

Skonsolidowane sprawozdanie z działalności

Sonel S.A.

za pierwsze półrocze 2025 roku

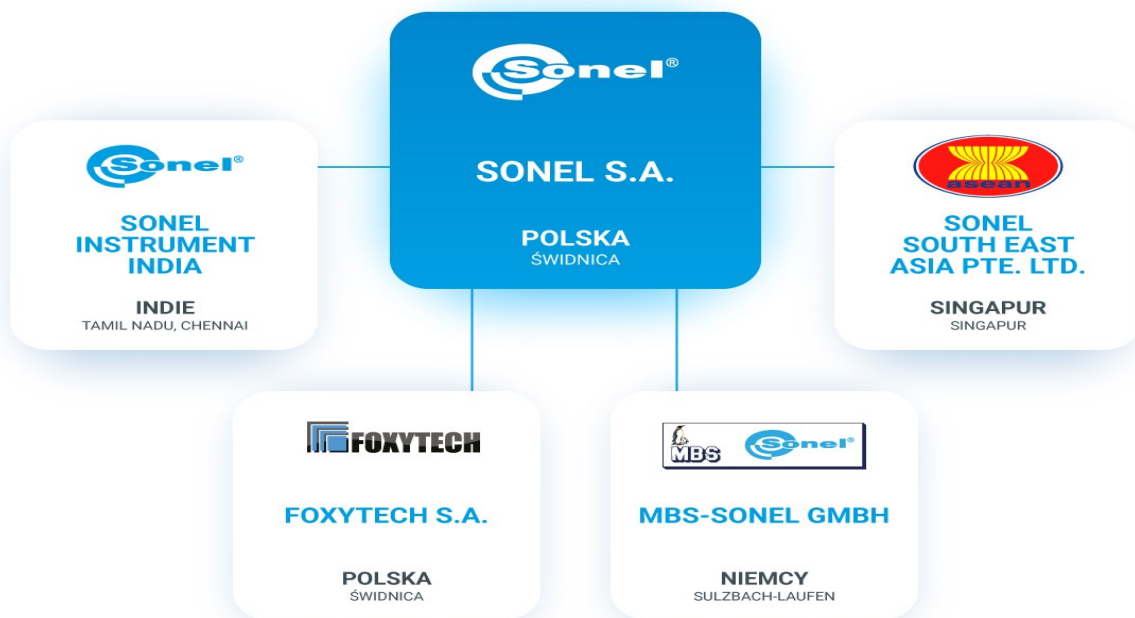


Spis treści

WSTĘP	3
1. Podstawowe dane o Jednostce Dominującej	3
2. Podmioty zależne	4
OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO	5
INFORMACJA OGÓLNA O OTOCZENIU I STANIE MAJĄTKOWYM FIRMY	9
1. Sytuacja gospodarcza w pierwszym półroczu 2025 roku	9
2. Sytuacja majątkowa i finansowa	9
3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomicznych i finansowych	10
POZOSTAŁE INFORMACJE	11
1. Dywidenda	11
2. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz	11
3. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem	11
4. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki	11
5. Informacje o zawarciu przez Emitenta transakcji z podmiotami powiązanymi	12
6. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta	12
PODSUMOWANIE	17

WSTĘP

Niniejsze, skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Sonel, sporządzone jest przez jednostkę dominującą - Sonel S.A. („Jednostka Dominująca”, „Emitent” lub „Spółka”). Struktura Grupy Kapitałowej na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wygląda następująco:



1. Podstawowe dane o Jednostce Dominującej

Sonel S.A. jest spółką produkcyjno - handlową, specjalizującą się w produkcji elektronicznych przyrządów pomiarowych. Ponadto Przedsiębiorstwo świadczy usługi w zakresie usług zleceń montażu THT i SMT elementów elektronicznych, oraz w zakresie serwisu i kontroli metrologicznej przyrządów pomiarowych.

Prowadzi działalność od 21 lutego 1994 roku. Od 01-07-1998 roku jest spółką akcyjną. Od 2008 roku akcje Spółki są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Nazwa:	Sonel Spółka Akcyjna
Siedziba:	58-100 Świdnica ul. Wokulskiego 11
Organ Rejestrowy:	Krajowy Rejestr Sądowy
Numer wpisu do KRS:	0000090121 z dnia 14-02-2002 roku
Numer identyfikacji podatkowej:	884-00-33-448
Numer Regon:	890236667
Czas trwania Spółki:	Nieoznaczony
Podstawowy przedmiot działalności:	Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych (PKD 26.51.Z)
Dodatkowe miejsce prowadzenia działalności:	Zakład Konstrukcyjny, Wrocław, ul. Stargardzka 10
Numer EKD:	3320A
Numer EORI:	PL884003344800000
Numer BDO:	000005929
Branża:	Przemysł elektromaszynowy
Spółka występuje na rynku regulowanym:	Rynek Podstawowy - Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie
Segment:	5 PLUS
kod ISIN Klienta	PLSonel00011
Indeksy:	WIG
Numer LEI:	2594007JMPZV9ISXD736

2. Pozostałe podmioty Grupy Kapitałowej

2.1. Sonel Instruments India Private Limited

W 2013 roku Sonel S.A. została udziałowcem Sonel Instruments India Pvt. Ltd z siedzibą w Indiach. Podmiot ten został zarejestrowany w dniu 25-02-2013 roku. Sonel S.A. posiadała 90% udziałów w kapitale zakładowym nowej spółki. Do dnia 22-01-2021 roku pozostałe udziały posiadał Shyam Ravindran i ten udział wynosił 10%. 22-01-2021 roku, Shyam Ravindran nabył 20% udziałów za kwotę 20 000 euro i jest jednocześnie od tego dnia, udziałowcem posiadającym 30% udziałów.

Nazwa:	Sonel Instruments India Private Limited
Siedziba:	Maxworth Nagar, 10th street, S. Kolathur, Kovilambakkam, 191 600 117 Chennai, Indie
Data rozpoczęcia działalności:	25-02-2013 roku
Corporate Identity Number:	U74900TN2013FTC089751
Czas trwania Spółki:	Nieoznaczony
Podstawowy przedmiot działalności:	Zakup, sprzedaż, import, eksport, produkcja, oferowanie i handel przyrządami pomiarowymi.

2.2. Foxytech Sp. z o.o.

W dniu 07-02-20214 roku Sonel S.A. zawiązała z partnerem zagranicznym: Holley Metering Ltd. (obecnie: Holley Group Co., Ltd) z siedzibą w Hangzhou (Chiny) nowy podmiot gospodarczy – Foxytech spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Świdnicy („FX”). Kapitał zakładowy FX wynosił 2 000 000 zł i dzielił się na 40 000 udziałów po 50 zł. W wyniku zawartej umowy Spółka posiadała 80% udziałów, a Holley Metering Ltd. (obecnie: Holley Group Co., Ltd) 20% udziałów w kapitale zakładowym FX. W dniu 17-08-2016 roku Spółka nabyła 20% udziałów za kwotę 120 000 złotych, stając się jednocześnie jedynym udziałowcem Foxytech Sp. z o.o.. Dnia 12-04-2017 roku podwyższono kapitał zakładowy FX z kwoty 2 000 000 złotych do kwoty 2 500 000 złotych, poprzez utworzenie nowych udziałów oraz dokonanie wpłaty w łącznej wysokości 500 000 złotych. W dniu 26-01-2021 roku, podwyższono kapitał zakładowy spółki o 65 900 udziałów z czego 33 540 udziałów objął podmiot chiński: Ningbo Sanxing Smart Electric Co. Ltd., a 32 360 udziałów objęła Spółka. Dodatkowo w tym dniu Spółka sprzedała 36 000 udziałów Ningbo Sanxing Smart Electric Co. Ltd. W wyniku tych transakcji, ustalili się udział w FX i w kapitale zakładowym na poziomie 60% Ningbo Sanxing Smart Electric Co. Ltd. i 40% Sonel S.A. Aktualnie kapitał zakładowy FX wynosi 5 795 000 złotych i dzieli się na 115 900 udziałów po 50 złotych każdy.

Nazwa:	Foxytech Sp. z o.o.
Siedziba:	Świdnica, ul. Wokulskiego 11
Data rozpoczęcia działalności:	19-03-2014
Numer wpisu do KRS:	0000501950,
Numer PKD:	26.51.Z - produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych
Numer identyfikacji podatkowej:	884-27-50-295
Numer Regon:	022376159
Czas trwania Spółki:	Nieoznaczony
Podstawowy przedmiot działalności:	Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych

2.3. Sonel South East Asia Private Limited

W dniu 06-01-2022 roku dokonano rejestracji spółki zależnej pod nazwą: Sonel South East Asia Pte. Ltd. z siedzibą w Singapurze. Kapitał założycielski spółki wynosi 150 000 euro, a Sonel S.A. posiada 51% udziałów w kapitale zakładowym spółki. Mniejszościowy pakiet udziałów w wysokości 49% objął obywatel Singapuru, Sim Hong Meng. Spółka promuje i sprzedaje produkty marki Sonel na rynkach Stowarzyszenia Narodów Azji Południowo-Wschodniej (ASEAN).

Nazwa:	Sonel South East Asia Private Limited
Siedziba:	Singapur
Data rozpoczęcia działalności:	06-01-2022
Unique Entity Number:	202200655C
Czas trwania Spółki:	Nieoznaczony
Podstawowy przedmiot działalności:	Sprzedaż hurtowa maszyn i urządzeń przemysłowych, budowlanych i pokrewnych nigdzie indziej niesklasyfikowanych

2.4. MBS-Sonel GmbH

Dnia 07-05-2024 roku podpisano umowę spółki pomiędzy Sonel S.A. a Gilgen GmbH & Co. KG z siedzibą w Sulzbach-Laufen, na mocy której nowy podmiot prowadzi działalność gospodarczą na terenie Niemiec pod firmą MBS-Sonel GmbH z siedzibą w Sulzbach-Laufen. Kapitał zakładowy nowego podmiotu wynosi 500 000 euro, a Sonel S.A. posiada 51% udziałów w tym kapitale. Spółka została zarejestrowana 22-08-2024 roku pod numerem HRB 796020. Spółka zajmuje się sprzedażą produktów Sonel S.A. oraz profilowaniem oferty na rynku niemieckim, a także prowadzi działalność gospodarczą w zakresie sprzedaży, certyfikacji, montażu, serwisu, obsługi posprzedażowej produktów Sonel S.A.. Spółka działa na podstawie prawa niemieckiego.

Nazwa:	MBS-Sonel GmbH
Siedziba:	Sulzbach-Laufen, Niemcy
HRB numer:	796020
Czas trwania spółki:	Nieoznaczony
Podstawowy przedmiot działalności:	Sprzedaż hurtowa maszyn i urządzeń przemysłowych

OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO

Działania Grupy w roku 2025 koncentrują się na bieżącej ocenie głównych czynników ryzyka oraz potencjalnych zagrożeń, które mogą wpłynąć na jej funkcjonowanie w najbliższych miesiącach. Kluczowym obszarem jest tu ryzyko polityczne, które jest analizowane w kontekście jego możliwej materializacji w różnych krajach. Pozostałe istotne obszary ryzyka również są przedmiotem uwagi Grupy w nadchodzącym roku.

Kluczowe czynniki ryzyka w 2025 roku są związane z następującymi obszarami:

- Ryzyko braku nowych produktów. To jedno z najbardziej istotnych problemów operacyjnych Spółki. Brak nowej oferty z powodu niewłaściwego procesu decyzyjnego w zakresie nowych wdrożeń pozbawia Spółkę szans na płynną wymianę asortymentu. Zaplanowane sprzedaże w razie opóźnienia mogą nie być zastąpione produktami dostępnymi na rynku. Spółka może utracić premię za innowacyjność, a konkurencja może odebrać jej część rynku. To ryzyko, które towarzyszy Spółce od zawsze. Zapobieganie tej sytuacji polega na szczególnym nadzorze nad projektami rozwojowymi.
- Ryzyko podatkowe. Polega na możliwości wystąpienia kontroli i wynikających z nich ustaleń, nałożeniu kar oraz obciążeniu odpowiedzialnością Spółki, Zarządu i pracowników. Spółka korzysta ze wsparcia renomowanych kancelarii prawnych oraz dokonuje szczególnych kontroli zapobiegawczych.
- Cyberbezpieczeństwo. Rosnące zagrożenia związane z cyberatakami mogą prowadzić do utraty danych, przestoju operacyjnych, żądań okupu, a także uszczerbku na reputacji Spółki. W ekstremalnych przypadkach atak może trwale zakłócić rozwój Spółki. Coraz bardziej zaawansowane metody ataków wymagają wdrażania odpowiednich środków zabezpieczających. Spółka regularnie przeprowadza audyty cyberbezpieczeństwa (obejmujące również bezpieczeństwo fizyczne informacji) i usprawnia użytkowane systemy. Ostatni audyt został przeprowadzony w IV kwartale 2024 roku i obejmował również zgodność z dyrektywą NIS2. W 2025 roku planowane jest wdrożenie Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem Informacji.
- Koniunktura i inflacja. W pierwszym półroczu 2025 roku inflacja globalna wyraźnie ustępowała — średnio oczekiwano jej spadku do ok. 4% (globalnie) i 4,1% – 3,5% w kolejnych latach. W strefie euro gospodarka rola umiarkowanie: PKB wzrosło o +0,3% w pierwszym kwartale. Wciąż relatywnie wysokie stopy procentowe znacząco obciążają koszty realizacji inwestycji i wpływają na podejmowanie decyzji w tym zakresie, co dodatkowo przyczynia się do spowolnienia wzrostu gospodarczego. Ryzyko inflacji jest niezależne od działań podejmowanych przez Spółkę. W ślad za wzrostem cen komponentów, usług, płac i nośników energii, konieczne jest korygowanie cen w sposób zapewniający utrzymanie rentowności. Spółka w 2025 roku nieznacznie podwyższyła ceny sprzedaży niektórych wyrobów, próbując nadażyć za wzrostem poszczególnych czynników kosztowych. Działania te są odbierane negatywnie przez odbiorców, skłaniając do zastępowania wyrobów Spółki substytutami. Proces podwyżek musi być kontynuowany, celem zapewnienia rentowności Sonel S.A. oraz akumulacji środków na procesy rozwojowe, w tym nowe konstrukcje i nowe rozwiązania przydatne odbiorcom produktów. Niemniej planując podwyżki cen oferty, Spółka musi brać pod uwagę ceny konkurencji, co mocno utrudnia utrzymanie poziomu marżowości.
- Recesja gospodarcza. Mimo łagodzenia inflacji wskaźnik globalnego optymizmu biznesu obniżył się o 12,9% k/k w pierwszym kwartale 2025 roku. Zakłócenia w łańcuchach dostaw szczególnie uderzyły w małe i średnie firmy, a duże przedsiębiorstwa wykazywały większą odporność. Globalne i lokalne spowolnienie gospodarcze może zmniejszyć popyt na produkty i usługi, co wpłynie na przychody podmiotów gospodarczych. W szczególności jest to widoczne w Europie, a zwłaszcza w Niemczech, gdzie procesy spowolnienia utrzymują się. Na wzrost poziomu tego ryzyka wpływały: niestabilność polityczna, konflikt ukraiński – rosyjski oraz słaba koniunktura w Niemczech.
- Konflikty zbrojne i polityczne. Utrzymująca się wojna pomiędzy Ukrainą i Rosją trwale zmieniła relacje w regionie. Wojna trwa nadal, wywierając ciągły wpływ na gospodarkę regionu. Rosja doświadcza spowolnienia i groźby recesji. Tymczasem Ukraina, pomimo trudności, wykazywała oznaki stabilizacji gospodarczej dzięki międzynarodowej pomocy. W pierwszym półroczu 2025 sytuacja w Ukrainie pogarszała się. W pierwszej połowie 2025 roku odnotowano spadek wzajemnego handlu pomiędzy USA a Chinami o 10,4%, co doprowadziło do obniżenia jego wartości do 289 mld USD. Rozchwianiu uległa polityka celna Stanów Zjednoczonych. Taryfy importowe deklarowane sięgały poziomu 145%, lecz w wyniku negocjacji zostały zredukowane. Proces stabilizacji w tym zakresie wciąż trwa. Pomimo wejścia w życie porozumienia, które przedłużyło rozejm i złagodziło restrykcje, napięcia handlowe wciąż się utrzymują. W drugim kwartale 2025 roku chiński rząd zapowiedział kontynuację polityki wspierania wzrostu gospodarczego. Planowane działania obejmują utrzymanie ekspansywnej polityki pieniężnej, emisję obligacji na szczeblu lokalnym w celu finansowania inwestycji infrastrukturalnych, a także dalsze promowanie innowacji. Dodatkowo, Chiny wprowadziły ograniczenia w eksporcie metali ziem rzadkich, które stanowią strategiczne surowce dla przemysłu elektronicznego. Decyzja ta spowodowała opóźnienia w dostawach oraz niedobory w kluczowych sektorach, takich jak technologiczny i motoryzacyjny. Globalna niepewność geopolityczna przyczyniała się do wyższych kosztów energii i transportu oraz podwyższonej inflacji bazowej. Problemy demograficzne i techniczne trudności (np. przerwy w dostępie do Internetu) pogłębiają kryzys gospodarczy. Inne regiony (Bliski Wschód, Afryka, Ameryka Łacińska) nadal generują ryzyka związane z niestabilnością polityczną, co może zakłócać dostęp do surowców i destabilizować rynki regionalne.
- Foxytech Sp. z o.o. Ryzyko Emitenta ograniczone jest do 40% wartości podmiotu. Jednocześnie, podmiot rozwija się wygrywając kolejne przetargi. Ważnym czynnikiem dla oceny tego podmiotu jest zapewnienie dostaw w roku 2026. Brak kolejnych umów na dostawy dużych ilości liczników, skutkować może wzrostem ryzyk. Na najbliższe miesiące spółka ma zapewniony portfel zamówień. Spółka upatruje szansę na kontynuację działalności we współpracy z partnerem posiadającym nowoczesną technologię w zakresie dostaw liczników oraz częściowo wypracowane kanały sprzedaży i zasady występowania na rynkach światowych. W 2025 roku spółka wypłaciła dywidendę, obniżając wartość kapitałów własnych do poziomu podstawowego. Może to zahamować rozwój finansowy i opóźnić samodzielność finansową. W 2026 roku podmiot ten prawdopodobnie wypłaci dywidendę za 2025 rok. Wskazuje na to praktyka chińskiego partnera, który dąży do maksymalizacji zwrotu z inwestycji w Polsce.
- W ostatnich latach Sonel India prowadziła rentowną działalność. Spółka utrzymuje zadłużenie wobec Emitenta, przy czym ulega zmianie struktura zobowiązań. Bieżące zadłużenie ponownie wzrasta, co jest częściowo spowodowane wzrostem liczby i wartości dostaw z Polski. Sprzedaż podmiotu za 2025 rok była niższa od oczekiwań. W 2025 roku Sonel India nadal prowadzi rentowną działalność. Ryzyko związane z tym podmiotem wykazuje tendencję malejącą, głównie za sprawą coraz większej stabilności i wzrostu kapitałów. Wypracowany w ostatnich latach kapitał sięgnął 45% pasywów (43% za 2024 rok). Największe ryzyko związane jest z możliwością utraty należności oraz brakiem wystarczającego poziomu sprzedaży, co może prowadzić do utraty płynności i ujemnych wyników.
- Sonel South East Asia Pte. Ltd. z siedzibą w Singapurze to jednostka powołana do promocji i sprzedaży mierników Emitenta na rynkach Azji Południowo - Wschodniej (ASEAN). Inwestycja na poziomie 150 000 euro niemal w połowie jest finansowana przez partnera z Singapuru. Spółka w 2025 roku osiągnęła sukces sprzedażowy pozwalający na wystąpienie dodatniego wyniku.

- MBS-Sonel. Podmiot niemiecki jest rentowny. Główne ryzyka to utrata kapitałów. Może dojść do tego wskutek niskiej sprzedaży spowodowanej utratą reputacji lub brakiem aktualnej oferty na ten rynek. Emitent dokłada nadzwyczajnej staranności, żeby mocno rozwijać się na rynku niemieckim. Spółka w 2025 roku osiągnęła rentowność. Szacuje się, że wizerunek finansowy tego podmiotu będzie się stale polepszał.
- Utrata lub wyciek danych konstrukcyjnych R&D. Ryzyko to stanowi poważne zagrożenie dla własności intelektualnej i przewagi konkurencyjnej. Nieautoryzowany dostęp do poufnych informacji może umożliwić konkurentom skopiowanie innowacyjnych rozwiązań, prowadząc do znaczących strat finansowych oraz uszczerbku na wizerunku. Skuteczne zarządzanie tym ryzykiem jest fundamentalne dla przyszłych przychodów i utrzymania pozycji spółki na rynku.
- Sztuczna inteligencja i automatyzacja. Wzrost wykorzystywania AI w codziennej pracy daje nie tylko szanse poprawy jakości i efektywności pracy w Spółce, ale również rodzi nowe zagrożenia. Spółka minimalizuje te zagrożenia poprzez szkolenia z efektywnego wykorzystania AI w pracy. Ponadto, mimo braku obowiązujących regulacji, została opracowana i wdrożona polityka bezpiecznego wykorzystania AI.
- Ryzyko związane z ESG (Environmental, Social, Governance). Spółka dostrzega rosnące znaczenie czynników ESG i aktywnie wdraża działania wspierające zrównoważony rozwój. Oczekiwania konsumentów i inwestorów w zakresie odpowiedzialności ekologicznej i społecznej stają się coraz bardziej istotne, co wpływa na reputację oraz kształtowanie strategii operacyjnych. Zmieniające się regulacje prawne, w tym dynamicznie wdrażane inicjatywy takie jak Dyrektywa Omnibus, nakładają na przedsiębiorstwa obowiązek raportowania wskaźników ESG, co wymaga systematycznego gromadzenia i analizy danych. Spółka na bieżąco monitoruje zmiany legislacyjne i nie wstrzymuje swoich działań w obszarze ESG, kontynuując prace zgodnie z aktualnymi wymaganiami i najlepszymi praktykami rynkowymi. W odpowiedzi na te wyzwania implementowane są skuteczne mechanizmy monitorowania i raportowania, zapewniające zgodność z obowiązującymi standardami. Ponadto Spółka uwzględnia potencjalny wpływ zmian klimatycznych na działalność.
- Ryzyko związane z zapasami magazynowymi. Spółka i inne podmioty z Grupy, posiadają znaczącą ilość i wartość zapasów materiałowych, towarów handlowych, półproduktów i wyrobów gotowych. Wynika to z rosnącej oferty oraz polityki Spółki. Z zapasami wiąże się szereg zagrożeń, w tym: ryzyko nadmiernego zaangażowania środków, ryzyko przeterminowania części zapasów, ryzyko zestarzenia się technologicznego. Spółka na bieżąco monitoruje stan zapasów nierotujących. Co kwartał dokonuje aktualizacji wartości stanów magazynowych o wartość zapasów zbędnych. Podjęto interwencyjne działania zapobiegające powstawaniu zapasów magazynowych, opracowano odpowiednie procedury, których wprowadzenie minimalizuje narastanie zapasów trudnych.
- Ryzyko związane z szacowaniem danych. Wyraża się w przybliżonym pomiarze niektórych wartości ekonomicznych oraz przyszłych relacji rynkowych. Jest to normalne ryzyko związane z prowadzeniem działalności gospodarczej. Wobec dużej zmienności otoczenia, przyjmuje się wartości ustalone przy zastosowaniu zasady ostrożnej wyceny. Jednocześnie Spółka nie publikuje prognoz i danych szacunkowych dla Emitenta ani dla całej Grupy Kapitałowej z uwagi na znaczące ryzyko dużej zmienności na rynkach, na których występuje.
- Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców. Spółka posiada ich kilku: w segmencie mierników największymi są polscy i europejscy dystrybutorzy sprzętu energoinstalacyjnego (z których żaden jednak nie przekracza obrotów powyżej 10% ogólnej sprzedaży Sonel S.A.). W segmencie usług montażu kontraktowego, największym odbiorcą jest grupa kapitałowa Lincoln. W wyniku sprzedaży do tej grupy uzyskano 12% przychodów Emitenta za pierwsze półrocze 2025 roku. Współpraca z podmiotami z grupy Lincoln układała się dobrze, jednak poziom zamówień spadł do 4,4% ze względu na brak dużych inwestycji przemysłowych w regionie, a co za tym idzie na obniżenie popytu na urządzenia spawalnicze. Utrudnieniem w realizacji tej współpracy jest nierytmiczność poziomu zamówień, która utrudnia planowanie zasobów. Ten obszar dla Emitenta jest ryzykowny z uwagi na niską marżowość oraz bardzo wysoki wpływ cen komponentów na wartość uzyskiwanych marż. Dodatkowo, jednym z głównych odbiorców w Grupie Kapitałowej jest krajowa spółka energetyczna, której udział wyniósł 40,8 % udziału w sprzedaży całej Grupy (w 2024 roku za pierwsze półrocze było to 36,4%).
- Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców. Spółka zasadniczo nie jest zależna od dostawców. W 2025 roku wystąpiło dwóch dostawców, którzy zapewniają ponad 3% wolumenu dostaw. Zakupy te dotyczą produkcji mierników i są liniowo uzależnione od produkcji Sonel S.A.. Jeden z wyżej wspomnianych dostawców jest producentem kastomizowanych rozwiązań, zgodnie z założeniami technologicznymi Emitenta. Produkcja wykonywana przez tego dostawcę jest możliwa do przeniesienia do innej fabryki, jeśli nastąpiłaby taka potrzeba. W wielu przypadkach, jest możliwość zastąpienia produktu substytucyjnym wyrobem innego producenta, którego technologia jest zbieżna z oczekiwaniami Sonel S.A.. Drugi wspomniany dostawca jest jednym z wielu największych dystrybutorów komponentów elektronicznych, nie mamy tutaj do czynienia ze zjawiskiem monopolu. Przeniesienie zakupów do innego źródła nie jest obciążone żadnym ryzykiem. Foxytech jest zależny od dostaw od głównego udziałowca - Sanxing.
- Ryzyko związane z utratą dofinansowania (także koniecznością zwrotu otrzymanych środków) do programu prac badawczo - rozwojowych (FENG). Ryzyko to wobec upływu czasu i trwałości projektów uległo zatarciu. Obecnie ryzyko nie występuje, ze względu na rozpoczęcie projektu i brak dofinansowania. Po podpisaniu umowy ryzyko wzrosło, jednak nie została wypłacona jeszcze żadna z zatwierdzonych do dofinansowania transz.
- Ryzyko zmniejszenia przyszłych przychodów z projektów R&D. Ryzyko to wynika z potencjalnego braku rynkowego zapotrzebowania na innowacje, nieefektywnego zarządzania projektami lub intensywnej konkurencji. Niewłaściwa ocena trendów rynkowych lub opóźnienia w realizacji mogą doprowadzić do sytuacji, gdzie znaczne inwestycje w R&D nie przekładają się na oczekiwane zyski, osłabiając pozycję rynkową Spółki. Skuteczne zarządzanie tym ryzykiem jest fundamentalne dla przyszłych przychodów i utrzymania pozycji Spółki na i Grupy Kapitałowej rynku.
- Ryzyko rynkowe. Na wyniki finansowe projektów rozwojowych mogą wpłynąć zmiany w zapotrzebowaniu na produkty Spółki, preferencje klientów lub intensyfikacja konkurencji.
- Ryzyko finansowe. Brak odpowiedniego finansowania lub nieprzewidziane koszty mogą wpłynąć na realizację projektów. Wahanie kursów walut, zmiany stóp procentowych czy inne czynniki makroekonomiczne mogą mieć wpływ na koszty projektów rozwojowych.
- Ryzyko operacyjne. Problemy związane z zarządzaniem projektem, takie jak nieefektywne procesy, braki kadrowe lub problemy z dostawcami, mogą prowadzić do opóźnień w realizacji projektów lub zwiększenia kosztów.
- Ryzyko istotnego spadku zamówień od podmiotów z grupy Lincoln. Mimo najwyższej staranności w zakresie realizacji zleceń dla grupy Lincoln, spadek zamówień od podmiotów z tej grupy jest faktem. Obniżenie wolumenu zamówień od grupy Lincoln, Sonel S.A. próbuje rekompensować zleceniami od innych, mniejszych kontrahentów pozyskanych w dużej liczbie w ostatnich latach. Niestety koniunktura gospodarcza w regionie nie pozwala na uzyskiwanie istotnych wolumenów z tej aktywności. Wystąpienie tego ryzyka powoduje spadek dźwigni operacyjnej, związanej z synergią procesu produkcji. W konsekwencji, następuje nieznaczny wzrost kosztów produkcji mierników co obniża marżę brutto.
- Ryzyko znacznego spadku wartości euro. Spółka realizuje przychody z tytułu sprzedaży zagranicznej na niższym od oczekiwań poziomie. W dłuższej perspektywie spadek wartości euro może oznaczać spadek rentowności sprzedaży zagranicznej. Częściowo Spółka rekompensowała sobie sprzedaż zakupami w euro. Dodatkowo próg rentowności dla sprzedaży

denominowanej w euro, wydaje się na tyle bezpieczny, że to ryzyko jest niewielkie. W 2025 roku odnotowano około 50% poziom dodatniej ekspozycji walutowej. Jednym z elementów erozji marży jest otrzymywanie zwrotów ze sprzedaży euro na nieco niższym poziomie niż w innych okresach. Taka sytuacja jest z kolei korzystna dla podmiotu Foxytech Spółka z o.o., który płaci za dostawy ofertowanych produktów w walucie euro, co pod koniec 2024 roku i na początku 2025 roku skutkuje dodatkowymi zyskami realizowanymi na cenie zakupu oraz na różnicach kursowych.

- Ryzyko znacznego spadku wartości dolara. Spółka była w małym stopniu narażona na ryzyko znacznego spadku wartości dolara w 2025 roku. Wpływy dolarowe w całości przeznaczano na bieżące płatności za dostawy, co oznacza, że nie występowały nadwyżki. Niemniej jednak dalszy spadek dostaw realizowanych w dolarze może prowadzić do ekspozycji na ryzyko wzrostu wartości dolara, co w efekcie zwiększy koszty zakupu komponentów nabywanych w tej walucie.
- Ryzyko wzrostu wartości walut obcych, w tym euro. Wzrost wartości euro powoduje, że drożeje część zakupów uzależnionych od wartości waluty euro (dotyczy to większości zakupów realizowanych poza granicą kraju oraz części dostaw realizowanych w Polsce). Jednakże, straty te będą w większości kompensowane przez sprzedaż i wpływy uzyskiwane w walutach euro i dolarze. Ryzyko to ma mniejszy wymiar niż w okresach wcześniejszych z uwagi na dodatnią ekspozycję walutową o czym mowa powyżej. Emitent uznaje to ryzyko za mało istotne. Wobec postępującej skali sprzedaży zagranicznej, umocnienie waluty euro spowoduje poprawę wyników. Ryzyko to jest obecne w każdym z podmiotów z Grupy, które nabywają towary od Sonel S.A. lub od innych podmiotów, płacąc za dostawy w euro. Podmioty te mają ujemną ekspozycję walutową, tracąc wyniki przy wzroście waluty euro względem walut lokalnych. Wzrost wartości waluty euro może doprowadzić do spadku rentowności spółki Foxytech a w szczególnym przypadku do nierentownej działalności.
- Ryzyko w zakresie public relations, w tym także błędów informacji giełdowej oraz braku utrzymania poufności informacji, może mieć istotne znaczenie ze względu na funkcjonowanie Spółki na GPW. Może narazić Spółkę na brak zaufania inwestorów oraz na dotkliwe straty finansowe, wynikające z możliwych do nałożenia kar.
- Ryzyko utraty informacji poufnych, czyli wycieku lub kradzieży danych oraz wykorzystania ich przeciwko interesom Sonel S.A., wiąże się głównie z informacjami przechowywanymi cyfrowo. Prawdopodobieństwo takich zdarzeń nie zmienia się w najbliższym czasie.
- Ryzyko awarii systemów informatycznych, utraty danych komputerowych oraz koszty ich odtworzenia. Sukcesywnie realizowany jest plan rozwoju IT pt. „Cloud ready” z jednoczesnym uwzględnieniem cyberbezpieczeństwa w stosowanych i planowanych działaniach związanych z pracą w chmurze. Ukończono proces modernizacji Active Directory (Windows Server 2019) oraz farmy serwerów dla pracy zdalnej (Windows Server 2025). Wdrożono narzędzie SIEM o nazwie Wazuh do monitorowania zdarzeń cybernetycznych w środowiskach chmurowych, sieci oraz stanowisk komputerowych i serwerowych w Spółce. W trakcie realizacji jest rozszerzenie narzędzia SIEM o monitorowanie środowiska Active Directory. Ponadto opracowano plan migracji systemów Windows 10 do Windows 11 z terminem realizacji do końca roku 2025. Zaplanowano dodatkowe/nadmiarowe mechanizmy backupu w chmurze dla kluczowych systemów Spółki.
- Ryzyko dotyczące zobowiązań gwarancyjnych. Jest to normalne ryzyko producenta i nie ma szczególnych przesłanek do jego wzrostu. Spółka tworzy w tym zakresie rezerwę. Ryzyko występuje w każdym z podmiotów z Grupy Kapitałowej.
- Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń. Jest to normalne ryzyko producenta i nie ma szczególnych przesłanek do jego wzrostu.
- Ryzyko wystąpienia wady seryjnej produktu. Jest to normalne ryzyko producenta. Emitent stale wdraża nowe modele wyrobów, co w opinii Zarządu zwiększa możliwość wystąpienia seryjnych wad wyrobów.
- Ryzyko prawne i regulacyjne i ich mitygacja. W tym zakresie istnieje kilka sfer, które mogą mieć wpływ na funkcjonowanie Spółki, tj.:
 - Zmiany w przepisach prawa powszechnie obowiązującego. Działalność Spółki podlega krajowym, ale także międzynarodowym regulacjom prawnym, w tym w obszarze prawa handlowego, podatkowego, ochrony środowiska oraz prawa pracy. Zmiany w przepisach mogą generować dodatkowe obowiązki dla Spółki, prowadząc do wzrostu kosztów operacyjnych lub konieczności modyfikacji procesów biznesowych. Szczególnym ryzykiem jest dostosowanie do nowych regulacji wprowadzanych przez instytucje Unii Europejskiej, które mogą wpłynąć na konkurencyjność Spółki. Spółka na bieżąco implementuje wszelkie zmiany, które są wprowadzane w krajowym porządku prawnym oraz stale monitoruje zmiany w przepisach unijnych.
 - Ryzyko związane z umowami i kontraktami. Spółka i podmioty z grupy zawierają liczne umowy handlowe, których warunki mogą być przedmiotem sporów prawnych, zwłaszcza w sytuacji zmiennych warunków rynkowych, w szczególności w kontekście zawierania kontraktów międzynarodowych i wyborze jurysdykcji obcej. Istnieje ryzyko niewywiązania się kontrahentów z zobowiązań lub niejednoznacznej interpretacji postanowień umownych, co może skutkować wzrostem kosztów lub koniecznością prowadzenia długotrwałych postępowań sądowych. Podmiot Foxytech prowadzi sprawę sądową z PFR. O szczegółach informuje się na bieżąco. Aktualnie Spółka i podmioty z Grupy nie prowadzą innych sporów o charakterze istotnym lub globalnym, jedynie bieżącą windykację sądową i pozasądową. W kontraktach handlowych zagranicznych Spółka i podmioty zależne dbają o wysokie zabezpieczenia wszystkich transakcji, by ryzyko w tym zakresie nie zrealizowało się.
 - Postępowania sądowe i administracyjne. Spółka może być stroną postępowań sądowych, arbitrażowych lub administracyjnych wynikających z roszczeń podmiotów trzecich, sporów pracowniczych czy kwestii podatkowych. Wynik takich postępowań jest trudny do przewidzenia, a ewentualne niekorzystne rozstrzygnięcia mogą mieć negatywny wpływ na sytuację finansową i reputację Spółki. Ryzyko to, na podstawie danych historycznych i bieżącej oceny sytuacji Spółka ocenia jako niskie.
 - Ryzyko ochrony danych osobowych i cyberbezpieczeństwa. Wobec zmian w zakresie ochrony danych osobowych oraz wdrażania Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2555 z dnia 14 grudnia 2022 roku w sprawie środków na rzecz wysokiego wspólnego poziomu cyberbezpieczeństwa na terytorium Unii, zmieniająca rozporządzenie (UE) nr 910/2014 i dyrektywę (UE) 2018/172 oraz uchylająca dyrektywę (UE) 2016/1148 (NIS2), zostały nałożone na określone podmioty dodatkowe obowiązki w zakresie bezpieczeństwa informacji. W przypadku naruszenia przepisów w tym obszarze, Spółka może zostać narażona na wysokie kary finansowe, utratę zaufania klientów oraz ryzyko procesów sądowych. W celu zminimalizowania ryzyka, w 2024 roku Spółka powołała zespoły, które opracowują plan w tym zakresie, budując szczelną ochronę przed ewentualnymi nieprawidłowościami.
 - Ryzyko związane z własnością intelektualną. Spółka jest narażona na ryzyko naruszenia praw własności intelektualnej, zarówno w zakresie wykorzystywania cudzych technologii, jak i ochrony swoich własnych rozwiązań. W przypadku sporów dotyczących praw autorskich, znaków towarowych czy patentów, może być konieczne poniesienie kosztów prawnych oraz odszkodowań. W celu zapewnienia bezpieczeństwa w tym obszarze Spółka opracowuje odpowiednie postanowienia umów w zakresie przekazania praw własności intelektualnej, chroni swoje prawa patentami, zapewnia ochronę know – how oraz zawiera odpowiednie umowy o zachowaniu poufności z kontrahentami.

- Ryzyko regulacyjne związane z rynkiem kapitałowym. Jako Spółka giełdowa, Emitent jest zobowiązany do przestrzegania przepisów prawa dotyczących publicznego obrotu papierami wartościowymi. Naruszenie obowiązków informacyjnych wobec akcjonariuszy lub organów nadzoru, takich jak Komisja Nadzoru Finansowego, może skutkować sankcjami finansowymi, a także utratą zaufania inwestorów. W tym zakresie Spółka szczególną wagę przykładą do przestrzegania „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021” oraz precyzyjnego wypełniania obowiązków w zakresie raportowania.

INFORMACJA OGÓLNA O OTOCZENIU I STANIE MAJĄTKOWYM FIRMY

1. Sytuacja gospodarcza w pierwszym półroczu 2025 roku

Pierwsze półrocze 2025 roku upłynęło w cieniu umiarkowanego, ale bardzo zróżnicowanego tempa wzrostu gospodarczego na świecie. Z jednej strony obserwowano oznaki ożywienia w wielu gospodarkach rozwijających się, z drugiej zaś – wyraźne spowolnienie dynamiki w krajach rozwiniętych, w szczególności w Unii Europejskiej i Stanach Zjednoczonych. W tym kontekście Polska prezentowała się relatywnie korzystnie, utrzymując tempo wzrostu wyraźnie powyżej średniej unijnej.

W pierwszym kwartale 2025 roku Produkt Krajowy Brutto Polski wzrósł o 3,7% w ujęciu rocznym, co czyniło polską gospodarkę jedną z najszybciej rosnących w Unii Europejskiej. Wzrost ten opierał się przede wszystkim na silnej konsumpcji prywatnej, wspieranej przez nominalnie wysoką dynamikę płac oraz niskie bezrobocie, utrzymujące się na poziomie poniżej 3%. Realne dochody gospodarstw domowych zaczęły wreszcie rosnąć, co przekładało się na wyraźne ożywienie w handlu detalicznym i usługach.

Pozytywnie na dynamikę inwestycji wpływało uruchamianie środków z Krajowego Planu Odbudowy (KPO), które zaczęły realnie zasilać sektor publiczny i prywatny. Choć eksport netto miał ograniczony wpływ na wzrost – głównie ze względu na słabe tempo odbudowy gospodarki niemieckiej – to pozytywnym wyjątkiem była rosnąca rola przemysłu zbrojeniowego oraz coraz silniejsza orientacja eksportowa w kierunku rynków spoza UE.

Niepokojący pozostaje obraz sytuacji fiskalnej. Deficyt sektora instytucji rządowych i samorządowych wciąż utrzymuje się na wysokim poziomie, szacowanym przez Komisję Europejską na 6–6,6% PKB w 2025 roku. Pomimo wysokiego tempa nominalnego wzrostu PKB, finansowanie kosztów polityki społecznej, wydatków obronnych oraz rosnącego zadłużenia samorządów wymagać będzie stopniowej konsolidacji fiskalnej. Zarówno OECD, jak i Komisja Europejska rekomendują stopniowe ograniczenie wydatków bieżących oraz przegląd ulg i stawek podatkowych – szczególnie w obszarze VAT i CIT.

Inflacja w pierwszej połowie roku utrzymywała się powyżej oczekiwań. Według szacunków OECD, średnioroczny wskaźnik CPI wyniesie ok. 5%, co w dalszym ciągu stanowi istotne wyzwanie dla stabilności makroekonomicznej i polityki pieniężnej. Pomimo sygnałów schładzania cen energii i żywności, presje płacowe oraz regulowane ceny usług publicznych (np. transport, opieka zdrowotna) ograniczają tempo obniżania inflacji.

W ujęciu globalnym, wzrost gospodarczy w pierwszym półroczu 2025 roku pozostał na relatywnie niskim poziomie – według szacunków ONZ oraz Banku Światowego wyniósł on około 2,7–2,8% r/r. Dynamika była wyraźnie asymetryczna – szybciej rozwijały się gospodarki Azji Południowej i Afryki, natomiast kraje rozwinięte notowały wyraźne oznaki spowolnienia.

W Stanach Zjednoczonych wzrost gospodarczy obniżył się do około 1,6% – efekt kumulacji wysokich stóp procentowych oraz wygaszania efektów fiskalnych działań stymulacyjnych z lat poprzednich. W strefie euro sytuacja była jeszcze trudniejsza – wzrost PKB szacowany jest na poziomie 1%, przy czym największe gospodarki (Niemcy, Francja) balansowały na granicy stagnacji. Inflacja w krajach rozwiniętych kontynuowała trend spadkowy, ale pozostawała powyżej celów inflacyjnych, co skutkowało utrzymywaniem relatywnie restrykcyjnej polityki monetarnej. Uzależnienie Polski od tego regionu jest bardzo wysokie. Utrzymująca się dekonunktura skutkuje trwałym obniżeniem efektywności działania podmiotów gospodarczych w kraju.

W zupełnie odmiennym kierunku podążały gospodarki rozwijające się, zwłaszcza w Azji. Indie odnotowały wzrost rzędu 6,5–6,7%, umacniając swoją pozycję jako główny motor wzrostu w skali globalnej. Chiny, pomimo wyzwań strukturalnych (m.in. w sektorze nieruchomości i eksportu), zdołały osiągnąć tempo wzrostu na poziomie około 4,6%. Gospodarki Afryki Subsaharyjskiej również rozwijały się w tempie przekraczającym 3%, co związane było m.in. z rosnącymi inwestycjami infrastrukturalnymi oraz umiarkowanym wzrostem cen surowców.

W obszarze handlu międzynarodowego odnotowano ożywienie – według danych WTO wolumen handlu towarami wzrósł w pierwszym kwartale o 5,3% r/r, głównie dzięki silnemu importowi w Ameryce Północnej. Niemniej jednak narastające napięcia handlowe, zwłaszcza pomiędzy USA a Chinami oraz planowane rewizje polityki celnej, generowały istotną niepewność dla dalszych perspektyw.

Na rynkach surowcowych panowała względna stabilizacja, przy czym OPEC sygnalizował możliwe odbicie popytu na ropę w drugiej połowie roku. Globalna inflacja stopniowo spadała – w krajach rozwiniętych do poziomu ok. 2,8%, a w ujęciu globalnym do ok. 3,6%. Pomimo tego presja kosztowa w sektorze usług oraz utrzymujące się wysokie koszty finansowania nadal wpływały na nastroje inwestorów i przedsiębiorstw.

2. Sytuacja majątkowa i finansowa

Sprzedaż Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2025 roku i porównanie do pierwszego półrocza 2024 roku oraz do całego 2024 roku przedstawia się następująco:

Grupa Sonel	Sprzedaż	Udział w sprzedaży Grupy	Sprzedaż cały 2024 rok	Udział w sprzedaży Grupy	Sprzedaż	Udział w sprzedaży Grupy	Dynamika
	I półrocze 2024				I półrocze 2025		I półrocze 2025/2024
	Tysiące złotych		Tysiące złotych		Tysiące złotych		Procent
Sonel S.A.	71 248	73,6%	141 418	58,5%	66 123	52,2%	92,8%
Foxytech	19 588	20,2%	88 105	36,4%	51 730	40,8%	264,1%
Sonel Indie	3 875	4,0%	8 309	3,4%	4 904	3,9%	126,6%
ASEAN Singapur	2 108	2,2%	3 900	1,6%	2 733	2,2%	129,7%
MBS Sonel			251	0,1%	1 154	0,9%	
Razem	96 820	100,0%	241 983	100,0%	126 645	100,0%	130,8%

W pierwszym półroczu 2025 roku sprzedaż całej Grupy Kapitałowej była o 30,9% wyższa niż w podobnym okresie 2024 roku. Przychody realizowane są w dużej mierze w Jednostce Dominującej, która realizuje 52,2% sprzedaży. Poziom tej sprzedaży jest o 7%

niższy niż w podobnym okresie 2024 roku. Spółka Foxytech odnotowała w pierwszym półroczu 2025 roku sprzedaż na poziomie 51 730 tysięcy złotych, osiągając 40,8% udziału w sprzedaży całej Grupy. To wynik rekordowy, który jednak nie zostanie powtórzony w drugiej połowie 2025 roku.

Sprzedaż spółki indyjskiej wyniosła 4 904 tysięcy złotych, co stanowiło 3,9% całkowitej sprzedaży.

Udział podmiotu z Singapuru utrzymał się na poziomie 2,2%, podobnie jak w ubiegłym roku. Pomimo braku zmian w udziale, sprzedaż tej spółki wzrosła o 30 % i wyniosła 2 733 tysięcy złotych, podczas gdy w pierwszym półroczu 2024 roku było to 2 108 tysięcy złotych.

Grupa osiągnęła łącznie 7 388 tysięcy złotych wyniku netto, co jest wynikiem lepszym o 1 702 tysiące złotych w porównaniu do pierwszego półrocza roku ubiegłego. Na Jednostkę Dominującą przypada także kwota wyższa niż przed rokiem, czyli 6 277 tysięcy złotych za pierwsze półrocze 2025 roku, wobec 6 659 tysięcy złotych za pierwsze półrocze 2024 roku. To wzrost o 10%.

Emitent prowadzi od lat rentowną działalność, zapewniając finansowanie podmiotom z Grupy. Pozostałe podmioty z Grupy od lat borykały się z trudnościami finansowymi oraz niewystarczającym poziomem zamówień. W 2025 roku za pierwsze półrocze, wszystkie podmioty z Grupy Kapitałowej uzyskały dodatnie wyniki finansowe.

Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej jest stabilna, dzięki wysokiej stabilności ekonomicznej Emitenta. Podmioty prowadzą mniej rentowne lub nawet okresowo nierentowne działalności, wpływając na obniżenie efektywności ekonomicznej całej Grupy.

Sytuacja majątkowa i finansowa Sonel S.A. jest stabilna. Spółka posiada środki na realizację wszelkich zamierzeń, opierając się głównie na kapitale własnym oraz przy wsparciu dostępnych środków z linii kredytowych. W pierwszym półroczu 2025 roku Spółka w niewielkim stopniu korzystała z kredytów. W drugim półroczu 2025 roku po wypłacie dywidendy, istnieje konieczność posiłkowania się wsparciem bankowym na poziomie do 5 milionów złotych, do momentu powstania nadwyżek finansowych. Źródłami środków będą bieżące wyniki, amortyzacja oraz zmiana stanu zapasów magazynowych, które istotnie obniżono.

W Foxytech Sp. z o.o., zgodnie z sugestią wspólnika Sonel S.A., dokonano podziału wyniku za 2024 rok, poprzez przekazanie zysku w całości na kapitał zapasowy, co pozwoliłoby temu podmiotowi nabrać siły i niezależności finansowej. Jednak po dniu bilansowym, 11 lipca 2025 roku, wspólnik z Chin zwołał dodatkowe Walne Zgromadzenie, na którym przegłosował przy sprzeciwie Sonel S.A., podział wszelkich kapitałów i zysków z lat ubiegłych na wypłatę dywidendy dla udziałowców. Spółka Foxytech wypłaciła dywidendę, która istotnie obniżyła płynność i niezależność tego podmiotu. Uchwalenie i wypłata tej dywidendy odbyły się przy sprzeciwie wspólnika Sonel S.A., który głosował przeciwko tej uchwale.

Podobnie jak w latach ubiegłych, Grupa finansuje swoją działalność i rozwój kapitałem własnym, który stanowi 70% pasywów. Kapitał obcy reprezentowany jest jedynie przez zobowiązania, rozliczenia międzyokresowe i znikomy udział kapitału oprocentowanego. Struktura pasywów od wielu lat jest stabilna i nie ulega istotnym zmianom.

Na koniec czerwca 2025 roku, stan środków pieniężnych był wyższy niż na koniec ubiegłego roku, głównie za sprawą spadku zapasów. W dniu bilansowym nastąpiły jednak wypłaty dywidend (9 100 tysięcy w Sonel i 6 608 tysięcy w Foxytech), co istotnie naruszyło nadwyżki finansowe.

W pierwszym półroczu 2025 roku poziom sprzedaży Grupy jest wyższy o 30,9% niż przed rokiem. Głównym powodem takiej sytuacji jest bardzo wysoka sprzedaż spółki Foxytech. Podobnie jest z wynikami. Sprzedaż w Sonel S.A. jest niższa niż przed rokiem o 7% a wyniki Emitenta spadły w porównaniu do ubiegłego półrocza o 25% i wyniosły 4 680 tysięcy w 2025 roku wobec 6 145 tysięcy złotych za pierwsze półrocze ubiegłego roku.

Od 2008 roku działalność jest prowadzona w obiekcie doskonale wyposażonym w środki pracy. Spółka posiada wykwalifikowaną i doświadczoną załogę.

3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomicznych i finansowych

Przychody, wyniki i wszelkie relacje ekonomiczne, zdeterminowane są przez dane Jednostki Dominującej. Znaczenie wyników pozostałych spółek z Grupy wzrosło w ciągu ostatnich dwóch lat, odkąd Foxytech rozpoczął regularne sprzedaże, a podmiot z Indii nabierał siły finansowej. Spółka z Singapuru, będąca w czwartym roku działalności, osiągnęła przychód w wysokości ponad 2700 tysięcy złotych za pierwsze półrocze, co znalazło odzwierciedlenie w wynikach skonsolidowanych. Na sumę obrotów pozytywnie wpłynął także podmiot z Niemiec, którego sprzedaż istotnie przekroczyła 1 154 tysiące złotych.

Przychody uzyskane w Grupie Kapitałowej to w 52% sprzedaż Emitenta, 41% osiągnął Foxytech a 4% spółka indyjska. Podmiot z Singapuru i jego sprzedaż to 2,2% sprzedaży. To pierwsze półrocze notowań sprzedaży podmiotu z Niemiec, który sięgnął 1% obrotów Grupy.

Na wyniki netto po pierwszym półroczułożyły się: dochód Sonel S.A. (kwota 4 246 tysięcy złotych – stanowiący 68% wyniku), Foxytech, którego zysk netto to 1 593 tysiące złotych (25%), zysk netto Sonel India na poziomie 317 tysięcy złotych (odpowiednio 5%). Zysk podmiotu z Singapuru to 63 tysiące, a wynik spółki niemieckiej to 58 tysięcy.

W aktywach Grupy dominuje majątek obrotowy, który stanowi około 63% wartości sumy bilansowej. Na dzień 30 czerwca 2025 roku w całej Grupie Kapitałowej Sonel utrzymuje się wysoki poziom zapasów materiałów, produkcji w toku i gotowych wyrobów. Wskaźnik 10% w aktywach determinują niższe zapasy Sonel S.A., które są kompensowane przez wysokie stany magazynowe liczników w podmiocie Foxytech. Środki pieniężne, które mają udział w aktywach na poziomie 11% wyniosły 19 732 tysięcy złotych.

Udział należności w aktywach na dzień 30 czerwca 2025 roku, był wyższy niż na koniec 2024 roku i wynosił 38 502 tysiące złotych, co stanowi 21% sumy bilansowej.

Majątek trwały stanowi 37% aktywów.

W 2025 roku po dniu bilansowym, wypłacono dywidendę ze spółki Sonel S.A. w wysokości 9 100 tysięcy złotych. W II półroczu 2025 dywidendę wypłacił również podmiot Foxytech na łączną kwotę 6 608 tysięcy złotych. Z tej kwoty do Emitenta trafiło 2 463 tysięcy przychodów, z czego transfer środków wyniósł 1 401,6 tysięcy złotych. Pozostała część dywidendy podlegała kompensacie z fakturą korektą wobec Sanxing z tytułu realizacji zapisów umowy wspólników.

Kapitał własny Grupy Kapitałowej Sonel stanowi 70% całości pasywów. Po wypłacie dywidendy (9 100 tysięcy złotych) Emitent będzie posiłkował się w większym stopniu liniami kredytowymi w rachunkach bieżących. Tylko Sonel S.A. posiada i wykorzystuje linie kredytowe. Pozostałe podmioty z Grupy na dzień bilansowy nie są zadłużone w bankach.

POZOSTAŁE INFORMACJE

1. Dywidenda

W dniu 10-04-2025 roku Zarząd Sonel S.A. podjął uchwałę w przedmiocie wystąpienia do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z rekomendacją o wypłacie w 2025 roku, dywidendy w łącznej kwocie 9 100 tysięcy złotych, co stanowi 0,65 złotego brutto na jedną akcję. Powyższa rekomendacja wynikała z zakładanej polityki dywidendowej, aktualnej sytuacji finansowej oraz możliwości wypłaty bez istotnego osłabienia płynności w Spółce. Wniosek Zarządu został skierowany 16-04-2025 roku do Rady Nadzorczej Spółki w celu zaopiniowania. Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała ten wniosek. W dniu 02-06-2025 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o podziale zysku i wypłacie dywidendy zgodną z wnioskiem Zarządu Spółki. Dywidenda została wypłacona w dniu 25-07-2025 roku. Wszystkie akcje mają charakter zwykły.

W dniu 27-06-2025 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Foxytech Sp. z o.o. zatwierdziło sprawozdanie finansowe za 2024 rok i uchwaliło przeznaczenie zysku za rok 2024 na kapitał zapasowy.

Pod dniem bilansowym, 11-07-2025 roku, Zgromadzenie Wspólników zmieniło powyższą uchwałę przeznaczając całość zysku z 2024 roku oraz niepodzielonych zysków z lat poprzednich w łącznej kwocie 6 608 561,46 złotych na dywidendę dla wspólników zgodnie z poniższym podziałem:

- Kwota 2 643 424,58 zł przypada na Sonel S.A. (40%).
- Kwota 3 965 136,88 zł przypada na Ningbo Sanxing Smart Electronic Co. Ltd. (60%).

Jednocześnie uchwalone kwoty dywidendy, zgodnie z umową wspólników (SHA), powodują konieczność skorygowania zafakturowanych przychodów do wartości nieprzekraczających kwotę dywidendy. W umowie zastosowano dookreślenie zastąpienia dodatkowego wynagrodzenia dywidendą w razie jej wypłacania. Skorygowano przychody z tytułu dodatkowego wynagrodzenia za 2022 rok w kwocie - 609 563,09 złotych i za 2021 rok w wysokości - 632 272,55. W konsekwencji tego powstał dług Sonel S.A. wobec drugiego wspólnika, spółki Sanxing, który został zbilansowany należną Sonel S.A. dywidendą. Rozliczenia częściowo skompensowano nie powodując konieczności przepływów pieniężnych. Dodatkowo skorygowano fakturę za dodatkowe wynagrodzenie za 2024 rok do zera, wystawiając korektę na kwotę 1 347 tysięcy złotych. W konsekwencji bezpośredni transfer środków do Sonel S.A. wyniósł 1 401 tysięcy złotych.

Dywidenda i omówione powyżej rozliczenia zostały zrealizowane w dniu 18-07-2025 roku.

W pozostałych podmiotach z Grupy dywidenda jak dotąd nie jest uchwalana.

2. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

W związku z dużą zmiennością sytuacji gospodarczej i zagrożeniami związanymi z ogólną koniunkturą gospodarczą, Zarząd Sonel S.A. nie publikował prognoz dla Grupy Kapitałowej ani dla Emitenta na 2025 rok i na lata następne.

3. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem

W dniu 29-04-2020 roku spółka Foxytech złożyła za pośrednictwem banku mBank S.A. (mBank Company Net) wniosek w ramach Programu Tarcza Finansowa 1.0, ubiegając się o przyznanie subwencji finansowej dla małego lub średniego przedsiębiorcy („MŚP”) do Polskiego Funduszu Rozwoju („PFR”). Foxytech był uprawniony do wzięcia udziału w programie i otrzymania subwencji finansowej.

Dnia 30-04-2020 roku zawarto umowę subwencji finansowej nr 114000008571802SP, a w dniu 04-05-2020 roku, PFR wypłacił spółce subwencję finansową w kwocie 846 406 zł.

W dniu 01-06-2021 roku PFR wydał decyzję w sprawie zwolnienia Foxytech z obowiązku zwrotu subwencji finansowej, przy czym zwolnienie objęło kwotę 634 804,50 zł, a spółce pozostało do spłaty 211 601,50 zł.

Foxytech, zgodnie z harmonogramem, spłacił całość wartości subwencji finansowej pozostającej do spłaty w wysokości 211 601,50 złotych, wskutek czego zobowiązanie wygasło.

PFR zmienił jednak te decyzję. W dniu 24-01-2024 roku Foxytech otrzymał z Sądu Okręgowego w Warszawie, I Wydział Cywilny odpis pozwu o zapłatę w postępowaniu upominawczym z żądaniem zwrotu na rzecz PFR Subwencji Finansowej wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie. Pozew został złożony w Sądzie Okręgowym w Warszawie 28-12-2023 roku. W terminie ustawowym Foxytech wniósł do Sądu Okręgowego w Warszawie odpowiedź na pozew o oddalenie powództwa w całości. Sprawa jest w toku. Odbłyło się posiedzenie sądowe w sprawie, na którym przesłuchano świadków stronu pozwanej i wyznaczono nowy termin posiedzenia. Na kwotę zobowiązania sporządzono rezerwę. Kwota tego odpisu i odpowiednio podatku odroczonego nie jest objęta korektami konsolidacyjnymi i występuje zarówno w jednostkowym sprawozdaniu spółki Foxytech, jak i w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej Sonel.

Na dzień publikacji raportu, żadna ze spółek nie jest stroną w innych, znaczących postępowaniach sądowych.

4. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki

Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 06-10-2023 roku, wyraziła zgodę na udzielenie poręczenia spółce Foxytech Sp. z o.o. z siedzibą w Świdnicy do kwoty 18 000 000 złotych na okres do 30-06-2024 roku. Poręczenie to jest przeznaczone na zabezpieczenia gwarancji wadialnych w przetargach realizowanych w ramach zamówień publicznych przez Foxytech Sp. z o.o.

Uchwałą z dnia 20-06-2024 roku Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na przedłużenie poręczenia spółce Foxytech Sp. z o.o. z siedzibą w Świdnicy, ograniczając kwotę do 12 000 000 zł na okres do 31-12-2024. Poręczenie to jest przeznaczone na zabezpieczenie gwarancji wadialnych w przetargach realizowanych w ramach zamówień publicznych przez Foxytech Sp. z o.o. Zgodnie z powyższą uchwałą łączna wartość wszystkich produktów bankowych objętych poręczeniem przez Sonel S.A. na rzecz Foxytech Sp. z o.o. nie może przekroczyć kwoty 12 000 000 złotych.

W dniu 17-12-2024 roku Rada Nadzorcza wyraziła po raz kolejny zgodę na udzielenie przez Sonel S.A. poręczenia spółce zależnej Foxytech Sp. z o.o. z siedzibą w Świdnicy do kwoty 12 000 000 zł na okres do 31-12-2025 roku na zabezpieczenie gwarancji wadialnych. Jednocześnie Rada Nadzorcza dopuściła w przyszłości wyrażenie zgody na podwyższenie kwoty poręczenia, pod warunkiem zawarcia przez Sonel S.A. z Foxytech Sp. z o.o. poręczenia zabezpieczającego wysokość poręczenia w ten sposób, że Foxytech Sp. z o.o. jest zobowiązana do utrzymywania sumy należności i środków pieniężnych w kwocie nie niższej niż suma aktualnych wadów do dnia wygaśnięcia zobowiązań z tytułu bankowych gwarancji wadialnych.

5. Informacje o zawarciu przez Emitenta transakcji z podmiotami powiązanymi

Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zaprezentowano w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

6. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta

6.1. Sprzedaż

Na sprzedaż Grupy Kapitałowej Sonel składa się sprzedaż mierników elektrycznych własnej produkcji, usług serwisu, usług kalibracji i usług montażu SMT/THT w kraju i za granicą oraz sprzedaż liczników energii elektrycznej pozyskiwanych od partnera z Chin. Handel w zakresie oferty pomiarowej stanowi 49,8% całej sprzedaży Grupy. 9,3% to dostawy usług SMT/THT. W pierwszym półroczu 2025 roku sprzedaż liczników realizowana przez podmiot Foxytech stanowiła 40,8% sprzedaży Grupy, sięgając 51 730 tysięcy złotych.

Okres	I półrocze 2024 roku		Cały 2024 rok		I półrocze 2025 roku		Dynamika półroczy 2025/2024
Obszar sprzedaży	Wartość sprzedaży	Struktura	Wartość sprzedaży	Struktura	Wartość sprzedaży	Struktura	
Jednostka	Tysiące złotych	Procent	Tysiące złotych	Procent	Tysiące złotych	Procent	Procent
Sfera związana z pomiarami	60 296	62,3%	125 381	51,8%	63 105	49,9%	104,7%
Liczniki	19 588	20,2%	88 105	36,4%	51 730	40,8%	264,1%
Produkcja usługowa	16 936	17,5%	28 497	11,8%	11 810	9,3%	69,7%
Razem	96 820	100,0%	241 983	100,0%	126 645	100,0%	130,8%

W pierwszym półroczu 2025 roku sprzedaż Emitenta spadła o 7% sięgając kwoty 66 123 tysięcy złotych. Wzrosty sprzedaży w pierwszym półroczu zanotowały: spółka z Singapuru (+29,7%), spółka z Indii (+26,6%) oraz Foxytech, który osiągnął 51 730 tysięcy złotych sprzedaży. Na wyniki sprzedażowych Grupy Kapitałowej wpływ miała także spółka z Niemiec, z obrotem na poziomie 1 154 tysięcy złotych.

Negatywnym zjawiskiem jest spadek sprzedaży usługowej w Polsce. Sonel S.A. traci wolumen sprzedaży w wyniku spadku koniunktury gospodarczej na świecie i w konsekwencji braku zamówień na produkcję montażową od kluczowych klientów z Polski i Europy. W wyniku takiej sytuacji spada rentowność podstawowej produkcji Sonel S.A. z uwagi na gorszy rozkład kosztów ogólnych i nieznaczne poziomy marż generowanych przez produkcję usługową.

Istotnym elementem funkcjonowania jest odnotowanie dodatnich wyników finansowych w każdym z podmiotów. Trwałość takiej sytuacji jest warunkiem rozwoju każdej z firm związanej z Sonel S.A. Problemem jest mniejsza od oczekiwanej rentowność netto spółki z Indii.

Grupa Sonel	Sprzedaż I półrocze 2024 roku	Udział w sprzedaży Grupy	Sprzedaż cały 2024 rok	Udział w sprzedaży Grupy	Sprzedaż I półrocze 2025 roku	Udział w sprzedaży Grupy	Dynamika I półrocze 2025/2024
	Tysiące złotych	Procent	Tysiące złotych	Procent	Tysiące złotych	Procent	Procent
Sonel S.A.	71 248	73,6%	141 418	58,4%	66 123	52,2%	92,8%
Foxytech	19 588	20,2%	88 105	36,4%	51 730	40,8%	264,1%
Sonel Indie	3 875	4,0%	8 309	3,4%	4 904	3,9%	126,6%
ASEAN Singapur	2 108	2,2%	3 900	1,6%	2 733	2,2%	129,7%
MBS Sonel			251	0,1%	1 154	0,9%	
Razem	96 820	100,0%	241 983	100,0%	126 645	100,0%	130,8%

6.2. Umowy zawarte przez Grupę

W dniu 29-05- 2025 roku, przedłużono do dnia 10-06-2027 roku umowę z ING Bank Śląski S.A. o kredyt złotowy w rachunku bankowym. Kwota maksymalnego zadłużenia to 9 500 000 złotych.

Warunki umowy nie uległy zmianie.

6.3. Produkcja

Działalność produkcyjną realizują Sonel S.A. oraz Foxytech Sp. z o.o.

W Sonel S.A. odbywa się kompletny proces montażu mierników elektronicznych i akcesoriów do tych urządzeń. Proces ten składa się z takich etapów jak: przygotowanie technologiczne, kompletacja elementów, montaż automatyczny elementów elektronicznych, montaż ręczny, adjustacja i sprawdzenie metrologiczne.

Procesy produkcyjne realizowane są przy zachowaniu wysokiego reżimu technologicznego, przy zastosowaniu nowoczesnego parku maszynowego i wysokiej klasy aparatury kontrolnej i pomiarowej.

Foxytech Spółka z o.o. koncentruje się na rozwoju sprzedaży liczników energii elektrycznej. Po audycie Foxytech uzyskał certyfikat MID D i Spółka osiągnęła gotowość do produkcji liczników. Po wygraniu przetargów wymagających europejskiego pochodzenia produktu, uruchomiona zostanie produkcja liczników.

Spółki z Indii, Niemiec i Singapuru zajmują się handlem przyrządami pomiarowymi pozyskiwanymi w Sonel S.A. oraz u innych dostawców. Na chwilę obecną nie prowadzą działalności produkcyjnej.

6.4. Zaopatrzenie

W roku 2024 rozpoczęto proces weryfikacji, walidacji oraz budowę relacji z głównymi dostawcami z Azji. Dokonano wizytacji zakładów produkcyjnych i głównych partnerów handlowych w Chinach. Zrealizowano również wizyty w zakładach produkcyjnych nowych producentów dla Sonel w Azji, gdzie prowadzony jest proces koordynacji pierwszych produkcji seryjnych. Ponadto zespół kupców współpracuje z producentami krajowymi w celu usprawnienia jakości dostaw, przepływu towarowego pomiędzy stronami oraz rozwoju możliwości produkcyjnych producentów w odpowiedzi na rosnące potrzeby podmiotów gospodarczych. Stosowane metody mają na celu optymalizację procesu produkcyjnego u dostawcy i redukcję kosztów nabycia.

Głównym dostawcą dla spółek Sonel Instruments India Private Limited Sonel South East Asia Private Limited oraz Oraz MBS Sonel GmbH jest Sonel S.A.

Głównym dostawcą dla spółki Foxytech Sp. z o.o. jest Ningbo Sanxing Smart Electric Co.,Ltd. z Chin.

6.5. Zatrudnienie

Porównanie stanu zatrudnienia w podmiotach z Grupy Kapitałowej Sonel prezentuje poniższa tabela:

Podmiot GK Sonel	Zatrudnienie na dzień	Struktura na dzień	Zatrudnienie na dzień	Struktura na dzień	Zatrudnienie na dzień	Struktura na dzień	Zmiana w I półroczu 2025
	30-06-2024	30-06-2024	31-12-2024	31-12-2024	30-06-2025	30-06-2025	
Sonel S.A.	368	93,6%	349	91,8%	347	91,6%	94,3%
Sonel Instruments India Pvt. Ltd.	18	4,6%	20	5,3%	20	5,3%	111,1%
Foxytech Sp. z o.o.	4	1,0%	6	1,6%	7	1,8%	175,0%
Sonel South East Asia Pte. Ltd.	3	0,8%	4	1,0%	4	1,0%	133,3%
MBS-Sonel GmbH	-	-	1	0,3%	1	0,3%	-
Razem	393	100,0%	380	100,0%	379	100%	96,44%

6.6. Przewidywany rozwój jednostki

W 2025 roku Grupa Kapitałowa, w tym głównie Sonel S.A., kontynuuje próby rozszerzenia rynków zbytu na inne nowe państwa i intensyfikuje sprzedaż na rynkach dotychczasowych. Szczególnym projektem było uruchomienie spółki MBS-Sonel na terenie Niemiec z przeważającym udziałem Sonel S.A. oraz udziałowcem niemieckim, który zna specyfikę i zasady pracy na rynku DACH. Rozwijane są internetowe kanały oraz narzędzia ofertowania, dystrybucji i wsparcia. Kolejne lata upłyną pod znakiem wdrażania nowych rozwiązań. Jednym z głównych wyzwań będzie ich wprowadzenie w niezmienionej formie na rynki Polski i Europy (szczególnie Niemiec, Austrii, Szwajcarii), a także Ameryki Południowej, Azji i Stanów Zjednoczonych.

Rozwój produktów Sonel S.A. jest realizowany w oparciu o własne środki, czasem wspomagane przez programy unijne. Główne kierunki rozwoju produktowego wyznaczane są przez potrzeby w zakresie zapewnienia bezpieczeństwa instalacji, w tym instalacji fotowoltaicznych oraz związanych z ładowaniem pojazdów elektrycznych.

Wobec niższych od oczekiwanych wyników Emitenta za pierwsze półrocze, wdrożono dwa kierunki działań w Sonel S.A. Pierwszym jest zwiększenie nakładów na rozwój sprzedaży zagranicznej, ze szczególnym uwzględnieniem dodatkowej reprezentacji doradców technicznych, szkoleń produktowych i sprzedawców na terenie obszarów docelowych. Drugim kierunkiem na którym skupione są wysiłki Emitenta jest ograniczenie kosztów nieprodukcyjnych. Poddano przeglądowi całość zasobów Spółki, podejmując decyzje o częściowym wycofaniu się z niektórych aktywności, które nie budują sprzedaży.

Podmiot Foxytech będzie kontynuował aktywność głównie w obszarze rozwoju sprzedaży liczników we współpracy z dostawcą komponentów i większościowym udziałowcem. Głównym źródłem przychodów mają być realizowane dostawy w ramach przetargów. Planuje się szczególną aktywność w zakresie pozyskania innych odbiorców niż grupa Tauron.

Spółka Sonel Instruments India Private Ltd. będzie kontynuowała sprzedaż produktów Sonel S.A. W celu wzmocnienia pozycji na rynku, spółka rozszerza swoją ofertę o usługi laboratoryjne oraz wprowadziła do oferty inne urządzenia pomiarowe.

Spółka z Singapuru kontynuuje rozwój kanałów dystrybucji na podległych rynkach oraz aktywnie wspiera partnerów w działaniach promocyjnych, biorąc udział w seminariach i demonstracjach terenowych. W 2025 roku Sonel South East Asia zdobyła kilka znaczących kontraktów, które zostały wypracowane przez naszych partnerów w latach poprzednich, m.in. 100 x MIC-5010 oraz 25 x MMR-6700 plus 31 x MIC-5010 w Wietnamie (partner MTC). W planach są kolejne duże projekty m.in. w Indonezji oraz Singapurze.

Istnieje duża presja cenowa, która wpływa na osiągane marże. Związane jest to z dużą niepewnością na rynkach światowych, która doprowadziła m.in. do dużych wahań kursów lokalnych walut, w których rozliczane są transakcje z klientami końcowymi. Efektem jest możliwe obniżenie marż. Konkurencja, znajdując się w podobnej sytuacji, również prowadzi agresywną politykę cenową, co wymusza niski pułap ofertowania.

Największym wyzwaniem w spółce niemieckiej MBS-Sonel GmbH jest zapewnienie jakości i terminowości dostaw, które są kluczowymi czynnikami sukcesu na tym obszarze. Wraz z utrzymaniem nowoczesnej oferty adaptowanej na rynek niemiecki, stanowią one kluczowe determinanty dynamicznego rozwoju sprzedaży na tym obszarze.

6.7. Działalność badawczo - rozwojowa

W pierwszej połowie 2025 roku dział Badań i Rozwoju (R&D) realizował kluczowe prace nad nowymi konstrukcjami i wdrożeniami. Do najważniejszych projektów należały::

- FENG.01.01- IP.01- A0S9/24: Projekt finansowany ze środków europejskich, ukierunkowany na wspieranie innowacji.
- WS-11 Sonda do pomiaru Riso w MIC-10/30.
- PVM-1021 Miernik instalacji fotowoltaicznych.
- EVSE-100 Wielofunkcyjny analizator do stacji ładowania pojazdów elektrycznych
- Platforma MeasureEffect™ .

Obecnie w toku jest siedem głównych projektów urządzeń pomiarowych, uzupełnionych licznymi inicjatywami rozpoznawczymi i optymalizacyjnymi.

Na drugą połowę 2025 roku zaplanowano:

- Kontynuację prac nad trwającymi projektami.
- Wprowadzenie do sprzedaży trzech nowych rodzin produktów z obszarów: pomiarów, stacji ładowania pojazdów elektrycznych, rezystancji izolacji i bezpieczeństwa sprzętu elektrycznego.
- Rozpoczęcie prac projektowych nad kolejnymi wyrobami i wersjami oprogramowania.
- Prowadzenie prac badawczych na podstawie nowych wniosków produktowych oraz w perspektywie projektów planowanych na rok 2026.

Spółki Foxytech Sp. z o.o., Sonel Instruments India Private Ltd oraz Sonel South East Asia Private Limited nie prowadziły działalności badawczo-rozwojowej i nie planują jej także w II półroczu 2025 roku.

W sierpniu 2025 roku w spółce Foxytech planowany zrealizowano kolejny audyt nadzoru MID-D. Moduł D w ramach dyrektywy MID to potwierdzenie, że produkcja mierników spełnia wymogi tej dyrektywy w zakresie standardów produkcji liczników energii elektrycznej.

6.8. Inwestycje

W 2025 roku po 6 miesiącach, majątek Sonel S.A. wzrósł o kwotę 4 325 tysięcy złotych.

W głównej mierze środki te przeznaczono na prace rozwojowe w zakresie rozwoju konstrukcji nowych produktów i środowiska informatycznego pod nazwą MeasureEffect, będącego systemem zarządzania miernikami i ich komunikacji. Proces ten został zakończony wdrożeniem do sprzedaży nowej linii produktowej wyposażonej w nowy interfejs i nowe możliwości komunikacji oraz rozwoju w kolejnych konstrukcjach. W maju 2025 roku zamknięto prace nad składnikiem - wartością niematerialną, jaką jest pozycja „Oprogramowanie MeasureEffect”. Suma nakładów zamknęła się w kwocie 10 746 tysięcy złotych. Koszty bieżące z tym związane to rata amortyzacji w kwocie 179 tysięcy złotych miesięcznie. Nabyto dodatkowe oprogramowanie oraz samochód osobowy.

W sierpniu 2025 roku w spółce Foxytech zrealizowano kolejny audyt nadzoru MID-D. W dalszym ciągu przeprowadzane będą modernizacje wybranych linii montażowych. Kwota planowanych wydatków w drugiej połowie 2025 roku nie powinna przekroczyć 12 tysięcy euro. Spółka podpisała umowę najmu obiektu, w którym prowadzona jest działalność, odnosząc przedmiot najmu w aktywa trwałe (kwota 1 178 tysięcy złotych).

W pierwszym półroczu 2025 roku w spółce z Singapuru w ramach nabycia środków trwałych, zakupiono elementy wyposażenia biurowego, których wartość nie jest istotna.

Sonel Instruments India Private Limited w 2025 roku nie dokonała ani nie planuje inwestycji.

MBS Sonel GmbH w 2025 roku nie dokonała ani nie planuje inwestycji.

6.9. Relacje inwestorskie

Sonel S.A. jako Spółka publiczna notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, jest podporządkowana rygorom funkcjonowania określonym w polskim i europejskim prawie. Zarząd Spółki, poza wykonywaniem obowiązków informacyjnych wynikających z przepisów prawa, regularnie informował potencjalnych i obecnych inwestorów oraz środki masowego przekazu o aktualnej sytuacji Spółki. Zadanie to zostało zrealizowane poprzez organizację spotkań z przedstawicielami inwestorów, instytucji finansowych oraz mediów.

W pierwszym półroczu 2025 roku, Zarząd Sonel S.A. odbył kilka spotkań za pomocą środków elektronicznego przekazu. Dobra komunikacja z przedstawicielami sektora finansowego jest pozytywnie odbierana przez środowisko giełdowe i pozwala na budowanie dobrych relacji w tym obszarze, a także przyczynia się do poprawy funkcjonowania przedsiębiorstwa na rynku kapitałowym, zwiększając jego konkurencyjność i co najważniejsze wzbudzając zainteresowanie inwestorów.

Zarząd Sonel S.A. prowadzi stałą współpracę z podmiotem świadczącym usługi public relations oraz investor relations. Współpraca w tym zakresie wspiera działania Sonel S.A., mające na celu wzmocnienie odpowiedniego wizerunku Spółki. Współpraca ta przyczyniła się także do znacznej intensyfikacji kontaktów ze środowiskiem inwestorskim oraz medialnym i do budowania odpowiedniej polityki informacyjnej.

Wszystkie te działania pozwalają na budowanie pozytywnego wizerunku Spółki, zarówno w branży elektrotechnicznej jak i w środowisku inwestorskim. Dzięki prowadzonym już od kilku lat działaniom PR i IR Sonel S.A. postrzegana jest jako spółka przejrzysta i otwarta na otoczenie, a marka Sonel istnieje w świadomości kluczowych segmentów z otoczenia rynkowego i giełdowego spółki.

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

W 2025 roku Spółka realizuje działalność w oparciu o ofertę mierników tworzoną w latach ubiegłych. Główne produkty są wykonane w technologii informatycznej, która nie pozwala na łatwe rozwijanie funkcji i użyteczności dla klientów. Od kilku lat Sonel S.A. pracuje nad nowym środowiskiem, które oferuje łatwiejszy i uniwersalny (chmurowy) dostęp do danych, czytelniejszy interfejs użytkownika i jasny sposób pracy, powtarzalny w różnych konstrukcjach. Prace nad modułowym podejściem do hardware i software zostały zakończone w maju 2025 roku. Oprogramowanie zostało przekazane do implementacji w nowych konstrukcjach.

Powodzenie tych wdrożeń realizowanych według nowej idei, może być przełomowe dla dalszego rozwoju oferty.

Istotnym czynnikiem wpływu na działalność Emitenta i jego Grupy Kapitałowej jest konflikt rosyjsko-ukraiński. Wojna za polską granicą powoduje zaburzenia w gospodarkach światowych. W skali całego globu kształtują się nowe sojusze zmieniając wiele przetartych szlaków handlowych oraz zmieniając układ sił na scenie gospodarczej. Najbardziej odczuwalny wpływ wojny jest w Europie. Załamanie na rynkach surowców energetycznych oraz wciąż wysoka inflacja, drenują finanse przedsiębiorstw i gospodarek. Konsekwencją tego jest dekonunktura gospodarcza. W ślad za zanikiem relacji na linii Europa – Rosja, pojawiają się nowe programy rozwoju obszarów bliskich Polsce.

Konflikt ten w małym stopniu dotyka Foxytech Sp. z o.o. oraz podmioty z Indii i z Singapuru. Niemniej możliwość dalszej polaryzacji sceny politycznej i ewentualne zbliżenie się Chin do Rosji, może spowodować światowe ograniczenia w relacjach z Chinami, co wpłynie niekorzystnie także na sytuację tych podmiotów. Spółka MBS-Sonel z Niemiec, jakkolwiek rozwija się z powodzeniem to nie osiągnęła skali przewidywanej dla niemieckiego rynku. W ocenie Zarządu Sonel S.A. taki stan rzeczy jest bezpośrednio uwarunkowany osłabieniem gospodarki niemieckiej, spowodowany wojną w Ukrainie i ogólnymi procesami społecznymi jakie zachodzą w tym państwie.

Bez znaczenia dla wyników i aktywności całej Grupy, pozostaje sytuacja związana z chorobą Covid-19. Wpływ na kolejne okresy ma jedynie zmiana jaka zaszła na rynku pracy, który na trwale wpisał model współpracy w oparciu o pracę zdalną. Rozwinęły się nowe techniki komunikacji oraz szkoleń. Spadła intensywność relacji bezpośrednich.

Połączenie stabilnego rozwoju sprzedaży krajowej z utrzymaniem wysokiego poziomu sprzedaży usług montażu oraz stały rozwój sprzedaży zagranicznej to kluczowe warunki rozwoju Spółki. Podobnie jak w roku ubiegłym, najwyższe oczekiwania są stawiane działom odpowiedzialnym za rozwój eksportu. Utrzymanie silnego rozwoju sprzedaży na rynkach zagranicznych jest priorytetem na najbliższe lata.

W latach 2015 - 2024 ważnym czynnikiem rozwoju Spółki było utrzymanie wysokiego poziomu współpracy Emitenta z grupą Lincoln. Mimo realizacji dużej ilości zleceń usługowych z niewielką marżą, osiągnięto pełne wykorzystanie mocy produkcyjnych, co przyczyniło się do rozwoju efektu skali. W 2025 roku istotnie obniżył się poziom tej sprzedaży. Sonel S.A. buduje współpracę z nowymi zleceniodawcami, dbając o utrzymanie istotności tego segmentu rynkowej aktywności.

Spółki z Indii i z Singapuru rozwijają się budując swoją pozycję na rynkach Azji. Kluczowe czynniki wzrostu to adekwatność oferty oraz dostępność produktów.

Podobny model działalności jak w Azji realizuje spółka MBS-Sonel w Niemczech. To wymagający, dojrzały rynek. Sukces oferty i efektywność działań w tym obszarze mogą przesądzić o powodzeniu nie tylko w Niemczech, ale i na innych rynkach.

Foxytech ma na 2025 rok zapewniony portfel zamówień, pozwalający liczyć na dodatnie przepływy finansowe. Zadaniem tej spółki jest sprawne realizowanie umów handlowych. Dodatkowo, spółka musi wypracować kompetencje do sukcesów przetargowych u innych odbiorców niż Tauron. Sukces w tym zakresie, może przyczynić się do intensywnego wzrostu aktywności w tym podmiocie. Istotna jest relacja z głównym udziałowcem Spółki - Ningbo Sanxing Smart Electric Co., który dostarcza wyroby do sprzedaży i dąży do rozpoczęcia produkcji liczników na terenie Polski.

Najważniejsze obszary wpływające na wyniki Emitenta i jego Grupy to:

- Efektywność we wdrażaniu nowych mierników, wykorzystujących nowe możliwości w zakresie przetwarzania danych.
- Implementacja i komercjalizacja platformy MeasureEffect™.
- Powodzenie projektu niemieckiego.
- Próba obniżenia cen na surowce i komponenty wykorzystywane do produkcji wyrobów Spółki.
- Efektywność ponoszenia nakładów bieżących na rozwój i dopracowanie konstrukcji oraz oprogramowania.
- Dalszy, organiczny wzrost spółek w Grupie.

Czynnikami wzrostu dla Emitenta i jego Grupy będą:

- Dobre przyjęcie przez rynek nowych rozwiązań produktowych.
- MeasureEffect™ jako rozpoznawalna przewaga konkurencyjna.
- Poprawa efektywności nowych wdrożeń poprzez oparcie się o ujednoliconą platformę MeasureEffect™.
- Utrzymanie stabilnej sprzedaży w kraju, gdzie obserwuje się wysoki popyt na wyroby Sonel S.A. we wciąż rozwijającej się branży elektroenergetycznej.
- Powrót do wysokiego poziomu sprzedaży zleceń usługowych.
- Pozyskiwanie i rozwój rynków eksportowych (szczególnie Europa Zachodnia, Ameryka Południowa i Północna, ASEAN).
- Zakończenie wojny i zaistnienie na rynku ukraińskim.
- Wzrost popytu na nowe konstrukcje, w szczególności na analizatory jakości energii i testery urządzeń elektrycznych.
- Wykorzystanie technologii informatycznych do lepszego dotarcia z ofertą do klienta i zwiększenia funkcjonalności produktów.
- Rynek Europy Zachodniej i rozwój pozycji nowego podmiotu: MBS-Sonel GmbH.

Czynnikami hamujące rozwój to:

- Wojna w Ukrainie i brak sprzedaży na kierunkach wschodnich.
- Odwrócenie się procesów globalizacji.
- Spadek efektywności gospodarki niemieckiej. Niestabilność polityczna i gospodarcza w tym kraju.
- Koniunktura w pozostałych krajach Europy i na świecie.
- Aktywności podmiotów z konkurencyjną ofertą.
- Niski poziom zamówień na zlecenia usługowe, w szczególności z grupy Lincoln.
- Brak wystarczającego popytu na nowe, zaawansowane konstrukcje przyrządów do testowania bezpieczeństwa elektrycznego instalacji i urządzeń oraz do analizy jakości energii.

Zarząd Spółki wciąż stawia na rozwój eksportu. Utrzymanie silnego rozwoju sprzedaży na kierunkach zagranicznych jest priorytetem od 2016 roku i pozostanie nim w latach kolejnych. Połączenie stabilnego rozwoju sprzedaży krajowej z utrzymaniem wysokiego poziomu sprzedaży usług montażu oraz stały rozwój sprzedaży zagranicznej to kluczowe czynniki rozwoju Spółki.

6.11. Wskazanie czynników i zdarzeń nietypowych

Od stycznia 2022 roku, Spółka Sonel S.A. płaci regularnie pełny podatek dochodowy od osób prawnych, co stanowi istotne obciążenie wyników. Ale w rozliczeniu rocznym Emitent, za ubiegły rok wykazał ulgę badawczą rozwojową, redukując podatek CIT do zera. Takie rozliczenie może być zrealizowane przynajmniej częściowo w 2026 roku za 2025 rok.

Nietypowe pozycje aktywów to według stanu na 30-06-2025 roku:

- | | |
|---|------------------------|
| • Prace rozwojowe wytworzone we własnym zakresie: | 12 215 tysięcy złotych |
| • Prace rozwojowe w trakcie realizacji: | 5 523 tysiące złotych |
| • Inne wartości niematerialne | 14 799 tysięcy złotych |

Dwie pierwsze pozycje dotyczą nakładów poniesionych na opracowanie konstrukcji nowych wyrobów. Koszty zakończonych prac rozwojowych to wydatki na opracowanie wdrożonych projektów, które są już odnoszone w koszty w postaci amortyzacji. Pozostałe to koszty projektów niezakończonych - w trakcie realizacji. Poziom udziału tych elementów w bilansie Spółki systematycznie rośnie w ostatnich latach. Wpływ na taki stan rzeczy mają takie czynniki jak: wydłużający się proces prowadzenia prac związanych z opracowaniem produktów ze skomplikowaną strukturą, wymagającą rozwoju interfejsu użytkownika i komunikacji zewnętrznej oraz rosnące koszty pracy inżynierów elektroników i informatyków, którzy takie prace realizują.

W jednostkowym sprawozdaniu finansowym w aktywach Emitenta występuje pozycja długoterminowe aktywa finansowe na kwotę 3 363 tysięcy złotych. W skład długoterminowych aktywów finansowych wchodzi udział w podmiocie Sonel Instruments India Private Limited (kwota 300 tysięcy złotych), wartość objętych udziałów w podmiocie Sonel South East Asia Pte. Ltd z siedzibą w Singapurze (kwota 359 tysięcy złotych), wartości udziałów w podmiocie MSB-Sonel GmbH (1 086 tysięcy złotych) oraz w podmiocie Foxytech Spółka z o.o. (kwota 1 618 tysięcy złotych).

Bilansowa wartość nabytego odpłatnie prawa wieczystego użytkowania gruntów, została przeszacowana na dzień 01-01-2008 roku przez biegłego rzeczoznawcę. Pozycja ta podlega umarzaniu.

W Spółce trwa proces rozwoju oprogramowania oraz oferty produktowej. Prace te są realizowane w kilku działach, przy współpracy z całą strukturą podmiotu. W szczególności są to prace związane z analizą rynku i profilowaniem wyrobów, z konstrukcją nowych rozwiązań, produktów i rozwojem dotychczasowych konstrukcji. W każdym obszarze coraz większą rolę pełnią rozwiązania informatyczne. Koszty konkretnych projektów są rozliczane międzyokresowo, budując wspomniane powyżej aktywa. Koszty analiz i rozwoju dotychczasowej oferty, zaliczane są w koszty okresów. W ostatnich latach nastąpił wzrost wydatków bieżących w tym obszarze.

6.12. Opis zmian organizacji i wskazanie ich skutków

Do zmiany w organizacji Grupy doszło ze strony relacji ze spółką Foxytech już po dniu bilansowym. Dla oceny bieżącego i przyszłych okresów istotne są ostatnie decyzje jakie zostały podjęte na Zgromadzeniu Wspólników w dniu 11-07-2025 roku. W tym dniu, pomimo sprzeciwu strony polskiej, chiński wspólnik zdecydował o podziale wyniku finansowego w spółce. Podjęta została uchwała o podziale zysku za 2024 rok oraz całej nadwyżki kapitału zapasowego ponad kapitał udziałowy. W konsekwencji doszło do istotnego w swoim wymiarze obniżenia kapitałów spółki. Sonel S.A. głosował przeciwko tej uchwale, co poparł licznymi zastrzeżeniami, aby jasno wyrazić swój sprzeciw wobec takiego postępowania. Po analizie dokumentacji, możliwości w zakresie zablokowania takiej uchwały i wsparciu merytorycznym Zarząd Sonel S.A. uznał, że zmienił się charakter relacji ze spółką Foxytech. Pomimo możliwości realizowania wspólnych celów, które zdefiniowała wcześniej strona polska, strona chińska zaczęła realizować wyłącznie własne scenariusze działania, stopniowo eliminując Sonel S.A. z procesu decyzyjnego. W konsekwencji stwierdzono, że ustały przesłanki do uznania, iż Sonel S.A. sprawuje kontrolę nad tym podmiotem. Zaprzestanie sprawowania władzy nad podmiotem skutkuje uznaniem Foxytech za podmiot powiązany kapitałowo, ale nie taki, nad którym sprawowana jest kontrola i wywierany jest istotny wpływ na zarządzanie i decyzje strategiczne. W konsekwencji stwierdzono, że Foxytech nie jest spółką zależną, a pozostaje spółką powiązaną z Sonel S.A. W związku z powyższym, następuje zmiana metody konsolidacji z pełnej na metodę praw własności. Podmiot Foxytech przestaje być elementem Grupy Kapitałowej Sonel zgodnie z MSSF nr 10 i MSR nr 28. Za 2025 rok konsolidacja metodą pełną została zrealizowana do 30-06-2025 roku, a po tym okresie do konsolidacji spółki będzie stosowana metoda praw własności.

PODSUMOWANIE

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd Sonel S.A. nie widzi istotnych zagrożeń dla kontynuacji działalności i rozwoju Sonel S.A. oraz Grupy Kapitałowej Sonel.

Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
Tomasz Wiśniewski	Prezes Zarządu	
Piotr Saciuk	Wiceprezes Zarządu	
Tomasz Hodij	Wiceprezes Zarządu	

Świdnica, 25-09-2025



Mierzymy globalnie