



GRUPA KAPITAŁOWA MAXCOM

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ MAXCOM
W OKRESIE 1 STYCZNIA – 30 CZERWCA 2025 ROKU

Tychy, 25 września 2025 rok



Spis treści

1. WPROWADZENIE	3
1.1 Wstęp	3
1.2 Definicje i skróty	3
Biegły Rewident	3
Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	3
Działalność zaniechana	3
2. OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE	4
2.1 Podstawowe informacje o Spółce	4
2.2 Przedmiot działalności	4
2.3 Grupa Kapitałowa Maxcom	5
2.4 Spółki powiązane	5
2.5 Zmiany w organizacji oraz zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową Maxcom	10
2.5.1 Zmiany w Zarządzie Spółki Maxcom SA	10
2.5.2. Zmiany w Radzie Nadzorczej Spółki Maxcom SA	11
2.5.3 Wykaz akcji Maxcom SA w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	12
2.5.4 Wykaz akcji (udziałów) w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących w podmiocie powiązanym	13
2.5.5 Zmiany w Grupie Kapitałowej Maxcom	13
2.6 Grupa Kapitałowa	13
3. Działalność Spółki Maxcom SA	13
3.1 Informacje o podstawowych produktach i towarach	13
3.2 Rynki zbytu	18
3.3 Działalność badawczo-rozwojowa	20
3.4 Transakcje z podmiotami powiązanymi	20
3.5 Udzielone gwarancje i poręczenia	20
3.6 Udzielone pożyczki	20
3.7 Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	21
3.8 Informacja o powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych emitenta z innymi podmiotami	21
3.9 Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek	21
3.10 Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Spółka podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	21
3.11 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	21
4. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Kapitałowej Maxcom SA	21
4.1 Aktualna sytuacja finansowa	21
4.2 Wielkość i struktura aktywów	22
4.3 Wielkość i struktura pasywów	23
4.4 Wskaźniki finansowe	23



4.5 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.....	25
5. Opis perspektyw oraz czynników rozwoju.....	25
5.1 Sytuacja ekonomiczna.....	25
5.2 Otoczenie makroekonomiczne mające wpływ na działalność Grupy.....	26
5.3 Strategia Zarządu.	27
5.4 Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących Maxcom SA lub spółek zależnych.....	28
5.5 Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związane z działalnością Grupy związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.....	29
5.6 Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	32
5.7 Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy Sprawozdanie, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta.	33
5.8 Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.....	34
5.9 Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku Grupy i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Jednostkę dominującą.	34
6. Władze Spółki.	34
6.1 Skład osobowy.....	34
6.1.1 Zarząd.....	34
6.1.2 Rada Nadzorcza.....	35
6.2 Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	36
6.3 Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.....	36
7. Struktura kapitału zakładowego oraz akcjonariatu Maxcom SA.....	37
7.1 Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji Spółki.	37
7.2 Struktura akcjonariatu.	37
8. Pozostałe informacje.....	37
8.1 Podmiot dokonujący przeglądu sprawozdań finansowych.	37
8.2 Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego.....	37
8.3 Dane adresowe Maxcom SA.	38



1. WPROWADZENIE.

1.1 Wstęp.

Rozszerzony skonsolidowany raport okresowy Grupy Kapitałowej Maxcom za pierwsze półrocze 2025 r. został sporządzony zgodnie z wymogami § 71 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. 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 r., poz. 755), dalej: „Rozporządzenie”.

Niniejszy dokument zawiera wybrane dane finansowe, o których mowa w § 71 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia oraz pozostałe informacje określone w art 71 ust. 1 pkt 3 w zw. z par. 68 ust. 8 pkt 2-13 Rozporządzenia.

Skonsolidowane oraz jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe zawarte w rozszerzonym skonsolidowanym raporcie okresowym (QSR) sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji skróconej.

Dane finansowe, jeżeli nie wskazano inaczej, są wyrażone w tysiącach PLN.

Sprawozdania finansowe zostały sporządzone w oparciu o założenie kontynuacji działalności przez Spółki wchodzące w skład Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu półrocznego nie stwierdzono istnienia przesłanek wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Maxcom SA.

1.2 Definicje i skróty.

Maxcom SA, Spółka, Emitent, Jednostka Dominująca	↔	Maxcom SA z siedzibą w Tychach
Grupa Kapitałowa, Grupa,	↔	Grupa Kapitałowa Maxcom
GPW	↔	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA z siedzibą w Warszawie
Sprawozdanie	↔	Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Maxcom w okresie 1 stycznia - 30 czerwca 2025 roku
KSH	↔	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych

Biegły Rewident.

PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, kod 30-305, przy ul. Wasilewskiego 20, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie pod numerem KRS 0000125073, NIP 676-22-17-735, REGON 356548127.

Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku nie wystąpiły zdarzenia o powyższym charakterze.

Działalność zaniechana.

W dniu 22.06.2023 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki WISKO INTERNATIONAL sp. z o.o. z siedzibą w Tychach – spółki zależnej Emitenta, w której Emitent posiada 10.500 udziałów w kapitale zakładowym co



uprawnia do wykonywania 75 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki – podjęto uchwałę w sprawie rozwiązania spółki WISKO INTERNATIONAL sp. z o.o. i otwarcia jej likwidacji. Wpis otwarcia likwidacji Spółki Zależnej nastąpił postanowieniem Sądu Rejonowego Katowice – Wschód w Katowicach, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, z dnia 13.07.2023 r.

Raportem bieżącym 4/2025 z dnia 21.05.2025 r. Zarząd informował o powzięciu informacji o podjęciu przez wspólników spółki UAB Rubbee z siedzibą w Kownie – spółki zależnej, w której Maxcom S.A. posiada 80 udziałów, co stanowi 20,15 % udziałów w kapitale zakładowym tej spółki – decyzji w dniu 4 lutego 2025 r. o rozpoczęciu likwidacji tej spółki i zamknięciu spółki bez wszczynania postępowania upadłościowego. Likwidacja Spółki Zależnej nastąpi zgodnie z prawem litewskim.

2. OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE.

2.1 Podstawowe informacje o Spółce.

Maxcom SA jest Jednostką Dominującą w Grupie Kapitałowej Maxcom. Maxcom Spółka Akcyjna powstała z przekształcenia Maxcom Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Maxcom sp. z o.o. z dnia 19 grudnia 2011 r. W dniu 3 lutego 2012 r. Spółka Maxcom SA została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000410197.

Spółka Maxcom SA została utworzona na czas nieoznaczony.

Spółka Maxcom SA działa na podstawie i zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, jak również innymi przepisami dotyczącymi spółek handlowych oraz postanowieniami Statutu i innych regulacji wewnętrznych. Po dopuszczeniu i wprowadzeniu akcji Grupy Kapitałowej Maxcom do obrotu na rynku regulowanym Grupa Kapitałowa Maxcom podlega przepisom regulującym funkcjonowanie spółek publicznych, w szczególności Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi i aktom wykonawczym do tych ustaw.

Spółka Maxcom SA nie posiada oddziałów.

Spółka nie posiada oraz nie nabywała w I połowie 2025 roku akcji własnych.

2.2 Przedmiot działalności.

Grupa kapitałowa prowadzi działalność w zakresie dystrybucji i produkcji pod własną marką telefonów komórkowych, stacjonarnych oraz elektroniki użytkowej.

Produkty Maxcom są projektowane i tworzone przez pracowników Emitenta w Polsce, w szczególności przez wewnętrzny dział R&D, wspierany także przez dział marketingu. Pracownicy Emitenta odpowiedzialni są za zaprojektowanie oraz określenie specyfikacji i funkcjonalności danego urządzenia. Funkcjonalności te sprawiają, że jest ono unikatowe. Ponadto po stronie Emitenta, leży praca nad oprogramowaniem oraz jego dostosowywanie do potrzeb dedykowanych rynków, na które finalnie trafiają urządzenia, a także kontrola każdego z etapów produkcji.

Zleceniu zewnętrznym podmiotom podlega jedynie zmontowanie urządzenia. Spółka podąża za ogólnym trendem panującym wśród wiodących firm telekomunikacyjnych na świecie, zlecając montowanie urządzeń wyspecjalizowanym fabrykom w Chinach, które nie są własnością Emitenta. Model produkcyjno-biznesowy Emitenta jest zatem podobny do realizowanego przez takie firmy jak Apple, Nokia, Alcatel czy Doro, które również nie posiadają majątku produkcyjnego (własnych fabryk).

Podążając za nowymi trendami Maxcom S.A. prowadzi też sprzedaż za pomocą kanałów e-commerce oraz poprzez sklep internetowy. Są to kanały, które cieszą się dużą popularnością, szczególnie wśród ludzi, ceniących sobie komfort i wygodę – mogą dokonywać zakupów, bez wychodzenia z domu.

Spółka Maxcom S.A. oferuje także urządzenia, które mają zachęcić do aktywności fizycznej, m.in. zegarki sportowe czy smart bandy. Pomagają one w monitorowaniu postępów w trakcie treningów oraz w drodze po lepszą kondycję, ale są także świetnymi urządzeniami, które pomagają nam monitorować nasz stan zdrowia. Należy także

zwrócić uwagę na to, że oferowane przez nas produkty typu smart bandy oraz smartwatche, są to produktami, które świetnie rozszerzają funkcjonalność smartfonów.

2.3 Grupa Kapitałowa Maxcom.

Na dzień sporządzenia Sprawozdania Grupę tworzy jednostka dominująca Maxcom SA oraz jej spółki zależne i stowarzyszone.

Struktura Grupy Kapitałowej Maxcom na dzień 30.06.2025 r. oraz na dzień złożenia sprawozdania.



2.4 Spółki powiązane.

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat spółek wchodzących w skład Grupy Maxcom

Maxcom Eco Energy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Emitent posiada 9000 udziałów w kapitale zakładowym spółki Maxcom Eco Energy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, co uprawnia do wykonywania 90 % głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Nazwa i forma prawna:	Maxcom Eco Energy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres:	ul. Towarowa 23A, 43-100 Tychy
Kapitał zakładowy:	1 000 000,00 PLN
Główny przedmiot działalności:	Handel oraz instalacje fotowoltaiczne

Dnia 23 czerwca 2020 r. Spółka Maxcom SA oraz Aleksander Wilusz, pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta zawiązali spółkę pod firmą MAXCOM ECO ENERGY Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Tychach.

Maxcom Eco Energy Sp. z o.o. została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym Katowice-Wschód w Katowicach, Wydziale VIII Krajowego Rejestru Sądowego 3 lipca 2020 r. pod numerem KRS 0000848764. Kapitał zakładowy spółki Maxcom Eco Energy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością wynosi 1.000 tys. PLN i dzieli się na 10.000 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 100 PLN każdy.

Emitent posiada 90% udziałów w kapitale zakładowym spółki Maxcom Eco Energy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Ponadto, Emitent wskazuje, iż w skład trzyosobowego Zarządu spółki zależnej weszli Pan Arkadiusz



Wilusz – Prezes Zarządu Emitenta, Pan Andrzej Wilusz – Wiceprezes Zarządu Emitenta oraz Pan Aleksander Wilusz – Członek Rady Nadzorczej Emitenta.

Przedmiotem działalności zawiązanej spółki jest handel produktami fotowoltaicznymi oraz instalacje fotowoltaiczne.

W dniu 11.02.2022 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Maxcom Eco Energy Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie zmiany przedmiotu działalności. Zgodnie z treścią w/w uchwały do przedmiotu działalności spółki zależnej dodano instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia (PKD 33.20.Z).

Comtel Group spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Spółka posiada 24 udziałów w kapitale zakładowym spółki Comtel Group spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, co uprawnia do wykonywania 48 % głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Nazwa i forma prawna:	Comtel Group spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres:	Nr 572, 32-852 Wola Dębińska, Poczta Dębno
Kapitał zakładowy:	5 000,00 PLN
Główny przedmiot działalności:	Działalność w branży RTV i AGD

Spółka Comtel GROUP Sp. z o.o. działa w branży RTV i AGD, skutecznie budując swoją pozycję na rynku od 1997 r. Od roku 2012 Comtel GROUP Sp. z o.o. jest jedynym dystrybutorem na Polskę hiszpańskiej marki LAUSON, a także marek TREVI, G3Ferrari i Girmi. Od 2011 roku Comtel GROUP Sp. z o.o. wprowadza na rynek produkty we własnej marce N'oveen.

Maxcom SA w dniu 14 maja 2018 r. zawarł ze wspólnikami COMTEL GROUP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Brzesku umowę, w której zostały określone warunki sprzedaży na rzecz Maxcom SA udziałów w Comtel GROUP Sp. z o.o.

W świetle uzgodnionych warunków, o których mowa wyżej, Spółka w dniu 14 maja 2018 r. nabyła od dotychczasowych udziałowców łącznie 16 udziałów w Comtel GROUP Sp. z o.o. o wartości nominalnej 1 600,00 PLN stanowiącej 32% wszelkich udziałów, dającej prawo do dysponowania 32% głosami na Zgromadzeniu Wspólników Comtel GROUP Sp. z o.o. za cenę 1 600,00 PLN. Wspólnicy dokonali jednocześnie zmian w umowie Comtel GROUP Sp. z o.o.

Zarząd Spółki podał do publicznej wiadomości powyższe informacje w formie raportu bieżącego nr 6/2019 z dnia 14 maja 2018 roku.

Dnia 8 października 2020 r. pomiędzy Maxcom S.A., a wspólnikami spółki Comtel Group Sp. z o.o. zostały zawarte umowy, na mocy których Maxcom S.A. nabył po 4 udziały od każdego ze wspólników spółki COMTEL Group sp. z o.o., łącznie 8 (słownie: osiem) udziałów o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 8.00 zł (słownie: osiem złotych) za cenę w kwocie 8.00 zł (słownie: osiem złotych). Nabycie przez Maxcom SA udziałów w spółce zależnej nastąpiło zgodnie z postanowieniami umowy z dnia 14 maja 2018 r. zawartej pomiędzy Maxcom SA a udziałowcami spółki COMTEL Group sp. z o.o. W wyniku transakcji Maxcom SA posiada 24 udziały ww. spółki, stanowiących 48% kapitału zakładowego i udziału w jej głosach.

Zarząd Spółki podał do publicznej wiadomości powyższe informacje w formie raportu bieżącego nr 20K/2020 z dnia 13 listopada 2020 roku.

Comtel GROUP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa

Maxcom SA w dniu 14 maja 2018 r. zawarł ze wspólnikami COMTEL GROUP Sp. z o.o. z siedzibą w Brzesku umowę, w której zostały określone warunki sprzedaży na rzecz Maxcom SA udziałów w Comtel GROUP Sp. z o.o. oraz przystąpienia Maxcom SA w charakterze komandytariusza do Comtel GROUP Sp. z o.o. Sp. k. z siedzibą w Brzesku.

Jednocześnie w dniu 14 maja 2018 r. dokonano zmiany umowy Comtel GROUP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. zgodnie z którą Emitent przystąpił do spółki w charakterze komandytariusza wnosząc wkład pieniężny w wysokości 2 400 tys. PLN. Zgodnie z zapisami umowy Emitent ma prawo do udziału w zyskach i stratach tejże spółki komandytowej na poziomie 30%.

Zarząd Spółki podał do publicznej wiadomości powyższe informacje w formie raportu bieżącego nr 6/2018 z dnia 14 maja 2018 roku.

W dniu 8 października 2020 r. została dokonana zmiana umowy spółki Comtel GROUP sp. z o.o. sp. k. w zakresie przyznanym wspólnikom udziałów w zyskach i stratach spółki. Na skutek dokonanej zmiany udział w zyskach i stratach Maxcom SA wzrósł z 30% do 38%. Udział w zyskach i stratach Comtel GROUP sp. z o.o. sp. k. pozostał bez zmian. Zgodnie z treścią uchwały wspólników zmieniającej treść umowy spółki, uchwała weszła w życie z dniem 1.11.2020 r.

Zarząd Spółki podał do publicznej wiadomości powyższe informacje w formie raportów bieżących nr 23/2020 z dnia 1 grudnia 2020 roku oraz 24/2020 z dnia 18 grudnia 2020 roku.

Dnia 30.03.2022 r. została dokonana zmiana umowy spółki Comtel GROUP sp. z o.o. sp. k.

Na skutek dokonanej zmiany wspólnicy podjęli uchwałę o zmianie statusu wspólników Szymona Pabijan i Zbigniewa Ojczyk z komandytariuszy na komplementariuszy.

Jednocześnie wspólnicy dokonali dalszych zmian umowy spółki Comtel GROUP sp. z o.o. sp. k. uwzględniających w/w zmianę statusu wspólników oraz w zakresie przedmiotu działalności spółki.

Zarząd Spółki podał do publicznej wiadomości powyższe informacje w formie raportu bieżącego nr 3/2022 z dnia 1 kwietnia 2022 r.

Jednocześnie z dniem 31.03.2022 został zawarty aneks zmieniający postanowienia umowy zwartej pomiędzy Maxcom SA a wspólnikami Comtel GROUP sp. z o.o. sp. k., w zakresie sprawowania kontroli nad Comtel GROUP sp. z o.o. sp. k.. W wyniku zawartego aneksu nastąpiła zmiana statusu Comtel GROUP sp. z o.o. sp. k. z jednostki zależnej na jednostkę stowarzyszoną".

Maxcom International Co., Ltd z siedzibą w Hong Kongu

Spółka posiada 100 udziałów w kapitale zakładowym spółki Maxcom International Co., Ltd., co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Nazwa i forma prawna:	Maxcom International Co., Ltd.
Siedziba i adres:	E1401, Building 1, Gangxinda Yinxin Plaza, Songbai Community, Hengang Street, Longgang District, Shenzhen, China
Kapitał zakładowy:	4 652,12 PLN
Główny przedmiot działalności:	dystrybucja produktów Maxcom SA na rynki pozaeuropejskie

W dniu 22 maja 2018 r. nastąpiło zakończenie procesu objęcia przez Spółkę 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) udziałów w spółce Maxcom International Co., Limited z siedzibą w Hongkongu, co stanowi 100 % wszystkich udziałów tejże spółki oraz tyle samo głosów na jej zgromadzeniu wspólników.

Objęcie udziałów zostało pokryte wkładem pieniężnym i nastąpiło po cenie nominalnej udziałów równej 10.000 HKD (słownie: dziesięć tysięcy dolarów hongkońskich), będących równoważnością 4652.12 PLN (słownie: cztery tysiące sześćset pięćdziesiąt dwa 00/100).

W związku z powyższym Maxcom International Co., Limited stał się podmiotem zależnym od Maxcom SA

Funkcję Prezesa Zarządu Maxcom International Co., Limited objął Pan Arkadiusz Wilusz, natomiast funkcję Wiceprezesa Zarządu objął Pan Andrzej Wilusz.



Spółka Maxcom International Co., Limited została założona jako spółka celowa dystrybuująca produkty Maxcom SA przede wszystkim na rynki pozaeuropejskie. Objęcie udziałów w Maxcom International Co., Limited przez Emitenta stanowi wyraz realizowanej przez Spółkę strategii intensywnego rozwoju swojej pozycji na rynkach zagranicznych.

Zarząd Spółki podał do publicznej wiadomości powyższe informacje w formie raportu bieżącego nr 11/2018 z dnia 22 maja 2018 roku.

UAB RUBBEE z siedzibą w Kanaus, Litwa

Spółka posiada 80 udziałów, co stanowi 20,15 % udziałów w kapitale zakładowym spółki UAB Rubbee z siedzibą w Kownie, co uprawnia do wykonywania 20,15 % głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Nazwa i forma prawna:	UAB RUBBEE
Siedziba i adres:	Kuano r. sav. Biruliškių k. Terminalo g. 3; Kodas 304113856
Kapitał zakładowy:	3 170,00 EUR
Główny przedmiot działalności:	Rubbee została założona w dniu 16 października 2015 r. wyłącznie w celu badań, rozwoju, montażu i produkcji elektrycznego napędu do rowerów.

Dnia 24 września 2019 r. Emitent otrzymał od Gediminas Nemanis, strony umowy inwestycyjnej zawartej dnia 23 maja 2019 r., dokumenty potwierdzające rejestrację przez Państwowe Przedsiębiorstwo Centrum Rejestru w Wilnie objęcia przez Emitenta 80 nowo utworzonych udziałów w spółce UAB „Rubbee” z siedzibą w Kownie, zarejestrowanej w litewskim rejestrze osób prawnych pod nr 304113856, o wartości nominalnej 10,00 EUR każdy, tj. o łącznej wartości nominalnej 800,00 EUR.

O zawarciu umowy inwestycyjnej dnia 23 maja 2019 r. oraz jej przedmiocie Spółka informowała raportem bieżącym nr 9/2019 z dnia 24 maja 2019 r.

Objęte przez Spółkę udziały stanowią 20,15% kapitału zakładowego Rubbee. Udziały zostały pokryte wkładem pieniężnym w wysokości 280 000,00 EUR.

WISKO INTERNATIONAL sp. z o.o. w likwidacji

Spółka posiada 10.500 udziałów w kapitale zakładowym spółki Wisko International sp. z o.o., co uprawnia do wykonywania 75 % głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Nazwa i forma prawna:	WISKO INTERNATIONAL SP. Z O.O. W LIKWIDACJI
Siedziba i adres:	ul. Towarowa 23A, 43-100 Tychy
Kapitał zakładowy:	1 400 tys. PLN
Główny przedmiot działalności:	Dystrybucja akcesoriów do telefonów komórkowych

W dniu 16 września 2019 r. Spółka Maxcom SA oraz osoba fizyczna zawiązali spółkę pod firmą WISKO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Tychach. W akcie założycielskim Spółki został powołany pierwszy zarząd spółki w skład którego wchodzi Osoba Fizyczna, będąca wspólnikiem Spółki WISKO International spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz członkowie Zarządu Emitenta, którzy na zajmowanie tego stanowiska otrzymali zgodę Rady Nadzorczej, wyrażoną w stosownej uchwale.

Informację w tym przedmiocie Zarząd Spółki podał do publicznej wiadomości raportem bieżącym 19/2019 opublikowanym 16 września 2019 r.



Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników WISKO INTERNATIONAL Sp. z o.o. podjęło uchwały: w dniu 9.01.2020 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego oraz w dniu 10.01.2020 roku o zmianie siedziby spółki. Zgodnie z treścią uchwały z dnia 9.01.2020 r. kapitał zakładowy WISKO INTERNATIONAL Sp. z o.o. został podniesiony z kwoty 400.000 zł do kwoty 600.000 zł, to jest o kwotę 200.000 zł, poprzez utworzenie 2.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. Nowoutworzone udziały zostały objęte przez dotychczasowych wspólników i zostały pokryte w całości wkładami pieniężnymi. Maxcom S.A. objął 1.500 nowoutworzonych udziałów o łącznej wartości nominalnej 150.000 zł. Środki pozyskane przez spółkę WISKO INTERNATIONAL Sp. z o.o. zostały przeznaczone na inwestycje. Po rejestracji wyżej wskazanego podwyższenia kapitału zakładowego, Maxcom S.A. posiada 450.000 udziałów w WISKO INTERNATIONAL Sp. z o.o., o wartości nominalnej 100 zł każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 450.000 zł, stanowiących 75% kapitału zakładowego i uprawniających do 75% w ogólnej liczbie głosów. Ponadto, Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników WISKO INTERNATIONAL Sp. z o.o. w dniu 10.01.2020 r. podjęło uchwałę o zmianie siedziby spółki z Tychów na Kraków.

Uchwałą z dnia 20.02.2020 roku Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników kapitał zakładowy WISKO INTERNATIONAL Sp. z o.o. został podniesiony z kwoty 600.000 zł do kwoty 1.000.000 zł, to jest o kwotę 400.000 zł, poprzez utworzenie 4.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. Nowoutworzone udziały zostały objęte przez dotychczasowych wspólników: Maxcom SA oraz osobę fizyczną i zostały pokryte w całości wkładami pieniężnymi. Maxcom SA objął 3.000 nowoutworzonych udziałów o łącznej wartości nominalnej 300.000 zł. Drugi wspólnik spółki objął 1.000 nowoutworzonych udziałów o łącznej wartości nominalnej 100.000 zł. Środki pozyskane przez spółkę WISKO INTERNATIONAL Sp. z o.o. zostały przeznaczone na inwestycje. Po rejestracji wyżej wskazanego podwyższenia kapitału zakładowego, Maxcom posiada 7.500 udziałów w WISKO INTERNATIONAL Sp. z o.o., o wartości nominalnej 100 zł każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 750.000 zł, stanowiących 75% kapitału zakładowego i uprawniających do 75% w ogólnej liczbie głosów. O rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Maxcom SA informował raportem bieżącym 1/2021 z dnia 13.01.2021 r.

W dniu 1.10.2020 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników WISKO INTERNATIONAL Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego. Zgodnie z treścią tej uchwały kapitał zakładowy WISKO INTERNATIONAL Sp. z o.o. został podniesiony z kwoty 1.000.000 zł do kwoty 1.400.000 zł, to jest o kwotę 400.000 zł, poprzez utworzenie 4.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. Nowoutworzone udziały zostały objęte przez dotychczasowych wspólników: Maxcom SA oraz osobę fizyczną i zostały pokryte w całości wkładami pieniężnymi. Maxcom SA objął 3.000 nowoutworzonych udziałów o łącznej wartości nominalnej 300.000 zł. Drugi wspólnik spółki objął 1.000 nowoutworzonych udziałów o łącznej wartości nominalnej 100.000 zł. Środki pozyskane przez spółkę WISKO INTERNATIONAL Sp. z o.o. zostały przeznaczone na inwestycje. Po rejestracji wyżej wskazanego podwyższenia kapitału zakładowego, Maxcom SA posiada 10.500 udziałów w WISKO INTERNATIONAL Sp. z o.o., o wartości nominalnej 100 zł każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 1.050.000 zł, stanowiących 75% kapitału zakładowego i uprawniających do 75% w ogólnej liczbie głosów. O rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Maxcom SA informował raportem bieżącym 4/2021 z dnia 26.02.2021 r.

Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, postanowieniem z dnia 9.07.2021 r., dokonał rejestracji zmiany siedziby spółki WISKO INTERNATIONAL Sp. z o.o.

Zmiana siedziby spółki WISKO INTERNATIONAL Sp. z o.o. była przedmiotem uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 13.05.2021 r. Na skutek dokonanej zmiany siedziba spółki została zmieniona na Tychy i aktualnie mieści się pod adresem: ul. Towarowa 23A, 43-100 Tychy. Poprzedni adres spółki WISKO INTERNATIONAL Sp. z o.o. to Kraków, 30-721, ul. Lipska 4 lok. U8. Powyższe informacje podano do publicznej wiadomości raportem bieżącym 13/2021 z dnia 21.07.2021 r.

Spółka Wisko International zajmowała się szeroko pojmowaną branżą GSM, przede wszystkim akcesoriami do telefonów komórkowych i smartfonów. W swojej ofercie posiadała produkty najbardziej znanych marek, które rozpoznawalne są na całym świecie. Wisko International Sp. z o.o. pełni zarówno rolę dystrybutora jak i importera. Głównym przedmiotem działań spółki była produkcja spersonalizowanych produktów do telefonów komórkowych i smartfonów wszystkich znaczących producentów. Wisko International Sp. z o.o. budowała rozpoznawalność swojej marki i własnej linii akcesoriów a także posiadała wsparcie znanych marek, które miały na celu z sukcesem wzmacniać jej pozycję na rynku – zarówno rodzimym jak i zagranicznym.

W dniu 22.06.2023 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki zależnej Wisko International Sp. z o.o. z siedzibą w Tychach, w której MAXCOM SA posiada 10.500 udziałów w kapitale zakładowym co uprawniało do wykonywania 75 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki („Spółka Zależna”) – podjęło uchwałę w sprawie rozwiązania spółki Wisko International Sp. z o.o. i otwarcia jej likwidacji.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Zależnej postanowiło likwidację prowadzić pod firmą: Wisko International Sp. z o.o. w likwidacji.

Wpis otwarcia likwidacji Spółki Zależnej nastąpił postanowieniem Sądu Rejonowego Katowice - Wschód w Katowicach, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, z dnia 13.07.2023 r.

Wisko International Sp. z o.o. realną działalność zakończyła z dniem 30 grudnia 2024 r. na który to dzień sporządzono sprawozdanie finansowe za rok 2024 r. Sam proces likwidacji został zakończony odpowiednimi uchwałami Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki Zależnej podjętymi dnia 17 marca 2025 r. na mocy których wspólnicy Spółki Zależnej zatwierdzili jej sprawozdanie finansowe i likwidacyjne, sporządzone na dzień zamknięcia likwidacji oraz postanowili o zakończeniu procesu jej likwidacji. Na podstawie przedmiotowych uchwał został sporządzony odpowiedni wniosek o wykreślenie Spółki Zależnej z Krajowego Rejestru Sądowego, przy czym na chwilę sporządzenia niniejszego raportu odpowiedni wpis nie został jeszcze dokonany. Spółka przekaże odpowiedni raport bieżący po otrzymaniu informacji o wykreśleniu Wisko International Sp. z o.o. z rejestru.

Maxcom (Shenzhen) Technology Co., Ltd. w Chinach

Spółka posiada 100 udziałów w kapitale zakładowym spółki Maxcom International Co., Ltd., co uprawnia do wykonywania 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Nazwa i forma prawna:	Maxcom (Shenzhen) Technology Co., Ltd z siedzibą w Chinach
Siedziba i adres:	E1401, budynek 1, Gangxinda Yinxin Plaza, Songbai, ulica Henggang, Longgang District, Shenzhen
Kapitał zakładowy:	58 515,75 PLN
Główny przedmiot działalności:	Sprzedaż sprzętu elektronicznego poza Unię Europejską

W dniu 24 czerwca 2021 r. zakończeniu uległ proces rejestracji spółki zależnej od Emitenta - pod firmą Maxcom (Shenzhen) Technology Co., Ltd z siedzibą w Chinach

Spółka Maxcom (Shenzhen) Technology Co., Ltd. została założona zgodnie z prawem chińskim. Kapitał zakładowy spółki został ustalony na 100.000 RMB (słownie: sto tysięcy RMB), będących równoważnością 58515,75 PLN (słownie: pięćdziesiąt osiem tysięcy pięćset piętnaście złotych 75/100). Zgodnie z treścią aktu założycielskiego kapitał zakładowy może zostać pokryty w ciągu 30 lat od zawiązania/zarejestrowania spółki. Emitent zamierza pokryć wkładem pieniężnym 100 % kapitału zakładowego, co stanowi 100 % wszystkich udziałów tejże spółki oraz tyle samo głosów na jej zgromadzeniu wspólników.

Funkcję Dyrektora Zarządzającego Maxcom (Shenzhen) Technology Co., Ltd. w Chinach objął Pan Andrzej Wilusz, natomiast funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej objął Pan Arkadiusz Wilusz.

Spółka Maxcom (Shenzhen) Technology Co., Ltd. została założona jako spółka celowa zajmująca się sprzedażą sprzętu elektronicznego klientom z poza Unii Europejskiej. Utworzenie spółki Maxcom (Shenzhen) Technology Co., Ltd. w Chinach przez Emitenta stanowi wyraz realizowanej przez Spółkę strategii intensywnego rozwoju swojej pozycji na rynkach zagranicznych.

Powyższe informacje zostały podane przez Emitenta do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego nr 12/2021 z dnia 24 czerwca 2021 r.

2.5 Zmiany w organizacji oraz zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową Maxcom.

2.5.1 Zmiany w Zarządzie Spółki Maxcom SA.



W dniu 3 czerwca 2022 r. Rada Nadzorcza Spółki ustaliła, że Zarząd Spółki nowej trzyletniej kadencji składać się będzie z 2 (dwóch) osób oraz powołała z dniem 25 czerwca 2022 r. następujące osoby do składu Zarządu Maxcom SA kolejnej kadencji:

1. Pana Arkadiusza Wilusza – Prezesa Zarządu,
2. Pana Andrzeja Wilusza – Wiceprezesa Zarządu.

Uchwałą Rady Nadzorczej nr 05/06/2025 z dnia 04.06.2025 r. nastąpiło odwołanie pełnego składu Zarządu ze skutkiem na koniec dnia 18 czerwca 2025 r.

Zarząd został powołany od dnia 19 czerwca 2025 r., uchwałą nr 06/06/2025 z dnia 04.06.2025 r. na okres do 19 czerwca 2028 r. i od tego czasu, do dnia bieżącego w jego składzie nie zaszły zmiany.

O przedmiotowych zmianach Spółka informowała raportem bieżącym nr 7/2025 z dnia 4 czerwca 2025 r.

Tab. 1 Skład Zarządu Maxcom SA na dzień 19 czerwca 2025 r.

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Data rozpoczęcia obecnej kadencji	Data obecnej kadencji	upływu	Adres miejsca pracy
Arkadiusz Wilusz	Prezes Zarządu	19 czerwca 2025 r.	19 czerwca 2028 r.		ul. Towarowa 23A 43-100 Tychy
Andrzej Wilusz	Wiceprezes Zarządu	19 czerwca 2025 r.	19 czerwca 2028 r.		ul. Towarowa 23A 43-100 Tychy
Aleksander Wilusz	Członek Zarządu	19 czerwca 2025 r.	19 czerwca 2028 r.		ul. Towarowa 23A 43-100 Tychy

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd.

Zarząd jest powoływany na okres wspólnej trzyletniej kadencji.

Zgodnie ze Statutem, Zarząd składa się z jednego albo większej liczby członków Zarządu, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą.

Skład Zarządu nie uległ zmianie do dnia publikacji niniejszego raportu za pierwsze półrocze 2025 rok.

2.5.2. Zmiany w Radzie Nadzorczej Spółki Maxcom SA.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich obszarach jej działalności.

Rada Nadzorcza jest powoływana na wspólną, trzyletnią kadencję.

Skład Rady Nadzorczej.

Zgodnie ze Statutem Spółki, Rada Nadzorcza składa się z od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie.

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 25 czerwca 2025 r. skład Rady Nadzorczej Spółki Maxcom SA. był następujący:

Mariusz Cieśla - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Marcin Trojanowski - Członek Rady Nadzorczej

Aleksander Wilusz - Członek Rady Nadzorczej

Wojciech Sokalski - Członek Rady Nadzorczej

Jarosław Łubik - Członek Rady Nadzorczej



Uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Maxcom S.A.:

- Nr 16 z dnia 18 czerwca 2025 r. ustalona została liczba członków RN Spółki nowej kadencji,
- Nr 17 z dnia 18 czerwca 2025 r. powołany został na nową wspólną trzyletnią kadencję od dnia 26 czerwca 2025 r. członek Rady Nadzorczej – Mariusz Cieśla,
- Nr 18 z dnia 18 czerwca 2025 r. powołany został na nową wspólną trzyletnią kadencję od dnia 26 czerwca 2025 r. członek Rady Nadzorczej – Jarosław Łubika,
- Nr 19 z dnia 18 czerwca 2025 r. powołany został na nową wspólną trzyletnią kadencję od dnia 26 czerwca 2025 r. członek Rady Nadzorczej – Bartosza Wilusza,
- Nr 20 z dnia 18 czerwca 2025 r. powołany został na nową wspólną trzyletnią kadencję od dnia 26 czerwca 2025 r. członek Rady Nadzorczej – Wojciech Sokalski,
- Nr 21 powołany został na nową wspólną trzyletnią kadencję od dnia 26 czerwca 2025 r. członek Rady Nadzorczej – Marcin Trojanowski.

O powołaniu nowego składu Rady Nadzorczej na kolejną kadencję Spółka informowała raportem bieżącym nr 9/2025 z dnia 18 czerwca 2025 r.

Uchwałą 2/07/2025 nastąpiło ukonstytuowanie się Rady Nadzorczej, o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 11/2025 z dnia 25 lipca 2025 r.

Tab. 2 Skład Rady Nadzorczej Maxcom SA na dzień 26 czerwca 2025 r.

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Data rozpoczęcia obecnej kadencji	Data wygaśnięcia obecnej kadencji	Adres miejsca pracy
Mariusz Cieśla	Przewodniczący Rady Nadzorczej	26 czerwca 2025 r.	26 czerwca 2028 r.	ul. Towarowa 23A 43-100 Tychy
Marcin Trojanowski	Członek Rady Nadzorczej	26 czerwca 2025 r.	26 czerwca 2028 r.	ul. Towarowa 23A 43-100 Tychy
Bartosz Wilusz	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	26 czerwca 2025 r.	26 czerwca 2028 r.	ul. Towarowa 23A 43-100 Tychy
Jarosław Łubik	Członek Rady Nadzorczej	26 czerwca 2025 r.	26 czerwca 2028 r.	ul. Towarowa 23A 43-100 Tychy
Wojciech Sokalski	Członek Rady Nadzorczej	26 czerwca 2022 r.	26 czerwca 2028 r.	ul. Towarowa 23A 43-100 Tychy

Skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania.

2.5.3 Wykaz akcji Maxcom SA w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.

Tab. 3 Stan posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień przekazania raportu półrocznego:

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba na WZA/akcji	głosów	Udział w głosach na WZA/kapitale zakładowym
Arkadiusz Wilusz	Prezes Zarządu	1 745 211		64,64%
Andrzej Wilusz	Wiceprezes Zarządu	176 322		6,53%
Aleksander Wilusz	Członek Zarządu	3		0,00%

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają według wiedzy Zarządu Spółki akcji Spółki.



2.5.4 Wykaz akcji (udziałów) w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących w podmiocie powiązanym.

Tab. 4 Stan posiadania akcji (udziałów) przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień przekazania raportu półrocznego w spółkach:

Maxcom Eco Energy Sp. z o.o.		Liczba na WZA/akcji	głosów	Udział w głosach na WZA/kapitałe zakładowym
Imię i Nazwisko	Stanowisko			
Aleksander Wilusz	Członek Zarządu	1000		10%

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają według wiedzy Zarządu Spółki akcji (udziałów) w podmiotach powiązanych Emitenta.

2.5.5 Zmiany w Grupie Kapitałowej Maxcom.

W pierwszym półroczu 2025 r. oraz na dzień publikacji Sprawozdania, nie nastąpiły zmiany w składzie Grupy Kapitałowej Maxcom.

Zmiany kapitału w jednostce zależnej.

W pierwszym półroczu 2025 r. oraz na dzień publikacji Sprawozdania, nie nastąpiły zmiany w kapitale jednostek zależnych Grupy Kapitałowej Maxcom.

2.6 Grupa Kapitałowa.

Na datę Sprawozdania skróconego za I półrocze 2025 r. Grupę tworzy jednostka dominująca Maxcom S.A. oraz jej spółki zależne. Podmiotem dominującym Grupy jest Spółka Maxcom S.A.

Jednostki wchodzące w skład Grupy podlegają konsolidacji metodą pełną z wyjątkiem RUBBEE, COMTEL GROUP Sp. z o.o. oraz COMTEL GROUP Sp. k. Sp. z o.o., które wyceniane są metodą praw własności.

3. Działalność Spółki Maxcom SA.

3.1 Informacje o podstawowych produktach i towarach.

Maxcom S.A. od prawie 25 lat prowadzi działalność w zakresie projektowania, opracowywania oraz dystrybucji własnych marek urządzeń telekomunikacyjnych. W portfolio Spółki znajdują się telefony komórkowe (GSM) oraz smartfony, telefony stacjonarne (zarówno przewodowe, jak i bezprzewodowe), urządzenia sportowe typu wearables (smartwatche i smartbandy), a także szeroka gama elektroniki użytkowej, obejmująca m.in. krótkofalówki, lampki biurkowe, roboty sprzątające oraz akcesoria do telefonów.

Prace badawczo-rozwojowe nad produktami realizowane są w Polsce przez zespół R&D, natomiast montaż urządzeń zlecany jest wyspecjalizowanym partnerom zewnętrznym w Chinach.

Główne linie produktowe Maxcom:

- **Maxcom** – marka nadrzędna, pod którą oferowane są zarówno telefony komórkowe, jak i pozostałe urządzenia elektroniki użytkowej. Asortyment kierowany jest do szerokiego grona odbiorców i dystrybuowany poprzez wszystkie kluczowe kanały sprzedaży: operatorów telekomunikacyjnych, sieci handlowe, dealerów oraz agentów sprzedaży.



- **Maxcom Fit** – linia obejmująca smartwatche, smartbandy, smartringi oraz pojazdy elektryczne. Produkty z tej kategorii wspierają aktywność fizyczną i zdrowie użytkowników poprzez funkcje monitorujące, takie jak pomiar tętna czy saturacji krwi. Skierowane są zarówno do osób aktywnych, jak i seniorów. Dodatkowo Spółka rozwija autorską kolekcję bijouwatchy®, w tym limitowane edycje powstałe we współpracy z marką ANIA KRUK.
- **Maxcom Home** – linia rozwijana od 2020 roku, obejmująca rozwiązania z obszaru „smart home”. Oferta zawiera m.in. roboty sprzątające (Clear Vision, Black Pearl), inteligentne gniazdko, włączniki, piloty podczerwieni, termostaty oraz bramki Zigbee. Urządzenia te odpowiadają na rosnące potrzeby w zakresie efektywnego zarządzania energią i obniżania kosztów eksploatacyjnych.
- **Maxcom Sound** – linia dedykowana bezprzewodowym głośnikom Bluetooth.
- **Maxcom Accessories** – segment obejmujący szeroką gamę akcesoriów, takich jak powerbanki, kable, słuchawki, szkła ochronne i etui do smartfonów.
- **Maxcom Light** – linia powstała w 2019 roku, obejmująca nowoczesne lampki biurkowe wyposażone w funkcje dodatkowe, takie jak ładowarki indukcyjne i USB, zegary czy podświetlenia. Produkty te adresowane są zarówno do użytkowników indywidualnych, jak i biur.

Inne marki dostępne w Maxcom.

Tab. 5 Inne marki dostępne w Maxcom

Marka	Produkty w ofercie Maxcom	Charakterystyka	Grupa docelowa
	Roboty sprzątające, powerbanki, słuchawki, hulajnogi	Maxcom pełni funkcję wyłącznego dystrybutora robotów sprzątających i elektroniki IoT tej marki w Polsce i Europie, poszerzając swoje portfolio o produkty globalnie rozpoznawalnej firmy.	Urządzenia IoT marki Lenovo przeznaczone są do szerokiego grona odbiorców domowych oraz pracowników biur.
	Krótkofalówki i baby monitoring	Motorola to marka, która od wielu lat buduje swoją pozycję w kategorii krótkofalówek i baby monitoringu. Urządzenia cechuje wysoka jakość wykonania i gwarancja niezawodności.	Urządzenia Motorola w ofercie Maxcom są dedykowane osobom poszukającym sprzętu do łączności w specyficznych warunkach, dlatego świetnie się sprawdzają w użyciu przez służby ratownicze, pracowników budowlanych, osoby uprawiające survival i wiele innych podobnych. Baby monitoring to z kolei idealne rozwiązanie dla osób opiekujących się małymi dziećmi.
	Słuchawki myszki, klawiatury, mikrofony	Marka JLab jest liderem produktów audio oraz numerem 1 w kategorii przystępnych cenowo słuchawek typu TWS w USA. Główne kategorie produktów to: TWS, słuchawki nauszne, kolekcja Work Office, słuchawki dziecięce i mikrofony.	Produkty marki JLab przeznaczone są dla szerokiego grona odbiorców. Zarówno dla dzieci i młodych, jak i osób w średnim wieku. Dla osób zwracających uwagę na modę, aktywnych sportowo, a także dla pracowników.

Dirt devil 	Małe AGD, akcesoria sprzątające/ domowe	Akcesoria i sprzęty marki Dirt Devil charakteryzują się innowacyjnością, wielofunkcyjnością oraz przystępną ceną, idealnie nadając się do różnorodnych zastosowań domowych. Produkty te są cenione za wydajność, lekkość i łatwość użytkowania.	Produkty Dirt Devil są skierowane głównie do osób ceniących wygodę i efektywność sprzątania. Grupa docelowa obejmuje młode rodziny, właścicieli zwierząt oraz osoby mieszkające w mniejszych przestrzeniach, które potrzebują kompaktowych i wielofunkcyjnych rozwiązań. Idealne dla tych, którzy szukają niezawodnych urządzeń w przystępnej cenie.
---	---	---	--

Oferta telefonów komórkowych Spółki obejmuje cztery linie produktowe:

Tab. 6 Oferta telefonów komórkowych Spółki.

Linia	Produkt	Charakterystyka	Grupa docelowa
Classic	Telefony klasyczne z fizyczną klawiaturą 	Klasyczne telefony komórkowe wyposażone w fizyczną klawiaturę, charakteryzujące się wysoką niezawodnością, łatwością w obsłudze i długim czasem pracy baterii. Przeznaczone zarówno do zastosowań biznesowych, jak i użytku domowego.	Telefony przeznaczone dla szerokiego kręgu użytkowników, niezależnie od wieku, miejsca zamieszkania, wykonywanego zawodu czy grupy społecznej.
Comfort	Telefony seniorskie 	Ergonomiczne telefony komórkowe z fizyczną klawiaturą, z dużymi przyciskami oraz powiększonymi znakami na wyświetlaczu. Telefony te posiadają funkcję SOS, dzięki której użytkownik może w każdej sytuacji szybko wezwać pomoc poprzez naciśnięcie dedykowanego przycisku.	Telefony przeznaczone dla seniorów, osób wymagających opieki i osób, dla których korzystanie z klasycznego telefonu komórkowego lub smartfona jest utrudnione.
Strong	Telefony wzmocnione (heavy duty) 	Wytrzymałe telefony komórkowe z fizyczną klawiaturą, niezawodne z uwagi na możliwość funkcjonowania w ekstremalnych warunkach atmosferycznych i geograficznych, odporne na uszkodzenia, pył, wilgoć, wodę, a w wybranych wypadkach również niezapalalne (unoszące się na powierzchni wody).	Telefony przeznaczone dla osób aktywnych, uprawiających sporty ekstremalne i pracujących w uciążliwych warunkach, w których istnieje ryzyko uszkodzenia, zalania lub zatonięcia telefonu.
Smart	Smartfony wzmocnione	Interesująca alternatywa dla innych popularnych na rynku urządzeń dotykowych łączących cechy telefonu i komputera osobistego. Smartfony Maxcom wyróżnia nowoczesny design, funkcjonalność, intuicyjna obsługa, atrakcyjna relacja jakości do	Smartfony Maxcom stanowią uzupełnienie bogatej oferty Spółki w zakresie elektroniki mobilnej, jednocześnie wspierając jej strategiczny cel – tworzenie rozwiązań dopasowanych do realnych potrzeb różnych grup

	(smartphones) 	ceny oraz dostosowanie do konkretnych segmentów rynku.	użytkowników, m.in. seniorów i osób słabowidzących oraz poszukujących nieskomplikowanych rozwiązań.
--	--	---	--

Produkty Maxcom są projektowane i tworzone przez pracowników Spółki w Polsce, w szczególności przez dział R&D oraz dział marketingu, a także przez zewnętrznych ekspertów w Europie i w Azji (w Chinach) wykonujących zlecenia na rzecz Maxcom S.A. Spółka podąża za ogólnym trendem panującym wśród wiodących firm telekomunikacyjnych na świecie, zlecając produkcję asortymentu wyspecjalizowanym fabrykom w Chinach, które nie są własnością Spółki.

Produkty Maxcom są sprowadzane do Polski głównie drogą morską i kolejową, a w szczególnych przypadkach drogą lotniczą. Towary Maxcom są dostarczane do odbiorców przy współpracy z wyspecjalizowanymi firmami spedycyjnymi oraz kurierskimi. Wszystkie transporty, zarówno do klientów, jak i własne dotyczące towarów sprowadzanych z Chin, są ubezpieczone. Dostarczone do Polski produkty składowane są w magazynie Spółki zlokalizowanym w Tychach. Spółka korzysta z magazynu na podstawie umowy najmu zawartej w dniu 7 grudnia 2011 r. (z późniejszymi zmianami) pomiędzy Przedsiębiorstwem Wielobranżowym Arkadiusz Wilusz Maxtel a Maxcom Spółka Akcyjna oraz między Panem Andrzejem Wiluszem a Maxcom Spółka Akcyjna.

Smartfony i telefony komórkowe.

Do oferty wprowadzono nowoczesny smartfon MS601, stworzony przede wszystkim z myślą o użytkownikach preferujących prostotę obsługi połączoną z pełnym zakresem podstawowych funkcji mobilnych. Urządzenie wyróżnia się dużym ekranem, intuicyjnym interfejsem, pojemną baterią oraz dedykowanym przyciskiem SOS, stanowiąc atrakcyjne rozwiązanie zarówno dla seniorów, jak i szerokiego grona odbiorców.

Portfolio klasycznych telefonów komórkowych zostało wzbogacone o modele MM142L i MM834, które łączą wysoką niezawodność z prostą obsługą i długim czasem pracy baterii. Produkty te odpowiadają na potrzeby osób ceniących tradycyjne rozwiązania oraz ergonomiczny design.

W segmencie telefonów stacjonarnych Spółka zaprezentowała model MM34D, wyróżniający się solidną konstrukcją i funkcjonalnościami dedykowanymi użytkownikom domowym oraz biurowym, poszukującym niezawodnych i prostych w obsłudze urządzeń.

Technologia noszona.

Spółka rozwija również kategorię urządzeń typu wearables, poszerzając linię Maxcom Fit. Do oferty wprowadzono smartwatch FW64, który łączy nowoczesny design z szerokim zakresem funkcji sportowych i zdrowotnych, takich jak monitorowanie aktywności fizycznej, pomiar parametrów organizmu czy integracja ze smartfonem.

Równolegle Spółka zaprezentowała nowy produkt – pierścień monitorujący mRing200, będący kolejnym etapem rozwoju w obszarze technologii noszonej. Urządzenie to, w dyskretny i wygodny sposób, umożliwia całodobowe śledzenie kluczowych parametrów zdrowotnych, takich jak tętno, saturacja czy jakość snu, przy jednoczesnym zachowaniu eleganckiej i minimalistycznej formy. mRing200 stanowi odpowiedź na rosnące zainteresowanie inteligentną biżuterią, łącząc estetykę z zaawansowaną funkcjonalnością.

Nowe linie produktowe i akcesoria.

W obszarze audio wprowadzono do sprzedaży słuchawkę otwartego typu Maxcom MWH01, zapewniającą wysoki komfort użytkowania, bezpieczeństwo podczas aktywności fizycznych oraz doskonałą jakość dźwięku.

Kontynuowana jest również seria akcesoriów samochodowych – nowy ekran multimedialny MC01 Vibe pełni rolę centrum rozrywki i komunikacji w pojeździe, oferując integrację ze smartfonem i dostęp do nowoczesnych funkcji multimedialnych.

Ponadto Spółka uzupełniła ofertę akcesoriów o nową kategorię – ładowarki w różnych wariantach, umożliwiające szybkie i niezawodne zasilanie urządzeń mobilnych w domu, biurze i podróży.

Nowa grupa produktowa: Maxcom Pay.

W 2025 roku Spółka wprowadziła do portfolio nową grupę produktową – Maxcom Pay, która stanowi strategiczne rozszerzenie działalności w obszarze nowoczesnych technologii płatniczych. Jest to linia akcesoriów umożliwiających realizację bezpiecznych i wygodnych płatności zbliżeniowych (bez konieczności korzystania z tradycyjnych kart czy portfela), dostępnych zawsze pod ręką.

Oferta Maxcom Pay obejmuje:

- opaski płatnicze NFC – lekkie, wodoodporne i ergonomiczne, przeznaczone zarówno dla dorosłych, jak i dzieci, umożliwiające szybkie transakcje bez użycia telefonu czy portfela,
- pierścień płatniczy (Payment Ring) – eleganckie i dyskretne rozwiązanie, które łączy funkcjonalność z estetyką nowoczesnej biżuterii,
- inne akcesoria płatnicze, rozwijane w ramach tej grupy, odpowiadające na rosnące zapotrzebowanie na alternatywne metody płatności.

Produkty Maxcom Pay zostały opracowane zgodnie z najnowszymi standardami bezpieczeństwa, są odporne na wilgoć i uszkodzenia, a ich wzornictwo łączy nowoczesność z wygodą codziennego użytkowania. Grupa ta adresowana jest zarówno do osób aktywnych fizycznie, które chcą dokonywać płatności w sposób wygodny podczas treningu czy podróży, jak i do rodziców zapewniających dzieciom bezpieczne narzędzie finansowe, a także do konsumentów ceniących dyskrecję i elegancję.

Nowa linia produktowa skierowana jest do osób aktywnych fizycznie, poszukujących wygodnych metod płatności podczas treningu, spaceru czy podróży, a także do rodziców, którzy chcą wyposażać swoje dzieci w bezpieczne i kontrolowane narzędzie płatnicze. Oferta odpowiada również na potrzeby konsumentów ceniących nowoczesne wzornictwo, dyskrecję oraz funkcjonalność w codziennym użytkowaniu.

Rozwój marki JLab w Polsce.

W 2025 roku Maxcom kontynuował dynamiczny rozwój współpracy z amerykańską marką JLab, rozszerzając ofertę na polskim rynku o kolejne nowoczesne rozwiązania audio. Kluczowym kierunkiem było wprowadzenie produktów wyposażonych w funkcję aktywnej redukcji hałasów z otoczenia (ANC), odpowiadających na rosnące oczekiwania konsumentów. Do portfolio dołączyły między innymi modele JBuds Pods ANC, Go Lux ANC oraz Go POP ANC, które wyróżniają się atrakcyjnym wzornictwem i wysoką funkcjonalnością. Nowości wprowadzone w 2025 roku stanowią dowód konsekwentnej realizacji strategii Maxcom, zakładającej dostarczanie innowacyjnych rozwiązań dopasowanych do zróżnicowanych potrzeb współczesnych konsumentów. Firma skutecznie łączy zaawansowaną technologię z nowoczesnym designem oraz dbałością o najwyższą jakość, konsekwentnie umacniając swoją pozycję jako wiarygodny partner w obszarze nowoczesnych technologii.

Nowe submarki Spółki.

Maxcom S.A. wprowadziła również do portfolio nowe submarki, które znacząco wzbogacają ofertę i pozwalają Spółce jeszcze lepiej odpowiadać na potrzeby globalnego rynku:

Meizu – pod tą marką dystrybuowaną zadebiutował smartfon mblu21, charakteryzujący się nowoczesnym designem, dobrą specyfikacją oraz atrakcyjną relacją ceny do jakości. Urządzenie adresowane jest do klientów ceniących funkcjonalność i estetykę w segmencie średniej półki cenowej.

Kospet – marka specjalizująca się w inteligentnych zegarkach, które posiadają certyfikaty wytrzymałości i oferują szereg zaawansowanych funkcji sportowo-zdrowotnych. Do portfolio włączono modele:

- Kospet S2,
- Kospet X2 Ultra,
- Kospet M3 Ultra SE,
- Kospet T3 Ultra 2 SE.

Zegarki te stanowią odpowiedź na potrzeby użytkowników aktywnych, oczekujących połączenia trwałości, nowoczesnych funkcji monitorujących i eleganckiego wzornictwa. Certyfikacja wytrzymałościowa sprawia, że produkty Kospet są dedykowane także osobom korzystającym z urządzeń w wymagających warunkach środowiskowych.

3.2 Rynki zbytu.

Dzięki wysokiej jakości oferowanych telefonów komórkowych i bardzo dobrej korelacji jakości do ceny, w kanałach sprzedaży operatorów telekomunikacyjnych w kategoriach telefonów seniorskich, klasycznych i wzmacnionych, Spółka posiada bardzo silną pozycję, którą dodatkowo potęguje fakt, że Maxcom SA jest wiodącym dostawcą tego typu urządzeń dla m.in. czterech głównych operatorów telefonii komórkowej działających w Polsce.

Spółka jest ponadto jednym z kluczowych graczy w Europie w zakresie sprzedaży klasycznych telefonów komórkowych, w szczególności telefonów komórkowych dla seniorów. Produkty Maxcom dostępne są w ponad 20 krajach Europy, m.in. w: Czechach, Finlandii, Francji, Hiszpanii, Holandii, Niemczech, Norwegii, Rumunii, Słowacji, Wielkiej Brytanii, Angoli, Portugalii, Hiszpanii oraz na Ukrainie. Silna obecność na zagranicznych rynkach pozytywnie przekłada się na osiągnięte wyniki.

Rys. 1 Sprzedaż produktów Maxcom w Europie.



Rys. 2 Sprzedaż produktów Maxcom na świecie.



Maxcom realizuje sprzedaż poprzez zdywersyfikowany zestaw kanałów dystrybucyjnych B2B, w skład którego wchodzi:

- operatorzy telekomunikacyjni – m.in. czterech główni operatorzy komórkowi w Polsce oraz kilkunastu operatorów za granicą;
- sieci handlowe – w tym elektromarkety i markety wielobranżowe w Polsce i za granicą;
- wybrani dealerzy i agenci sprzedaży w Polsce i za granicą.

Dodatkowo Maxcom realizuje sprzedaż w kanale B2C poprzez własny sklep internetowy.

Należy zaznaczyć, że produkty Maxcom trafiają do końcowych użytkowników poprzez kanały B2C w Polsce i za granicą, w tym także sklepów internetowych i portali aukcyjnych, gdzie sprzedaż prowadzona jest przez partnerów handlowych.

Rys. 3 Kluczowi odbiorcy produktów Spółki w podziale na kanały dystrybucji.



Spółka zaopatruje się w materiały na rynkach światowych, u różnych dostawców.



3.3 Działalność badawczo-rozwojowa.

Jedną z rynkowych przewag Grupy kapitałowej jest posiadanie własnego działu R&D zlokalizowanego w Polsce. Pracownicy działu posiadają kompetencje w zakresie projektowania elektroniki użytkowej, co umożliwia Spółce tworzenie własnych produktów, dostosowanych do potrzeb odbiorców końcowych. Tym samym, Grupa Kapitałowa Maxcom może lepiej korzystać z pojawiających się okazji oraz szybciej zagospodarowywać rozpoznane nisze rynkowe.

3.4 Transakcje z podmiotami powiązanymi.

W okresie sprawozdawczym Spółka dokonywała transakcji z jednostkami powiązanymi.

W omawianym okresie Spółka nie zawarła transakcji z jednostkami powiązanymi o charakterze nietypowym dla prowadzonej działalności. Warunki ustalone w ramach transakcji dokonywanych z podmiotami powiązanymi nie odbiegały od warunków rynkowych stosowanych w tego typu transakcjach.

Charakter i warunki transakcji dokonywanych z jednostkami powiązanymi wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Spółkę

Zestawienie transakcji z podmiotami zależnymi zostało ujawnione w nocy 2.33 jednostkowego sprawozdania finansowego Maxcom SA za okres 6 miesięcy, zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku.

3.5 Udzielone gwarancje i poręczenia.

W ramach umowy z bankiem PKO BP SA z 2021 roku dotyczącej kredytu wielocelowego udzielonego MAXCOM S.A. został przyznany limit jednostce zależnej MAXCOM ECO ENERGY Sp. z o.o do wysokości 2 000 tys. PLN Zabezpieczeniem wszystkich zobowiązań wynikających z podpisanej umowy jest zastaw na zapasach MAXCOM S.A. do wysokości 5 000 tys. PLN oraz weksle podpisane przez obu kredytobiorców.

W dniu 9 czerwca 2025 roku został podpisany aneks do umowy przedłużający okres spłaty kredytu do 25 czerwca 2026 roku.

Na koniec okresu sprawozdawczego zgodnie z aktualną wiedzą prawdopodobieństwo zrealizowania wyżej wymienionych poręczenia jest niewielkie.

3.6 Udzielone pożyczki.

Tab. 7 Stan pożyczek udzielonych w latach poprzednich przez Emitenta a dzień 30.06.2025 roku.

Podmiot któremu udzielono pożyczki	kwota PLN	pożyczki w tys.	waluta	oprocentowanie %	termin wymagalności
Maxcom International Co., Ltd		1 419	PLN	1,3%	31.12.2026
Maxcom Eco Energy Sp. z o.o.		1 885	PLN	3%	31.12.2026
Janusz Wietecha		14	PLN	3%	20.06.2026

W 2025 roku została podpisana umowa pożyczki pomiędzy Maxcom S.A. a Maxcom Eco Energy Sp. z o.o. na kwotę 140 tyś PLN z terminem spłaty 31.12.2026 roku.



3.7 Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

Maxcom SA jako umowę znaczącą, rozumie umowę zawierającą informację o charakterze cenotwórczym, której jedną ze stron jest Spółka lub jej spółki zależne, a których przedmiot ma wartość co najmniej 30% kapitałów własnych Maxcom SA.

W okresie objętym sprawozdaniem, Spółka nie zawierała umów spełniających powyższe kryteria, w tym znaczących umów zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

3.8 Informacja o powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych emitenta z innymi podmiotami.

Organizacja Grupy Kapitałowej została opisana w punkcie 2.6. niniejszego Sprawozdania. Poza opisanymi wcześniej, nie istnieją inne powiązania kapitałowe pomiędzy Emitentem a innymi podmiotami.

3.9 Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek.

Informacje dotyczące kredytów zostały opisane w nocie 2.29 jednostkowego sprawozdania finansowego Maxcom SA za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku.

3.10 Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Spółka podjęta lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Spółka wywiązuje się ze swoich zobowiązań, nie występują ryzyka związane z brakiem płynności. Środki finansowe pozostające w dyspozycji Maxcom SA w pełni pokrywają potrzeby związane z prowadzoną bieżącą działalnością operacyjną.

3.11 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

Planowane na 2025 rok nakłady inwestycyjne związane są głównie z prowadzoną dynamiczną strategią rozwoju, nakierowaną na pozyskanie znaczących partnerów biznesowych oraz rozszerzenie oferowanego wysokiej jakości asortymentu. Źródłem ich finansowania będą środki własne Spółki. Spółka posiada zabezpieczone finansowanie zewnętrzne w postaci limitów kredytowych zgodnie z umowami opisanymi w nocie 2.29 jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2025 r.

4. ANALIZA PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ MAXCOM SA.

4.1 Aktualna sytuacja finansowa.

Analiza sytuacji finansowej i operacyjnej Grupy została dokonana w oparciu o skonsolidowane dane finansowe na dzień i za okres kończący się 30 czerwca 2025 roku oraz 30 czerwca 2024 roku, sporządzone zgodnie z MSSF.



Tab. 8 W tabeli poniżej przedstawiono wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów we wskazanych okresach.

Za okres 6 miesięcy zakończony		
	30 czerwca 2025 (w tys. PLN)	30 czerwca 2024 (w tys. PLN)
Przychody ze sprzedaży	45 331	52 645
Zysk netto z działalności operacyjnej	-2 371	470
Zysk przed opodatkowaniem	-3 184	-689
Zysk / strata netto	-3 077	-678

Przychody ze sprzedaży Grupy w pierwszym półroczu 2025 roku wyniosły 45 331 tys. PLN i były niższe o 14% w stosunku do porównywalnego okresu 2024 roku.

Sprzedaż produktów oferowanych przez Grupę realizowana jest zarówno w kraju, jak i za granicą. Przychody ze sprzedaży krajowej stanowiły, w pierwszym półroczu 2025 roku 58%, Udział sprzedaży zagranicznej w przychodach ogółem kształtował się na poziomie 42%.

W pierwszym półroczu 2025 roku Grupa zrealizowała stratę na działalności operacyjnej w wysokości 2 371 tys. PLN., czego powodem był spadek przychodów przy jednoczesnym wysokim poziomie kosztów operacyjnych.

Spółka wypracowała ujemny wynik na działalności finansowej w wysokości 813 tys. PLN, na co wpływ w głównej mierze miały koszty finansowania zewnętrzne go oraz różnice kursowe.

Grupa odnotowała stratę netto w pierwszym półroczu 2025 roku w wysokości 3 077 tys. PLN.

4.2 Wielkość i struktura aktywów.

Tab. 9 W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat aktywów Grupy oraz Emitenta na wskazane daty.

	30 czerwca 2025		31 grudnia 2024	
	w tys. PLN	%	w tys. PLN	%
Aktywa trwałe w tym	10 399	14%	10 107	13%
Rzeczowe aktywa trwałe	4 742	6%	4 559	6%
Wartości niematerialne	58	0%	75	0%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	3 433	5%	3 412	4%
Pozostałe	2 166	3%	2 061	3%
Aktywa obrotowe w tym:	65 564	86%	68 823	87%
Zapasy	47 240	62%	42 017	53%
Należności	17 155	23%	23 871	30%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 155	2%	2 914	4%
Pozostałe	14	0%	21	0%
SUMA	75 963	100%	78 930	100%

Aktywa trwałe na dzień 30 czerwca 2025 roku stanowiły 14% sumy aktywów. W 2025 roku nie zaszły w ich strukturze istotne zmiany.

W strukturze aktywów obrotowych Grupy MAXCOM, które na dzień 30 czerwca 2025 roku stanowiły 86% sumy aktywów, przeważają zapasy i należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, co jest charakterystyczne dla prowadzonej przez Grupę działalności gospodarczej.



4.3 Wielkość i struktura pasywów.

Tab. 10 Wielkość i struktura pasywów.

	30 czerwca 2025		31 grudnia 2024	
	w tys. PLN	%	w tys. PLN	%
Kapitał własny ogółem	51 118	67%	54 299	69%
Kapitał podstawowy	135	0%	135	0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	-74	0%	30	0%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	34 543	45%	34 543	44%
Zyski zatrzymane	17 320	23%	20 381	26%
Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	-806	-1%	-790	-1%
Zobowiązania :	24 845	33%	24 631	31%
Oprocentowane kredyty i pożyczki	13 754	18%	12 434	16%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	8 772	12%	9 856	12%
Rezerwy	1 779	2%	2 023	3%
Zobowiązania z tytułu leasingu	539	1%	317	0%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0%	0	0%
Pozostałe	1	0%	1	0%
SUMA	75 963	100%	78 930	100%

Udział kapitału własnego w strukturze pasywów Grupy na dzień 30 czerwca 2025 roku wynosił 67%. Kapitał własny uległ zmniejszeniu w porównaniu z końcem 2024 roku o 3,181 tys., PLN ze względu stratę netto wypracowaną przez Grupę w okresie pierwszych sześciu miesięcy 2025 roku.

Suma zobowiązań Grupy na koniec czerwca 2025 roku stanowiła 33% wartości pasywów ogółem. Najbardziej istotnymi pozycjami zobowiązań były: zobowiązania odsetkowe (kredyty bankowe, zobowiązania z tytułu faktoringu oraz leasingu) stanowiące 18% wartości zobowiązań ogółem oraz zobowiązania handlowe, stanowiące 12% sumy zobowiązań.

4.4 Wskaźniki finansowe.

Wskaźniki rentowności Grupy.

W tabelach poniżej przedstawiono wskaźniki rentowności Grupy we wskazanych okresach:

Tab. 11 Wskaźniki rentowności Grupy.

wskaźnik	Za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2025 roku	30 czerwca 2024 roku
Rentowność aktywów (ROA)	-4%	-1%
Rentowność kapitału własnego przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej ROE	-6%	-1%
Rentowność aktywów obrotowych	-5%	-1%
Rentowność działalności operacyjnej	-5%	1%
Rentowność netto	-7%	-1%

Grupa definiuje i oblicza wskaźnik ROA (stopa zwrotu z aktywów) jako zysk (strata) netto/aktywa na koniec danego okresu.
Grupa definiuje i oblicza wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) jako zysk (strata) netto/ kapitał własny na koniec danego okresu.
Grupa definiuje i oblicza wskaźnik rentowności aktywów obrotowych jako zysku netto / aktywa obrotowe na koniec okresu
Grupa definiuje i oblicza wskaźnik rentowności działalności operacyjnej (EBIT) jako zysk (strata) na działalności operacyjnej / wartość przychodów ze sprzedaży za dany okres



Grupa definiuje i oblicza wskaźnik rentowności zysku netto jako zysk (strata) netto/ wartość przychodów ze sprzedaży za dany okres

Wskaźniki płynności.

Tab. 12 Wskaźniki płynności.

wskaźnik	Za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2025 roku	30 czerwca 2024 roku
Wskaźnik płynności bieżącej	2,71	2,60
Wskaźnik płynności szybkiej	0,76	0,85
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,05	0,11

Grupa definiuje i oblicza wskaźnik płynności bieżącej jako aktywa obrotowe na koniec danego okresu/zobowiązania krótkoterminowe na koniec danego okresu.

Grupa definiuje i oblicza wskaźnik płynności szybkiej jako aktywa obrotowe na koniec danego okresu - zapasy na koniec danego okresu/zobowiązania krótkoterminowe na koniec danego okresu.

Grupa definiuje i oblicza wskaźnik płynności gotówkowej jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty/zobowiązania krótkoterminowe na koniec danego okresu.

Wskaźniki zarządzania kapitałem obrotowym.

Tab. 13 Wskaźniki zarządzania kapitałem obrotowym.

wskaźnik	Za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2025 roku	30 czerwca 2024 roku
Cykl rotacji należności handlowych	68	69
Cykl rotacji zapasów	181	171
Cykl rotacji zobowiązań handlowych	34	44

Grupa definiuje i oblicza cykl rotacji należności handlowych jako należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności na koniec okresu pomnożonych przez 180 dni / przychody ze sprzedaży

Grupa definiuje i oblicza cykl rotacji zapasów jako zapasy na koniec okresu pomnożony przez 180 dni/ koszty operacyjne ogółem minus amortyzacja

Grupa definiuje i oblicza cykl rotacji zobowiązań handlowych jako zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na koniec okresu pomnożonych przez 180 dni / koszty operacyjne ogółem minus amortyzacja

Wskaźniki zadłużenia.

Tab. 14 Wskaźnik zadłużenia.

wskaźnik	Za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2025 roku	30 czerwca 2024 roku
Ogólnego zadłużenia	0,33	0,35
Dług Netto / EBITDA	-6,67	12,93
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego	4,98	5,39

Grupa definiuje i oblicza ogólne zadłużenie jako zobowiązania na koniec danego okresu/aktywa na koniec danego okresu.

Grupa definiuje i oblicza wskaźnik długu netto/EBITDA jako oprocentowane zadłużenie finansowe netto**/EBITDA (zysk (strata) z działalności operacyjnej + amortyzacja).

Grupa definiuje i oblicza wskaźnik pokrycia majątku trwałego jako kapitał własny na koniec danego okresu + zobowiązania długoterminowe na koniec danego okresu/aktywa trwałe na koniec danego okresu.

**Grupa definiuje i oblicza oprocentowane zadłużenie finansowe netto jako kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne powiększone o leasing finansowy i pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty

W pierwszym półroczu 2025 roku wskaźniki rentowności uległy zmniejszeniu ze względu na spadek wyniku za 6 miesięcy 2025 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, wskaźniki płynności kształtowały się na zbliżonym poziomie w stosunku do danych z roku 2024.

W okresie od 1 do 30 czerwca 2025 roku wskaźniki spłaty zobowiązań był krótszy od okresu spływu należności, co oznacza, że Grupa udzielała dłuższego kredytu kupieckiego odbiorcom niż sama otrzymywała od dostawców. Sytuacja taka oznacza zwiększenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy, co jest typowe dla branży, w której Grupa prowadzi swoją działalność handlową.



Okres obrotu zapasami w I półroczu 2025 roku uległ zwiększeniu. Wysoki wskaźnik obrotu zapasami wynika z konieczności utrzymywania wysokich stanów zapasów ze względu na specyfikę organizacji produkcji, rozszerzenie oferty produktowej, konieczność zapewnienia ciągłości sprzedaży i zaopatrzenia odbiorców.

W ocenie Zarządu, biorąc pod uwagę profil działalności operacyjnej prowadzonej przez Grupę Kapitałową, wszystkie wskaźniki finansowe znajdują się na bezpiecznym poziomie.

4.5 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.

Zarząd nie podawał do publicznej wiadomości prognozy wyników za pierwsze półrocze 2025 roku.

5. Opis perspektyw oraz czynników rozwoju.

5.1 Sytuacja ekonomiczna.

Działalność Grupy Maxcom pozostaje silnie powiązana z koniunkturą na rynku krajowym i rynkach zagranicznych, w szczególności z dynamiką PKB, inflacją, stopą bezrobocia, polityką monetarną i fiskalną, poziomem inwestycji, dostępnością kredytu oraz dochodami gospodarstw domowych. W 2025 roku otoczenie rynkowe było nadal wymagające – utrzymująca się niepewność geopolityczna związana z wojną w Ukrainie, wahania kursów walut, wysokie koszty energii oraz napięcia na globalnych szlakach transportowych wywierały presję na marżę i kapitał obrotowy w branży elektroniki. Grupa Maxcom w pełni respektuje unijne sankcje i nie prowadzi sprzedaży na rynkach rosyjskim ani białoruskim, jednocześnie dywersyfikując przychody poprzez ekspansję promocyjno-sprzedażową w Polsce i kilkunastu krajach Europy, co pozwala ograniczać zależność od pojedynczych rynków i łagodzić skutki zmian cyklicznych popytu.

Wymagające otoczenie makroekonomiczne spotkało się z proaktywną reakcją operacyjną – wprowadzono ścisłą kontrolę gotówki, wzmocniono monitoring i analitykę należności oraz utrzymano elastyczną politykę zakupową i zapasów. Takie działania pozwoliły ograniczyć ryzyko finansowe i zachować odporność operacyjną, przy jednoczesnym kontynuowaniu prac rozwojowych i ekspansji produktowej. Rok 2025 przyniósł silny impuls rozwojowy dzięki szerokiej gamie nowości wprowadzonych do portfolio, obejmujących zarówno segment telefonii, jak i urządzeń typu wearables oraz rozwiązań płatniczych i audio.

Do oferty trafiły między innymi smartfon MS601 adresowany do użytkowników poszukujących prostoty obsługi i pełnego zestawu funkcji, klasyczne modele MM142L i MM834 oraz telefon stacjonarny MM34D, zaprojektowane z naciskiem na niezawodność i ergonomię. Równolegle rozwinęto linię Maxcom Fit, wprowadzając smartwatch FW64 oraz nową generację inteligentnej biżuterii – pierścien mRing200 do dyskretnego monitorowania zdrowia. Urządzenia te doskonale wpisały się w rosnący trend specjalistycznych, przystępnych cenowo rozwiązań sportowo-zdrowotnych.

W kategorii audio zadebiutowały słuchawki otwartego typu Maxcom MWH01, a segment akcesoriów samochodowych wzbogacił ekran multimedialny MC01 Vibe. Rozszerzono także ofertę o ładowarki w wielu wariantach, wspierające szybkie i niezawodne zasilanie urządzeń mobilnych. Szczególnym wydarzeniem było uruchomienie linii Maxcom Pay – nowej grupy produktowej obejmującej opaski NFC, pierścien płatniczy i akcesoria umożliwiające wygodne oraz bezpieczne płatności zbliżeniowe bez użycia telefonu czy portfela. Rozwiązania te przygotowano zgodnie z najwyższymi standardami bezpieczeństwa, kierując je między innymi do osób aktywnych i rodziców chcących zapewnić dzieciom kontrolowane narzędzie płatnicze.

Rozwój Maxcom wspierany jest przez strategiczne partnerstwa i współpracę z globalnymi markami. W segmencie audio kontynuowana jest współpraca z amerykańskim JLab – liderem na rynku TWS – co pozwoliło poszerzyć ofertę o modele z aktywną redukcją szumów i wzmocnić rozpoznawalność w kategorii elektroniki lifestyle'owej. Jednocześnie Spółka pełni rolę wyłącznego dystrybutora robotów sprzątających i elektroniki IoT marki Lenovo w Polsce i Europie, co poszerza portfolio o produkty globalnego brandu i wzmacnia obecność w segmencie smart home. Utrzymano także w ofercie krótkofalówki i baby-monitory Motorola oraz akcesoria i małe AGD marki Dirt Devil, które cieszą się popularnością dzięki swojej niezawodności.



W 2025 roku Spółka wprowadziła także submarki Meizu i Kospet, obejmujące odpowiednio smartfony oraz zegarki sportowo-zdrowotne o wzmocnionej wytrzymałości. Dzięki temu oferta została skierowana do szerokiego grona użytkowników aktywnych i wymagających, poszukujących urządzeń odpornych na trudne warunki.

Silna obecność Maxcom na wydarzeniach branżowych i społecznych, takich jak MWC Barcelona, targi Big Ben w Paryżu czy „Projekt dobrego życia” Małgorzaty Ohme, w połączeniu z partnerstwami sportowymi i wyróżnieniem tytułem Best Management, umacnia wizerunek firmy jako innowacyjnego i odpowiedzialnego lidera rynku.

Rok 2025 potwierdził skuteczność strategii Maxcom opartej na konsekwentnym wprowadzaniu innowacji, rozwijaniu oferty we współpracy z renomowanymi markami i poszerzaniu projektów wspierających transformację energetyczną. Dyscyplina kosztowo-płynnościowa oraz elastyczne zarządzanie zapasami i zakupami zapewniają odporność w warunkach podwyższonej zmienności makroekonomicznej, a szerokie portfolio produktów i strategiczne partnerstwa tworzą solidną bazę pod dalszy rozwój.

W perspektywie kolejnych lat Grupa wchodzi w nowy okres działalności z dobrze zdywersyfikowaną ofertą, rosnącą rozpoznawalnością w segmencie wearables, wzmocnioną siecią partnerstw technologicznych i dystrybucyjnych oraz ugruntowaną pozycją w transformacji energetycznej. Kontynuacja inwestycji w rozwój produktu, ekspansję geograficzną i wysokie standardy zarządzania pozostaje fundamentem wzrostu wartości dla akcjonariuszy.

5.2 Otoczenie makroekonomiczne mające wpływ na działalność Grupy.

Grupa prowadzi swoją działalność w Polsce oraz poza jej granicami. Działalność Grupy Kapitałowej Maxcom oraz osiągnięte przez nią wyniki finansowe w dużym stopniu uzależnione są od stanu koniunktury gospodarczej panującej przede wszystkim na rynku krajowym, a także na rynkach zagranicznych, a w szczególności od takich czynników makroekonomicznych jak: dynamika wzrostu PKB, inflacja, stopa bezrobocia, polityka monetarna i fiskalna państwa, poziom inwestycji przedsiębiorstw, dostępność kredytów, wysokość dochodów gospodarstw domowych oraz wysokość popytu konsumpcyjnego. W 2025 roku gospodarka Polski rozwija się w tempie około 3,4% r/r w II kwartale, a inflacja CPI spadła do poziomu 2,8% w sierpniu. Stopa referencyjna NBP została obniżona do 4,75%, a bezrobocie rejestrowane kształtuje się na poziomie 5,4-5,5%. Wzrost płac w sektorze przedsiębiorstw pozostaje wysoki (ok. 7,1% r/r), choć widoczna jest tendencja spowolnienia. Na działalność Grupy wpływa również otoczenie międzynarodowe – słabszy wzrost gospodarczy w strefie euro, niestabilność geopolityczna, w tym skutki wojny w Ukrainie, a także zmienność cen energii i kursów walutowych.

Zarówno wyżej wymienione czynniki, jak i kierunek i poziom ich zmian, mają wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy Kapitałowej Maxcom. Istnieje ryzyko, że w przypadku pogorszenia się w przyszłości tempa rozwoju gospodarczego w kraju oraz na innych rynkach lub zastosowania instrumentów kształtowania polityki gospodarczej państwa negatywnie wpływających na pozycję rynkową Grupy może nastąpić obniżenie poziomu popytu na produkty i usługi Spółki oraz wzrost kosztów Emitenta, a tym samym pogorszenie się wyników finansowych. Dodatkowe ryzyka generuje napięta sytuacja geopolityczna związana z konfliktem w Ukrainie, wysokie koszty obrony i polityki fiskalnej, a także niepewność co do dalszego kształtowania cen energii i paliw. Obniżenie perspektywy ratingu Polski przez agencję Moody's do „negatywnej” potwierdza wzrost wyzwań fiskalnych i makroekonomicznych, które mogą w dłuższym okresie oddziaływać na warunki prowadzenia działalności.

Ze strony Grupy Kapitałowej Maxcom podjęliśmy wszelkie dostępne i znane kroki, by dostosować działalność do nowej sytuacji. Jeszcze bardziej skrupulatnie analizujemy zarządzanie gotówką oraz należnościami, optymalizujemy strukturę kosztową oraz wprowadzamy rozwiązania mające na celu stabilizację marż operacyjnych. Wychodząc naprzeciw zapotrzebowaniu rynku oraz społeczeństwa Grupa wzmocniła swą sprzedaż poprzez e-commerce, a ponadto kontynuuje rozwój dywersyfikacji rynków zagranicznych i kanałów sprzedaży, minimalizując ryzyko uzależnienia od pojedynczych kierunków. W obliczu rosnącej konkurencji oraz zwiększonej wrażliwości cenowej konsumentów, Spółka inwestuje w precyzyjnie kierowane działania marketingowe oraz budowanie wartości dodanej w oferowanych produktach i usługach, tak aby utrzymać swoje dobre pozycje rynkowe i perspektywy dalszego rozwoju.



5.3 Strategia Zarządu.

Kluczowym założeniem w strategii Spółki pozostaje kontynuacja zrównoważonego rozwoju – zarówno poprzez umacnianie pozycji na dotychczasowych rynkach, jak i dynamiczne wejście na kolejne rynki w Europie. Aktywny rozwój wymaga stałego poszerzania portfolio produktów oferowanych konsumentom, dlatego działania spółki będą ukierunkowane nie tylko na rynki, na których firma ma już ugruntowaną pozycję, lecz także na te, gdzie Zarząd widzi potencjał wzrostu i pozyskania nowych klientów. Maxcom zamierza poszerzać działalność w obszarze OZE, wykorzystując impuls inwestycyjny związany z europejską transformacją energetyczną. Przy wciąż niestabilnym otoczeniu geopolitycznym, elastyczne zarządzanie łańcuchami dostaw oraz szybka adaptacja oferty do lokalnych regulacji pozostają kluczowe dla utrzymania tempa wzrostu.

Głównym długoterminowym celem strategicznym Grupy Maxcom jest:

- zbudowanie wiodącej pozycji w Europie w segmencie klasycznych telefonów komórkowych – zwłaszcza modeli przyjaznych seniorom, z innowacyjnym systemem operacyjnym, zgodnych z wymaganiami sieci 4G/5G i dostosowanych do wymogów sieci operatorskich;
- utrzymanie silnej pozycji producenta wearables, przy jednoczesnym rozwoju wyspecjalizowanych linii smartwatchy (bijouwatch®, wzmocnionej kolekcji Titan, serii dziecięcej, eSIM) oraz smart ringów (różne modele mRingów);
- rozbudowa portfolio smart – od wzmocnionych smartfonów specjalistycznych po dotykowe modele dla seniorów;
- znaczący wzrost udziału urządzeń odpornych na wstrząsy, kurz i wodę, dedykowanych sportom ekstremalnym i pracy w trudnych warunkach, w tym w obszarze wearables oraz smartfonów;
- rozwiniecie asortymentu w segmencie lifestyle electronics, takich jak np. bezprzewodowe głośniki, akcesoria i nowoczesne AGD (marka Noveen);
- wdrożenie produktów i usług poprawiających bezpieczeństwo seniorów i osób przewlekle chorych – m.in. telefony, smartwatche i opaski z kartą SIM i funkcją SOS i zaawansowanym monitoringiem parametrów zdrowotnych;
- rozszerzenie portfolio oraz zwiększenie wolumenu dystrybucji marek zewnętrznych (Meizu, Kospet, Aiwa, Fanttik);
- rozwój sprzedaży hurtowej; moduły PV, komponenty instalacji, pompy ciepła oraz systemy elektromobilności.

Strategia rozwoju Maxcom opiera się na prawie 30-letnim doświadczeniu Członków Zarządu w branży elektroniki użytkowej oraz na obserwacji trendów technologicznych i demograficznych. W ramach realizacji powyższych celów Spółka będzie się koncentrować na:

- konsekwentnym rozszerzaniu współpracy z globalnymi operatorami sieci komórkowych, w tym o sieci, z którymi Maxcom dotychczas nie współpracował oraz nawiązywaniu relacji z lokalnymi operatorami, aby zwiększyć penetrację rynków niszowych;
- pozyskiwaniu partnerów pozaoperatorskich w kanałach B2B – elektromarkety, sieci handlowe, e commerce;
- budowaniu rozpoznawalności marki poprzez obecność na kluczowych targach branżowych (MWC, IFA) i współpracy marketingowej z operatorami oraz sieciami handlowymi;
- prowadzeniu szerokich działań wizerunkowych oraz oryginalnych kampanii promocyjnych;
- rozszerzeniu oferty asortymentowej o:
 - nowe warianty telefonów komórkowych;
 - nowe serie smartwatchy: damskie, męskie, uniwersalne, dziecięce, senioralne, w tym wzmocnione i biżuteryjne;
 - nowe modele smart ringów z kolekcji mRing;
 - dystrybucję globalnego brandu w segmencie „rugged” oferującego wzmocnione smartwatche i smartbandy – uznanej na świecie marki KOSPET;
 - dystrybucję designerskich smartfonów marki Meizu należącej do globalnego koncernu Gelly (jednego z największych producentów samochodów elektrycznych na świecie, m.in. Volvo, Polestar czy Lotus);



- dystrybucję elektroniki znanej marki AIWA, w tym m.in. kreatywnych zestawów komputerowych All in one PC;
- dystrybucję wysokiej jakości akcesoriów codziennego użytku marki Fanttik przeznaczona dla entuzjastów praktycznej i designerskiej elektroniki;
- kamery i sensory do monitoringu dzieci, seniorów i pomieszczeń, a także akcesoria samochodowe i projektory;
- kompleksową linię akcesoriów (etui, przewody, ładowarki, audio) pod marką Maxcom;
- poszerzenie oferty domowej marki Naveen w kierunku energooszczędnego AGD;
- rozwoju linii smart – smartfony, smartwatche i smart ringi oferujące atrakcyjny design, wysoką funkcjonalność i jakość w przystępnej cenie;
- utrzymaniu bardzo niskiej awaryjności urządzeń, co pozostaje kluczowe w negocjacjach z operatorami telefonii komórkowej;
- zakładaniu przedstawicielstw zagranicznych i przejęciach spółek przyspieszających ekspansję;
- współpracy ze strategicznymi markami globalnymi (Lenovo, Motorola, JLab, Meizu, Kospet, Aiwa, Fanttik) w celu poszerzenia portfela produktów i dotarcia do nowych grup klientów.

W realizację strategii Grupy wpisują się również cele emisyjne, na które przeznaczone zostały oraz zostaną środki pozyskane od inwestorów, tj.:

- premierę kolejnych generacji innowacyjnych, klasycznych telefonów i smartfonów Maxcom w Polsce oraz w Europie;
- rozwój nowych linii smartwatchy i smart ringów, w tym edycji limitowanych mających wyróżnić wearables Maxcom na tle konkurencji;
- aktywną dystrybucję nowych marek ze znaczącym potencjałem sprzedażowym w Polsce oraz w Europie;
- ekspansję zagraniczną poprzez akwizycje i budowę sieci własnych przedstawicielstw;
- wdrożenie szerokiej gamy akcesoriów do urządzeń Maxcom i marek partnerskich;
- rozbudowę oferty kolejnych kategorii elektroniki użytkowej o rozwiązania samochodowe, projektory czy słuchawki bezprzewodowe;
- dynamiczny rozwój OZE – intensyfikację działań handlowych i marketingowych dla Maxcom Eco Energy, rozbudowę sieci lokalnych podwykonawców oraz promocję pełnego portfolio rozwiązań OZE dostępnych w hurtowni Maxcom, takich jak: PV, pompy ciepła i magazyny energii na terenie całego kraju.

5.4 Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących Maxcom SA lub spółek zależnych.

Na datę Sprawozdania oraz w ciągu ostatnich 12 miesięcy Maxcom SA nie był stroną ani uczestnikiem jakichkolwiek postępowań przed organami rządowymi, postępowań arbitrażowych, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową czy rentowność Spółki.

Według informacji posiadanych przez Zarząd nie istnieje istotne ryzyko wszczęcia wobec Spółki żadnego postępowania administracyjnego, sądowego, arbitrażowego ani karnego, które samodzielnie mogłoby wywrzeć istotny negatywny wpływ na jej działalność, ocenę jej aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz rachunków zysków i strat.



5.5 Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związane z działalnością Grupy związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.

Ryzyko związane z szybkim rozwojem technologii

Grupa Kapitałowa Maxcom prowadzi działalność w sektorze charakteryzującym się dynamicznym rozwojem technologii. Z uwagi na powyższe, może wystąpić ryzyko konieczności ponoszenia przez Grupę znacznych nieplanowanych nakładów na dostosowanie swojej oferty produktowej do nowszych rozwiązań technologicznych. Dodatkowo, rozwiązania technologiczne stosowane w produktach Spółki Dominującej -Maxcom, mogą być niewystarczające dla utrzymania dotychczasowych i pozyskania nowych klientów.

Ryzyko związane ze zmianami kursów walut

Sytuacja finansowa Grupy uzależniona jest od kształtowania się kursów walutowych. Spółka Dominująca produkuje telefony w Chinach, co wiąże się z realizacją zakupów w USD, natomiast sprzedaż w Europie realizowana jest w PLN oraz EUR i USD. W przypadku wystąpienia znacznych wahań kursu złotego, w szczególności trwałej i gwałtownej dewaluacji złotego, pojawić się mogą ujemne skutki finansowe dla Grupy. Grupa Kapitałowa Maxcom konsekwentnie prowadzi politykę zabezpieczania się przed ujemnymi skutkami wahań kursów walut, niemniej jednak zjawisko to może mieć wpływ na kształtowanie się cen oferowanych urządzeń, a w konsekwencji wyniki realizowane przez Grupa Kapitałowa Maxcom.

Ryzyko związane z niedostarczeniem towaru odbiorcom

Grupa, w ramach prowadzonej przez siebie działalności, zawiera umowy dostaw z odbiorcami korporacyjnymi. Część umów z dostawcami zawiera klauzule, które nakładają na Grupę kary umowne w przypadku niedostarczenia towaru w terminach lub ilościach uzgodnionych z odbiorcami. Istnieje ryzyko, że w przypadku wystąpienia zdarzenia losowego, takiego jak przykładowo pożar w magazynie, zatonięcie kontenerowca z produktami czy kradzież, produkty Grupy mogą ulec utracie lub zniszczeniu. Co więcej, produkty te mogą również przestać spełniać kryteria jakościowe, np. w przypadku niewłaściwego sposobu przechowywania. W wyniku zaistnienia wskazanych powyżej sytuacji postanowienia umów z odbiorcami mogą zostać naruszone, co może skutkować nałożeniem przez kontrahentów kar na Grupę. W historii działalności Grupy Kapitałowej Maxcom wspomniane wyżej sytuacje nie miały miejsca.

Ryzyko związane z dostawcami

Grupa Kapitałowa Maxcom posiada kilkunastu dostawców, z czego dziesięciu największych dostawców było związanych z Maxcom SA. Grupa Kapitałowa Maxcom podejmuje współpracę ze sprawdzonymi dostawcami. Nie można wykluczyć wystąpienia ryzyka opóźnienia lub niedostarczenia produktów zamówionych u poszczególnych dostawców, co z kolei może spowodować powstanie luk w asortymencie. Powyższe może również skutkować obniżeniem wiarygodności, jak i utratą części planowanych przychodów ze sprzedaży. Ponadto, istnieje również ryzyko obniżenia jakości produktów dostarczanych przez dostawców, jak i obawa przed obniżeniem standardów dostarczanych produktów. Dostawcy mogą również nie zachowywać norm bezpieczeństwa w stosunku do przekazywanych produktów. Co więcej, istnieje ryzyko wzrostu kosztów produkcji lub spadku marży z ich sprzedaży. Wspomniana wyżej sytuacja nie miała miejsca w historii działalności Grupy Kapitałowej Maxcom.

Ryzyko związane z terminowością dostaw produktów

Kluczowym czynnikiem rozwoju jest odpowiednia dostępność produktów. Z uwagi na to, że produkty są zamawiane u niezależnych dostawców. Grupa Kapitałowa Maxcom nie dysponuje całkowitym wpływem na terminową realizację dostawy. Opóźnienie terminu realizacji dostawy może spowodować ograniczenie dostępności niektórych grup asortymentowych, co z kolei może mieć wpływ na obniżenie wyników sprzedaży, jak i wiarygodności wśród klientów. Grupa podejmuje działania, które mają na celu zabezpieczenie się przed ograniczeniem dostępności produktów – zamówienia składane są z wielomiesięcznym wyprzedzeniem, a w magazynach utrzymywane są optymalne składy. Wspomniane wyżej sytuacje nie miały miejsca w historii działalności Grupy Kapitałowej Maxcom. Jednakże, istnieje ryzyko związane z terminowością dostaw produktów od dostawców.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów produkcji i transportu

Większość produktów, które oferuje Grupa Kapitałowa Maxcom, pochodzi od zagranicznych dostawców, przede wszystkim z Chin. Z uwagi na to, że w Chinach występują niższe koszty wytworzenia produktu aniżeli w Polsce, można liczyć się z wizją presji na podwyższanie cen sprzedaży gotowych produktów pochodzących od wytwórców z Chin, spowodowane przede wszystkim wzrostem oczekiwań pracowników co do wynagrodzeń.

Ryzyko związane ze wzrostem cen surowców

Cena towarów nabywanych przez Grupę w dużej mierze uzależniona jest od wahań cen surowców, w tym złota, srebra, tantalu, ropy naftowej. Wzrost cen surowców może spowodować zwiększenie kosztów produkcji prowadzonej przez Grupę. Ponadto występuje znaczące ryzyko, że w przyszłości ceny strategicznych surowców wykorzystywanych przez Grupę wzrosną w taki sposób, że pociągnie to za sobą wzrost cen produktów oferowanych przez Grupę, a co za tym idzie – zmniejszenie ich sprzedaży.

Ryzyko związane z nietrafioną grupą produktów

Popyt na produkty oferowane przez Grupę zależy od szeregu czynników, w tym między innymi od przewidywania zmieniających się potrzeb i preferencji klientów, produktów wprowadzanych przez konkurentów oraz zmian w postrzeganiu produktów Grupy przez klientów. Nie można zapewnić, iż w przyszłości Grupa Kapitałowa Maxcom będzie skutecznie identyfikować zmieniające się potrzeby i preferencje, a także że będzie w stanie reagować na wskazane czynniki w sposób odpowiedni.

Ryzyko związane z pogorszeniem wizerunku

Istnieje ryzyko pogorszenia wizerunku Grupy w wyniku różnego rodzaju czynników, wśród których wymienić można między innymi pogorszenie jakości oferowanych produktów, niezachowanie norm bezpieczeństwa produktu, standardu obsługi klienta, dostępności dla klientów czy nieodpowiednie pozycjonowanie produktów. Co więcej, nie można wykluczyć ryzyka pogorszenia wizerunku Grupy Kapitałowej Maxcom na skutek czynników zewnętrznych, przykładowo negatywnych kampanii innych podmiotów.

Ryzyko związane ze strukturą odbiorców zagranicznych

Sprzedaż eksportowa, którą podejmuje Grupa Kapitałowa Maxcom, narażona jest na ryzyko specyficzne dla kraju odbiorców, takie jak przykładowo zmiany wielkości i struktury rynku komponentów, zmiany siły nabywczej ludności, jak również stabilność systemu gospodarczego i politycznego.

Ryzyko związane z nieskuteczną realizacją lub przyjęciem błędnej strategii rozwoju

Rynek, na którym działa Grupa, to rynek wysoce konkurencyjny i podlegający nieustannej ewolucji, której zarówno kierunek, jak i natężenie zależne są od wielu czynników, w większości niezależnych od samej Grupy.

Ewentualne niewłaściwe decyzje, które wynikać mogą z błędnej oceny sytuacji lub niezdolności dostosowania Grupy Kapitałowej Maxcom do zmieniających się warunków rynkowych, mogą mieć niekorzystny wpływ na jej działalność.

Ryzyko związane z zarządzaniem i koncentracją zapasów

Zarządzanie zapasami towarów należy do istotnych czynników, które mają wpływ na wyniki sprzedaży w branży Spółki Dominującej jak i całej Grupy. Z jednej strony poziom zapasów powinien ułatwiać podjęcie decyzji zakupowej w trakcie oferowania danej kolekcji zapasowej, co skutkuje wzrostem zapasu w magazynach. Z kolei z drugiej strony wyższy poziom zapasów tworzy dodatkowe zapotrzebowanie na kapitał obrotowy, a także może prowadzić do nagromadzenia produktów trudnozbywalnych, cieszących się mniejszym zainteresowaniem odbiorców. Co więcej, wystąpienie zdarzeń losowych takich jak pożary czy trzęsienia ziemi, które objęłyby magazyny Grupy, mogłoby wywołać zakłócenia w ciągłości dostaw do klientów, jak również utratę części lub wszystkich zapasów.

Ryzyko związane z brakiem majątku produkcyjnego

Produkty Spółki Dominującej są projektowane i tworzone przez pracowników Maxcom SA w Polsce, w szczególności przez wewnętrzny dział R&D. Pracownicy odpowiedzialni są za projektowanie oraz określenie specyfikacji i funkcjonalności danego urządzenia, które sprawiają, że jest ono unikatowe. Po stronie Maxcom leży ponadto praca nad oprogramowaniem oraz jego dostosowywanie do potrzeb dedykowanych rynków, na które finalnie trafiają urządzenia, a także kontrola każdego z etapów produkcji.

Zleceniu zewnętrznym podmiotom podlega natomiast montowanie urządzeń. Grupa Kapitałowa Maxcom podąża za ogólnym trendem panującym wśród wiodących firm telekomunikacyjnych na świecie, zlecając montowanie urządzeń wyspecjalizowanym fabrykom w Chinach, które nie są własnością Grupy Kapitałowej Maxcom. Poszczególne komponenty urządzeń, w tym m.in.: płyty główne, wyświetlacze, procesory i obudowy, wytwarzają natomiast podwykonawcy specjalizujący się w danym asortymencie.



Z uwagi na fakt, że Grupa Kapitałowa Maxcom nie jest właścicielem fabryk montujących urządzenia, istnieje ryzyko, że może to powodować uzależnienie Grupy Kapitałowej Maxcom od podmiotów zajmujących się montażem. Nie można wykluczyć również wystąpienia ryzyka opóźnienia lub niedostarczenia produktów lub podzespołów, co może spowodować powstanie luk w asortymencie Grupy Kapitałowej Maxcom. Ponadto, istnieje również ryzyko obniżenia jakości produktów oraz wzrostu kosztów produkcji.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Całkowite przychody Grupy Kapitałowej Maxcom nie są w znaczący sposób podatne na zjawisko sezonowości. Jednakże wyniki osiągane pod koniec roku kalendarzowego są w nieznaczny sposób lepsze aniżeli wyniki osiągane w pozostałych okresach. Jest to spowodowane głównie tym, że sprzęt elektroniczny jest często wybieranym produktem w kategorii produktów na prezent. Zmiana trendów konsumenckich w tym zakresie, a co za tym idzie spadek zainteresowania konsumentów sprzętami elektronicznymi, może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Maxcom.

Ryzyko stopy procentowej

Na Datę Sprawozdania Grupa Kapitałowa Maxcom finansuje swoją działalność kredytami o zmiennej stopie procentowej, opartymi o stawkę referencyjną (WIBOR). W konsekwencji, Grupa Kapitałowa Maxcom jest narażona na ryzyko zmian poziomu rynkowych stóp procentowych, których wzrost może przyczynić się do zwiększenia kosztów obsługi zadłużenia Grupy Kapitałowej Maxcom w zakresie zaciągniętych kredytów bankowych i pożyczek opartych o zmienne stopy procentowe.

Ryzyko utraty płynności i terminowego regulowania zobowiązań

Grupa Kapitałowa Maxcom posiada szereg zobowiązań z tytułu zawartych umów finansowych. W przypadku gwałtownego, równoczesnego spadku popytu oraz wzrostu kosztów, szczególnie w sytuacji osłabienia waluty, mogą pojawić się trudności w utrzymaniu płynności finansowej. Wspomniane ewentualne problemy z płynnością mogą negatywnie wpłynąć na możliwość wywiązywania się przez Grupę z harmonogramu spłat ujętych w tych umowach. W konsekwencji, utrata płynności może skutkować wypowiedzeniem umów, żądaniem zwrotu pożyczonych środków czy koniecznością zapłaty kar umownych.

Ryzyko uzależnienia od najważniejszych odbiorców

Grupa Kapitałowa Maxcom prowadzi sprzedaż swoich produktów w kanałach B2B, tj. do odbiorców biznesowych. Wśród dziesięciu kluczowych odbiorców Maxcom SA znajduje się sześciu operatorów telekomunikacyjnych. Pozostałe pozycje stanowią sieci handlowe oraz dealerzy i agenci sprzedaży.

Dzięki wysokiej jakości oferowanych telefonów komórkowych, niskiemu współczynnikowi awaryjności urządzeń i bardzo dobrej korelacji jakości do ceny współpraca z głównymi odbiorcami ma charakter długoterminowy oraz niejednokrotnie owocuje jej rozwojem na kolejne rynki.

Nie można jednak wykluczyć wystąpienia ryzyka zakończenia współpracy z którymkolwiek z odbiorców, której przyczyną może być wynikiem zdarzeń zależnych lub niezależnych od Grupy Kapitałowej Maxcom. Istnieje ponadto ryzyko, że którykolwiek z odbiorców będzie chciał zmienić zasady dotychczasowej współpracy, które nie będą dla Maxcom a zarazem dla całej Grupy korzystne z biznesowego punktu widzenia.

Ryzyko związane z konkurencją

Ryzyko związane z nasileniem się działalności konkurencji dotyczy zwłaszcza konkurencji ze strony dotychczasowych i nowych marek na rynku produktów elektronicznych oraz telefonów komórkowych o zasięgu europejskim bądź globalnym, urządzeń AGD i RTV. Zagraniczne przedsiębiorstwa, w przypadku wystąpienia sytuacji obniżenia się popytu wewnętrznego we własnym kraju, poszukują nowych rynków zbytu i tym samym rozpoczynają lub przyspieszają ekspansję na nowe rynki. Również przedsiębiorstwa, które istnieją już na rynku krajowym, w przypadku słabnącego popytu na innych rynkach, mogą nasilić działania marketingowe i sprzedażowe w Polsce. Występuje ryzyko przejmowania części potencjalnych klientów Grupy przez nowych bądź też bardziej ekspansywnych uczestników rynku, co z kolei może utrudniać realizację planowanego rozwoju i wzrostu wartości Grupy. Duża konkurencja na rynku może skutkować obniżeniem możliwych do osiągnięcia marż, co z kolei może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Maxcom.

Ryzyko związane ze zmianą struktury popytu

Grupa Kapitałowa Maxcom utrzymuje określone stany magazynowe w szerokim asortymencie towarów. Realizowane zakupy są funkcją oceny zapotrzebowania rynku na poszczególne grupy asortymentowe, a w związku z tym są narażone na ryzyko błędnej oceny rynku lub zmian struktury popytu. Ewentualne zmiany popytu, w tym przede wszystkim gwałtowny spadek zapotrzebowania na określone grupy towarowe w przypadku uprzednich znaczących ich zakupów może wiązać się z poniesieniem przez Grupę strat związanych z zamrożeniem kapitału obrotowego lub koniecznością zastosowania znaczących wartościowo rabatów.

Ryzyko związane z wejściem na nowe rynki zagraniczne

Strategia Grupy zakłada zarówno ekspansję i rozwój poprzez umacnianie pozycji na rynkach istniejących, czyli rozwój w obszarach dotychczasowej działalności, jak i pozyskanie nowych rynków produktowych i rynków zbytu. Wejście na nowe rynki wiąże się z koniecznością poniesienia nakładów dotyczących przystosowania zakresu sprzedawanych towarów do wymogów lokalnych, między innymi poprzez dostosowanie się do systemów prawnych krajów odbiorców, jak również opracowania nowych strategii sprzedażowych. Z uwagi na powyższe, występuje ryzyko polegające na tym, że korzyści związane z wejściem Grupy Kapitałowej Maxcom na nowe rynki zagraniczne mogą być mniejsze niż planowano, bądź mogą one zostać osiągnięte w dłuższym niż zakładany horyzoncie czasowym.

Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowej kadry menedżerskiej

Działalność Grupy Kapitałowej Maxcom oraz jej perspektywy rozwoju są w dużej mierze zależne od wiedzy, doświadczenia oraz kwalifikacji kadry zarządzającej. Osoby wchodzące w skład kadry menedżerskiej posiadają doświadczenie i specjalistyczną wiedzę na temat działalności Grupy Kapitałowej Maxcom oraz branży, w której Grupa prowadzi działalność. W związku z tym, sukces Grupy Kapitałowej Maxcom zależy również od możliwości utrzymania kadry menedżerskiej. Grupa Kapitałowa Maxcom nie może jednak zagwarantować, że będzie zdolna do utrzymania wszystkich lub niektórych z tych osób w przyszłości, jak również, że utrzymanie lub pozyskiwanie kadry menedżerskiej nie będzie się wiązało ze wzrostem wynagrodzeń i koniecznością zaoferowania dodatkowych świadczeń na rzecz takich osób. Utrata kadry menedżerskiej lub niezdolność do jej pozyskania, odpowiedniego przeszkolenia, motywowania i utrzymania, mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Maxcom, jej sytuację finansową i wyniki.

Ryzyko utraty pracowników oraz możliwości pozyskania wykwalifikowanej kadry

Możliwość rozwoju Grupy Kapitałowej Maxcom zależy od możliwości utrzymania pracowników, którzy posiadają odpowiednie kwalifikacje i doświadczenie. Grupa Kapitałowa Maxcom może mieć w przyszłości trudności z pozyskaniem wykwalifikowanej kadry pracowniczej posiadającej odpowiednią wiedzę, doświadczenie oraz uprawnienia. Utrata odpowiednio wykwalifikowanej kadry może opóźnić lub uniemożliwić realizację strategii Grupy Kapitałowej Maxcom. Ponadto, w przypadku gdy Maxcom straci lub nie będzie w stanie zatrudnić niezbędnych wykwalifikowanych pracowników do obsługi jej bieżącej działalności, może to mieć istotny negatywny wpływ na rozwój i wykonywanie działalności operacyjnej. W takiej sytuacji Grupa Kapitałowa Maxcom może być zmuszona do zaoferowania wyższych stawek wynagrodzenia dla kadry pracowników lub przyznania im dodatkowych świadczeń.

Ryzyko wpływu konfliktu zbrojnego na rynki globalne.

Trudno oszacować wpływ działań wojennych na Ukrainie na rynki globalne, gdyż odzwierciedlają się one nie tylko w cenach surowców energetycznych oraz żywności ale również w sferze dóbr konsumpcyjnych, w tym elektroniki. Z drugiej strony, sankcje związane z wysyłaniem masy różnego rodzaju produktów, wydłużeniem drogi transportu, spowodują – w wielu przypadkach – spadek przychodów i zysków, gdyż, dla wielu branż wrażliwych, wojna stała się przyczyną stagnacji. Utrzymująca się wysoka inflacja i spowalniająca gospodarka ma wyraźny wpływ na sytuację m. in. branży telefonów komórkowych.

5.6 Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

W 2024 r. PKB Polski wzrósł o 2,9% r/r (szacunek GUS), a w 2025 r. tempo wzrostu – według projekcji NBP – może wynieść ok. 3,6% r/r, głównie dzięki odbudowie konsumpcji prywatnej. Jej siłą napędową są rosnące realne dochody gospodarstw domowych, wynikające z utrzymującego się wzrostu płac i spadającej inflacji. W sierpniu 2025



r. przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 7,1% r/r, co wspiera siłę nabywczą, ale jednocześnie podwyższa koszty operacyjne firm i może negatywnie wpływać na marżę w sytuacji ograniczonej możliwości przenoszenia kosztów na ceny.

Inflacja CPI w sierpniu 2025 r. wyniosła 2,9% r/r, przy inflacji bazowej ok. 4,5%. Według lipcowej projekcji NBP średnioroczna inflacja w 2025 r. powinna ukształtować się na poziomie ok. 3,9%, co jest zgodne z celem stabilizacji cen. Rada Polityki Pieniężnej utrzymuje stopę referencyjną na poziomie 4,75%, co stabilizuje koszt długu, choć w obliczu ryzyk fiskalnych i ratingowych spready rynkowe mogą pozostać podwyższone. Czynnikiem ograniczającym dalszy spadek inflacji mogą być ceny energii, które pozostają silnie uzależnione od sytuacji geopolitycznej.

Sygnały z gospodarki realnej są mieszane. Sprzedaż detaliczna w sierpniu 2025 r. wzrosła o 3,1% r/r, co potwierdza odbudowę konsumpcji, podczas gdy produkcja przemysłowa zwiększyła się jedynie o 0,7% r/r, a ceny producentów (PPI) spadły o 1,2% r/r, sygnalizując ograniczoną presję kosztową, ale także słabszy popyt w części branż eksportowych. Stopa bezrobocia wynosiła w lipcu 2025 r. 5,4%, co przy rekordowo niskiej dostępności pracy wspiera wzrost wynagrodzeń, ale podtrzymuje presję kosztową w firmach.

Na rynku walutowym złoty pozostaje relatywnie mocny (ok. 4,26 PLN/EUR we wrześniu 2025 r.), co obniża koszty importu, ale zmniejsza konkurencyjność eksporterów. Dodatkowym czynnikiem ryzyka jest obniżenie we wrześniu 2025 r. perspektywy ratingu Polski do „negatywnej” przez Moody’s, co może zwiększać koszt finansowania dla emitentów. Z drugiej strony pozytywnym impulsem dla inwestycji są środki z Krajowego Planu Odbudowy – w 2024 r. wypłacono ok. 67 mld zł, a w 2025 r. zapowiedziano kolejne transze (ok. 26 mld zł), co może oddziaływać stymulująco na popyt inwestycyjny.

Na sytuację gospodarczą wpływają także czynniki zewnętrzne – w szczególności wahania cen surowców energetycznych oraz wojna w Ukrainie. Mogą one w kolejnych kwartałach generować wyższe koszty energii i transportu oraz zakłócenia w łańcuchach dostaw.

W nadchodzącym kwartale korzystny wpływ na wyniki emitenta będzie miała rosnąca konsumpcja krajowa, wspierana wzrostem realnych dochodów i stabilizacją inflacji. Wyższa siła nabywcza gospodarstw domowych może zwiększać sprzedaż, jednak równoległe rosnące wynagrodzenia pozostaną istotnym obciążeniem kosztowym, co może prowadzić do presji na marżę, zwłaszcza tam, gdzie możliwości przeniesienia kosztów na klientów są ograniczone. Utrzymujący się mocny złoty sprzyja redukcji kosztów importu, ale ogranicza konkurencyjność eksporterów, co w połączeniu z osłabionym popytem zagranicznym może ograniczać wpływy z eksportu. Jednocześnie stabilny poziom stóp procentowych pozwala na utrzymanie przewidywalnych kosztów finansowania, choć obniżenie perspektywy ratingu Polski zwiększa ryzyko wzrostu kosztu kapitału w przypadku pogorszenia nastrojów na rynkach. Z drugiej strony napływ środków z Krajowego Planu Odbudowy stanowi pozytywny impuls dla inwestycji publicznych i prywatnych, co może generować dodatkowy popyt na produkty i usługi emitenta. Neutralne znaczenie dla rynku ma powrót 5% VAT na żywność, który nie zaburzył znacząco konsumpcji, choć mógł lekko obciążyć gospodarstwa o niższych dochodach. Istotnym czynnikiem ryzyka pozostają natomiast ceny energii i napięcia geopolityczne, które mogą w krótkim horyzoncie zwiększać koszty działalności i zakłócać łańcuchy dostaw.

5.7 Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy Sprawozdanie, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta.

W ostatnim okresie Spółka Maxcom S.A. odnotowała szereg istotnych osiągnięć, zarówno w obszarze rozwoju oferty produktowej, jak i wizerunkowym. Równoległe Spółka aktywnie budowała swoją pozycję rynkową i reputację poprzez udział w prestiżowych wydarzeniach i inicjatywach partnerskich. Spółka Maxcom S.A. zrealizowała szereg istotnych działań, które w znaczący sposób wzmocniły jej pozycję rynkową i potwierdziły skuteczność obranej strategii rozwoju. Kluczowym osiągnięciem było rozszerzenie portfolio produktowego o nowe modele smartfonów, klasycznych telefonów komórkowych, urządzeń z kategorii technologii noszonej, akcesoriów samochodowych oraz ładowarek, a także wprowadzenie nowej grupy produktowej Maxcom Pay. Dodatkowo Spółka z sukcesem rozwinęła współpracę w ramach marek dystrybuowanych, tj. Meizu i Kospet, poszerzając ofertę o kolejne innowacyjne rozwiązania.

Działania te zostały uzupełnione przez obecność Maxcom w prestiżowych inicjatywach oraz wydarzeniach branżowych. Spółka została uhonorowana tytułem Best Management, potwierdzającym wysokie standardy zarządzania i efektywne prowadzenie polityki rozwoju. Ważnym punktem aktywności była również obecność na targach MWC Barcelona, które stanowią jedno z najważniejszych wydarzeń w branży telekomunikacyjnej i technologicznej



na świecie. Maxcom aktywnie uczestniczył również w wydarzeniach o charakterze społecznym i sportowym, takich jak wiosenna edycja Biegu Perła Paprocan, gdzie pełnił rolę Partnera, a także w projekcie Małgorzaty Ohme „Projekt dobrego życia”, którego celem jest promowanie nowoczesnych technologii wspierających zdrowie i jakość życia. Dopełnieniem działań międzynarodowych była obecność Spółki na targach Big Ben w Paryżu, które umożliwiły zaprezentowanie nowych produktów szerokiemu gronu odbiorców oraz wzmocnienie pozycji Maxcom na rynku europejskim.

Wszystkie te przedsięwzięcia potwierdzają, że Spółka Maxcom konsekwentnie realizuje strategię opartą na innowacyjności, jakości oraz budowaniu silnych relacji z partnerami biznesowymi i klientami końcowymi.

Pierwsze półrocze to także kontynuacja wspierania przez Maxcom lokalnych klubów sportowych zrzeszających tysiące społeczności.

5.8 Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.

Przychody ze sprzedaży Grupy w pierwszym półroczu 2025 roku wyniosły 45 331 tys. PLN i były niższe o 14% w stosunku do porównywalnego okresu 2024 roku.

Sprzedaż produktów oferowanych przez Grupę realizowana jest zarówno w kraju, jak i za granicą. Przychody ze sprzedaży krajowej stanowiły, w pierwszym półroczu 2025 roku 58%, Udział sprzedaży zagranicznej w przychodach ogółem kształtował się na poziomie 42%.

W pierwszym półroczu 2025 roku Grupa zrealizowała stratę na działalności operacyjnej w wysokości 2 371 tys. PLN., czego powodem był spadek przychodów przy jednoczesnym wysokim poziomie kosztów operacyjnych.

Spółka wypracowała ujemny wynik na działalności finansowej w wysokości 813 tys. PLN, na co wpływ w głównej mierze miały koszty finansowania zewnętrzne go oraz różnice kursowe.

Grupa odnotowała stratę netto w pierwszym półroczu 2025 roku w wysokości 3 077 tys. PLN.

Zarząd ocenia sytuację Grupy kapitałowej pozytywnie. Grupa kapitałowa utrzymuje pozycję wiodącego dostawcy telefonów komórkowych klasycznych, seniorskich oraz wzmocnionych dla wszystkich największych krajowych operatorów telekomunikacyjnych. Systematycznie rośnie też sprzedaż na rynkach zagranicznych.

Grupa kapitałowa wprowadza wiele nowych produktów, które tworzą elastyczną dywersyfikację umożliwiającą dopasowanie się do potrzeb rynku. Nowe grupy produktowe umożliwią dynamiczny rozwój w kolejnych kwartałach.

5.9 Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku Grupy i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Jednostkę dominującą.

Raport zawiera podstawowe informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Emitenta. W opinii Zarządu nie istnieją obecnie żadne zagrożenia dla realizacji zobowiązań Grupy Kapitałowej Maxcom.

6. Władze Spółki.

6.1 Skład osobowy.

6.1.1 Zarząd.

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd. Zarząd jest powoływany na okres wspólnej trzyletniej kadencji.

Skład Zarządu.

Zgodnie ze Statutem, Zarząd składa się z jednego albo większej liczby członków Zarządu, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą.



Arkadiusz Wilusz
Prezes Zarządu



Andrzej Wilusz
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Wilusz
Członek Zarządu

Tab. 15 Skład Zarządu Maxcom SA na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania.

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Data rozpoczęcia obecnej kadencji	Data obecnego kadencji	upływu	Adres miejsca pracy
Arkadiusz Wilusz	Prezes Zarządu	19 czerwca 2025 r.	19 czerwca 2028 r.		ul. Towarowa 23A 43-100 Tychy
Andrzej Wilusz	Wiceprezes Zarządu	19 czerwca 2025 r.	19 czerwca 2028 r.		ul. Towarowa 23A 43-100 Tychy
Aleksander Wilusz	Członek Zarządu	19 czerwca 2025 r.	19 czerwca 2028 r.		ul. Towarowa 23A 43-100 Tychy

6.1.2 Rada Nadzorcza.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Rada Nadzorcza jest powoływana na wspólną, trzyletnią kadencję.



Skład Rady Nadzorczej.

Zgodnie ze Statutem Spółki, Rada Nadzorcza składa się z od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie.

Tab. 16 Skład Rady Nadzorczej Maxcom SA na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Data rozpoczęcia obecnej kadencji	Data wygaśnięcia obecnej kadencji	Adres miejsca pracy
Mariusz Cieśla	Przewodniczący Rady Nadzorczej	26 czerwca 2025 r.	26 czerwca 2028 r.	ul. Towarowa 23A 43-100 Tychy
Marcin Trojanowski	Członek Rady Nadzorczej	26 czerwca 2025 r.	26 czerwca 2028 r.	ul. Towarowa 23A 43-100 Tychy
Bartosz Wilusz	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	26 czerwca 2025 r.	26 czerwca 2028 r.	ul. Towarowa 23A 43-100 Tychy
Jarosław Łubik	Członek Rady Nadzorczej	26 czerwca 2025 r.	26 czerwca 2028 r.	ul. Towarowa 23A 43-100 Tychy
Wojciech Sokalski	Członek Rady Nadzorczej	26 czerwca 2022 r.	26 czerwca 2028 r.	ul. Towarowa 23A 43-100 Tychy

6.2 Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Tab. 17 Osoby zarządzające i nadzorujące posiadające akcje Spółki na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania.

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba głosów na WZA/akcji 30.06.2025	Liczba głosów na WZA/akcji 30.06.2024	Udział w głosach na WZA/kapitale zakładowym 25.09.2025	Udział w głosach na WZA/kapitale zakładowym 28.09.2024
Arkadiusz Wilusz	Prezes Zarządu	1 745 211	1 745 211	64,64%	64,64%
Andrzej Wilusz	Wiceprezes Zarządu	176 322	176 322	6,53%	6,53%
Aleksander Wilusz	Członek Zarządu	3	3	0%	0%

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają według wiedzy Zarządu Spółki akcji Spółki

6.3 Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Tab. 18 Główni akcjonariusze.

	30 czerwca 2025	30 września 2024
Główni akcjonariusze		
Arkadiusz Wilusz	64,64%	64,64%
Andrzej Wilusz	6,53%	6,53%
Pozostali akcjonariusze	28,83%	28,83%



7. Struktura kapitału zakładowego oraz akcjonariatu Maxcom SA.

7.1 Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji Spółki.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 135 tys. PLN i dzielił się na 2 700 000 akcji o wartości nominalnej 0,05 PLN.

Tab. 19 Struktura kapitału zakładowego.

Seria	Liczba akcji	Rodzaj akcji	Wartość nominalna akcji
A	2 040 000	akcje zwykłe na okaziciela	0,05 PLN
B	660 000	akcje zwykłe na okaziciela	0,05 PLN

7.2 Struktura akcjonariatu.

Głównymi akcjonariuszami spółki są jej założyciele Arkadiusz Wilusz i Andrzej Wilusz posiadający odpowiednio 64,64 proc. i 6,53 proc. kapitału i głosów na walnym.

Tab. 20 Struktura akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Akcjonariusz	Liczba głosów na WZA/akcji 30.06.2025	Liczba głosów na WZA/akcji 30.06.2024	Udział w głosach na WZA 25.09.2025	Udział w głosach na WZA 28.09.2024
Arkadiusz Wilusz	1 745 211	1 745 211	64,64%	64,64%
Andrzej Wilusz	176 322	176 322	6,53%	6,53%
Pozostali	778 467	778 467	28,83%	28,83%

8. Pozostałe informacje.

8.1 Podmiot dokonujący przeglądu sprawozdań finansowych.

Zgodnie z kompetencjami określonymi w Statucie Spółki, Rada Nadzorcza powierzyła przegląd sprawozdania finansowego Maxcom SA oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Maxcom za okres od 1 stycznia do 31 czerwca 2025 roku firmie Spółka Pro Audit Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie.

Stosowną umowę zawarto w dniu 10 lipca 2024 roku, a jej zakres obejmuje przegląd oraz badanie sprawozdań finansowych w za okres 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku oraz za okres 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku.

8.2 Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego.

W ocenie Zarządu Spółki nie istnieją inne, niż przedstawione w niniejszym raporcie informacje istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę.



8.3 Dane adresowe Maxcom SA.

SPÓŁKA Maxcom SA

ul. Towarowa 23A

43-100 Tychy

Polska

Tel. +48 32 327-70-89

Fax. +48 32 327-78-60

Zarząd Maxcom SA

Arkadiusz Wilusz
Prezes Zarządu

Andrzej Wilusz
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Wilusz
Członek Zarządu

Tychy, dnia 25 września 2025 roku