysku netto	-8,93%	-15,41%	6,48 p.p.	-

Jednostkowy Rachunek Zysków i Strat OTL za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2026 r.

W porównaniu do analogicznego okresu 2025 r., OTL odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży (3,69% r/r), który zanotowano w segmencie działalności portowej, hydrotechnicznej i pozostałej oraz kolejowej. W związku z powyższym OTL wygenerowała poziom zysku EBITDA na poziomie 3,16 mln zł.

— Tabela nr 7: Jednostkowy Rachunek Zysków i Strat OTL za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2025 r.

	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025	zmiana	
	tys. zł	tys. zł	wart.	%
Przychody ze sprzedaży	79 069	76 252	2 817	3,69%
Koszt własny sprzedaży	66 851	67 087	-236	-0,35%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	12 218	9 165	3 054	33,32%
Rentowność sprzedaży brutto	15,45%	12,02%	3,43 p.p.	-
Zysk (strata) ze sprzedaży	2 599	-515	3 114	604,82%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	2 350	-382	2 732	715,02%
Rentowność EBIT	2,97%	-0,50%	3,47 p.p.	-
EBITDA	3 161	453	2 707	597,33%
Rentowność EBITDA	4,00%	0,59%	3,4 p.p.	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 182	12 745	-8 563	-67,19%
Zysk (strata) netto	3 762	12 919	-9 157	-70,88%
Rentowność zysku netto	4,76%	16,94%	-12,19 p.p.	-

4.5. Sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy OTL

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy OTL na dzień 30.06.2026 r.

Na dzień 30.06.2026 r. skonsolidowana suma bilansowa wyniosła 638,94 mln zł. Aktywa trwałe wyniosły 568,50 mln zł, aktywa obrotowe wyniosły 52,47 mln zł, natomiast aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży 17,97 mln zł. Na dzień 30.06.2026 r. wartość skonsolidowanego kapitału własnego wyniosła 86,67 mln zł.

— Tabela nr 8: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy OTL na dzień 30.06.2025 r.

	30.06.2026	struktura	31.12.2025	struktura	zmiana	
	tys. zł	%	tys. zł	%	wart.	%
Aktywa trwałe	568 498	88,98%	615 102	86,53%	-46 604	-7,58%
Aktywa obrotowe	52 468	8,21%	52 597	7,40%	-129	-0,25%
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	17 974	2,81%	43 153	-	-25 179	-
Aktywa razem	638 940	100,00%	710 852	100,00%	-71 912	-10,12%
Kapitał własny	86 674	13,57%	98 208	13,82%	-11 534	-11,74%
Zobowiązania długoterminowe	411 901	64,47%	462 296	65,03%	-50 395	-10,90%
Zobowiązania krótkoterminowe	128 001	20,03%	116 913	16,45%	11 088	9,48%
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	12 364	1,94%	33 435	-	-21 071	-
Pasywa razem	638 940	100,00%	710 852	100,00%	-71 912	-10,12%



Bilans jednostkowy na dzień 30.06.2026 r.

Wartość sumy bilansowej na dzień 30.06.2026 r. wynosiła 309,85 mln zł, co oznacza jej spadek o 11,26 mln zł w porównaniu do sumy bilansowej na dzień 31.12.2025 r. Aktywa trwałe stanowiły 84,02% w sumie bilansowej, a aktywa obrotowe 15,98%. Na dzień 30.06.2026 r. wartość jednostkowego kapitału własnego wyniosła 130,34 mln zł.

— **Tabela nr 9: Bilans jednostkowy na dzień 30.06.2025 r.**

	30.06.2026	struktura	31.12.2025	struktura	zmiana	
	tys. zł	%	tys. zł	%	wart.	%
Aktywa trwałe (długoterminowe)	260 350	84,02%	256 353	79,83%	3 998	1,56%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	49 504	15,98%	64 759	20,17%	-15 256	-23,56%
Aktywa razem	309 854	100,00%	321 112	100,00%	-11 258	-3,51%
Kapitał własny	130 336	42,06%	126 574	39,42%	3 762	2,97%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	179 518	57,94%	194 538	60,58%	-15 020	-7,72%
Pasywa razem	309 854	100,00%	321 112	100,00%	-11 258	-3,51%

4.6. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych**Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2026 r.**

W roku 2026 Grupa OTL kontynuowała działania związane z poprawą sytuacji płynnościowej. W pierwszym półroczu 2026 r. Grupa OTL wypracowała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 7,73 mln zł.

Grupa OTL wciąż racjonalnie realizuje wydatki inwestycyjne, które mają umożliwić Grupie zarówno utrzymanie mocy przeładunkowych, jak i poprawienie efektywności.

Łączne przepływy netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej Grupy OTL po pierwszym półroczu 2026 r. wyniosły 8,04 mln zł vs 0,38 mln zł w analogicznym okresie 2025 roku.

— **Tabela nr 10: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2026 r.**

	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025	zmiana	
	tys. zł	tys. zł	wart.	%
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 728	26 136	(18 408)	-70%
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 182)	(9 445)	7 263	77%
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej	2 493	(16 312)	18 805	115%
Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	8 039	379	7 660	2021%

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2026 r.

Łączne przepływy netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej OTL w okresie od 01.01.2026 r. do 30.06.2026 r. wyniosły -0,05 mln zł. W pierwszym półroczu 2025 r., łączne przepływy netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej Spółki wyniosły 0,18 mln zł.

— **Tabela nr 11: Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2026 r.**

	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025	zmiana	
	tys. zł	tys. zł	wart.	%
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 456	32 961	(29 505)	-90%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(17 171)	97	(17 268)	-17812%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	13 665	(32 884)	46 549	142%
Przepływy pieniężne netto razem	(50)	175	(225)	-129%

4.7. Segmenty działalności Grupy OTL

Sprawozdawczość zarządcza Grupy OTL oparta jest na segmentach operacyjnych, uwzględniających specyfikę oferowanych usług. Zgodnie z zasadami w Grupie OTL wyodrębniono następujące segmenty sprawozdawcze: działalność portową, działalność spedycyjną, działalność kolejową, działalność hydrotechniczną i pozostałą.

Szczegółowe informacje na temat segmentów działalności Grupy OTL zostały zaprezentowane w nocie 17 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów poszczególnych segmentów operacyjnych Grupy OTL za okres 6 miesięcy zakończony odpowiednio 30.06.2026 r. oraz 30.06.2025 r.

Przychody ze sprzedaży Grupy OTL w pierwszej połowie 2026 r. spadły o 6,18 mln zł, tj. o -4,57% r/r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.



Tabela nr 12: Segmenty działalności Grupy OTL

	01.01.2026-30.06.2026		01.01.2025-30.06.2025		zmiana	
	tys. zł	%	tys. zł	%	wart.	%
Przychody netto ze sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych, w tym:	128 992	100%	135 171	100%	-6 179	-4,57%
1. Działalność portowa	79 649	62%	78 473	58%	1 176	1,50%
2. Działalność spedycyjna	35 576	28%	46 055	34%	-10 479	-22,75%
3. Działalność kolejowa	7 116	6%	6 179	5%	937	15,16%
4. Działalność hydrotechniczna i pozostała	6 651	5%	4 464	3%	2 187	48,99%

4.8. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe

Poza czynnikami i zdarzeniami wskazanymi w pozostałych punktach niniejszego raportu w pierwszym półroczu 2026 r. nie wystąpiły inne istotne czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające wpływ na skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe.

4.9. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz wyników

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok obrotowy 2026.

4.10. Czynniki które mogą mieć wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

W perspektywie kolejnych miesięcy wyniki Grupy OT Logistics będą zależeły przede wszystkim od następujących czynników rynkowych i operacyjnych:

Rynek agro i przeprawy czarnomorskie

Największym źródłem zmienności pozostaje dostępność ukraińskich portów oraz skala przekierowania ładunków na Dunaj i kolejowe korytarze zachodnie. Potencjalny wzrost importu kukurydzy do UE może tworzyć okazje dla portów i magazynów, natomiast konkurencja rosyjskiego eksportu oraz sezonowa presja cenowa będą ograniczać marże. Priorytetem powinno być zabezpieczenie elastycznych kontraktów, powierzchni składowej i zdolności szybkiej zmiany relacji transportowej.

Ruda żelaza, stal i surowce przemysłowe

Odbudowa europejskiego przemysłu, inwestycje infrastrukturalne i obronne oraz prognozowany wzrost popytu na stal wspierają perspektywy tego segmentu. Jednocześnie CBAM, nowe unijne kontyngenty i cła na stal oraz globalna nadwyżka mocy produkcyjnych mogą zmieniać źródła dostaw i opłacalność importu. Dla OTL szansą pozostaje obsługa rudy żelaza, półproduktów i wyrobów stalowych w formule łączącej port, kolej, spedycję i magazynowanie.

Biomasa, pellet drzewny i paliwa stałe

Transformacja energetyczna nadal wspiera popyt na biomasę, lecz segment jest wrażliwy na regulacje dotyczące zrównoważonego rozwoju, sezonowość, jakość produktu i bezpieczeństwo składowania. Średnia cena importowa pelletu drzewnego do Polski wzrosła w 2025 r. o około 21%, co wskazuje na presję kosztową. Zakłócenia dostaw paliw i wzrost kosztów frachtu mogą przejściowo poprawiać konkurencyjność alternatywnych paliw stałych, ale równocześnie podnoszą koszty logistyki.

Żegluga morska, energia i koszty transportu

Utrzymanie ograniczeń w Cieśninie Ormuz lub wzrost ryzyka na Morzu Czerwonym może podnosić ceny paliw, dodatki wojenne, składki ubezpieczeniowe i stawki frachtowe. Grupa powinna uwzględniać w ofertach mechanizmy indeksacji, krótsze okresy ważności stawek oraz wariantowe trasy i harmonogramy. Istotne jest także monitorowanie wypłacalności kontrahentów narażonych na skokowy wzrost kosztów energii i transportu.

Inwestycje infrastrukturalne, energetyczne i obronne

Wyższa dynamika inwestycji w Polsce, wykorzystanie środków unijnych oraz rosnące wydatki obronne mogą zwiększać popyt na stal, kruszywa, materiały budowlane, komponenty przemysłowe i ładunki projektowe. Przełożenie na wyniki OTL zależy od harmonogramów projektów, zdolności pozyskania kontraktów wielomodalnych oraz dostępności mocy terminalowych i kolejowych.

Transport kolejowy i intermodalny

Poprawa przewozów towarowych i dwucyfrowy wzrost intermodalu potwierdzają potencjał połączeń portów z zapleczem lądowym. Ryzyka obejmują ograniczenia przepustowości sieci, remonty, dostępność wagonów i lokomotyw oraz presję cenową przewoźników drogowych. Przewagą Grupy pozostaje możliwość oferowania klientom jednej, skoordynowanej usługi obejmującej port, kolej, spedycję i magazyn.

Koszty operacyjne, finansowanie i efektywność aktywów

Pomimo poprawy makroekonomicznej utrzymują się ryzyka związane z cenami energii i paliw, wynagrodzeniami, stopami procentowymi oraz kosztami utrzymania infrastruktury. Przy zmiennych wolumenach szczególnego znaczenia nabierają: elastyczne planowanie zasobów, dyscyplina marżowa, indeksacja cen, rotacja zapasów, skrócenie cyklu należności oraz koncentracja na ładunkach o wyższej wartości dodanej.

Otoczenie regulacyjne i geopolityczne

Kluczowe ryzyka obejmują dalszy przebieg wojny w Ukrainie, bezpieczeństwo portów Morza Czarnego, konflikty na Bliskim Wschodzie, zmiany tras przez Suez i Ormuz, politykę handlową UE i USA, CBAM oraz regulacje klimatyczne. Czynniki te mogą równocześnie ograniczać tradycyjne wolumeny i tworzyć przepływy awaryjne. Wymagają bieżącego monitoringu oraz scenariuszowego zarządzania sprzedażą i zdolnościami operacyjnymi.

W ocenie Zarządu bilans perspektyw jest umiarkowanie pozytywny, lecz obciążony ponadprzeciętnym ryzykiem geopolitycznym. Wzrost PKB, produkcji przemysłowej, przewozów kolejowych i intermodalu wspiera popyt na usługi Grupy. Największe szanse dotyczą surowców przemysłowych, stali i rudy żelaza, intermodalu, logistyki dla inwestycji oraz elastycznej obsługi przepływów agro. Najważniejsze ryzyka to wzrost cen paliw i frachtu, zakłócenia na szlakach morskich, zmienność handlu czarnomorskiego, presja regulacyjna i niepełne wykorzystanie aktywów przy nagłych zmianach wolumenów.

5. POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE I ZDARZENIA**5.1. Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

W okresie sprawozdawczym nie toczyły się inne mające istotne znaczenie dla sytuacji Spółki postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego ani przed organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki lub jednostki od niej zależnej.

5.2. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę OTL

W ocenie Zarządu Spółki, w zakresie sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian w perspektywie najbliższego okresu nie nastąpią istotne różnice. Spółka jak i Grupa OTL dokłada starań, aby na bieżąco realizować wszystkie zobowiązania finansowe, a wskaźniki zadłużenia utrzymywać na bezpiecznych poziomach w stosunku do poprzednich okresów. Raport za pierwsze półrocze 2026 roku zawiera wszystkie informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy OTL.

5.3. Kontakt dla inwestorów

Wszystkie istotne dla inwestorów informacje wraz z danymi kontaktowymi dostępne są na stronie internetowej Spółki OTL pod adresem: <http://otlogistics.pl/relacje-inwestorskie/>.

5.4. Oświadczenia Zarządu

Zarząd OTL niniejszym oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy Zarządu, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy, półroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy. Półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki i Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy za pierwsze półrocze 2026 r. zostało zatwierdzone do publikacji dnia 22.09.2026 r.

Pavel
Maroušek
.....
Pavel Maroušek
Prezes Zarządu

Digitally signed by
Pavel Maroušek
Date: 2026.09.22
18:27:31 +02'00'

Jakub Kudýn
.....
Jakub Kudýn
Członek Zarządu

Signature Not Verified
Digitally signed by Martin Vozár
Date: 2026.09.22 13:25:41 CEST
.....
Martin Vozár
Członek Zarządu



OT LOGISTICS

