



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA I PÓŁROCZE 2025

Szczecin, 24.09.2025 r.

Zarząd Megaron Spółka Akcyjna przedstawia Sprawozdanie z działalności Spółki za pierwsze półrocze 2025 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,
<i>Rejestru</i>	XIII Wydział Gospodarczy Krajowego 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 Kasper Zaziemski

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

Sprawozdanie finansowe za I półrocze 2025 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 2024.

Sprawozdanie finansowe za I półrocze 2025 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

Przychody ze sprzedaży za I półrocze 2025 r. wyniosły 21 173 tys. zł, co stanowi spadek o 14,2 % w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku, w którym to przychody ze sprzedaży wyniosły 24 665 tys. zł. Spowodowane było to przede wszystkim:

- spadkiem w pierwszym półroczu 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.

Jednocześnie, w celu ograniczenia spadku rentowności, spółka rekompensowała ww. negatywne zjawiska obniżeniem kosztów działalności operacyjnej, w szczególności kosztów wynagrodzeń.

W I poł. 2025 r. Spółka skoncentrowała swoje wysiłki na ograniczaniu negatywnych skutków osłabienia koniunktury na rynku krajowym, reorganizacji sposobu funkcjonowania działu handlowego oraz analizie kosztów działalności operacyjnej.

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. Czynniki te skutkują, m.in. istotnym obniżeniem rentowności Spółki. Po okresowym, częściowym ożywieniu koniunktury na rynku krajowym w III kwartale 2024 roku, w I półroczu 2025 roku Spółka ponownie odnotowała spadek zapotrzebowania na jej główne produkty, w szczególności na rynku krajowym. Jednocześnie przewiduje się, że niekorzystna sytuacja rynkowa będzie miała miejsce w kolejnych kwartałach, co najmniej do początku 2026.

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 2025 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 ZNA CZNYCH 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 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%

7. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEN 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, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB

Akcjonariusz	Funkcja	Stan posiadania na 27.05.2025		Stan posiadania na 30.06.2025		Stan posiadania na 24.09.2029	
		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	247 299	9,16%	447 299	9,32%	247 299	9,16%
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

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. 31.07.2025 Sąd Apelacyjny oddalił w całości apelację Emitenta. Spółka otrzymała pisemne uzasadnienie ww. wyroku, sam wyrok jest prawomocny.

W 2024 r. 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 i została wyznaczona pierwsza rozprawa. 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.

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 powiązanymi.

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 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. Emitent nie udzielił poręczeń kredytu, pożyczek i gwarancji. Na dzień 30 czerwca 2025 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

Informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji finansowej i wyniku finansowego wyszczególnione zostały w pkt 4 Sprawozdania finansowego. Dodatkowo Spółka bierze pod uwagę możliwość ponownego wystąpienia zjawisk mogących wywrzeć negatywny wpływ na jego działalność po dniu bilansowym, w szczególności:

- ponowny wysoki poziom inflacji, mogący wpłynąć na wzrost kosztów podstawowej działalności gospodarczej i w konsekwencji na spadek rentowności, a także na ograniczenie popytu po stronie nabywców oferowanych przez Spółkę wyrobów gotowych;
- utrzymujące się kolejnych kwartałach ponowne spowolnienie na rynku nieruchomości i w sektorze budowlanym, które bezpośrednio przyczyni się do utrzymania dalszego niskiego popytu krajowego na materiały budowlane i wykończeniowe. W opinii Spółki, spowolnienie to będzie występowało w kolejnych kwartałach, co najmniej do początku 2026;
- utrzymująca się niestabilna sytuacja międzynarodowa, mogąca w istotny sposób przyczynić się do zakłócenia możliwości eksportu produktów Spółki i ciągłości łańcuchów dostaw komponentów do ich produkcji;
- wzrost zadłużenia krótkoterminowego oraz pogarszanie się podstawowych wskaźników finansowych Spółki, a także nieprzestrzeganie niektórych

kowenantów wyszczególnionych w umowach kredytowych Spółki, co doprowadzić może do wypowiedzenia przez banki finansujące umów kredytowych (Zarząd ocenia ryzyko wypowiedzenia umów bankowych jako niewielkie).

13. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA ZWIĄZANEGO Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO, ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU SPÓŁKI ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU JEJ DZIAŁALNOŚCI 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 i na tej podstawie podejmuje decyzje dotyczące przyszłych planowanych wydatków i inwestycji.

13.1.2. RYZYKO WALUTOWE

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

- Produkcja/sprzedaż – zakup części surowców rozliczana jest w EUR. 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.
- Koszty transportu - ich poziom zależy od cen paliw, a te z kolei są powiązane z ceną ropy naftowej i kursem PLN/USD. Istnieje ryzyko

wzrostu kosztów w przyszłości wskutek wzrostu kosztów transportu będących pochodną wzrostu cen ropy i wahan kursu PLN względem USD.

Spółka nie stosuje strategii zabezpieczenia się przed ryzykiem walutowym wykorzystującej instrumenty pochodne.

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 2025 roku, podobnie jak w okresach poprzednich, Spółka odnotowała wysoki poziom kosztów z ww. tytułu. 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.

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, 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. Szczególnie dużo uwagi spółka koncentruje na regulacje prawne dotyczące tzw. raportowania ESG. 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 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 wysokiej unikalności.

Ostatnie kilkanaście lat w branży producentów materiałów i chemii budowlanej to okres stagnacji przychodów. Wskutek tego pojawia się presja na obniżanie cen i w

konsekwencji na obniżanie marż, a dalej - poszukiwanie poprawy rentowności przez ograniczanie kosztów, lepszą efektywność działania oraz szukanie szans wzrostu przez poszerzanie 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 kontynuuje strategię rozwoju polegającą na rozszerzeniu oferty Spółki poprzez wprowadzanie do niej kolejnych Asortymentów 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.

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 również 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 znacząca jak w całym sektorze budowlanym. W ocenie Spółki sezonowość sprzedaży nie generuje istotnego ryzyka.

13.2.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z KANAŁAMI DYSTRYBUCJI ORAZ UTRATĄ 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) oraz wykonawcami profesjonalnymi 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.

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 uniemożliwiałyby 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, prowadzona działalność jest w 2025 roku 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 UTRATY PŁYNNOŚCI

Ryzyko utraty płynności rozumiane jest jako ryzyko braku możliwości terminowego regulowania przez Emitenta zobowiązań wszelkich rodzajów oraz finansowania jego aktywów. Spółka prowadzi politykę zabezpieczania zapotrzebowania na środki finansowe poprzez zawieranie umów kredytowych w rachunkach bieżących. Mają one na celu zabezpieczenie płynności Spółki w okresie istotnego spowolnienia gospodarczego. Spółka prowadzi także aktywny monitoring jej przepływów pieniężnych oraz prognozowania zapotrzebowania na środki pieniężne w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego stopień wykorzystania przyznanych Spółce limitów kredytowych jest znacząco poniżej 50%.

Pomimo faktu, że zgodnie z 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, wysokich standardów kontroli jakości oraz efektywnej organizacji bazy produkcyjnej, magazynowej i logistycznej,
- Specjalizacja – Spółka koncentruje działania na rynku mineralnych mas i mieszanek budowlanych z położeniem akcentów na większy udział w rosnącym rynku mas gotowych (mokrych),
- Sieć Dystrybucji – Spółka jest obecna w większości najważniejszych sieciach marketów budowlanych, współpracuje 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.

13.3.2. POTENCJAŁ ROZWOJU SPÓŁKI

Obecny stan wykorzystania parku maszynowego nie uległ istotnej zmianie w stosunku do 2024 roku i nadal pozwala na dwukrotne zwiększenie produkcji bez ponoszenia istotnych nakładów inwestycyjnych.

13.3.3. STRATEGIA RYNKOWA I ROZWÓJ EMITENTA

W pierwszej połowie 2025 r. Spółka kontynuowała realizację strategii polegającej na rozwoju sprzedaży nowych produktów oraz dalsze rozszerzanie programu lojalnościowego „Specjalista” dla Wykonawców. Już w 2024 r. program ten został znacząco rozbudowany – do oferty włączono kolejne produkty: Megaron DV-21, Megaron GV-15, Megaron DV-20, Śmig A-11 oraz Śmig C-50s. Rozszerzono również katalog nagród o wysokiej jakości ubrania robocze z logo programu „Specjalista” oraz profesjonalne narzędzia, w tym wysokiej klasy noże do gładzi. W drugiej połowie 2025 r. Spółka planuje dalsze etapy programu poprzez objęcie nim kolejnych produktów oraz poszerzenie oferty nagród. Promocja tego programu prowadzona jest intensywnie w mediach społecznościowych (Facebook), za pośrednictwem Google Ads oraz poprzez kampanię mailingową skierowaną do uczestników programu, co przyczyniło się do zwiększenia ich zaangażowania.

13.4. SZANSE I ZAGROŻENIA DLA EMITENTA

Szanse:

- poszerzenie Asortymentu oferowanych produktów,
- możliwość łatwego zwiększenia produkcji,
- rozwój sprzedaży eksportowej,
- rozwój sprzedaży wdrożonych w poprzednich okresach Asortymentów: jasnoszarej gładzi polimerowej Finisz Dv-21, kleju cementowego C2TES1 S-8 Contact Max oraz dekoracyjnych pap w płynie Megaron Uv-213 / Uv-715 / Uv-811 / Uv-903 oraz Supermocnej masy szpachlowej Śmig C-50s,
- rozwój programu motywacyjnego Specjalista mającego na celu promowanie sprzedaży Kleju cementowego C2TES1 S-8 Contact Max, Gotowej gładzi polimerowej Megaron Dv-21 17 kg, Białej Gładzi prosto pod wałek ŚMIG A-11 oraz Supermocnej masy szpachlowej ŚMIG C-50s 5kg, Białej gładzi polimerowa Megaron Super Finisz Dv-20 oraz Gładzi gipsowo-polimerowa PROFESSIONAL Megaron Gv-15,

Zagrożenia:

- przedłużająca się niestabilna sytuacja polityczna, wpływająca bezpośrednio na spowolnienie gospodarcze i koniunkturę w sektorze budowlanym,
- ponowne spowolnienie koniunktury w sektorze nieruchomości, które przekłada się na spadek popytu na materiały wykończeniowe i materiały budowlane,
- utrzymujący się względnie wysoki poziom stóp procentowych,
- kurs PLN/EUR wpływający na obniżenie poziomu przychodów ze sprzedaży eksportowej,
- 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 przez banki finansujące, co skutkować może utratą płynności przez Spółkę,
- wzmożona konkurencja na rynku w zakresie ustalania poziomu cen materiałów i usług budowlanych.

Piotr Sikora – Prezes Zarządu

Kasper Zaziemski – Członek Zarządu

Mariusz Sikora – Członek Zarządu

Szczecin, 24.09.2025 r.