



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA
I PÓŁROCZE 2023
SZCZECIN, dnia 27.09.2023 r.

Zarząd Megaron Spółka Akcyjna przedstawia Sprawozdanie z działalności Spółki za pierwsze półrocze 2023 roku, sporządzone w oparciu o Rozporządzenie Ministra Finansów z 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2018 roku poz. 757).

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE ORAZ ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

<i>Nazwa</i>	MEGARON S.A.
<i>Siedziba</i>	70-892 Szczecin, ul. Pyrzycka 3 e, f
<i>Sąd Rejestrowy</i>	Sąd Rejonowy dla Szczecina - Centrum w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<i>KRS</i>	0000301201
<i>REGON</i>	810403202
<i>Telefon</i>	+48 (091) 46 64 540
<i>Fax</i>	+48 (091) 46 64 541
<i>Strona internetowa</i>	www.megaron.com.pl
<i>Adres e-mail</i>	megaron@megaron.com.pl
<i>Przeważająca działalność wg PKD</i>	2352Z
<i>Sektor według klasyfikacji GPW</i>	materiały budowlane (414)
<i>Czas trwania działalności</i>	zawarta na czas nieoznaczony
<i>Zarząd Spółki</i>	Piotr Sikora Mariusz Sikora Kajetan Zaziemski Kasper Zaziemski

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

Sprawozdanie finansowe za I półrocze 2023 roku zostało sporządzone zgodnie z następującymi przepisami:

- *Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o Rachunkowości* (tekst jednolity Dz. U. z 2023 r. poz. 120 z późniejszymi zmianami),

- *Rozporządzeniem Ministra Finansów z 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2018 roku poz. 757),*
- *Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 5 października 2020 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2020 roku poz. 2000 wraz ze zmianami).*

Spółka nie zmieniała stosowanych zasad (polityki) rachunkowości w stosunku do zasad obowiązujących przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok 2022.

Sprawozdanie finansowe za I półrocze 2023 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości i nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w tysiącach złotych za wyjątkiem pozycji, w których wskazano inaczej.

2. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH EMITENTA

Na koniec I poł 2022 roku Spółka poniosła stratę w wysokości 93 tys zł. netto. Jej zaistnienie zostało spowodowane utrzymującym się spowolnieniem koniunktury na krajowym rynku nieruchomości (o czym szerzej w pkt. 3), dalszemu wzrostowi ponoszonych kosztów działalności operacyjnej oraz kosztów finansowych

Pomimo poniesionej straty netto Spółka koncentrowała swoje wysiłki na rozwoju sprzedaży jasnoszarej gładzi polimerowej Finisz Dv-21, gipsu szpachlowego zbrojonego Megaron Gs-10, dekoracyjnej papy w płynie Megaron Uv-213 / Uv-715 / Uv-811 / Uv-903 , wprowadzeniu na rynek krajowy kleju cementowego wysokiej klasy normowej C2TES1 S-8 Contact Max oraz odzyskaniu sprzedaży w Wielkiej Brytanii.

Jasnoszara gładź polimerowa Finisz Dv-21 przeznaczona jest do wykonywania ścian i sufitów wewnątrz pomieszczeń pod malowanie lub tapetowanie. Nakładana może być pacą, wałkiem lub natryskiem. Jednocześnie cechuje ją kolor ułatwiający wychwycenie nierówności podczas szlifowania, który jaśnieje wraz z postępowaniem prac. Pakowana jest w szare wiadro, pochodzące z materiałów z recyklingu.

Gips szpachlowy zbrojony Gs-10 przeznaczony jest natomiast do łączenia płyt gipsowo-kartonowych bez taśmy wzmacniającej. Służy również do naprawiania spękanych tynków, wypełniania ubytków, bruzd i pęknięć w powierzchniach mineralnych. Charakteryzuje się niezwykłą wytrzymałością i elastycznością i jest najmocniejszym (wg. badań normowych) gipsem szpachlowym dostępnym na rynku.

Dekoracyjna Papa w Płynie Megaron Uv-213 / Uv-715 / Uv-811 / Uv-903 jest elastycznym materiałem powłokowym, służącym do zabezpieczania zewnętrznych powierzchni. Dostępna jest w czterech kolorach i posiada różnorodne możliwości zastosowania, jakie jak:

- renowacja i ochrona powierzchni,
- uszczelnianie styków oraz łączeń,
- uszczelnianie pęknięć i przecieków,

- renowacja i ochrona murków przed szkodliwym działaniem wody oraz przyziemia ścian zewnętrznych.

W marcu 2023 Spółka wprowadziła także na rynek innowacyjny klej cementowy wysokiej klasy normowej C2TES1 o nazwie S-8 Contact Max zapewniający maksymalny kontakt płytek z podłożem. Klej S-8 przeznaczony jest do:

- klejenia wszystkich rodzajów płytek, dowolnego formatu, wewnątrz oraz na zewnątrz
- klejenia płytek ceramicznych, kamiennych, cementowych, gipsowych i innych podobnych
- stosowania na wszystkie typowe podłoża budowlane, także odkształcalne jak OSB i inne drewnopochodne
- klejenia płytek we wnętrzach, na tarasach, balkonach i na ogrzewaniu podłogowym

Sprzedaż kleju została wsparta przez najnowocześniejszy na rynku program lojalnościowy dla wykonawców, który został opracowany wewnątrz firmy w 2022 roku. Rozwiązania zastosowane w programie są wyjątkowe w branży natomiast kleje cementowe są zupełnie nowym segmentem rynku dla Spółki, stąd prognozowany wzrost przychodów będzie dynamiczny.

Począwszy od stycznia 2023 roku Spółka odnowiła sprzedaż w Wielkiej Brytanii. Przerwa w zaopatrywaniu tego rynku spowodowana była ogłoszeniem upadłości likwidacyjnej przez poprzedniego kontrahenta Spółki, firmę Birmingham Innovations LTD. Odnowienie sprzedaży możliwe było poprzez nawiązanie relacji biznesowych z nowym kontrahentem.

3. WSKAZANIE CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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. Dodatkowo spółka w dalszym ciągu odnotowuje wzrost kosztów działalności operacyjnej oraz kosztów finansowych. Czynniki te skutkują, m.in., istotnym obniżeniem rentowności Spółki, ponownym wykazaniem przez nią straty netto, a w konsekwencji pogorszeniem jej wskaźników ekonomicznych oraz wzrostem zadłużenia krótkoterminowego. W opinii Spółki, spowolnienie to będzie występowało w kolejnych kwartałach 2023 roku, a także w 2024 roku.

4. OPIS ZMIAN ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK, UZYSKANIA LUB UTRATY KONTROLI NAD JEDNOSTKAMI ZALEŻNYMI ORAZ INWESTYCJAMI DŁUGOTERMINOWYMI, A TAKŻE PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI LUB ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI ORAZ WSKAZANIE JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

Emitent nie tworzy grupy kapitałowej.

5. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE PÓŁROCZNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH

Zarząd Spółki nie publikował prognoz wyniku w 2023 roku.

6. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami poniżej wykazuje się akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień przekazania niniejszego raportu:

Akcjonariusz	Liczba akcji Emitenta	% udziału w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZ	% udział ogólnie 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 %
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%
Mariusz Sikora	140 000	5,19%	280 000	5,83%

7. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIENÍ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA, W OKRESIE OD DNIA PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO, ODRĘBNIÉ DLA KAŻDEJ Z OSÓB

Akcjonariusz	Funkcja	Stan posiadania na 25.05.2023		Stan posiadania na 30.06.2023		Stan posiadania na 27.09.2023	
		Liczba akcji	% udział w kapitale zak.	Liczba akcji	% udział w kapitale zak.	Liczba akcji	% udział w kapitale zak.
Piotr Sikora	Prezes Zarządu	1 151 821	42,66%	1 151 821	42,66%	1 151 821	42,66%
Mariusz Sikora	Członek Zarządu	140 000	5,19%	140 000	5,19%	140 000	5,19%
Kajetan Zaziemski	Członek Zarządu	165 000	6,11%	165 000	6,11%	165 000	6,11%
Kasper Zaziemski	Członek Zarządu	166 110	6,15%	166 110	6,15%	166 110	6,15%

Wyżej wymienione osoby nadzorujące i zarządzające nie posiadają opcji na akcje Spółki.

8. WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI EMITENTA LUB JEGO JEDNOSTKI ZALEŻNEJ, ZE WSKAZANIEM PRZEDMIOTU POSTĘPOWANIA, WARTOŚCI PRZEDMIOTU SPORU, DATY WSZCZĘCIA POSTĘPOWANIA, STRON WSZCZĘTEGO POSTĘPOWANIA ORAZ STANOWISKA EMITENTA

31 marca 2019 roku 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. kwoty 2.893 tys. zł wraz z odsetkami ustawowymi tytułem zwrotu niewykorzystanych środków pieniężnych w programie motywacyjnym. 21 kwietnia 2022 roku Sąd pierwszej instancji oddalił w całości powództwo i zasądził od Emitenta zwrot kosztów postępowania na rzecz pozwanego. 6 lipca 2022 roku Spółka złożyła do Sądu Apelacyjnego w Szczecinie apelację od wyroku. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Sąd Apelacyjny 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.

9. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, WRAZ ZE WSKAZANIEM ICH WARTOŚCI

W Spółce nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązаныmi.

10. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI JEST ZNACZĄCA

W okresie od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. Emitent nie udzielił poręczeń kredytu, pożyczek i gwarancji. Na dzień 30 czerwca 2023 r. nie wystąpiły również poręczenia, gwarancje udzielone w okresach poprzednich.

11. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA

Poza opisanymi w niniejszym sprawozdaniu z działalności, nie wystąpiły inne czynniki, mające istotny wpływ na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wynik finansowy czy też mogące mieć wpływ na realizację zobowiązań przez Spółkę.

12. WYKAZ CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

W ocenie Emitenta wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie kolejnego kwartału mogą mieć:

- dalsze utrzymujące się spowolnienie koniunktury w sektorze nieruchomości, który przekładać się będzie na spadek popytu na materiały wykończeniowe i materiały budowlane,
- utrzymywanie się wysokiej inflacji oraz będący jego konsekwencją wysoki poziom stóp procentowych,
- relacje kursu PLN/EUR wpływająca na poziom ponoszonych przez spółkę kosztów,
- wzmożona konkurencja na rynku w zakresie ustalania poziomu cen materiałów i usług budowlanych,
- przedłużająca się niestabilna sytuacja polityczna w obszarze Europy środkowo-wschodniej, wpływająca bezpośrednio na spowolnienie gospodarcze i koniunkturę w sektorze budowlanym.

13. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA ZWIĄZANEGO Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU SPÓŁKI ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU JEJ ZIAŁALNOŚCI Z OKREŚLENIEM W JAKIM STOPNIU EMITENT JEST NA NIE NARAŻONY

13.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z MAKROOTOCZENIEM

13.1.1. 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 również 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.

13.1.2. RYZYKO WALUTOWE

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

- Produkcja/sprzedaż – część surowców pochodzi z importu. Wzrost 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.
- Koszty transportu - 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 szczególnie wysokim poziomie. Istnieje ryzyko wzrostu kosztów w przyszłości wskutek wzrostu kosztów transportu będących pochodną wzrostu cen ropy i osłabienia PLN względem USD.

13.1.3. 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 zmiana wysokości 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 2023 roku, podobnie jak w okresach poprzednich, Spółka odnotowała wzrost kosztów z ww tytułu.

13.1.4. 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 itd. mogące wpłynąć na zakres stosowanych do produkcji surowców i komponentów. Według obecnego stanu wiedzy Spółki nie ma zagrożeń prawnych dla funkcjonowania branż w której działa Spółka.

13.1.5. 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 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 kilka lat 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 poszerzenie oferty produktowej i wchodzenie na nowe rynki zbytu. Są też sygnały świadczące o zainteresowaniu konsolidacją co może prowadzić do powstania podmiotów o silniejszej pozycji rynkowej i większych możliwościach oddziaływania na rynek. 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 przez wzrost ilości punktów sprzedaży produktów Spółki.

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

Spółka jest producentem wyrobów gotowych 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 i 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 mieszanek suchych masami gotowymi. Masy gotowe – mimo, iż droższe – są wygodniejsze w użyciu, skracają czas pracy i pozwalają ją lepiej organizować, ograniczają 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 znacząco lepszych właściwościach użytkowych.

13.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z MIKROOTOCZENIEM

13.2.1. 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 ostra jak w całym sektorze budowlanym. W ocenie Spółki sezonowość sprzedaży nie generuje istotnego ryzyka.

13.2.2. 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. Tym niemniej Spółka 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 któregokolwiek z odbiorców (dystrybutorów), przedstawiciele handlowi zaspokoją popyt ze strony kupujących poprzez znalezienie dla niego alternatywnego kanału dystrybucji.

13.2.3. RYZYKO DOTYCZĄCE UTRATY KLUCZOWYCH DOSTAWCÓW

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 uniemożliwiłyby dokonanie szybkiej zmiany dostawcy. Transakcje handlowe z dostawcami realizowane są na podstawie pisemnych, jednorazowych zamówień, składanych w oparciu o oferty handlowe dostawców określających warunki dostawy na określony, dłuższy okres (z reguły na rok kalendarzowy).

13.2.4. 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.

13.2.5. RYZYKO FINANSOWE

Emitent ma właściwą strukturę finansowania, kapitały w pełni finansują majątek trwały, prowadzona działalność jest dochodowa.

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);
- z procedur związanych z procesem monitorowania i windykacji należności przeterminowanych;
- z zasad ustalania cen i zasad akceptacji cen niestandardowych.

W ocenie Spółki stosowane zasady przeciwdziałania ryzyku finansowemu pozwalają na jego kontrolowanie w wystarczającym stopniu. Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

13.2.6. RYZYKO PŁYNNOŚCI

Spółka prowadzi politykę zabezpieczania zapotrzebowania na środki finansowe poprzez zawieranie umów kredytowych w rachunkach bieżących. Mają one celu zabezpieczenie płynności Spółki w okresie istotnego spowolnienia gospodarczego. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego stopień wykorzystania przyznanych Spółce limitów kredytowych nie przekraczał 50%.

Pomimo faktu, że zgodnie postanowieniami zawartych umów kredytowych, Spółka nie przestrzega niektórych wskazanych w nich kowenantów, Zarząd pozostaje na stanowisku, że ryzyko ich wypowiedzenia jest znikome.

13.3. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

13.3.1. POZYCJA SPÓŁKI NA RYNKU

Podstawowe czynniki określające pozycję Spółki na rynku to:

- Potencjał produkcyjny – Spółka utrzymuje nad większością konkurentów przewagę technologiczną wynikającą z wysokiego stopnia zautomatyzowania i efektywnej organizacji bazy produkcyjnej, magazynowej i logistycznej,
- Specjalizacja – Spółka koncentruje działań na rynku mineralnych mas i mieszanek budowlanych z położeniem akcentów na większy udział w rosnącym rynku mas gotowych (mokrych),
- Sieć Dystrybucji – Spółka jest obecna we wszystkich najważniejszych sieciach marketów budowlanych, współpraca z wyspecjalizowanymi hurtownikami chemii budowlanej,
- Znajomość marki – Spółka poniosła znaczące nakłady marketingowe - w tym na kampanie telewizyjne i inne działania w mediach - poniesione na promowanie i wspieranie znajomości marki MEGARON, ŚMIG i VAVA.

13.3.2. POTENCJAŁ ROZWOJU SPÓŁKI

Obecny stan wykorzystania parku maszynowego nie uległ istotnej zmianie w stosunku do 2022 roku i nadal pozwala na dwukrotne zwiększenie produkcji bez ponoszenia istotnych nakładów inwestycyjnych.

13.3.3. STRATEGIA RYNKOWA I ROZWÓJ EMITENTA

Spółka prowadzi wieloletnią strategię wprowadzania innowacyjnych produktów na rynek budowlany. Jednocześnie z sukcesem spopularyzowała na polskim rynku gładzie gotowe, w pierwszej połowie 2022 rozpoczęła intensywne działania nakierowane na promowanie technologii nakładania gładzi wałkiem, natomiast w 2023 roku na promowanie technologii nakładania gładzi typu „smart”. Spółka prowadzi również prace badawcze oraz projektowany jest rozwój technologii nakierowane na wprowadzenie na rynek popularnych na Zachodzie gładzi lekkich.

Równolegle do ww. działań, za pośrednictwem strony internetowej *smig.pl* Spółka rozwijała bazę wiedzy zawierającą artykuły oraz porady związane ze sztuką budowlaną. Zawarte w niej treści są przeznaczone zarówno dla profesjonalistów jak i amatorów. Jednocześnie w I połowie 2023 roku kontynuowała rozwój uruchomionego w 2022 roku sklepu internetowego *sklep.smig.pl* umożliwiający bezpośrednią sprzedaż do użytkowników końcowych.

Na rynkach eksportowych Spółka prowadzi zdywersyfikowaną strategię sprzedaży pod markami własnymi i obcymi. W 2023 roku spółka rozpoczęła sprzedaż pod markami dużych sieci handlowych w Wielkiej Brytanii oraz kontynuowała działalność na mniejszą skalę w Niemczech. Marki własne sprzedawane były do Niemiec oraz Szwecji, gdzie planowany jest stopniowy ich rozwój, a spółka, wspólnie z brytyjskim partnerem podejmuje działania nakierowane na wprowadzenie marki własnej w Wielkiej Brytanii.

13.4. SZANSE I ZAGROŻENIA DLA EMITENTA

Szanse:

- poszerzenie Asortymentu oferowanych produktów,
- niewykorzystane moce produkcyjne,
- sprzedaż eksportowa, w tym ponowny rozwój sprzedaży w Wielkiej Brytanii,
- rozwój sprzedaży jasnoszarej gładzi polimerowej Finisz Dv-21, gipsu szpachlowego zbrojonego Gs-10, dekoracyjnej papy w płynie Megaron Uv-213 / Uv-715 / Uv-811 / Uv-903 oraz kleju cementowego wysokiej klasy normowej C2TES1 S-8 Contact Max,
- rozwój programu motywacyjnego Specjalista mającego na celu promowanie sprzedaży kleju cementowego C2TES1 S-8 Contact Max.

Zagrożenia:

- dalsze istotne spowolnienie koniunktury w sektorze nieruchomości, który przekładać się będzie na spadek popytu na materiały wykończeniowe i materiały budowlane,
- wzrost zadłużenia krótkoterminowego dalsze pogorszenie się podstawowych wskaźników finansowych Spółki,
- wysoki poziom inflacji oraz będący jego konsekwencją wysoki poziom stóp procentowych,

- relacje kursu PLN/EUR wpływająca na poziom ponoszonych przez spółkę kosztów,
- wzmożona konkurencja na rynku w zakresie ustalania poziomu cen materiałów i usług budowlanych,
- przedłużająca się niestabilna sytuacja polityczna w obszarze Europy środkowo-wschodniej, wpływająca bezpośrednio na spowolnienie gospodarcze i koniunkturę w sektorze budowlanym.

Piotr Sikora – Prezes Zarządu

Kajetan Zaziemski – Członek Zarządu

Mariusz Sikora – Członek Zarządu

Kasper Zaziemski – Członek Zarządu

Szczecin, 27.09.2023 r.