

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA 2025 ROK

Szczecin, 22.04.2026 r.



Zarząd Megaron Spółka Akcyjna przedstawia Sprawozdanie z działalności Spółki za 2025 r., sporządzone w oparciu o Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2025 roku poz. 755.).

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

Emitent jest spółką akcyjną z siedzibą w Szczecinie. Został utworzony i działa zgodnie z przepisami prawa polskiego, w szczególności przepisami Kodeksu spółek handlowych.

<i>Firma</i>	MEGARON Spółka Akcyjna
<i>Siedziba</i>	Szczecin, Rzeczpospolita Polska
<i>Województwo</i>	Zachodniopomorskie
<i>Adres siedziby</i>	ul. Pyrzycka 3 e, f, 70-892 Szczecin
<i>Sąd Rejestrowy</i>	Sąd Rejonowy w Szczecinie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<i>Numer KRS</i>	0000301201
<i>Przeważająca działalność</i>	
<i>wg PKD</i>	2352Z

Akcje Spółki MEGARON S.A. notowane są na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych od dnia 25 lutego 2011 r.

1.1. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Spółka prowadzi działalność produkcyjną w branży materiałów budowlanych. Jest producentem materiałów budowlanych przygotowanych na bazie spoiw mineralnych i organicznych stosowanych do prac wykończeniowych wewnątrz budynków. Spółka posiada nowoczesny zakład produkcyjny w Szczecinie zlokalizowany na obrzeżach miasta, w którym wytwarza szeroką gamę produktów z kategorii chemii budowlanej. Produkcja odbywa się w dwóch halach produkcyjno-magazynowych:

- HALA I (Szczecin, ul. Pyrzycka 3e, f) - z linią technologiczną do wytwarzania produktów suchych,
- HALA II (Szczecin, ul. Pyrzycka 3a) - z liniami technologicznymi do wytwarzania produktów gotowych (dyspersyjnych) oraz regałami wysokiego składowania.

1.2. ODDZIAŁY SPÓŁKI

Spółka nie posiada oddziałów na terenie kraju ani poza jego granicami. Posiada natomiast struktury organizacyjne w postaci przedstawicieli handlowych zlokalizowanych i działających na terenie całego kraju, współpracujących z wyspecjalizowanymi ogólnopolskimi i regionalnymi branżowymi dystrybutorami materiałów budowlanych.

Sprzedaż zagraniczna prowadzona jest poprzez wyspecjalizowanych dystrybutorów materiałów budowlanych działających na poszczególnych rynkach zagranicznych, za współpracę z którymi odpowiada dział eksportu Spółki.

1.3. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszej informacji Zarząd Spółki pracował w następującym składzie:

Piotr Sikora	Prezes Zarządu
Kasper Zaziemski	Członek Zarządu
Mariusz Sikora	Członek Zarządu

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. Rada Nadzorcza pracowała w następującym składzie:

Andrzej Malec	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Iwona Kowalczyk	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Arkadiusz Mielczarek	Sekretarz Rady Nadzorczej
Adam Krawiec	Członek Rady Nadzorczej
Artur Gibas	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 01 stycznia 2025 r. rozpoczęła się siódma kadencja Rady Nadzorczej Spółki, której skład osobowy nie uległ zmianie. Została ona powołana uchwałami nr 18/2024, 19/2024, 20/2024, 21/2024 i 22/2024 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 26 czerwca 2024 r. Do momentu sporządzenia niniejszej informacji, Rada Nadzorcza pracowała w następującym składzie:

Andrzej Malec	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Iwona Kowalczyk	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Arkadiusz Mielczarek	Sekretarz Rady Nadzorczej
Adam Krawiec	Członek Rady Nadzorczej
Artur Gibas	Członek Rady Nadzorczej

Zasady funkcjonowania Zarządu oraz Rady Nadzorczej regulują odpowiednio regulamin zarządu oraz regulamin rady nadzorczej - dokumenty dostępne są na stronie internetowej Emitenta (www.megaron.com.pl).

1.4. ZMIANY W ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM SPÓŁKI ORAZ JEJ GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

W 2025 r. nie wystąpiły zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

1.5. INFORMACJE O FIRMIE AUDYTORSKIEJ UPRAWNIONEJ DO BADANIA EMITENTA

W dniu 23.04.2025 r. Rada Nadzorcza Uchwałą nr 04/04/2025/RN-P dokonała wyboru firmy audytorskiej ECDP Audyt Sp z o.o. z wpisanej na liście firm audytorskich prowadzonej przez Państwową Agencję Nadzoru Audytowego PANA pod numerem 3769 do badania sprawozdania finansowego na lata 2025-2027, a także do wydania opinii do sprawozdania o wynagrodzeniach za te same okresy

Informacja o wynagrodzeniu	2025	2024
Data zawarcia umowy	16.06.2025	14.06.2023
Wynagrodzenie biegłego rewidenta za badanie roczne	45	45
Pozostałe usługi – zwrot kosztów świadczenia usług	-	-
Wynagrodzenie biegłego rewidenta za przegląd śródroczny	20	25
Wynagrodzenie biegłego rewidenta za opinię do sprawozdania o wynagrodzeniach	5	5

2. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM, W SZCZEGÓLNOŚCI OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA I OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO ZYSKI LUB PONIESIONE STRATY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE OMÓWIENIE PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA PRZYNAJMNIEJ W NAJBLIŻSZYM ROKU OBROTOWYM

Przychody ze sprzedaży w 2025 r. wyniosły 39 953 tys. zł, co w porównaniu do roku poprzedniego wskazuje na spadek przychodów o 14,79%. Spowodowane było to przede wszystkim:

- spadkiem popytu na krajowym rynku materiałów budowlanych i wykończeniowych,
- osłabieniem kursu EUR do PLN, co przyczyniło się do spadku wartości sprzedaży eksportowej,
- zmianą modelu współpracy z jednym z kluczowych kontrahentów eksportowych oraz przejściem na model eksportu pośredniego, co przełożyło się na spadek przychodów z usług transportowych.

Poniżej przedstawione zostały podstawowe dane finansowe i wskaźniki Spółki.

WYBRANE DANE FINANSOWE	kwartał(y) narastając o/ okres od	kwartał(y) narastając o/ okres od	kwartał(y) narastając o/ okres od	kwartał(y) narastając o/ okres od
	01.01.2025	01.01.2024	01.01.2025	01.01.2024
	do 31.12.2025	do 31.12.2024	do 31.12.2025	do 31.12.2024
	w tys. zł		w tys. EUR	
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów	39 953	46 886	9 429	10 893
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	452	1 548	107	360
III. Zysk (strata) brutto	200	1 228	47	285
IV. Zysk (strata) netto	106	958	25	223
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 073	3 583	725	832
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-187	-263	-44	-61
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 325	-3 008	-785	-699
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-439	313	-104	73
IX. Aktywa, razem	28 764	31 654	6 805	7 408
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	8 058	11 040	1 906	2 584
XI. Zobowiązania długoterminowe	-	333	-	78
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	4 835	7 344	1 144	1 719
XIII. Kapitał własny	20 706	20 615	4 899	4 824
XIV. Kapitał zakładowy	540	540	128	126
XV. Liczba akcji (w szt.)	2 700 000	2 700 000	2 700 000	2 700 000
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,04	0,35	0,01	0,08
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,04	0,35	0,01	0,08
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	7,67	7,64	1,81	1,79
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	7,67	7,64	1,81	1,79
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0	0	0	0

Wskaźniki rentowności	Definicja	2025	2024
Rentowność działalności operacyjnej	Zysk z działalności operacyjnej/ Przychody netto ze sprzedaży	1,13%	3,30%
Rentowność brutto sprzedaży	Zysk brutto/ Przychody netto ze sprzedaży	0,50%	2,62%
Rentowność netto sprzedaży	Zysk netto/ Przychody netto ze sprzedaży	0,27%	2,04%
Rentowność netto aktywów	Zysk netto/ Aktywa	0,37%	3,03%
Rentowność netto kapitału własnego	Zysk netto/ Kapitał własny	0,27%	4,65%

Wskaźniki płynności	Definicja	2025	2024
Płynność bieżąca	Aktywa krótkoterminowe/ Zobowiązania krótkoterminowe (Należności krótkoterm. + środki pieniężne i inne)/ Zobowiązania krótkoterminowe	2,03	1,44
Płynność szybka	Należności długo- i krótkoterminowe/ Zobowiązania krótko i długoterminowe	1,12	0,83
Pokrycie zobowiązań należnościami		1,07	0,70

2.1. STRUKTURA SPRZEDAŻY I RYNKI ZBYTU

2.1.1. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH

Spółka specjalizuje się w produkcji suchych i mokrych (gotowych do użycia) gładzi przygotowanych na bazie surowców mineralnych. Asortyment wyrobów oferowanych przez Spółkę można podzielić na następujące kategorie:

a) Pod marką MEGARON:

- Gładzie Gipsowe: Finisz Gs-1; Super Finisz Gt-120, Feinputz Super Finish Weiss Megaron GT-120, Feinputz Super Finish Weiss Megaron MGR-16, Gładź Gipsowo – Polimerowa Professional Gv-15;
- Gotowe Gładzie Polimerowe: Super Finisz Dv-20, Bezpyłowa Df-16, Finisz Dv-21,
- Gipsy Szpachlowe: Francuski Gs-2, Szpachlowy Gs-3, Gipsspachtelmasse Verstärkt Weiss Megaron MGR-22, Gipsspachtelmasse Weiss Megaron MGR-24;
- Dekoracyjne Papy w Płynie: Biała Uv-903, Ceglana Uv-213, Brązowa Uv-811, Grafitowa Uv-715;
- Kleje Gipsowe Gl-3, Gl-5, Gipsbruk Megaron GL-5
- Kleje Dyspersyjne Dekorfix Dw-13;
- Fertig Spachtel Super Finish Dv-20.

b) Pod marką ŚMIG:

- Gładzie Gotowe: Biała Gotowa Gładź Szpachlowa A-2, Pasta Para Juntas Blanco Smig A-2, Readymixed Jointing Filling and Finishing Compound SMIG A-2, Biała Gotowa Gładź Szpachlowa A-6, Biała gładź prosto pod wałek A-11;
- Gotowa Masa szpachlowa: Supermocna Masa Szpachlowa C-50,
- Sucha Masa Szpachlowa: Supermocna Masa Szpachlowa C-50s;

- Kleje Cementowe: Klej żelowy Contact MAX ŚMIG S-8;
- Kleje Do Płytek Gotowe: Gotowy Klej Do Płytek Dekoracyjnych F-2;
Gotowy Klej Do Płytek Klasy D1E F-60.

c) Pod Marką VAVA:

- Gipsspachtelmasse Weiss VAVA V24, Ansetzgips Grau VAVA V32,
Gipsbruk VAVA V32, Fardigblandad Fastmassa VAVA V62

d) Pod marką obcą: suche i gotowe produkty pod markami kontrahentów.

2.1.2. WARTOŚCIOWA STRUKTURA SPRZEDAŻY

	2025		2024	
	[tys. zł]	[%]	[tys. zł]	[%]
Produkty gotowe, dyspersyjne	33 832	85%	38 364	82%
Produkty suche	6 012	15%	8 433	18%
RAZEM	39 844	100%	46 797	100%

2.1.3. ILOŚCIOWA STRUKTURA SPRZEDAŻY

	2025		2024	
	[tony]	[%]	[tony]	[%]
Produkty gotowe, dyspersyjne	12 099	70%	13 229	67%
Produkty suche	5 188	30%	6 449	33%
RAZEM	17 287	100%	19 678	100%

2.1.4. INFORMACJA O RYNKACH ZBYTU

Spółka prowadzi sprzedaż w kraju i na rynkach zagranicznych.

	2025		2024	
	[tys. zł]	[%]	[tys. zł]	[%]
Rynek krajowy	30 653	77%	35 145	75%
Rynek zagraniczny	9 191	23%	11 652	25%
RAZEM	39 844	100%	46 797	100%

Najważniejsze terytorialnie rynki zbytu wg kryterium wielkości sprzedaży to:

- w kraju - Spółka obejmuje siecią sprzedaży cały kraj
- za granicą - głównie kraje Unii Europejskiej i Wielkiej Brytanii.

Z najważniejszymi odbiorcami Spółka ma zawarte umowy o współpracy określające szczegółowo warunki dostaw, terminy dostaw oraz terminy płatności. Spółka prowadzi politykę dywersyfikacji odbiorców.

2.2. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

2.2.1. DOSTAWY SUROWCÓW

Spółka prowadzi politykę dywersyfikowania dostawców, w tym dywersyfikowania dostawców surowców i komponentów. Praktyką jest równoległa współpraca z 2-3 dostawcami z danej branży, co ogranicza ryzyko związane z brakiem dostaw lub brakiem ciągłości dostaw, a w sytuacjach tego wymagających pozwala na zmianę dostawcy. Spółka nie jest związana umowami, które uniemożliwiałyby dokonanie szybkiej zmiany dostawcy.

Transakcje handlowe z dostawcami realizowane są na podstawie składanych elektronicznie, jednorazowych zamówień w oparciu o oferty handlowe dostawców określające warunki dostawy na określony, dłuższy okres (z reguły na rok kalendarzowy). Na takich zasadach odbywa się współpraca z dostawcami najważniejszych surowców i komponentów.

2.2.2. DOSTAWA OPAKOWAŃ

W zakresie współpracy z dostawcami opakowań stosowana jest także zasada dywersyfikacji dostawców. Organizacja dostaw polegająca na:

- równoległej współpracy z przynajmniej dwoma dostawcami każdego rodzaju opakowania,
- utrzymywaniu stanu magazynowego opakowań w magazynie dostawcy, co pozwala na stałe i nieprzerwane zaopatrzenie w opakowania.

Podobnie jak w przypadku współpracy z dostawcami surowców, transakcje z dostawcami opakowań realizowane są na podstawie składanych drogą elektroniczną, jednorazowych zamówień, składanych w oparciu o oferty handlowe dostawców określające warunki dostawy na określony okres (z reguły na rok kalendarzowy).

2.3. REALIZACJA PROGNOZ FINANSOWYCH

W okresie sprawozdawczym Emitent nie publikował prognoz finansowych.

2.4. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

W raportowanym okresie emitent terminowo wywiązywał się ze wszystkich swoich istotnych zobowiązań. Nie ma problemów z dostępem do kredytów bankowych. Spółka na bieżąco monitoruje sytuację ekonomiczną swoich odbiorców. Korzysta również z ubezpieczenia kredytów kupieckich.

Pomimo istotnego spadku sprzedaży Spółka wykazała nieznaczny zysk netto oraz dodatnią rentowność ze sprzedaży. Jednocześnie posiada zawarte umowy kredytów na rachunkach bieżących stanowiące zabezpieczenie Spółki przed ryzykiem utraty płynności. Obecna sytuacja finansowa Emitenta jest zatem stabilna.

2.5. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI

Spółka poniosła znaczące wydatki inwestycyjne na rozbudowę hali magazynowej oraz laboratorium kontenerowego w poprzednich okresach sprawozdawczych. W związku z powyższym w 2025 r. Spółka w dalszym ciągu koncentrowała swoją uwagę na pełnym wykorzystaniu potencjału tych inwestycji, w szczególności na sprzedaży klei cementowych o różnych klasach. Ze względu na mające miejsce od maja 2022 r. poprzez rok 2023 r. i częściowo 2024 r. oraz ponownie w 2025 spowolnienie na krajowym rynku materiałów budowlanych i wykończeniowych, Emitent ograniczył wydatki inwestycyjne.

2.6. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK DZIAŁALNOŚCI ZA ROK

OBROTOWY, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK

Począwszy od maja 2022 roku Spółka obserwuje istotne spowolnienie koniunktury na krajowym rynku nieruchomości, które bezpośrednio przyczynia się do spadku popytu na materiały budowlane i wykończeniowe. Czynniki te skutkują, m.in. relatywnie niskim poziomem rentowności Spółki. Po okresowym, częściowym ożywieniu koniunktury na rynku krajowym w trzecim kwartale 2024 roku, w 2025 roku Spółka ponownie odnotowała spadek zapotrzebowania na jej główne produkty, w szczególności na rynku krajowym.

27 marca 2025 r. Spółka otrzymała zwrot podatku CIT za 2018 r. w wysokości 180 044 zł w ramach tzw. ulgi B + R (art. 18d Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych). Wartość tego przychodu została ujęta w księgach rachunkowych w momencie jego rozpoznania i ujęta jako pozostały przychód operacyjny.

3. ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU SPÓŁKI ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU JEJ DZIAŁALNOŚCI Z OKREŚLENIEM W JAKIM STOPNIU EMITENT JEST NA NIE NARAŻONY

3.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z MAKROOTOCZENIEM

3.1.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ POLSKI

Głównymi czynnikami makroekonomicznymi mającymi wpływ na działalność Emitenta są:

- kondycja sektora budownictwa kubaturowego a zwłaszcza budownictwa mieszkaniowego;
- aktualny i perspektywiczny wzrost PKB;
- aktualny i perspektywiczny poziom dochodów konsumentów;
- aktualny i perspektywiczny poziom inflacji;

- aktualna i perspektywiczna stopa bezrobocia;
- polityka kredytowa banków wobec finansowania potrzeb mieszkaniowych konsumentów kredytami hipotecznymi.

Przychody ze sprzedaży uzyskiwane przez Emitenta zależą m.in. od sytuacji na rynku budownictwa kubaturowego - zwłaszcza mieszkaniowego. Emitent, opracowując swoją strategię działania, opiera się m.in. na ogólnodostępnych raportach dotyczących sytuacji gospodarczej w Polsce.

Zjawiska mogące wywrzeć negatywny wpływ na jego działalność po dniu bilansowym zostały opisane w pkt. 8 sprawozdania finansowego.

3.1.2. RYZYKO WALUTOWE

Wpływ zmian kursów walut w działalność Spółki można podzielić na dwa obszary:

- Produkcja/sprzedaż - część surowców pochodzi z importu. Wahania kursu EUR względem PLN wpływa na wzrost części kosztów produkcji. W związku z tym, że Spółka prowadzi sprzedaż eksportową, ryzyko wzrostu kosztów produkcji wskutek zmiany kursu EUR jest niwelowane przychodami uzyskiwanymi w EUR. Spółka ocenia wpływ tego ryzyka na działalność Spółki jako niewielki. W 2025 r.:
 - o koszty poniesione w EUR wyniosły 604 tys.;
 - o przychody uzyskane w EUR wyniosły 2.672 tys.;
- Koszty transportu - koszty transportu stanowią 10% kosztów Spółki. Ich poziom zależy od cen paliw, a te z kolei są powiązane z ceną ropy naftowej i kursem PLN/USD. W okresie sprawozdawczym ceny paliw kształtowały się na umiarkowanym poziomie. Istnieje ryzyko wzrostu kosztów w przyszłości wskutek wzrostu kosztów transportu będących pochodną wzrostu cen ropy i wahań kursu PLN względem USD.

3.1.3. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI STÓP PROCENTOWYCH

Ryzyko zmiany stóp procentowych wpływa w pośredni i bezpośredni sposób na działalność operacyjną i wyniki finansowe Spółki. W bezpośredni sposób wzrost stóp procentowych podwyższa koszty obsługi przez Spółkę jej zadłużenia. Umowy

kredytowe Emitenta, wskutek wieloletniej pozytywnej współpracy z kredytodawcą, oprocentowane są wprawdzie według indywidualnie negocjowanych stóp procentowych, niemniej jednak w 2025 r. Spółka poniosła wysoki, chociaż niższy niż w poprzednich latach, poziom kosztów finansowych z ww. tytułu. Na dzień bilansowy wysokość zadłużenia, którego koszty uzależnione są od wysokości stóp procentowych, przedstawiała się następująco:

Rodzaj zadłużenia	Opis	Wartość
II. Zobowiązania długoterminowe	Kredyt inwestycyjny – część długoterminowa	0
II. Zobowiązania długoterminowe	Zobowiązania z tyt. leasingu – część długoterminowa	0
III. Zobowiązania krótkoterminowe	Kredyt inwestycyjny - część krótkoterminowa	0
III. Zobowiązania krótkoterminowe	Zobowiązania z tyt. leasingu – część krótkoterminowa	328
III. Zobowiązania krótkoterminowe	Rachunek na rachunku bieżącym w MBANK S.A.	485
III. Zobowiązania krótkoterminowe	Rachunek na rachunku bieżącym w SANTANDER BANK POLSKA S.A.	122

W pośredni sposób zbyt wysoki poziom stóp procentowych powodować może ograniczenie akcji kredytowej przez banki finansujące inwestycje na rynku nieruchomości i przyczynić się do obniżenia popytu w branży Emitenta.

3.1.4. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI PRAWNYMI

Emitent, tak jak i inne podmioty gospodarcze, podlega regulacjom prawnym z wielu obszarów m. in.: przepisom prawa handlowego, przepisom prawa podatkowego, przepisom prawa pracy, ubezpieczeń społecznych czy ochrony środowiska. Spółka na bieżąco śledzi procesy zmian prawa, zawczasu dostosowując działalność do wdrażanych zmian.

Ze względu na rodzaj prowadzonej działalności Spółka szczególnie zwraca uwagę na regulacje prawne i ich planowane zmiany związane z ochroną środowiska, zdrowia itp. mogące wpłynąć na zakres stosowanych do produkcji surowców i komponentów. Szczególnie dużo uwagi spółka koncentruje na regulacje prawne dotyczące tzw. raportowania ESG. Według obecnego stanu wiedzy Spółki nie ma zagrożeń prawnych dla funkcjonowania branży, w której działa Spółka.

3.1.5. RYZYKO KONKURENCJI

Rynek producentów materiałów i chemii budowlanej jest mocno konkurencyjny i zdywersyfikowany. Obok znanych koncernów o zasięgu międzynarodowym w

branży działają ogólnokrajowi polscy producenci o ustabilizowanej mocnej pozycji a także wiele mniej znanych małych firm o ugruntowanej pozycji na rynkach lokalnych. Oferta większości z nich jest zbliżona asortymentowo, produkty są łatwe do skopiowania, stąd trudno o uzyskanie przewagi wynikającej z ich unikalności.

Ostatnie lata w branży producentów materiałów i chemii budowlanej to okres stagnacji przychodów. Skutkiem tego pojawia się presja na ceny i obniżanie marż, a dalej - poszukiwanie poprawy rentowności przez ograniczanie kosztów i lepszą efektywność działania oraz szukanie szans wzrostu przez poszerzanie oferty produktowej i wchodzenie na nowe rynki zbytu.

Spółka ocenia ryzyko konkurencji jako istotne z punktu widzenia obecnej i przyszłej działalności. Spółka w strategii rozwoju zakłada zmiany w ofercie produktowej i zwiększenie udziału sprzedaży w rynku krajowym poprzez wzrost ilości punktów sprzedaży produktów Spółki. Jednocześnie od kilku lat Emitent rozwija sprzedaż bezpośrednią do wykonawców mającą na celu stworzenie równoległego, alternatywnego kanału dystrybucji jej produktów.

3.1.6. RYZYKO STAGNACJI BĄDŹ REGRESJI RYNKÓW, NA KTÓRYCH DZIAŁA EMITENT

Spółka jest producentem produktów stosowanych w pracach wykończeniowych lub remontowych wewnątrz budynków. Ryzyko stagnacji bądź regresji rynku, na jakim działa Spółka można podzielić na trzy obszary:

- ryzyko stagnacji bądź regresji budownictwa mieszkaniowego oraz rynku prac remontowych,
- ryzyko regresji rynku na produkty Spółki wskutek zmian w budownictwie i wystroju wnętrz,
- ryzyko zastąpienia produktów oferowanych przez Spółkę innymi produktami.

Ryzyko regresji rynku może być wynikiem:

- poprawy jakości nowobudowanych budynków i wynikającego z tego mniejszego zapotrzebowania na masy i mieszanki wyrównujące,
- powszechnego stosowania płyt g-k,

- większego zainteresowania konsumentów stosowaniem tapet i innych okładzin do wystroju wnętrz.

Obserwujemy wieloletni trend zastępowania gładzi suchych masami gotowymi. Masy gotowe - mimo, iż droższe - są wygodniejsze w użyciu, skracają czas pracy i pozwalają ją lepiej organizować, ograniczając ryzyko wystąpienia strat wskutek niewłaściwego oszacowania planowanego zużycia produktu. W ostatecznym rozrachunku, zważywszy na rosnące koszty pracy, stosowanie droższych mas gotowych jest uzasadnione ekonomicznie. Spółka oferuje oba rodzaje produktów i na bieżąco reaguje na potrzeby rynku. Kolejnym elementem ryzyka substytucji produktów jest możliwość pojawienia się na rynku produktów o tym samym przeznaczeniu, lecz o znacznie lepszych właściwościach użytkowych.

3.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z MIKROOTOCZENIEM

3.2.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA

3.2.1.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY

Popyt na produkty Spółki ma charakter sezonowy związany z sezonowością branży budowlanej. Jednak ze względu na fakt, iż produkty Spółki wykorzystywane są do prac prowadzonych wewnątrz budynków, sezonowość nie jest aż tak zauważalna jak w całym sektorze budowlanym. Rozkład procentowy sprzedaży rocznej w poszczególnych kwartałach wygląda w przybliżeniu następująco: 1 kw 30%, 2 kw 23%, 3 kw 26%, 4 kw 21%. W ocenie Spółki sezonowość sprzedaży nie generuje istotnego ryzyka.

3.2.1.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z KANAŁAMI DYSTRYBUCJI ORAZ UTRATA KLUCZOWYCH ODBIORCÓW

Ze względu na zdywersyfikowanie kanałów dystrybucji (markety i rynek tradycyjny), jak również zdywersyfikowaną bazę odbiorców, ryzyko związane z możliwością utraty kluczowych odbiorców należy ocenić jako niewielkie. Struktura odbiorców przekraczających 10% przychodów ze sprzedaży ogółem przedstawia się następująco: Firma A (brytyjski dystrybutor): 19%, Firma B (sieć działająca

w Polsce) 17%, Firma C (sieć działająca w Polsce) 14%, Firma D (sieć działająca w Polsce) 12%, Firma D (sieć działająca w Polsce) 12%¹. Żadnym z tych podmiotów Spółka nie jest powiązana kapitałowo. Tym niemniej Emitent dąży do zwiększenia bazy odbiorców i w ten sposób zwiększenia rozproszenia sprzedaży.

Dodatkowym elementem ograniczającym ryzyko utraty kluczowych odbiorców (kanałów dystrybucji) jest sposób organizacji pracy przedstawicieli handlowych, którzy aktywnie kontaktują się z klientami (punktami sprzedaży) i rozpoznają ich potrzeby w zakresie produktów oferowanych przez Emitenta. Takie działanie sprawia, iż w wypadku utraty któregośkolwiek z odbiorców (dystrybutorów), przedstawiciele handlowi zaspokoją popyt ze strony kupujących poprzez znalezienie dla niego alternatywnego kanału dystrybucji.

3.2.1.3. RYZYKO DOTYCZĄCE UTRATY KLUCZOWYCH DOSTAWCÓW

Struktura dostawców przekraczających 10% udziału w zaopatrzeniu Spółki przedstawia się następująco: Firma E 18% (dostawca komponentów do produkcji), Firma F 17% (dostawca komponentów do produkcji)². Żadnym z tych podmiotów Spółka nie jest powiązana kapitałowo. Szerzej temat ten został opisany w punkcie 2.2.1 oraz 2.2.2.

3.2.1.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z ANOMALIAMI POGODOWYMI

Anomalie pogodowe wpływają na skrócenie lub wydłużenie sezonu budowlanego, jednak ze względu na specyfikę zastosowań produktów Spółki ma to ograniczony wpływ na jej działanie. Innym skutkiem anomalii pogodowych mogą być dłuższe przerwy w dostawach energii elektrycznej. Spółka zabezpiecza się przed takim ryzykiem utrzymując tzw. minima stanów magazynowych produktów pozwalających na realizację zamówień nawet w przypadku przerw w produkcji.

3.2.1.5. RYZYKO FINANSOWE

¹ ze względu na wysoką konkurencję ze strony producentów materiałów budowlanych Emitent zanonimizował dane swoich Kontrahentów

² j.w.

Ryzyko finansowe polega na:

- ryzyku pogorszenia sytuacji finansowej głównych kontrahentów, co mogłoby skutkować wzrostem należności przeterminowanych i trudnościami w ich ściągnięciu;
- ryzyku zwiększenia ilości przeterminowanych należności o relatywnie niewielkich kwotach;
- ryzyku sprzedaży z marżą poniżej marż planowanych.

System przeciwdziałania wystąpienia negatywnych skutków związanych z ryzykiem finansowym składa się z:

- procedur ustalających i weryfikujących warunki handlowe dla poszczególnych Klientów (terminy płatności i kredyty kupieckie);
- ubezpieczenia, począwszy od 01 stycznia 2023 r., wszystkich należności handlowych (od 01 kwietnia 2025 Emitent podjął decyzję o wyłączeniu ubezpieczenia dla największych sieci handlowych);
- procedur związanych z procesem monitorowania i windykacji należności przeterminowanych;
- zasad ustalania cen i zasad akceptacji cen niestandardowych.

W ocenie Spółki stosowane zasady przeciwdziałania ryzyku finansowemu pozwalają na jego kontrolowanie w wystarczającym stopniu. Jednocześnie Emitent prowadzi politykę dywersyfikowania źródeł finansowania zewnętrznego poprzez zawieranie umów kredytowych z co najmniej dwoma bankami. Ma to na celu uzyskanie większej niezależności Spółki i łatwiejsze negocjowanie przez nią kosztów finansowania. W opinii zarządu Emitenta wymienione w nocie 16.3 do sprawozdania finansowego umowy kredytowe w rachunku bieżącym w wystarczającym stopniu pokrywają zapotrzebowanie na finansowanie zewnętrzne.

3.2.1.6. RYZYKO UTRATY PŁYNNOŚCI

Ryzyko utraty płynności rozumiane jest jako ryzyko braku możliwości terminowego regulowania przez Emitenta zobowiązań wszelkich rodzajów oraz finansowania jego aktywów. W celu przeciwdziałania temu zjawisku Spółka prowadzi aktywny monitoring jej przepływów pieniężnych oraz prognozowania zapotrzebowania na środki pieniężne w dającej się przewidzieć przyszłości.

Jednocześnie Emitent posiada zawarte stosowne umowy kredytów obrotowych na rachunkach bieżących w celu zabezpieczenia płynności. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego stopień wykorzystania przyznanych Spółce limitów kredytowych jest poniżej 25%.

Niespełnianie niektórych kowenantów zawartych w umowach kredytowych może wprawdzie skutkować wypowiedzeniem wybranych umów kredytowych, co przyczynić się może do utraty płynności, jednak w opinii Emitenta ryzyko to jest znikome. Szczegółowa specyfikacja kowenantów przedstawiona została w sprawozdaniu finansowym Spółki.

3.2.2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

3.2.2.1. POZYCJA SPÓŁKI NA RYNKU

Podstawowe czynniki określające pozycję Spółki na rynku to:

- potencjał produkcyjny - Spółka utrzymuje przewagę technologiczną wynikającą z wysokiego stopnia zautomatyzowania i efektywnej organizacji bazy produkcyjnej, magazynowej i logistycznej,
- specjalizacja - Spółka koncentruje działania na rynku mineralnych mas i mieszanek budowlanych z położeniem akcentu na większy udział w rosnącym rynku mas gotowych (mokrych),
- wysoka jakość oferowanych Asortymentów - od wielu lat Spółka kładzie nacisk na oferowanie Asortymentów o możliwie najwyższych parametrach użytkowych dla swojej branży,
- sieć dystrybucji - Spółka jest obecna we wszystkich najważniejszych sieciach marketów budowlanych, współpracuje z wyspecjalizowanymi hurtownikami chemii budowlanej,
- budowanie relacji z Wykonawcami - Spółka prowadzi aktywne i uporządkowane działania mające na celu budowanie długotrwałych relacji z Wykonawcami,
- znajomość marki - Spółka poniosła w latach poprzednich znaczące nakłady marketingowe - w tym na kampanie telewizyjne i inne działania w mediach - poniesione na promowanie i wspieranie znajomości marki MEGARON oraz ŚMIG.

3.2.2.2. POTENCJAŁ ROZWOJU SPÓŁKI

Obecny stan wykorzystania parku maszynowego nie uległ istotnej zmianie w stosunku do poprzedniego roku i nadal pozwala na dwukrotne zwiększenie produkcji bez ponoszenia istotnych nakładów inwestycyjnych.

3.2.2.3. STRATEGIA RYNKOWA I ROZWÓJ EMITENTA

W 2025 r. Spółka koncentrowała swoje działania na doskonaleniu oferty produktowej, optymalizacji działań sprzedażowych oraz dostosowaniu strategii marketingowej do wymagających warunków rynkowych. Okoliczności rynkowe w analizowanym okresie nie sprzyjały branży budowlanej, co wymagało większej elastyczności w zakresie prowadzonych działań handlowych i promocyjnych.

Istotnym elementem rozwoju oferty było udoskonalenie receptury gładzi ŚMIG A-11. Na podstawie opinii zespołu sprzedaży oraz Wykonawców dopracowano kluczowe parametry produktu, uzyskując formułę lepiej odpowiadającą oczekiwaniom rynku w zakresie łatwości aplikacji oraz komfortu pracy. W ocenie Zarządu Spółki zmiana ta spotkała się z pozytywnym odbiorem użytkowników, czego potwierdzeniem jest wysoka dynamika wzrostu sprzedaży tego produktu.

W odpowiedzi na spowolnienie rynkowe zwiększono intensywność oraz częstotliwość prowadzonych kampanii promocyjnych, dostosowując je do aktualnych potrzeb rynku. Jednocześnie prowadzono analizę skuteczności działań handlowych w poszczególnych kanałach sprzedaży. Na podstawie przeprowadzonych analiz dokonano reorganizacji działań rynkowych zespołu sprzedaży. Ograniczono aktywność w punktach sprzedaży, w których proces zamawiania w dużej mierze determinowany jest przez systemy magazynowo-sprzedażowe, a uwolnione zasoby skierowano na rozwój relacji z Wykonawcami oraz wsparcie rotacji produktów w punktach partnerskich. Celem tych działań było zwiększenie efektywności sprzedaży poprzez koncentrację aktywności w miejscach, w których relacja handlowa ma bezpośredni wpływ na poziom zamówień.

Spółka kontynuowała rozwój sprzedaży produktów funkcjonujących w silnie konkurencyjnym otoczeniu rynkowym, w tym kleju cementowego ŚMIG S-8. Strategia sprzedaży w tym obszarze opiera się na systematycznej rozbudowie

sieci Wykonawców, bezpośredniej rekomendacji produktu przez zespół handlowy oraz wykorzystaniu programu lojalnościowego „Specjalista”, co sprzyjało budowaniu relacji z wykonawcami.

3.3. SZANSE I ZAGROŻENIA DLA EMITENTA

Szanse:

- poszerzenie Asortymentu oferowanych produktów,
- możliwość łatwego zwiększenia produkcji,
- sprzedaż eksportowa,
- dalszy rozwój sprzedaży dekoracyjnych pap w płynie Megaron Uv-213 / Uv-715 / Uv-811 / Uv-903, kleju żelowego ŚMIG S-8 oraz Białej Gładzi Prosto Pod Wałek ŚMIG A-11,
- kontynuacja programu motywacyjnego „Specjalista”,
- rozwój nowej grupy produktowej w segmencie produktów dekoracyjnych,
- rozbudowa oferty o produkty komplementarne,
- rozwój sprzedaży internetowej,
- uporządkowanie i ukierunkowanie komunikacji marketingowej,
- koncentracja działań sprzedażowych na sieciach handlowych o najwyższym potencjale rozwojowym,
- optymalizacja składu receptur produkcji wybranych Asortymentów oraz poszukiwanie bardziej opłacalnych surowców do produkcji.

Zagrożenia:

- ponowny wysoki poziom inflacji, spowodowany m.in. wzrostem ceny ropy naftowej oraz produktów ropopochodnych na rynkach światowych,
- nagłe wahania kursu PLN/EUR wpływający na poziom przychodów ze sprzedaży eksportowej oraz poziom ponoszonych przez Spółkę kosztów,
- utrzymująca się niestabilna sytuacja międzynarodowa, mogąca wpłynąć na zakłócenie łańcuchów dostaw,
- utrzymujące się kolejnych kwartałach ponowne spowolnienie na rynku nieruchomości i w sektorze budowlanym,

- stagnacja przychodów Spółki skutkująca obniżoną (w porównaniu z 2024 r.) rentownością ze sprzedaży,
- pogorszenie się sytuacji finansowej kontrahentów Spółki,
- wzrost konkurencji na rynku krajowym
- zerowa lub ujemna rentowność Spółki, wzrost zadłużenia krótkoterminowego oraz pogarszanie się podstawowych wskaźników finansowych, a także nieprzestrzeganie kowenantów wyszczególnionych w umowach kredytowych Spółki,
- wypowiedzenie umów kredytowych i w latach kolejnych przez banki finansujące, co skutkować może utratą płynności przez Spółkę,
- wzmożona konkurencja na rynku w zakresie ustalania poziomu cen materiałów i usług budowlanych.

4. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, W TYM ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI, UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI

W okresie sprawozdawczym Emitent zawarł oraz kontynuował realizację następujących umów znaczących dla swojej działalności.

4.1. UMOWA O KREDYT W RACHUNKU BIEŻĄCYM Z BANKIEM MBANK S.A. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE Z DNIA 26 MAJA 2017 r.

Na warunkach określonych w umowie, Bank przyznał Emitentowi kredyt w wysokości nieprzekraczającej początkowo 4 000 tys. zł, a następnie 5 000 tys. zł, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Termin spłaty kredytu początkowo został określony na dzień 25 maja 2020 r. Prawne zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu stanowi weksel własny in blanco Emitenta wraz z deklaracją wystawcy weksla. Zgodnie z umową środki z kredytu zostały uruchomione po przedstawieniu przez Emitenta dokumentów potwierdzających skuteczne ustanowienie zabezpieczeń przewidzianych ww. umową.

Aneksem z dnia 17 kwietnia 2020 r. wykorzystanie środków kredytu obrotowego przedłużono do 24 listopada 2020 r. oraz wprowadzono dodatkowe zabezpieczenie kredytu w formie gwarancji de minimis udzielonej przez Bank Gospodarstwa Krajowego na kwotę 80 % kwoty Kredytu. Dodatkowymi zabezpieczeniem stał się weksel własny in blanco z deklaracją wystawcy weksla na rzecz Banku Gospodarstwa Krajowego. Miało to na celu wydłużenie okresu finansowania Spółki w związku z panującą pandemią koronawirusa SARS-COV-2 i zwiększonym zapotrzebowaniem na kapitały obce. Kolejnym aneksem z dnia 20 listopada 2020 r. umowa została przedłużona do 23 listopada 2023 r., natomiast aneksem z dnia 9 lutego 2023 zwiększono wysokość kredytu o 1 000 tys. zł oraz wydłużono okres obowiązywania kredytu o 36 miesięcy, tj. do 11 lutego 2026 r.

W okresie sprawozdawczym Spółka dokonała całkowitej spłaty tego kredytu. Na dzień 31 grudnia 2025 r. zobowiązanie z tytułu przedmiotowego kredytu nie występuje.

4.2. UMOWA O KREDYT INWESTYCYJNY Z BANKIEM MBANK S.A. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE Z DNIA 27 SIERPNIA 2018 r.

Na warunkach określonych w umowie, Bank przyznał Emitentowi kredyt w wysokości nieprzekraczającej 5 300 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie rozbudowy hali produkcyjno- magazynowej w wysokości nieprzekraczającej 1 575 tys. zł., na sfinansowanie nakładów na budowę laboratorium kontenerowego w wysokości nieprzekraczającej 1 650 tys. zł. oraz zakup środka trwałego tj. systemu pakowania o wartości nieprzekraczającej 2 075 tys. zł. Termin spłaty kredytu został pierwotnie określony na dzień 31 lipca 2023 r. Prawne zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu stanowi hipoteka umowna, zastaw rejestrowy, cesja polisy ubezpieczeniowej, oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 KPC. Zgodnie z umową środki z kredytu zostały uruchomione po przedstawieniu przez Emitenta dokumentów potwierdzających skuteczne ustanowienie zabezpieczeń przewidzianych ww. umową.

Aneksem z dnia 17 kwietnia 2020 r. wprowadzono karencję spłaty ww. kredytu na sześć miesięcy. Miało to na celu wydłużenie okresu finansowania Spółki w

związku z panującą pandemią koronawirusa SARS-COV-2 i zwiększonym zapotrzebowaniem na kapitały obce. Aneksiem z dnia 18 stycznia 2023 roku termin spłaty kredytu został przedłużony do dnia 31 stycznia 2025 r, natomiast aneksem z dnia 18 stycznia 2024 roku termin spłaty kredytu został przedłużony do dnia 28 listopada 2025 r.

W okresie sprawozdawczym Spółka dokonała całkowitej spłaty tego kredytu. Na dzień 31 grudnia 2025 r. zobowiązanie z tytułu przedmiotowego kredytu nie występuje.

4.3. UMOWA O ELASTYCZNY KREDYT ODNAWIALNY Z BANKIEM MBANK S.A. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE Z DNIA 9 LUTEGO 2023 r.

Na warunkach określonych w umowie, Bank przyznał Emitentowi kredyt w wysokości nieprzekraczającej 1 000 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Termin spłaty kredytu początkowo został określony na dzień 10 lutego 2026 r. Prawnym zabezpieczeniem spłaty udzielonego kredytu jest weksel własny in blanco Emitenta wraz z deklaracją wystawcy weksla, zabezpieczenie kredytu w formie gwarancji de minimis udzielonej przez Bank Gospodarstwa Krajowego na kwotę 80 % kwoty kredytu wraz z wekslem własnym in blanco i deklaracją wystawcy weksla na rzecz Banku Gospodarstwa Krajowego. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

W okresie sprawozdawczym Spółka dokonała całkowitej spłaty tego kredytu. Na dzień 31 grudnia 2025 r. zobowiązanie z tytułu przedmiotowego kredytu nie występuje.

4.4. UMOWA O KREDYT W RACHUNKU BIEŻĄCYM Z BANKIEM SANTANDER S.A. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE Z DNIA 13 LUTEGO 2025 r.

Na warunkach określonych w umowie, Bank przyznał Emitentowi kredyt w wysokości nieprzekraczającej 3 000 tys. zł do wykorzystania w PLN lub EUR z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Termin spłaty kredytu

został określony na dzień 15 lutego 2027 r. Prawne zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu stanowi weksel własny in blanco Emitenta wraz z deklaracją wystawcy weksla, zabezpieczenie kredytu w formie gwarancji de minimis udzielonej przez Bank Gospodarstwa Krajowego na kwotę 60 % kwoty kredytu wraz z wekslem własnym in blanco i deklaracją wystawcy weksla na rzecz Banku Gospodarstwa Krajowego. W umowie tej zawarty jest wymóg obniżenia limitu finansowania obrotowego w drugim finansującym banku do łącznej kwoty nie wyższej niż 4 500 tys. zł. W przeciwnym wypadku limit kredytowy zostanie obniżony do 1 000 tys. Wymóg ten został spełniony przez Emitenta 31 lipca 2025. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

Na dzień bilansowy Emitent nie spełnia wybranych kowenantów³ zawartych w ww. umowie, co skutkować może wypowiedzeniem umowy kredytowej przez bank finansujący, jednak w opinii Emitenta ryzyko to jest minimalne.

4.5. UMOWA O KREDYT W RACHUNKU BIEŻĄCYM Z mBANK S.A. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE Z DNIA 31 LIPCA 2025 r.

Na warunkach określonych w umowie, Bank przyznał Emitentowi kredyt w wysokości nieprzekraczającej 4 500 tys. zł w walucie do wykorzystania PLN lub EUR z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Termin spłaty kredytu został określony na dzień 22 lipca 2027 r. Prawne zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu stanowi weksel własny in blanco Emitenta wraz z deklaracją wystawcy weksla, zabezpieczenie kredytu w formie gwarancji de minimis udzielonej przez Bank Gospodarstwa Krajowego na kwotę 40% kwoty kredytu wraz z wekslem własnym in blanco i deklaracją wystawcy weksla na rzecz Banku Gospodarstwa Krajowego. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od standardowych postanowień dla tego typu umów.

³ Kowenant dotyczący miesięcznych wpływów na rachunek bankowy prop. do stopnia zaangażowania banku oraz miesięcznej wymiany walut.

Na dzień bilansowy Emitent nie spełnia wybranych kowenantów⁴ zawartych w ww. umowie, co skutkować może wypowiedzeniem umowy kredytowej przez bank finansujący, jednak w opinii Emitenta ryzyko to jest minimalne.

4.6. INFORMACJE O TRANSAKcjACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE

W okresie sprawozdawczym nie zostały zawarte przez Emitenta transakcje z podmiotami powiązanymi, zarówno pojedynczo, ani też łącznie, które byłyby istotne i zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

4.7. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK

Wszystkie zaciągnięte przez Spółkę istotne umowy kredytowe opisane zostały w pkt. 4.1. - 4.5. W całym okresie sprawozdawczym Emitent wywiązał się terminowo ze wszystkich swoich zobowiązań finansowych. W okresie sprawozdawczym Emitent nie zaciągnął pożyczek. Pogorszenie się wyników finansowych Emitenta powoduje nieprzestrzeganie niektórych kowenantów wyszczególnionych w umowach kredytowych Spółki, co skutkować może wypowiedzeniem wybranych umów kredytowych i utratą płynności. Zarząd ocenia jednak ryzyko wypowiedzenia umowy przez bank jako znikome.

4.8. INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK UDZIELONYCH PRZEZ EMITENTA

W 2025 r. Emitent udzielił własnym pracownikom nieoprocentowanych pożyczek na łączną kwotę 88 tys. złotych ze środków Zakładowego Funduszu Świadczeń

⁴ Kowenant dotyczący marży zysku ze sprzedaży.

Socjalnych oraz środków ogólnych Spółki. Emitent nie udzielił pożyczek podmiotom powiązanym.

4.9. INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA

W okresie sprawozdawczym Emitent nie udzielał poręczeń i gwarancji. Jednocześnie dwa kredyty Emitenta objęte były gwarancjami de minimis udzielonymi przez Bank Gospodarstwa Krajowego, stanowiącymi zabezpieczenie odpowiednio do wysokości 60 % oraz 40 % wartości kredytów.

4.10. WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE

Spółka nie posiada zawartych z osobami zarządzającymi umów o pracę, umów o zarządzanie, umów zlecenia lub umów o świadczenie usług, które ustalałyby szczególne świadczenia dla członków organów zarządzających i nadzorujących Emitenta, wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy lub innego stosunku prawnego, na podstawie którego dana osoba wykonuje w Spółce powierzone jej funkcje. Wyjątkiem wykraczającym poza regulacje prawne wynikające z Kodeksu Pracy są zapisy w umowach o pracę z osobami zarządzającymi wprowadzające trzymiesięczny okres wypowiedzenia umowy o pracę niezależnie od stażu pracy w Spółce.

4.11. NIESPŁACONE POŻYCZKI, KREDYTY, GWARANCJE, PORĘCZENIA ITP. UDZIELONE PRZEZ SPÓŁKĘ BĄDŹ JEDNOSTKI OD NIEJ ZALEŻNE NA RZECZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH, BĄDŹ NA RZECZ OSÓB Z NIMI POWIĄZANYCH

Na dzień kończący okres sprawozdawczy transakcje o takim charakterze nie występowały.

5. STRUKTURA AKCJONARIATU

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami poniżej wykazuje się akcjonariuszy posiadających, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu oraz liczbę posiadanych przez nich akcji i głosów na dzień publikacji niniejszego sprawozdania:

w okresie od 13 listopada 2024 do dnia przekazania niniejszego raportu:

Akcjonariusz	Liczba akcji Emitenta	% udziału w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZ	% udziału ogólnej liczbie głosów na WZ
Piotr Sikora	1 151 821	42,66%	2 106 821	43,89%
Andrzej Zdanowski	575 000	21,30%	1 025 000	21,35%
Mariusz Sikora	247 299	9,16%	447 299	9,32%
Kasper Zaziemski	166 110	6,15%	331 110	6,90%
Kajetan Zaziemski	165 000	6,11%	330 000	6,88%
Kornel Zaziemski	165 000	6,11%	330 000	6,88%

Nie istnieją papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do spółki. Akcje imienne serii A w liczbie 2 100 000 sztuk są uprzywilejowane jedynie co do głosu, w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Z akcjami spółki nie wiążą się żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności, ani ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu poza wskazanymi w § 8 Statutu Spółki (*po zmianach przyjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Megaron S.A. z dnia 18 kwietnia 2014 r.*) tj.: uprzywilejowanie wygasa z chwilą zbycia akcji na rzecz osób niebędących akcjonariuszami akcji serii A lub z chwilą zamiany na

akcje na okaziciela, z wyłączeniem darowizny dokonanej na rzecz zstępnych, rodzeństwa lub małżonków. Akcje serii B i C są akcjami zwykłymi na okaziciela. Nie nastąpił skup akcji własnych.

Zgodnie z artykułem 16 Ustawy z dnia 30 sierpnia 2019 roku o zmianie ustawy Kodeks Spółek Handlowych oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. z 2022 roku poz. 1467, z późniejszymi zmianami) Zarząd Megaron S.A. wezwał pięciokrotnie akcjonariuszy Spółki posiadających niezdematerializowane akcje Emitenta, do złożenia posiadanych dokumentów akcji w Spółce. Konieczność złożenia dokumentów akcji związana była z nowym obowiązkiem nałożonym na spółki akcyjne oraz spółki komandytowo-akcyjne przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, który polega na obligatoryjnym założeniu przez Spółkę rejestru akcjonariuszy w podmiocie uprawnionym do przechowywania lub rejestrowania instrumentów finansowych. Jednocześnie moc obowiązująca dokumentów akcji, wydanych przez Spółkę, wygasła z dniem 1 marca 2021 roku. Z tym samym dniem uzyskały moc prawną wpisy w rejestrze akcjonariuszy.

5.1. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH W PRZYSZŁOŚCI MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY

Z posiadanych przez Emitenta informacji nie ma zawartych umów o takim charakterze.

5.2. AKCJE EMITENTA POSIADANE PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Z informacji dostępnych Emitentowi wynika, że na dzień 31 grudnia 2025 roku akcje Emitenta były w posiadaniu następujących osób zarządzających lub nadzorujących:

Imię, nazwisko oraz sprawowana funkcja	Liczba akcji Emitenta	% udziału w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZ	% udział ogólniej liczbie głosów na WZ
Piotr Sikora - Prezes Zarządu	1 151 821	42,66%	2 106 821	43,89%

Mariusz Sikora – Członek Zarządu	247 299	9,16%	447 299	9,32%
Kasper Zaziemski – Członek Zarządu	166 110	6,15%	331 110	6,90%
Kajetan Zaziemski - były Członek Zarządu	165 000	6,11%	330 000	6,88%

5.3. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W Spółce nie funkcjonują obecnie programy akcji pracowniczych.

5.4. INFORMACJA O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH

W 2025 r. Emitent nie prowadził programu nabycia akcji własnych.

5.5. WYKORZYSTANIE ŚRODKÓW POCHODZĄCYCH Z WPŁYWÓW Z WYEMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W okresie sprawozdawczym Emitent nie wyemitował dodatkowych papierów wartościowych.

5.6. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE JEGO GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH

W okresie sprawozdawczym Emitent nie prowadził inwestycji krajowych lub zagranicznych. Emitent nie ma powiązań z innymi podmiotami.

5.7. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

Spółka sporządziła oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w osobnym dokumencie.

5.8. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

Informacja została wskazana w pkt. 18 dodatkowych not objaśniających do sprawozdania finansowego.

5.9. INFORMACJE O WSZELKICH ZOBOWIĄZANIACH WYNIKAJĄCYCH Z EMERYTUR I ŚWIADCZEŃ O PODOBNYM CHARAKTERZE DLA BYŁYCH OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH ALBO BYŁYCH CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRUJĄCYCH ORAZ O ZOBOWIĄZANIACH ZACIĄGNIĘTYCH W ZWIĄZKU Z TYMI EMERYTURAMI, ZE WSKAZANIEM KWOTY OGÓŁEM DLA KAŻDEJ KATEGORII ORGANU

Nie dotyczy Spółki.

6. OPIS POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

W dniu 31.03.2019 r. Spółka złożyła do Sądu Okręgowego w Szczecinie, Wydział VIII Gospodarczy, pozew o zapłatę w postępowaniu upominawczym od Sodexo Benefits and Rewards Services Polska sp. z o.o. (obecnie Pluxee Polska Sp. z o.o.) kwoty 2 893 tys. zł wraz z odsetkami ustawowymi tytułem zwrotu niewykorzystanych środków pieniężnych w programie motywacyjnym. Kwota ta została ujęta w kosztach w latach 2011-2016. W dniu 21.04.2022 r. Sąd pierwszej instancji oddalił w całości powództwo i zasądził od Spółki zwrot kosztów

postępowania na rzecz pozwanego. 06.07.2022 r. Spółka złożyła do Sądu Apelacyjnego w Szczecinie apelację od wyroku zaskarżając ten wyrok w części, tj. w zakresie powództwa o zapłatę 1 094 tys. zł wraz z odsetkami ustawowymi. W dniu 31.07.2025 Sąd Apelacyjny oddalił w całości apelację Emitenta. Spółka otrzymała pisemne uzasadnienie ww. wyroku, wyrok jest prawomocny.

W 2024 Spółka weszła w dwa spory sądowe z dostawcą wadliwego surowca do produkcji wyrobów gotowych. Pierwszy z nich, z powództwa Emitenta opiewa na kwotę 802 tys, natomiast drugi, z powództwa przeciwko Emitentowi, na 766 tys. zł. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania obie sprawy zostały przekazane do wspólnego rozpoznania. Szczegóły tego zdarzenia zostały opisane w rocznym sprawozdaniu finansowym za 2023 rok. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Sąd Okręgowy w Szczecinie nie wydał orzeczenia w tej sprawie.

Żadne inne z postępowań sądowych bądź administracyjnych, w których stroną był lub jest Emitent nie dotyczy przedmiotu sporu, który miałby znaczącą wartość lub znaczący wpływ na działalność Spółki.

7. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIEUWZGLĘDNIONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA BIEŻĄCY OKRES

Znaczące wydarzenia po dniu bilansowym zostały opisane w pkt. 21 Dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego za 2025 rok.

8. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Intensywna działalność badawczo-rozwojowa Spółki koncentrowała się na poszukiwaniu i realizacji innowacyjnych projektów zmierzających w kierunku poszerzenia oferty wyrobów oraz optymalizacji procesów wytwarzania. Działania prowadzono zarówno we własnym zakresie jak i w ścisłej współpracy z jednostkami zewnętrznymi i instytucjami naukowymi. Wieloletnie doświadczenie oraz opracowywane know-how umożliwi wejście w nowe segmenty branży.

9. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

Spółka w bieżącym roku obrotowym wykorzystywała następujące instrumenty finansowe: środki pieniężne, udzielone pożyczki, a w zakresie ryzyka płynnościowego i stóp procentowych: zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu finansowego. Szerzej zobowiązania z tyt. kredytów zostały opisane w notach o numerach 15 i 16 sprawozdania finansowego, natomiast pełen zakres informacji o instrumentach finansowych dotyczących Spółki na 31 grudnia 2025 r. został zawarty w sprawozdaniu finansowym w punkcie nr 1.2. w części z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami do sprawozdania finansowego.

Szczecin, 22.04.2026 r.

Piotr Sikora – Prezes Zarządu

Kasper Zaziemski – Członek Zarządu

Mariusz Sikora – Członek Zarządu