



maxcom
joy of communication

MAXCOM S.A.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI MAXCOM S.A.
W OKRESIE 01.01.2025 - 31.12.2025



Spis treści

1. Wprowadzenie.....	5
Wstęp.....	5
Definicje i skróty.....	5
Biegły Rewident.....	5
Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	5
Działalność zaniechana.....	5
2. Ogólne informacje o Maxcom S.A.	6
2.1 Podstawowe informacje o Maxcom S.A.	6
2.2 Władze Spółki.....	6
2.2.1 Zarząd.....	6
2.2.2 Rada Nadzorcza.....	7
2.2.3 Wykaz akcji Maxcom SA w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	8
2.2.4 Wykaz akcji (udziałów) w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących w podmiocie powiązonym.....	9
2.3 Informacja o łącznej wartości wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych lub należnych dla osób zarządzających i nadzorujących.....	9
2.4 Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających i nadzorujących.....	10
2.5 Przedmiot działalności.....	10
2.6 Grupa Kapitałowa.....	10
2.6.1 Zmiany w Grupie Kapitałowej Maxcom.....	11
2.7 Jednostki powiązane.....	11
2.8 Zmiany w organizacji oraz zasadach zarządzania Spółką.....	15
3. Działalność Spółki Maxcom.....	15
3.1 Informacje o podstawowych produktach i towarach.....	15
3.1.1 Sprzedaż według grup towarowych.....	17
3.2 Rynki zbytu.....	18
3.3 Działalność badawczo-rozwojowa.....	20
3.4 Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy Sprawozdanie, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta.....	20
3.5 Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	21
3.6 Udzielone gwarancje i poręczenia.....	22
3.7 Udzielone pożyczki.....	22
3.8 Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....	22
3.9 Informacja o powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych emitenta z innymi podmiotami.....	22
3.9.1 Powiązania Kapitałowe.....	22
3.9.2 Inne istotne powiązania.....	22
3.10 Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek.....	23
3.11 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.....	23
3.12 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	23
Planowane na 2026 rok nakłady inwestycyjne związane są głównie z prowadzoną dynamiczną strategią rozwoju, nakierow.....	23
3.13 Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.....	23
3.14 Informacje o umowach zawartych między Maxcom SA a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje powodu połączenia Spółki lub przejęcia.....	24
4. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Maxcom S.A.	24

4.1 Aktualna sytuacja finansowa.....	24
4.2 Wielkość i struktura aktywów.....	25
4.3 Wielkość i struktura pasywów.....	25
4.4 Przepływy środków pieniężnych.....	26
4.5 Wskaźniki finansowe.....	26
4.5.1 Wskaźniki rentowności Spółki.....	26
4.5.2 Wskaźniki płynności.....	27
4.5.3 Wskaźniki zarządzania kapitałem obrotowym.....	27
4.5.4 Wskaźniki zadłużenia.....	27
4.6 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wskazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.....	28
4.7 Instrumenty finansowe.....	28
5. Opis perspektyw i czynników rozwoju.....	28
5.1 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki.....	28
5.2 Perspektywy rozwoju działalności Spółki z uwzględnieniem strategii rynkowej.....	29
5.3 Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących Maxcom SA lub spółek zależnych.....	31
5.4 Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związane z działalnością Spółki.....	31
6. Struktura kapitału zakładowego oraz akcjonariatu Maxcom S.A.....	35
6.1 Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji Spółki.....	35
6.2 Struktura akcjonariatu.....	35
6.3 Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.....	35
6.4 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	35
7. Informacja o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	36
8. Informacja odnośnie do stosowanych przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego.....	36
8.1 Wprowadzenie.....	36
8.2 Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka lub na którego stosowanie Spółka mogła się zdecydować dobrowolnie oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.....	36
8.3 Opis zakresu, w jakim Spółka odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa powyżej, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.....	36
8.4 Opis głównych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	40
8.5 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Maxcom S.A.....	41
8.6 Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.....	41
8.7 Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.....	41
8.8 Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.....	41
8.9 Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	42
8.10 Opis zasad zmiany statutu Spółki.....	42
8.11 Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.....	42



8.12 Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów.....	43
8.13 Opis polityki różnorodności stosowanej do organów administrujących, zarządzających i nadzorujących emitenta w odniesieniu do aspektów takich jak na przykład wiek, płeć lub wykształcenie i doświadczenie zawodowe, celów tej polityki różnorodności, sposobu jej realizacji oraz skutków w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli emitent nie stosuje takiej polityki, zawiera w oświadczeniu wyjaśnienie takiej decyzji.....	46
9. Pozostałe informacje.....	47
9.1 Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego.....	47
9.2 Dane adresowe Maxcom S.A.....	47



1. Wprowadzenie.

Wstęp.

Poniższe sprawozdanie Zarządu z działalności Maxcom SA obejmujące okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku, zostało sporządzone na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity, Dz. U. z 2025 r., poz. 755).

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 Maxcom S.A. w okresie 1 stycznia - 31 grudnia 2025 roku
KSH		Ustawa z dnia 15 września 2000 roku 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, 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 31 grudnia 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 – podjęło 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.

O zakończeniu procesu likwidacji Emitent informował odpowiednio w raportach bieżących nr 10/2023 z dnia 22.06.2023 roku oraz nr 11/2023 z dnia 17.07.2023 roku.

Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, postanowieniem z dnia 21.11.2025 r. dokonał wykreślenia z rejestru spółki WISKO INTERNATIONAL Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Tychach. W związku z powyższym nastąpiło zakończenie procesu likwidacji Spółki Zależnej, o czym Emitent poinformował raportem bieżącym nr 14/2025 z dnia 1.12.2025 roku.

Emitent uzyskał informację o rozpoczęciu procesu likwidacji UAB RUBBEE w 2025 roku.



2. Ogólne informacje o Maxcom S.A.

2.1 Podstawowe informacje o Maxcom S.A.

Maxcom SA jest Jednostką Dominującą w Grupie Kapitałowej Maxcom S.A. Spółka 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 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 została utworzona na czas nieoznaczony.

Spółka 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 Spółki do obrotu na rynku regulowanym Spółka podlega przepisom regulującym funkcjonowanie spółek publicznych, w szczególności Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi i aktom wykonawczym do tych ustaw.

Spółka nie posiada oddziałów.

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

2.2 Władze Spółki.

2.2.1 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.

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

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

Jednocześnie Rada Nadzorcza, uchwałą nr 06/06/2025 z dnia 04.06.2025 r., powołała w skład Zarządu – na kolejną 3 letnią kadencję biegnącą od dnia 19 czerwca 2025 r. do 19 czerwca 2028 r.- następujące osoby:

1. Arkadiusza Wilusza – Prezesa Zarządu,
2. Andrzeja Wilusza – Wiceprezesa Zarządu,
3. Aleksandra Wilusza – Członka Zarządu.

Od tego czasu, do dnia bieżącego w składzie Zarządu Spółki nie zaszły żadne zmiany.

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



Arkadiusz Wilusz
Prezes Zarządu



Andrzej Wilusz
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Wilusz
Członek Zarządu

Tab. 1 Skład Zarządu Maxcom SA na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Data rozpoczęcia obecnej kadencji	Data obecnej kadencji	Data 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

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

2.2.2 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.



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 – dr 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 – Jarosława Łubik,

- 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 Wilusz,

- 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 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień publikacji 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 2025 r.	26 czerwca 2028 r.	ul. Towarowa 23A 43-100 Tychy

Skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie do dnia publikacji raportu za 2025 rok.

2.2.3 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 został zatwierdzony przez Zarząd do publikacji w dniu 28 kwietnia 2026 roku:



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	146 138		5,41%
Aleksander Wilusz	Członek Rady Nadzorczej	3		0,00%

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

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

Tab. 4 Stan posiadania akcji (udziałów) przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta, zostały zatwierdzone przez Zarząd do publikacji na dzień 28.04.2026 r.:

Maxcom Eco Energy Sp. z o.o.

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba na WZA/akcji	głosów	Udział w głosach na WZA/kapitale zakładowym
Aleksander Wilusz	Członek Zarządu	1000		10%

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

2.3 Informacja o łącznej wartości wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych lub należnych dla osób zarządzających i nadzorujących.

Tab. 5 Wynagrodzenie wypłacone w 2025 roku osobom zarządzającym Spółką [dane w tys. PLN]

Imię i nazwisko	Funkcja w Spółce MAXCOM SA	Wartość wynagrodzeń brutto lub nagród lub korzyści wypłaconych w Spółce MAXCOM SA	Wartość wynagrodzeń otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji w organach jednostek podporządkowanych
Arkadiusz Wilusz	Prezes Zarządu	372	0
Andrzej Wilusz	Wiceprezes Zarządu	331	0
Aleksander Wilusz	Członek Zarządu	27	

Tab. 6 Wynagrodzenie wypłacone w 2025 roku członkom Rady Nadzorczej Spółki [dane w tys. PLN]

Imię i nazwisko	Funkcja w Radzie MAXCOM SA	Wynagrodzenia z tytułu umów o pracę i współpracę	Wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej
Mariusz Cieśla	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	110,0
Aleksander Wilusz	Członek Rady Nadzorczej	0	0,5
Jarosław Łubik	Członek Rady Nadzorczej	0	0,5
Wojciech Sokalski	Członek Rady Nadzorczej	0	1,0
Marcin Trojanowski	Członek Rady Nadzorczej	0	0,5
Bartosz Wilusz	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	0	1,0

Wynagrodzenia podane w niniejszej notce obejmują wynagrodzenia rzeczywiście wypłacone w 2025 roku.



W spółce nie występują zobowiązania wynikające z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących ani zobowiązania zaciągnięte w związku z tymi emeryturami.

2.4 Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających i nadzorujących.

Spółka informuje, iż nie ma zobowiązań wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających i nadzorujących.

2.5 Przedmiot działalności.

Spółka 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 SA 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 SA 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.

2.6 Grupa Kapitałowa.

Na Datę Sprawozdania Grupę tworzy Spółka oraz jej Spółki Zależne oraz Jednostki stowarzyszone. 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.

Rys. 1 Struktura Grupy Kapitałowej Maxcom



2.6.1 Zmiany w Grupie Kapitałowej Maxcom.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nastąpiły, opisane poniżej, zmiany w składzie Grupy Kapitałowej Maxcom:

Likwidacja spółki zależnej od Emitenta

Postanowieniem Sądu Rejonowego Katowice - Wschód w Katowicach, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dnia 21.11.2025 r. wykreślona została z rejestru spółka WISKO INTERNATIONAL Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Tychach. W związku z powyższym nastąpiło zakończenie procesu likwidacji przedmiotowej Spółki Zależnej, o czym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 14/2025 z dnia 01.12.2025 roku.

Emitent uzyskał informację o rozpoczęciu procesu likwidacji UAB RUBBEE w 2025 roku.

2.7 Jednostki powiązane.

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat Spółek Zależnych, czyli podmiotów bezpośrednio zależnych od Spółki.

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 zawiazali 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 trzysobowego 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:	Plac Kupiecki 2, 32-800 Brzesko
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. m 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 współnikami 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 przyznanych współnikom 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 współników 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 współnicy podjęli uchwałę o zmianie statusu współników Szymona Pabijan i Zbigniewa Ojczyk z komandytariuszy na komplementariuszy.

Jednocześnie współnicy dokonali dalszych zmian umowy spółki Comtel GROUP sp. z o.o. sp. k. uwzględniających w/w zmianę statusu współników 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 współnikami 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 współników spółki.

Nazwa i forma prawna:	Maxcom International Co., Ltd.
Siedziba i adres:	Room 901, Centre Point, 181-185 Gloucester Rd, Wan Chai, Hong Kong
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 współników.

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.

Emitent uzyskał informację w 2025 roku o otwarciu likwidacji spółki.

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.

2.8 Zmiany w organizacji oraz zasadach zarządzania Spółką.

W okresie sprawozdawczym oraz od jego zakończenia do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie zaszły żadne zmiany w organizacji oraz zasadach zarządzania Spółką.

3. Działalność Spółki Maxcom

3.1 Informacje o podstawowych produktach i towarach

Spółka od ponad 25 lat zajmuje się projektowaniem, tworzeniem oraz dystrybucją własnych marek produktów telekomunikacyjnych: telefonów komórkowych (GSM) oraz smartfonów, telefonów stacjonarnych (przewodowych i bezprzewodowych), elektroniki sportowej (smartwatche i smartbandy) oraz innej elektroniki użytkowej (w tym krótkofalówki, lampki biurkowe, roboty sprzątające oraz akcesoria do telefonów).

Produkty Maxcom są projektowane i tworzone przez pracowników działu R&D w Polsce, natomiast montowanie urządzeń zlecane jest zewnętrznym podmiotom w Chinach.





Linie produktowe pod logotypem Maxcom:

- **Maxcom** – główna marka, którą sygnowane są zarówno telefony komórkowe, jak i pozostała elektronika użytkowa. Marka ta kierowana jest do szerokiego grona użytkowników. Produkty marki Maxcom sprzedawane są za pośrednictwem wszystkich kanałów dystrybucyjnych, tj. operatorów telefonii komórkowej, sieci handlowych, dealerów i agentów sprzedaży itp.
- **Smartwatche** – zaawansowane zegarki wyposażone w funkcje sportowe i zdrowotne, takie jak monitoring aktywności fizycznej, pomiar tętna, saturacji krwi czy analiza snu. Wspierają użytkownika w treningu oraz codziennym dbaniu o kondycję. Kierowane głównie do osób aktywnych fizycznie, ale także do użytkowników oczekujących rozszerzenia funkcjonalności smartfona.
- **Smartbandy** – lżejsza i bardziej kompaktowa alternatywa dla smartwatchy, skoncentrowana na podstawowych funkcjach monitorowania aktywności i zdrowia. Oferują m.in. krokomierz, pomiar tętna czy analizę snu, przy zachowaniu prostoty obsługi i dłuższego czasu pracy na baterii. Dedykowane użytkownikom ceniącym wygodę i minimalizm.
- **Smtringi!** – nowoczesne, dyskretne urządzenia w formie pierścienia, umożliwiające ciągły monitoring parametrów zdrowotnych, takich jak tętno, sen czy aktywność. Stanowią uzupełnienie ekosystemu wearables, oferując wygodę noszenia i stały dostęp do danych bez konieczności korzystania z większych urządzeń.
- **Bijouwatch®** – autorska kolekcja zegarków łączących funkcje smart z modowym designem. Produkty te kładą nacisk na estetykę i styl, stanowiąc element codziennej stylizacji, przy jednoczesnym zachowaniu podstawowych funkcji smartwatcha. Kierowane głównie do użytkowników ceniących design i personalizację. W ubiegłym roku sprzedawane zarówno pojedynczo, jak i w zestawach w ramach kooperacji z markami dla kobiet.



- **Maxcom Pay** - linia produktów, umożliwiających realizację transakcji bezgotówkowych z poziomu urządzeń takich, jak pierścienie, opaski oraz paski. Rozwiązanie zwiększa funkcjonalność ekosystemu produktów Maxcom i odpowiada na rosnące potrzeby użytkowników w zakresie wygodnych i bezpiecznych płatności.
- **Maxcom Home** - linia smart home rozwijana od 2020 r., obejmująca urządzenia do automatyzacji i zarządzania domem. Portfolio obejmuje m.in. roboty sprzątające, inteligentne gniazdko, włączniki, piloty IR, termostaty oraz bramkę Zigbee. Rozwiązania te zwiększają komfort użytkownika i wspierają optymalizację zużycia energii, co przekłada się na niższe koszty eksploatacji domu.
- **Maxcom Light** - linia produktowa rozwijana od 2019 r., obejmująca nowoczesne lampki biurkowe z dodatkowymi funkcjami, takimi jak ładowanie indukcyjne, porty USB, podświetlenie czy zegar. Produkty wspierają komfort codziennej pracy i użytkownika, kierowane są zarówno do domu, jak i do biur.

Tab. 7 Inne marki dostępne w Maxcom

Marka	Produkty w ofercie Maxcom	Charakterystyka	Grupa docelowa
	Roboty sprzątające, powerbanki, słuchawki, hulajnogi	Urządzenia IoT marki Lenovo takie jak roboty sprzątające to połączenie najwyższej jakości z topowymi rozwiązaniami technologicznymi. Są one konkurencją dla największych marek na rynkach światowych. Lenovo oferuje innowacyjne rozwiązania.	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 poszukującym 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.
	Wzmocnione smartfony (rugged)	Marka oferująca wzmocnione smartfony o konstrukcji odpornej na wodę, kurz i wstrząsy, zaprojektowane do pracy w trudnych warunkach oraz wyposażone w funkcje zwiększające ich praktyczność w terenie.	Użytkownicy pracujący w wymagających warunkach, osoby aktywne oraz klienci poszukujący trwałych i niezawodnych urządzeń mobilnych.
	Odkurzacze ręczne, wkrętaki elektryczne, przenośne kompresory	Marka oferująca nowoczesne, kompaktowe urządzenia użytkowe - m.in. narzędzia elektryczne i akcesoria motoryzacyjne - zaprojektowane z myślą o wygodzie, mobilności i szybkim zastosowaniu w praktyce	Majsterkowicze, kierowcy oraz użytkownicy potrzebujący funkcjonalnych narzędzi do codziennych zastosowań

3.1.1 Sprzedaż według grup towarowych

Tab. 8 Sprzedaż według grup towarowych.

	31 grudnia 2025		31 grudnia 2024	
	W tys. PLN	%	W tys. PLN	%
Elektronika użytkowa	95 906	94,34%	105 229	94,19%
Inne produkty i usługi	5 749	5,66%	6 487	5,81%
RAZEM	101 655	100%	111 716	100%

Tab. 9 Oferta telefonów komórkowych Spółki obejmuje cztery linie produktowe.

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 wzmacnione (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 niezatapialne (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 dla seniorów 	Idealne rozwiązanie dla wszystkich, którzy szukają telefonu łatwego w obsłudze i jednocześnie zaawansowanego technologicznie.	Urządzenia przeznaczone dla użytkowników w każdym wieku, ceniących funkcjonalność oferowaną przez smartfony przy niezwykle prostej obsłudze.

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.

Nowe produkty

W 2025 roku Maxcom kontynuował rozwój w obszarze elektroniki użytkowej, koncentrując się na budowie spójnego ekosystemu produktów oraz rozszerzaniu kompetencji w obszarze usług cyfrowych. Kluczowym kierunkiem rozwoju stał się projekt Maxcom Pay, który istotnie zwiększa funkcjonalność urządzeń marki poprzez integrację płatności mobilnych. Rozwiązanie to odpowiada na rosnące oczekiwania użytkowników w zakresie wygody i bezpieczeństwa transakcji bezgotówkowych, a jednocześnie wzmacnia pozycję Maxcom jako dostawcy kompleksowych rozwiązań technologicznych, wykraczających poza sam hardware.

Równolegle Spółka rozwijała segment urządzeń wearable, obejmujący smartwatche, smartbandy oraz smartringi. Szczególny nacisk położono na integrację funkcji zdrowotnych, sportowych oraz komunikacyjnych, przy jednoczesnym zachowaniu zróżnicowanego designu – od modeli sportowych i wytrzymałościowych po rozwiązania o charakterze modowym. Rozwój tej kategorii wpisuje się w globalny trend rosnącego znaczenia urządzeń monitorujących zdrowie i aktywność użytkowników.

Istotnym obszarem działalności pozostaje segment telefonów komórkowych, w tym urządzeń dedykowanych seniorom. Maxcom konsekwentnie rozwija ofertę telefonów o uproszczonej obsłudze, zwiększonej czytelności oraz funkcjach bezpieczeństwa, odpowiadając na potrzeby starzejącego się społeczeństwa. Jednocześnie Spółka rozwija również klasyczne telefony GSM oraz smartfony, koncentrując się na funkcjonalności, niezawodności i dopasowaniu do różnych grup użytkowników.

W 2025 roku portfolio produktowe zostało rozszerzone o marki Fossibot oraz Fanttik, które uzupełniają ofertę Maxcom o nowe kategorie urządzeń. Fossibot obejmuje wzmocnione smartfony o podwyższonej odporności na czynniki zewnętrzne, przeznaczone do użytkowania w wymagających warunkach. Z kolei Fanttik dostarcza kompaktowe urządzenia technologiczne i narzędzia użytkowe, odpowiadające na potrzeby mobilnych i praktycznych zastosowań w codziennym życiu.

Działania te wpisują się w długoterminową strategię Maxcom, zakładającą dywersyfikację oferty, rozwój nowych kategorii produktowych oraz budowę wartości dodanej poprzez integrację usług cyfrowych i nowoczesnych technologii.

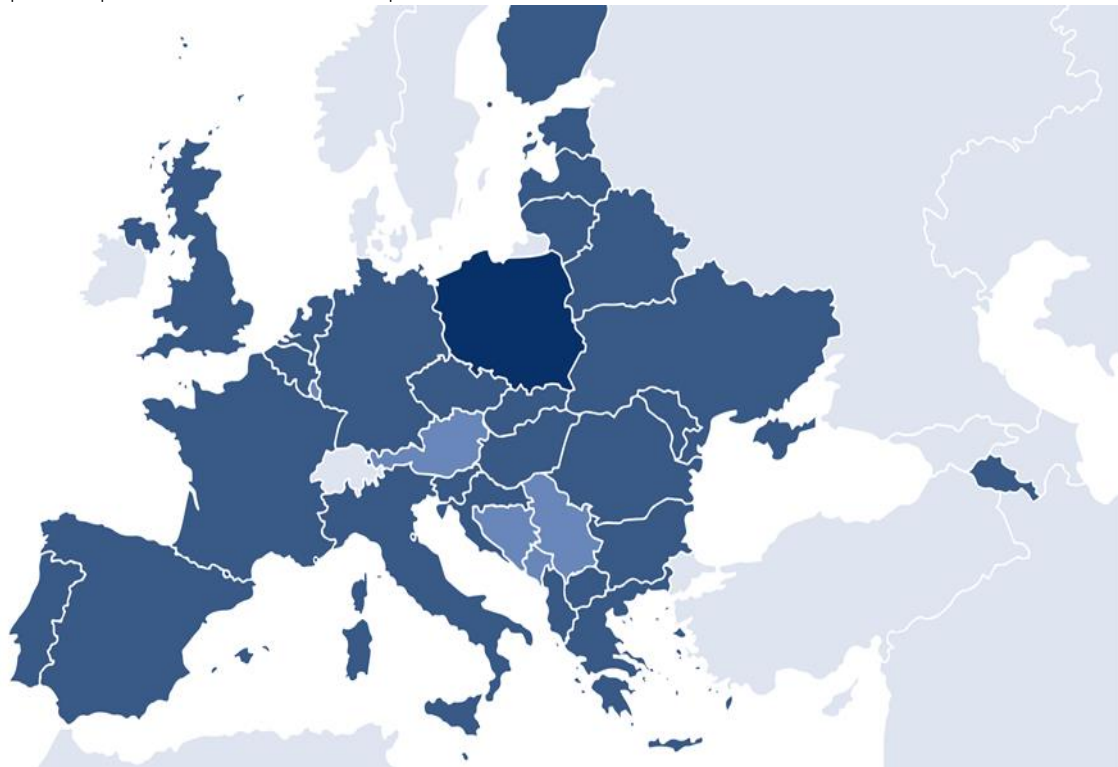
3.2 Rynki zbytu

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

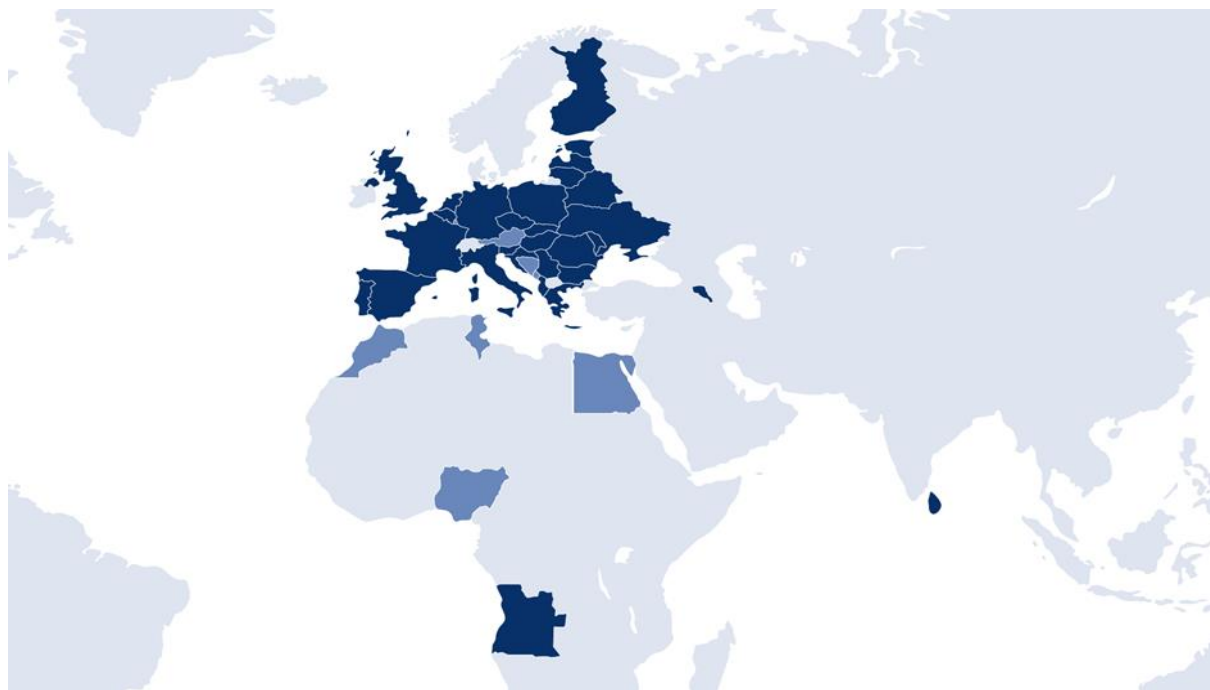
Spółka jest ponadto jednym z kluczowych graczy w Europie w zakresie sprzedaży klasycznych telefonów komórkowych, w szczególności telefonów komórkowych dla seniorów. Produkty Maxcom dostępne są w ponad 20 krajach Europy, m.in. w: Czechach, Finlandii, Francji, Hiszpanii, Holandii, Niemczech, Norwegii,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

Dodatkowo spółka Maxcom aktywnie ekspanduje na rynkach międzynarodowych, ze szczególnym naciskiem na Europę Wschodnią i Południową.

Rys. 2 Sprzedaż produktów Maxcom w Europie



Rys . 3 Sprzedaż produktów Maxcom na świecie



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

- operatorzy telekomunikacyjni - m.in. czterej 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. 4 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 Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy Sprawozdanie, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta

W 2025 roku Maxcom utrzymał wysoki poziom dynamiki rozwoju, rozszerzając ofertę o innowacyjne rozwiązania technologiczne i umacniając swoją obecność na rynkach międzynarodowych. Priorytetem Spółki stało się wdrażanie zaawansowanych produktów, które przełożą się na rosnącą konkurencyjność i rozpoznawalność marki. Dzięki konsekwentnej realizacji wyznaczonej strategii Maxcom umocnił swoją pozycję jako marka aktywnie tworząca trendy w branży elektroniki użytkowej.

Nowe produkty i innowacje

W omawianym okresie Maxcom rozwijał ofertę w obszarze smartwatchy, w tym kolekcji bijouwatch® oraz modeli o podwyższonej wytrzymałości, a także telefonów komórkowych dedykowanych różnym grupom użytkowników, w szczególności seniorom. Spółka realizowała również projekty limitowanych edycji we współpracy z rozpoznawalnymi markami kobiecymi, wzmacniając wyróżnialność oferty. Równolegle rozwijano nowe obszary



działalności, w tym projekt Maxcom Pay, rozszerzający funkcjonalność urządzeń o usługi płatności mobilnych, oraz wprowadzono do portfolio nowe kategorie produktowe, takie jak smartringi. Poszerzono także portfolio o nowe kategorie i marki, w tym Fossibot (wzmocnione smartfony) oraz Fanttik (urządzenia i akcesoria technologiczne). Działania te przyczyniły się do zwiększenia rozpoznawalności marki i umocnienia jej pozycji w segmencie elektroniki użytkowej.

Udział w krajowych i międzynarodowych targach

Maxcom konsekwentnie wzmacniał swoją obecność na rynku, uczestnicząc zarówno w międzynarodowych, jak i lokalnych wydarzeniach branżowych. Spółka była obecna m.in. na Mobile World Congress w Barcelonie. Jako jedna z nielicznych polskich marek obecnych na MWC, firma skutecznie zaprezentowała najnowsze produkty i technologie, wzbudzając zainteresowanie zarówno mediów, jak i potencjalnych partnerów biznesowych. Dzięki temu Maxcom wzmacnił wizerunek przedsiębiorstwa, które łączy międzynarodowe standardy z polską myślą technologiczną.

Równolegle Spółka angażowała się w wydarzenia na rynku krajowym, w tym uczestniczyła w targach branży finansowej, gdzie prezentowała swoje rozwiązania oraz rozwijała współpracę z partnerami z sektora bankowego. Działania te wspierały budowę pozycji firmy jako dostawcy nowoczesnych technologii, odpowiadających na potrzeby różnych sektorów rynku.

Inicjatywy społeczne i ekologiczne

W 2025 roku Maxcom aktywnie angażował się w działania na rzecz lokalnych społeczności, wspierając inicjatywy sportowe i edukacyjne. Spółka była sponsorem biegu Perła Paprocian, w których udział brali również pracownicy firmy, promując aktywny styl życia i integrację zespołu.

Przedstawiciele Maxcom prowadzili działania edukacyjne w szkołach, uczestnicząc w wydarzeniach o charakterze festynów i przybliżając nowe technologie najmłodszym użytkownikom. W ramach inicjatyw społecznych Spółka zaangażowała się również w pomoc dla schroniska dla zwierząt, dołączając do akcji Europa Bokiem, wspierającej działania prozwierzęce. Firma przekazała karmę schronisku dla bezdomnych zwierząt w Rybniku.

Równolegle Maxcom kontynuował rozwój rozwiązań ukierunkowanych na większą efektywność energetyczną produktów oraz ograniczanie wpływu na środowisko, co stanowi element długoterminowej strategii zrównoważonego rozwoju.

Nagrody i wyróżnienia

Maxcom ponownie znalazł się w gronie firm wyróżnionych międzynarodowym tytułem Best Managed Companies, uzyskując jego recertyfikację. Otrzymane wyróżnienie stanowi potwierdzenie skutecznego zarządzania, konsekwentnej realizacji strategii oraz rozwoju oferty produktowej w oparciu o innowacyjne i zrównoważone rozwiązania.

Miniony rok był dla Spółki okresem dalszej ekspansji i wzmacniania pozycji rynkowej. Maxcom kontynuował rozwój portfolio, zwiększał widoczność swoich produktów oraz realizował działania wspierające budowę konkurencyjnej oferty w segmencie elektroniki użytkowej.

3.5 Transakcje z podmiotami powiązаныmi.

W okresie sprawozdawczym Spółka dokonywała transakcji z jednostkami powiązаныmi.

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

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



Zestawienie transakcji z podmiotami zależnymi zostało ujawnione w nocie 30 sprawozdania finansowego Maxcom SA za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku.

3.6 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.

3.7 Udzielone pożyczki.

W 2025 roku spółka MAXCOM SA udzieliła pożyczki MAXCOM ECO Sp z o.o. w tabeli poniżej.

Tab. 10 Pożyczki udzielone w 2025 roku przez Emitenta.

Podmiot któremu udzielono pożyczki	kwota pożyczki w tys. PLN	waluta	oprocentowanie %	termin wymagalności
Maxcom Eco Energy Sp. z o.o.	180	PLN	3%	31.12.2026

3.8 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.

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

3.9.1 Powiązania Kapitałowe

Organizacja Grupy Kapitałowej została opisana w punkcie 2.6. oraz 2.7 niniejszego Sprawozdania. Poza opisanymi wcześniej, nie istnieją inne powiązania kapitałowe pomiędzy Emitentem a innymi podmiotami.

3.9.2 Inne istotne powiązania.

Na dzień publikacji sprawozdania z działalności Spółka jest powiązana osobowo z następującymi podmiotami (uwzględniono podmioty, z którymi dokonywała transakcji w 2025 r.)



P.W. Maxtel Arkadiusz Wilusz - jednostka powiązana przez kluczowe kierownictwo Spółki;

October Aleksander Wilusz - jednostka powiązana przez kluczowe kierownictwo Spółki;

Sanbar Bartosz Wilusz- jednostka powiązana przez kluczowe kierownictwo;

Montada Sp. z o.o.- jednostka powiązana przez kluczowe kierownictwo;

Montada Sp. z o.o. Sp.k.- jednostka powiązana przez kluczowe kierownictwo.

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

Informacje dotyczące kredytów zostały opisane w nocie 24 jednostkowego sprawozdania finansowego Maxcom SA za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku .

3.11 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.

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.

W chwili obecnej wolne środki pieniężne są inwestowane w nowe przedsięwzięcia celem dalszego rozwoju.

3.12 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

Planowane na 2026 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 24 jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2025 r.

3.13 Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

W roku obrotowym 2025 działalność Spółki prowadzona była w wymagającym i niestabilnym otoczeniu makroekonomicznym oraz geopolitycznym. Istotny, negatywny wpływ na wyniki Spółki miała kontynuacja konfliktu zbrojnego na terytorium Ukrainy, która oddziaływała na wzrost cen energii, koszty operacyjne oraz bezpieczeństwo łańcuchów dostaw. Dodatkowo niepewność na rynkach globalnych była potęgowana przez zmiany polityczne w Stanach Zjednoczonych, w tym wybór Donald Trump na urząd prezydenta, co zwiększało ryzyko zmian w polityce handlowej oraz wpływało na zmienność kursów walut i warunki wymiany międzynarodowej.

Negatywnie na działalność Spółki oddziaływały również zakłócenia logistyczne wynikające z powodzi w południowo-zachodniej Polsce, które przejściowo ograniczały ciągłość dostaw. Istotnym obciążeniem pozostawały wysokie stopy procentowe, wpływające zarówno na koszty finansowania działalności, jak i na ograniczenie popytu konsumenckiego na dobra trwałe, w tym elektronikę użytkową. Jednocześnie Spółka funkcjonowała w warunkach rosnących kosztów pracy, niedoboru siły roboczej oraz wysokich cen energii elektrycznej, które w Polsce należały do jednych z najwyższych w Unii Europejskiej. Pomimo stopniowej stabilizacji, inflacja nadal ograniczała siłę nabywczą konsumentów, wpływając na strukturę popytu.

Na działalność Spółki oddziaływały również czynniki globalne, w tym sytuacja na rynkach azjatyckich będących głównym zapleczem produkcyjnym branży elektroniki. Wahanie kosztów transportu, okresowe zakłócenia produkcji oraz zmienność kursów walut, w szczególności relacji USD/PLN, wpływały na poziom cen zakupu towarów oraz marżowość sprzedaży. Łącznie powyższe czynniki miały istotny, negatywny wpływ na wynik finansowy Spółki w analizowanym okresie.

Pomimo powyższych wyzwań, otoczenie makroekonomiczne wykazywało oznaki stabilizacji. Polska gospodarka odnotowała wzrost PKB na poziomie około 3%, plasując się wśród szybciej rozwijających się gospodarek Unii Europejskiej, a zgodnie z danymi Głównego Urzędu Statystycznego w IV kwartale roku nastąpiło przyspieszenie aktywności gospodarczej. Dodatkowo obserwowana była stopniowa poprawa w funkcjonowaniu globalnych łańcuchów dostaw, co sprzyjało większej przewidywalności operacyjnej.

W ocenie Zarządu, pomimo trudnego otoczenia rynkowego, sytuacja Spółki pozostaje stabilna, a jej perspektywy rozwoju są pozytywne. Spółka utrzymuje silną pozycję rynkową jako jeden z wiodących dostawców telefonów komórkowych klasycznych, urządzeń dla seniorów oraz telefonów wzmocnionych, współpracując z największymi operatorami telekomunikacyjnymi w Polsce. Jednocześnie systematycznie rozwijana jest sprzedaż na rynkach zagranicznych, co wynika z pozyskania nowych kontrahentów, w tym operatorów telekomunikacyjnych, oraz rozszerzania oferty produktowej u obecnych partnerów handlowych. W opinii Zarządu działania te będą miały pozytywne przełożenie na skalę działalności oraz wyniki finansowe Spółki w kolejnych okresach sprawozdawczych.

3.14 Informacje o umowach zawartych między Maxcom SA a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje powodu połączenia Spółki lub przejęcia.

Pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi nie zawarto odrębnych umów, przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny, lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

4. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Maxcom S.A.

4.1 Aktualna sytuacja finansowa.

Analiza sytuacji finansowej i operacyjnej Spółki została dokonana w oparciu o dane finansowe Maxcom S.A. na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku, sporządzone zgodnie z MSSF.

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

Tab. 11 Podstawowe dane finansowe

	Za okres 12 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
	w tys. PLN	
Przychody ze sprzedaży	101 655	111 716
Zysk z działalności operacyjnej	-538	1 125
Zysk przed opodatkowaniem	-2 166	-581
Zysk / strata netto	-2 821	-621

Przychody ze sprzedaży w 2025 roku wyniosły 101 655 tys. PLN i były niższe od przychodów osiągniętych w 2024 roku o 10 061 tys. PLN.

Sprzedaż produktów oferowanych przez Spółkę realizowana jest zarówno w kraju, jak i za granicą. Przychody ze sprzedaży krajowej stanowiły w 2025 roku 57% ogółu przychodów, udział sprzedaży zagranicznej kształtował się na poziomie ok. 43%. Utrzymanie wysokiego poziomu sprzedaży Spółka zawdzięcza stałej dostępności towarów.

Spółka wypracowała stratę z działalności operacyjnej w 2025 w wysokości 538 tys. PLN wobec 1 125 tys. PLN zysku w poprzednim roku.

Głównym czynnikiem obciążającym wynik operacyjny było utworzenie odpisów aktualizujących należności oraz zapasy w łącznej wysokości 1 454 tys. PLN, co negatywnie wpłynęło na wynik podstawowej działalności.

Spółka wypracowała ujemny wynik na działalności finansowej w wysokości 1 628 tys. PLN, na co wpływ miały koszty finansowania zewnętrznego oraz różnice kursowe.

Strata netto wyniosła w 2025 roku 2 821 tys. PLN wobec 621 tys. PLN starty przed rokiem.

4.2 Wielkość i struktura aktywów.

Tab. 12 Aktywa

	31 grudnia 2025		31 grudnia 2024	
	w tys. PLN	%	w tys. PLN	%
Aktywa trwałe w tym	9 609	13%	11 080	14%
Rzeczowe aktywa trwałe	4 533	6%	4 657	6%
Wartości niematerialne	40	0%	75	0%
Długoterminowe aktywa finansowe	3 760	5%	4 630	6%
Pozostałe	1 276	2%	1 718	2%
Aktywa obrotowe w tym:	62 665	87%	68 628	86%
Zapasy	35 707	49%	42 132	53%
Należności	21 409	30%	22 018	28%
Rozliczenia międzyokresowe	859	1%	670	1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 680	6%	2 626	3%
Pozostałe	10	0%	1 182	1%
SUMA	72 274	100%	79 708	100%

Aktywa trwałe na dzień 31 grudnia 2024 roku stanowiły 13% sumy aktywów.

Największą pozycją aktywów trwałych stanowią długoterminowe aktywa finansowe oraz rzeczowe aktywa trwałe.

W strukturze aktywów obrotowych MAXCOM S.A., które na dzień 31 grudnia 2025 roku stanowiły 87% sumy aktywów, przeważają zapasy i należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, co jest charakterystyczne dla prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej.

W strukturze aktywów obrotowych zapasy pozostały na tym samym poziomie co w roku 2024. Należności utrzymują się na zbliżonym poziomie i stanowią 30% sumy aktywów.

4.3 Wielkość i struktura pasywów.

Tab. 13 Pasywa

	31 grudnia 2025		31 grudnia 2024	
	w tys. PLN	%	w tys. PLN	%
Kapitał własny ogółem	53 627	74%	56 448	71%
Kapitał podstawowy	135	0%	135	0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	59 231	82%	59 851	75%
Zyski zatrzymane	-5 739	-8%	-3 538	-4%
Zobowiązania :	18 647	26%	23 260	29%



Oprocentowane kredyty i pożyczki	7 340	10%	10 807	14%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	9 099	13%	8 747	11%
Rezerwy	1 672	2%	3 388	4%
Pozostałe zobowiązania finansowe	463	1%	317	0%
Pozostałe	72	0%	311	0%
SUMA	72 274	100%	79 708	100%

Udział kapitału własnego w strukturze pasywów Spółki na dzień 31 grudnia 2024 roku wynosił 74%.

Suma zobowiązań Spółki na koniec grudnia 2025 roku stanowiła 26% wartości pasywów ogółem. Najbardziej istotnymi pozycjami zobowiązań były: zobowiązania odsetkowe (kredyty bankowe, zobowiązania z tytułu faktoringu) stanowiące 39% sumy zobowiązań oraz zobowiązania handlowe stanowiące 49% sumy zobowiązań.

4.4 Przepływy środków pieniężnych.

Tab. 14 Przepływ środków pieniężnych

	Za okres 12 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
	w tys. PLN	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 410	8 025
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-447	-106
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-3 909	-8 074
Środki pieniężne na początek okresu	2 626	2 781
Środki pieniężne na koniec okresu	4 680	2 626

Spółka Maxcom S.A. wypracowała w 2025 roku przepływy pieniężne z działalności operacyjnej na poziomie 6 410 tys. PLN.

W 2025 roku Spółka wygenerowała ujemne przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej (-447 tys. PLN) oraz finansowej (-3 909 tys. PLN), czego główną przyczyną były zapłacone odsetki oraz spłaty kredytów.

Płynność MAXCOM S.A. w analizowanym okresie kształtowała się na właściwym poziomie. Kapitał obrotowy netto Spółki był dodatni, pokrywający zapotrzebowanie wynikające z wielkości realizowanych przychodów ze sprzedaży. Zdolność do regulowania krótkoterminowych zobowiązań była prawidłowa.

4.5 Wskaźniki finansowe.

4.5.1 Wskaźniki rentowności Spółki.

Tab. 15 Wskaźniki rentowności Spółki

wskaźnik	Za okres 12 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Rentowność aktywów (ROA)	-3,90%	-0,78%
Rentowność kapitału własnego	-5,26%	-1,10%
Rentowność aktywów obrotowych	-4,50%	-0,90%
Rentowność działalności operacyjnej	-0,53%	1,01%



Rentowność netto -2,78% -0,56%

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

4.5.2 Wskaźniki płynności.

Tab. 16 Wskaźniki płynności Spółki

wskaźnik	Za okres 12 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Wskaźnik płynności bieżącej	3,49	3,03
Wskaźnik płynności szybkiej	1,50	1,17
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,26	0,12

Spółka definiuje i oblicza wskaźnik płynności bieżącej jako aktywa obrotowe na koniec danego okresu/zobowiązania krótkoterminowe na koniec danego okresu.
Spółka definiuje i oblicza wskaźnik płynności szybkiej jako aktywa obrotowe na koniec danego okresu - zapasy na koniec danego okresu/zobowiązania krótkoterminowe na koniec danego okresu.
Spółka definiuje i oblicza wskaźnik płynności gotówkowej jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty/zobowiązania krótkoterminowe na koniec danego okresu.

4.5.3 Wskaźniki zarządzania kapitałem obrotowym.

Tab. 17 Wskaźniki zarządzania kapitałem obrotowym Spółki

wskaźnik	Za okres 12 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Cykl rotacji należności handlowych	77	70
Cykl rotacji zapasów	126	139
Cykl rotacji zobowiązań handlowych	32	29

Spółka definiuje i oblicza cykl rotacji należności handlowych jako należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności na koniec okresu pomnożonych przez 365 dni / przychody ze sprzedaży
Spółka definiuje i oblicza cykl rotacji zapasów jako zapasy na koniec okresu pomnożony przez 365 dni/ koszty operacyjne ogółem minus amortyzacja
Spółka definiuje i oblicza cykl rotacji zobowiązań handlowych jako zobowiązania z tytułu dostaw i usług na koniec okresu pomnożonych przez 365 dni / koszty operacyjne ogółem minus amortyzacja

4.5.4 Wskaźniki zadłużenia.

Tab. 18 Wskaźniki zarządzania Spółki

wskaźnik	Za okres 12 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Ogólnego zadłużenia	0,26	0,29
Dług Netto / EBITDA	11,78	4,56
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego	5,65	5,15

Spółka definiuje i oblicza ogólne zadłużenie jako zobowiązania na koniec danego okresu/aktywa na koniec danego okresu.
Spółka definiuje i oblicza wskaźnik długu netto/EBITDA jako oprocentowane zadłużenie finansowe netto**/EBITDA (zysk (strata) z działalności operacyjnej + amortyzacja).
Spółka 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.



**Spółka 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 2025 roku obniżeniu uległy wszystkie wskaźniki rentowności w stosunku do danych z roku 2024, co jest konsekwencją zwiększenia starty netto o 2 200 tys. PLN.

W 2025 roku wskaźniki płynności finansowej utrzymywały się na wyższym poziomie w stosunku do roku 2024.

W 2025 roku nastąpił nieznaczny spadek rotacji zapasów, natomiast wskaźniki rotacji należności i zobowiązań uległy niewielkiemu wzrostowi. Krótszy okres spłaty zobowiązań niż okres spływu należności, oznacza, że Spółka 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 Spółka prowadzi swoją działalność handlową.

Wysoki wskaźnik obrotu zapasami wynika z konieczności utrzymywania wysokich stanów zapasów ze względu na specyfikę organizacji produkcji, konieczność zapewnienia ciągłości sprzedaży i zaopatrzenia odbiorców.

W ocenie Zarządu, biorąc pod uwagę profil działalności prowadzonej przez MAXCOM S.A., większość wskaźników finansowych znajduje się na porównywalnym do poprzedniego roku, bezpiecznym poziomie, a część uległa znacznej poprawie.

4.6 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wskazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.

Zarząd nie podawał do publicznej wiadomości prognozy wyników za rok 2025.

4.7 Instrumenty finansowe.

Instrumenty finansowe zostały opisane w rozdziale 38 jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2025 roku. Informacja o ryzykach,; zmiany ceny, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej na jakie narażona jest jednostka, a także przyjętych celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym zawarta jest w rozdziałach 33-38 jednostkowego sprawozdania finansowego nadziej i za rok kończący się 31 grudnia 2025 roku.

5. Opis perspektyw i czynników rozwoju.

5.1 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki.

Zarząd Maxcom S.A. zamyka rok 2025 z optymizmem. Spółka nieprzerwanie zajmuje pozycję lidera w segmencie klasycznych i seniorskich telefonów komórkowych u największych operatorów sieci komórkowych w kraju, a także utrzymuje status kluczowego dostawcy w polskich i środkowoeuropejskich elektromarketach. Stabilny popyt na flagowe modele, wsparty konsekwentnie realizowaną strategią produktowo-marketingową oraz dalszym rozwojem kanałów dystrybucji, umożliwił Spółce skuteczne przeprowadzenie kolejnych etapów ekspansji i umocnienie pozycji rynkowej.

Rok 2025 w szczególny sposób umocnił markę Maxcom w segmencie wearables. Portfolio zostało rozszerzone o kolejne generacje kidswatchy z rozwiniętymi funkcjami bezpieczeństwa i komunikacji, nowe linie smartwatchy sportowych i premium, a także rozwinięte modele wzmocnione spełniające rygorystyczne normy odporności. Kontynuowane były projekty limitowanych edycji realizowanych we współpracy z uznanymi markami, takimi jak Real Shades, The Love Love Life czy ANIA KRUK, które spotkały się z dużym zainteresowaniem rynku. Segment inteligentnej biżuterii rozwijał się dynamicznie – zarówno poprzez kolejne iteracje mRing, jak i rozszerzenie linii bijou-watche®, objętych ochroną patentową. W 2025 roku działania komunikacyjne konsekwentnie budowały kategorię wyspecjalizowanych urządzeń ubieralnych, odpowiadających na zróżnicowane potrzeby użytkowników – od zdrowia i aktywności fizycznej po modę i styl życia.

Równolegle, spółka zależna Maxcom Eco Energy Sp. z o.o. kontynuowała rozwój kompleksowych projektów fotowoltaicznych dla klientów biznesowych, dostosowując ofertę do zmieniających się uwarunkowań regulacyjnych i



rosnących wymagań w zakresie efektywności energetycznej. W 2025 roku rozszerzono portfolio o nowe rozwiązania w obszarze magazynowania energii oraz zintegrowanych systemów zarządzania energią. Linia Ecowatche została rozwinięta o kolejne modele ekonomicznych smartwatchy, odpowiadających na potrzeby klientów poszukujących funkcjonalnych i przystępnych cenowo urządzeń. Grupa Maxcom kontynuowała również hurtową sprzedaż komponentów PV oraz pomp ciepła, wzmacniając swoją pozycję jako wiarygodnego partnera w obszarze transformacji energetycznej.

Dynamiczny rozwój odnotował także segment audio, w którym Spółka odpowiada za dystrybucję produktów amerykańskiej marki JLab. W 2025 roku oferta została rozszerzona o nowe modele słuchawek z zaawansowanymi funkcjami, w tym ulepszoną aktywną redukcją szumów, rozwiązaniami dedykowanymi pracy hybrydowej oraz segmentem produktów dla dzieci i młodzieży. Systematyczne poszerzanie asortymentu oraz działania marketingowe przełożyły się na wzrost rozpoznawalności marki oraz dalszą dywersyfikację przychodów w segmencie elektroniki lifestyle'owej.

Trwająca wojna na terenie Ukrainy nadal pozostaje istotnym czynnikiem ryzyka geopolitycznego dla regionu Europy Środkowo-Wschodniej, choć jej wpływ na rynki gospodarcze w 2025 roku uległ częściowej stabilizacji. Maxcom S.A. konsekwentnie respektuje obowiązujące sankcje Unii Europejskiej, utrzymując decyzję o braku obecności na rynkach rosyjskim i białoruskim. Jednocześnie Spółka kontynuowała aktywną ekspansję sprzedażową w kraju oraz na rynkach europejskich, zwiększając skalę działalności i ograniczając koncentrację przychodów.

Otoczenie makroekonomiczne w 2025 roku pozostawało wymagające, choć widoczne były oznaki stopniowej stabilizacji. Spadek dynamiki inflacji w Polsce i w regionie, przy jednoczesnej zmienności kursów walutowych, wpływał na koszty operacyjne i poziom marż. Sytuacja na globalnych rynkach transportowych uległa częściowej poprawie, jednak nadal występowały okresowe zakłócenia w łańcuchach dostaw. Dodatkowo, istotnym czynnikiem wpływającym na działalność Spółki były zmiany regulacyjne w Unii Europejskiej, w tym wdrażanie przepisów związanych z cyfryzacją i sztuczną inteligencją (AI Act), a także regulacje dotyczące efektywności energetycznej i gospodarki obiegu zamkniętego w sektorze elektroniki. Wszystkie te czynniki miały bezpośredni wpływ na zachowania konsumentów oraz decyzje inwestycyjne partnerów handlowych.

W odpowiedzi na zmienne otoczenie gospodarcze Maxcom kontynuował działania ukierunkowane na utrzymanie stabilności finansowej i operacyjnej. Spółka prowadziła konsekwentną politykę zarządzania płynnością, optymalizowała poziomy zapasów oraz rozwijała narzędzia analityczne wspierające podejmowanie decyzji zakupowych i sprzedażowych. Wdrożone działania pozwoliły ograniczyć ryzyka finansowe oraz zwiększyć odporność organizacji na zmienność rynkową.

Rok 2025 potwierdził skuteczność przyjętej strategii rozwoju Grupy Maxcom. Spółka konsekwentnie wprowadzała innowacyjne produkty, rozwijała współpracę z partnerami biznesowymi oraz poszerzała działalność w obszarach o wysokim potencjale wzrostu, takich jak wearables, elektronika lifestyle'owa i rozwiązania wspierające transformację energetyczną. Dzięki zdywersyfikowanemu portfelowi produktów, ugruntowanej pozycji rynkowej oraz rosnącemu zaufaniu klientów, Maxcom S.A. umocnił fundamenty dla dalszego, stabilnego rozwoju w kolejnych okresach.

5.2 Perspektywy rozwoju działalności Spółki z uwzględnieniem strategii rynkowej.

Kluczowym założeniem strategii Spółki pozostaje kontynuacja zrównoważonego, rentownego wzrostu poprzez równoległe umacnianie pozycji na rynkach obecności oraz konsekwentną ekspansję na nowe rynki europejskie. Realizacja tego celu wymaga systematycznego poszerzania portfolio produktowego i dopasowywania oferty do zmieniających się potrzeb konsumentów oraz lokalnych uwarunkowań regulacyjnych.

Działania Spółki koncentrują się na rynkach o potwierdzonym potencjale sprzedażowym oraz na selektywnie wybieranych nowych obszarach geograficznych, gdzie możliwe jest szybkie skalowanie działalności i pozyskiwanie nowych grup klientów. Jednocześnie Maxcom rozwija segment odnawialnych źródeł energii, wykorzystując przyspieszenie inwestycji wynikające z transformacji energetycznej w Europie.

W warunkach podwyższonej niestabilności geopolitycznej Spółka traktuje elastyczne zarządzanie łańcuchami dostaw oraz zdolność szybkiej adaptacji produktowej jako istotną przewagę konkurencyjną, umożliwiającą utrzymanie ciągłości operacyjnej i tempa wzrostu.



Głównym długoterminowym celem strategicznym Maxcom S.A. jest:

- zbudowanie wiodącej pozycji w Europie w segmencie klasycznych telefonów komórkowych, ze szczególnym uwzględnieniem urządzeń dedykowanych seniorom – intuicyjnych, zgodnych ze standardami 4G/5G oraz w pełni dostosowanych do wymagań operatorów telekomunikacyjnych;
- utrzymanie i dalsze wzmocnienie pozycji w segmencie wearables, poprzez rozwój wyspecjalizowanych linii produktowych, w tym smartwatchy (bijouwatch®, linia Titan, modele dziecięce i z eSIM) oraz smart ringów (kolekcja mRing), odpowiadających na rosnące zapotrzebowanie na urządzenia zdrowotne i lifestyle'owe;
- rozbudowa portfolio smart devices, obejmującego zarówno wzmocnione urządzenia specjalistyczne, jak i rozwiązania dotykowe projektowane z myślą o użytkownikach senioralnych;
- dynamiczny wzrost udziału produktów typu rugged, dedykowanych użytkownikom aktywnym oraz zastosowaniom profesjonalnym, w tym rozwój tej kategorii zarówno w segmencie smartfonów, jak i wearables;
- rozwój segmentu lifestyle electronics, obejmującego m.in. głośniki bezprzewodowe, akcesoria oraz nowoczesne AGD pod marką Noveen;
- wdrażanie rozwiązań zwiększających bezpieczeństwo i komfort życia seniorów oraz osób przewlekle chorych, w tym urządzeń wyposażonych w funkcje SOS, komunikację SIM oraz monitoring parametrów zdrowotnych;
- skalowanie działalności dystrybucyjnej marek zewnętrznych (Meizu, Kospet, Aiwa, Fanttik), w tym zwiększanie wolumenów sprzedaży i rozwój kanałów dystrybucji;
- rozwój segmentu OZE i sprzedaży hurtowej, obejmujący moduły PV, komponenty instalacyjne, pompy ciepła oraz rozwiązania z zakresu elektromobilności.

Strategia rozwoju Maxcom opiera się na blisko 30-letnim doświadczeniu Członków Zarządu w branży elektroniki użytkowej oraz na konsekwentnej analizie trendów technologicznych i demograficznych. W realizacji powyższych celów Spółka koncentruje się na:

- rozszerzaniu współpracy z globalnymi i lokalnymi operatorami telekomunikacyjnymi, co umożliwi zwiększenie penetracji rynków oraz dywersyfikację źródeł przychodów;
- rozwoju kanałów sprzedaży B2B poza sektorem operatorskim, w szczególności w obszarze elektromarketów, sieci handlowych oraz e-commerce;
- systematycznym wzmocnianiu rozpoznawalności marek, m.in. poprzez obecność na kluczowych wydarzeniach branżowych (MWC, IFA) oraz działania marketingowe realizowane wspólnie z partnerami handlowymi;
- prowadzeniu spójnych i skalowalnych działań wizerunkowych oraz kampanii promocyjnych, wspierających sprzedaż i budujących długoterminową wartość marki;
- konsekwentnym rozszerzaniu oferty produktowej, obejmującym:
 - nowe warianty telefonów komórkowych;
 - nowe serie smartwatchy (damskie, męskie, uniwersalne, dziecięce i senioralne, w tym modele wzmocnione i biżuteryjne);
 - rozwój kolekcji smart ringów mRing;
 - dystrybucję globalnej marki KOSPET w segmencie rugged (smartwatche i smartbandy);
 - dystrybucję smartfonów marki Meizu należącej do koncernu Geely;
 - rozwój oferty elektroniki użytkowej marki AIWA, w tym zestawów All-in-One PC;
 - dystrybucję akcesoriów premium marki Fanttik;
 - rozwój oferty urządzeń monitorujących (kamery, sensory) oraz akcesoriów motoryzacyjnych i projektorów;
 - budowę kompleksowej linii akcesoriów pod marką Maxcom (etui, przewody, ładowarki, audio).



5.3 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 arbitrażowych, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową czy rentowność Spółki.

Spółka złożyła pozew w Sądzie Okręgowym w Warszawie XXV Wydział Cywilny dotyczy zapłaty na rzecz Spółki od PARP kwoty 501.225,00 zł (wartość przedmiotu sporu) odpowiadającej wysokości zwróconego przez Spółkę dofinansowania (wraz z odsetkami) otrzymanego od PARP na podstawie umowy z dnia 15 marca 2017 r. o dofinansowanie projektu: „Promocja produktów MaxCom SA. poprzez udział w wydarzeniach wspierających rozwój eksportu”. Umowa ta została wypowiedziana przez PARP. Spółka, pomimo pełnego przekonania o niesłuszności stanowiska PARP w kwestii podstaw wypowiedzenia umowy i jego skuteczności, zdecydowała się na zwrot otrzymanych środków z oprocentowaniem (zgodnie z żądaniem PARP), chcąc przede wszystkim uniknąć wykluczenia z ubiegania się o pomoc publiczną ze środków Unii Europejskiej, będących istotnym źródłem finansowania działalności gospodarczej, a także celem uniknięcia przymusowej egzekucji prowadzonej przez PARP w trybie postępowania administracyjnego (a więc bez konieczności pozyskania przez PARP wyroku przeciwko Spółce).

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.

5.4 Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związane z działalnością Spółki.

Ryzyko związane z szybkim rozwojem technologii

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

Ryzyko związane ze zmianami kursów walut

Sytuacja finansowa Emitenta uzależniona jest od kształtowania się kursów walutowych. Spółka produkuje telefony w Chinach, co wiąże się z realizacją zakupów w USD, natomiast sprzedaż w Europie realizowana jest w PLN oraz EUR, USD i GBP. W przypadku wystąpienia znacznych wahań kursu złotego, w szczególności trwałej i gwałtownej dewaluacji złotego, pojawić się mogą ujemne skutki finansowe dla Maxcom SA Spółka 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 Emitenta.

Ryzyko związane z niedostarczeniem towaru odbiorcom

Maxcom, w ramach prowadzonej przez siebie działalności, zawiera umowy dostaw z odbiorcami korporacyjnymi. Część umów z dostawcami zawiera klauzule, które nakładają na Spółkę 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 Maxcom czy kradzież, produkty Spółki 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 Spółkę. W historii działalności Spółki wspomniane wyżej sytuacje nie miały miejsca.

Ryzyko związane z dostawcami

Spółka posiada kilkunastu dostawców, z czego dziesięciu największych dostawców Maxcom odpowiadało w 2025 r. za ponad 80% wyprodukowanych urządzeń. Spółka 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 Maxcom, 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 Spółki.

Ryzyko związane z terminowością dostaw produktów

Kluczowym czynnikiem rozwoju jest odpowiednia dostępność produktów. Z uwagi na to, że produkty są zamawiane u niezależnych dostawców, Spółka 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. Maxcom 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 Spółki. Jednakże, istnieje ryzyko związane z terminowością dostaw produktów od dostawców.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów produkcji i transportu

Większość produktów, które oferuje Spółka, 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 wzięciem 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 Spółkę 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 Spółkę. Ponadto występuje znaczące ryzyko, że w przyszłości ceny strategicznych surowców wykorzystywanych przez Spółkę wzrosną w taki sposób, że pociągnie to za sobą wzrost cen produktów oferowanych przez Spółkę, a co za tym idzie – zmniejszenie ich sprzedaży.

Ryzyko związane z nietrafioną grupą produktów

Popyt na produkty oferowane przez Spółkę 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 Maxcom przez klientów. Nie można zapewnić, iż w przyszłości Spółka 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 Spółki 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 Spółki na skutek czynników zewnętrznych, przykładowo negatywnych kampanii innych podmiotów.

Ryzyko związane ze strukturą odbiorców zagranicznych

Sprzedaż eksportowa, którą podejmuje Spółka, 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. Wybuch wojny na terenie Ukrainy jest bez wątpienia czynnikiem podwyższonego ryzyka geopolitycznego, co zwiększa skalę wyzwań w prowadzeniu przedsiębiorstwa i wymaga bardzo starannego monitoringu oraz zarządzania należnościami jak również tworzenia łańcuchów dostaw.

Spółka nie sprzedaje produktów do Rosji i na Białoruś.

Ryzyko związane z nieskuteczną realizacją lub przyjęciem błędnej strategii rozwoju

Rynek, na którym działa Spółka, to rynek wysoce konkurencyjny i podlegający nieustannej ewolucji, której zarówno kierunek, jak i natężenie zależne są od wielu czynników, w większości niezależnych od Spółki. Z uwagi na powyższe,



przyszła pozycja Spółki, w tym jej przychody, rentowność, zależne są od zdolności Spółki do wypracowania i wdrożenia skutecznej długoterminowej strategii rozwoju. Ewentualne niewłaściwe decyzje, które wynikać mogą z błędnej oceny sytuacji lub niezdolności dostosowania Spółki 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 Maxcom. 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 Spółki, mogłoby wywołać zakłócenia w ciągłości dostaw do klientów, jak również utratę części lub wszystkich zapasów.

Ryzyko związane z brakiem majątku produkcyjnego

Produkty Maxcom są projektowane i tworzone przez pracowników Spółki 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. Spółka podąża za ogólnym trendem panującym wśród wiodących firm telekomunikacyjnych na świecie, zlecając montowanie urządzeń wyspecjalizowanym fabrykom w Chinach, które nie są własnością Spółki. 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 Spółka nie jest właścicielem fabryk montujących urządzenia, istnieje ryzyko, że może to powodować uzależnienie Spółki od podmiotów zajmujących się montażem. Nie można wykluczyć również wystąpienia ryzyka opóźnienia lub niedostarczenia produktów lub podzespołów, co może spowodować powstanie luk w asortymencie Spółki. Ponadto, istnieje również ryzyko obniżenia jakości produktów oraz wzrostu kosztów produkcji.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Całkowite przychody Spółki nie są w znaczący sposób podatne na zjawisko sezonowości. Jednakże wyniki osiągnięte pod koniec roku kalendarzowego są w nieznaczny sposób lepsze niżeli wyniki osiągnięte 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 Spółki.

Ryzyko stopy procentowej

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

Ryzyko utraty płynności i terminowego regulowania zobowiązań

Spółka 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 Spółkę 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

Spółka prowadzi sprzedaż swoich produktów w kanałach B2B, tj. do odbiorców biznesowych. Wśród dziesięciu kluczowych odbiorców Maxcom 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 Spółki. Istnieje ponadto ryzyko, że którykolwiek z odbiorców będzie chciał zmienić zasady dotychczasowej współpracy, które nie będą dla Maxcom 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. 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 Maxcom przez nowych bądź też bardziej ekspansywnych uczestników rynku, co z kolei może utrudniać realizację planowanego rozwoju i wzrostu wartości przedsiębiorstwa Spółki. Duża konkurencja na rynku może skutkować obniżeniem możliwych do osiągnięcia marż, co z kolei może mieć niekorzystny wpływ na działalność Spółki.

Ryzyko związane ze zmianą struktury popytu

Spółka 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 Spółkę strat związanych z zamrożeniem kapitału obrotowego lub koniecznością zastosowania znaczących wartościowo rabatów.

Ryzyko związane z wejściem na nowe rynki zagraniczne

Strategia Maxcom zakłada zarówno ekspansję i rozwój poprzez umacnianie pozycji Spółki 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 Spółki 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 Spółki 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 Emitenta oraz branży, w której Spółka prowadzi działalność. W związku z tym, sukces Spółki zależy również od możliwości utrzymania kadry menedżerskiej. Spółka 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 Spółki lub niezdolność do jej pozyskania, odpowiedniego przeszkolenia, motywowania i utrzymania, mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową i wyniki.



Ryzyko utraty pracowników oraz możliwości pozyskania wykwalifikowanej kadry

Możliwość rozwoju Spółki zależy od możliwości utrzymania pracowników, którzy posiadają odpowiednie kwalifikacje i doświadczenie. Spółka może mieć w przyszłości trudności z pozyskaniem wykwalifikowanej kadry pracowniczey posiadającej odpowiednią wiedzę, doświadczenie oraz uprawnienia. Utrata odpowiednio wykwalifikowanej kadry może opóźnić lub uniemożliwić realizację strategii Spółki. 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 Spółka może być zmuszona do zaoferowania wyższych stawek wynagrodzenia dla kadry pracowników lub przyznania im dodatkowych świadczeń.

6. Struktura kapitału zakładowego oraz akcjonariatu Maxcom S.A.

6.1 Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji Spółki.

Na dzień 31 grudnia 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

6.2 Struktura akcjonariatu.

Głównymi akcjonariuszami spółki są jej założyciele Arkadiusz Wilusz i Andrzej Wilusz posiadający odpowiednio 64,64 proc. i 5,41 proc. kapitału i głosów na walnym. Spółka nie posiada akcji własnych.

Tab. 20 Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz została zatwierdzona przez Zarząd na dzień publikacji tj. 28.04.2026 r.

Akcjonariusz	Liczba głosów na WZA/akcji 31.12.2025	Liczba głosów na WZA/akcji 28.04.2026	Udział w głosach na WZA 31.12.2025	Udział w głosach na WZA 28.04.2026
Arkadiusz Wilusz	1 745 211	1 745 211	64,64%	64,64 %
Andrzej Wilusz	146 138	146 138	5,41%	5,41%
Pozostali	808 648	808 648	29,95%	29,95%

6.3 Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Spółce nie są znane żadne umowy, w wyniku których w przyszłości mogłyby nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

6.4 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Spółka nie wdrożyła programu akcji pracowniczych.



7. Informacja o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.

Zgodnie z kompetencjami określonymi w Statucie Spółki, Rada Nadzorcza powierzyła badanie sprawozdania finansowego Maxcom SA oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Maxcom za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku firmie Pro Audit Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. 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.

Tab. 21 Wynagrodzenie biegłego rewidenta

Wynagrodzenie biegłego rewidenta	2025	2024
Badanie sprawozdań finansowych	93	86
Przegląd sprawozdań finansowych	41	41
Inne usługi poświadczające; ocena rocznego sprawozdania wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej	6	6
Pozostałe usługi	0	0
RAZEM	140	133

8. Informacja odnośnie do stosowanych przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego.

8.1 Wprowadzenie.

Wykonując obowiązki nałożone przez: §72 ust.7 pkt. 5) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim – Zarząd Maxcom SA przekazuje do publicznej wiadomości niniejsze oświadczenie o stosowaniu przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego, które zawiera w swej treści wszystkie niezbędne informacje.

8.2 Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka lub na którego stosowanie Spółka mogła się zdecydować dobrowolnie oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.

Maxcom S.A. podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021” przyjętych Uchwałą Rady Giełdy Nr 13/1834/2021 z dnia 29 marca 2021 r. Wspomniany zbiór zasad dostępny jest na stronie internetowej GPW: <https://www.gpw.pl/dobre-praktyki>

Maxcom S.A. nie stosuje zasad ładu korporacyjnego wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym.

8.3 Opis zakresu, w jakim Spółka odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa powyżej, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.

Poniżej Zarząd Maxcom SA wskazuje zasady ładu korporacyjnego, których Spółka nie stosowała w 2025 r. (w części lub w całości) wraz z krótkim wyjaśnieniem przyczyny odstąpienia od ich stosowania.

- 1.2 - Spółka umożliwia zapoznanie się z osiągniętymi przez nią wynikami finansowymi zawartymi w raporcie okresowym w możliwie najkrótszym czasie po zakończeniu okresu sprawozdawczego, a jeżeli



z uzasadnionych powodów nie jest to możliwe, jak najszybciej publikuje co najmniej wstępne szacunkowe wyniki finansowe.

Komentarz spółki : Spółka nie publikuje prognoz i wstępnych wyników finansowych. Z uwagi na konieczność konsolidacji i wydłużony spływ danych do konsolidacji wyników ze spółek zależnych udostępnienie wstępnych wyników finansowych jest bardzo utrudnione. Ostateczne dane finansowe Spółki prezentowane są w raportach okresowych przekazywanych opinii publicznej w terminach przewidzianych przepisami prawa.

- 1.3. W swojej strategii biznesowej spółka uwzględnia również tematykę ESG, w szczególności obejmującą:

1.3.1. zagadnienia środowiskowe, zawierające mierniki i ryzyka związane ze zmianami klimatu i zagadnienia zrównoważonego rozwoju;

Komentarz spółki : Oddziaływanie Spółki na środowisko naturalne jest nieznaczne z uwagi na profil i skalę wykonywanej działalności. Działalność Spółki nie powoduje w ponadprzeciętnym stopniu emisji gazów cieplarnianych lub innych szkodliwych dla zdrowia czy środowiska substancji. Z tych względów, aktualnie Spółka nie uwzględnia w swojej strategii biznesowej tematyki ESG w tym zakresie, jej stosowanie nie jest jednak wykluczone w przyszłości.

- 1.4. W celu zapewnienia należytej komunikacji z interesariuszami, w zakresie przyjętej strategii biznesowej spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej informacje na temat założeń posiadanej strategii, mierzalnych celów, w tym zwłaszcza celów długoterminowych, planowanych działań oraz postępów w jej realizacji, określonych za pomocą mierników, finansowych i niefinansowych. Informacje na temat strategii w obszarze ESG powinny m.in.:

Komentarz spółki : W okresowych Sprawozdaniach Zarządu (półrocznych i rocznych) publikowane są perspektywy rozwoju Spółki, a także elementy strategii rozwoju Emitenta. Wybrane zagadnienia są dostępne na stronie internetowej Emitenta, Spółka nie podaje jednak konkretnych mierników, celów i planowanych działań.

- 1.4.1. objaśniać, w jaki sposób w procesach decyzyjnych w spółce i podmiotach z jej grupy uwzględniane są kwestie związane ze zmianą klimatu, wskazując na wynikające z tego ryzyka;

Komentarz spółki : Spółka nie uwzględnia w procesach decyzyjnych w Spółce i w podmiotach jej grupy kwestii z obszaru ESG z przyczyn podanych w komentarzu do zasady 1.3.

- 1.4.2. przedstawiać wartość wskaźnika równości wynagrodzeń wypłacanych jej pracownikom, obliczonego jako procentowa różnica pomiędzy średnim miesięcznym wynagrodzeniem (z uwzględnieniem premii, nagród i innych dodatków) kobiet i mężczyzn za ostatni rok, oraz przedstawiać informacje o działaniach podjętych w celu likwidacji ewentualnych nierówności w tym zakresie, wraz z prezentacją ryzyk z tym związanych oraz horyzontem czasowym, w którym planowane jest doprowadzenie do równości.

Komentarz spółki : Z uwagi na wyjaśnienia wskazane w komentarzu do zasady 1.3. i 1.4., Spółka nie prowadzi tego typu statystyk. Spółka przykłada bardzo dużą wagę do zapewnienia równych warunków zatrudnienia wszystkim pracownikom. Wysokość wynagrodzeń ustalana jest indywidualnie w oparciu o czynniki niezwiązane z płcią pracownika, tj. przede wszystkim zależnie od kompetencji, doświadczenia oraz efektywności pracy.

- 1.5. Co najmniej raz w roku spółka ujawnia wydatki ponoszone przez nią i jej grupę na wspieranie kultury, sportu, instytucji charytatywnych, mediów, organizacji społecznych, związków zawodowych itp. Jeżeli w roku objętym sprawozdaniem spółka lub jej grupa ponosiły wydatki na tego rodzaju cele, informacja zawiera zestawienie tych wydatków.

Komentarz spółki : Spółka nie ujawnia wydatków ponoszonych przez nią na wspieranie kultury, sportu, instytucji charytatywnych, mediów, organizacji społecznych, związków zawodowych itp., bowiem skala ww. wydatków nie jest znaczna z punktu widzenia sytuacji finansowej Spółki oraz w stosunku do pozostałych kosztów ponoszonych przez Spółkę.

- 1.6. W przypadku spółki należącej do indeksu WIG20, mWIG40 lub sWIG80 raz na kwartał, a w przypadku pozostałych nie rzadziej niż raz w roku, spółka organizuje spotkanie dla inwestorów, zapraszając na nie w szczególności akcjonariuszy, analityków, ekspertów branżowych i przedstawicieli mediów. Podczas spotkania zarząd spółki prezentuje i komentuje przyjętą strategię i jej realizację, wyniki finansowe spółki i jej grupy, a także najważniejsze wydarzenia mające wpływ na działalność spółki i jej grupy, osiągnięte wyniki i perspektywy na przyszłość. Podczas organizowanych spotkań zarząd spółki publicznie



udziela odpowiedzi i wyjaśnień na zadawane pytania.

Komentarz spółki : Informacje o bieżącej działalności Spółki dostępne są w materiałach znajdujących się na stronie internetowej, raportach bieżących i okresowych, jak również przekazywane są akcjonariuszom w trakcie Walnych Zgromadzeń. Emitent spotyka się z inwestorami, analitykami, akcjonariuszami, przedstawicielami mediów – spotkania te nie mają jednak charakteru dużych przedsięwzięć a są to indywidualne spotkania. Zarząd Spółki spotyka się również każdorazowo, gdy jest takie zapotrzebowanie ze strony interesariuszy.

- 2.1. Spółka powinna posiadać politykę różnorodności wobec zarządu oraz rady nadzorczej, przyjętą odpowiednio przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie. Polityka różnorodności określa cele i kryteria różnorodności m.in. w takich obszarach jak płeć, kierunek wykształcenia, specjalistyczna wiedza, wiek oraz doświadczenie zawodowe, a także wskazuje termin i sposób monitorowania realizacji tych celów. W zakresie zróżnicowania pod względem płci warunkiem zapewnienia różnorodności organów spółki jest udział mniejszości w danym organie na poziomie nie niższym niż 30%.

Komentarz spółki : Spółka nie stosuje polityki różnorodności, ponieważ jedynym kryterium obsadzania kluczowych stanowisk nie są takie czynniki jak płeć i wiek, lecz posiadane kompetencje, doświadczenie i potrzeby Spółki.

- 2.2. Osoby podejmujące decyzje w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny zapewnić wszechstronność tych organów poprzez wybór do ich składu osób zapewniających różnorodność, umożliwiając m.in. osiągnięcie docelowego wskaźnika minimalnego udziału mniejszości określonego na poziomie nie niższym niż 30%, zgodnie z celami określonymi w przyjętej polityce różnorodności, o której mowa w zasadzie 2.1.

Komentarz spółki : W związku z brakiem stosowania zasady 2.1. niniejsza zasada nie jest stosowna. Pomimo braku przyjętej polityki różnorodności, organy Spółki przy powoływaniu kandydatów kierują się takimi czynnikami jak wykształcenie, specjalistyczna wiedza, czy wiek członków organów, w celu osiągnięcia optymalnego z perspektywy realizacji strategii Spółki składu organów.

- 2.7. Pełnienie przez członków zarządu spółki funkcji w organach podmiotów spoza grupy spółki wymaga zgody rady nadzorczej.

Komentarz spółki : Spółka nie widzi potrzeby wprowadzania tego rodzaju ograniczeń w działalności członków zarządu spółki.

- 2.9. Przewodniczący rady nadzorczej nie powinien łączyć swojej funkcji z kierowaniem pracami komitetu audytu działającego w ramach rady.

Komentarz spółki : Spółka nie widzi potrzeby wprowadzania tego rodzaju ograniczeń w działalności przewodniczącego rady nadzorczej spółki.

- 2.11.5. ocenę zasadności wydatków, o których mowa w zasadzie 1.5;

Komentarz spółki : Zasada nie jest stosowana w konsekwencji niestosowania zasady 1.5. Spółka nie ujawnia informacji o wydatkach na wspieranie kultury, sportu, instytucji charytatywnych, mediów, organizacji społecznych, związków zawodowych itp.

- 2.11.6. informację na temat stopnia realizacji polityki różnorodności w odniesieniu do zarządu i rady nadzorczej, w tym realizacji celów, o których mowa w zasadzie 2.1.

Komentarz spółki : Odstąpienie od stosowania zasady wynika z braku przestrzegania zasady 2.1

- 3.2. Spółka wyodrębnia w swojej strukturze jednostki odpowiedzialne za zadania poszczególnych systemów lub funkcji, chyba że nie jest to uzasadnione z uwagi na rozmiar spółki lub rodzaj jej działalności.

Komentarz spółki : Wielkość Spółki zarówno pod kątem finansów, jak i zatrudnienia oraz rodzaj prowadzonej działalności nie uzasadniają potrzeby wyodrębnienia w strukturze Spółki jednostek odpowiedzialnych za zadania poszczególnych systemów lub funkcji. Z uwagi na brak wyodrębnienia jednostek organizacyjnych odpowiedzialnych za funkcje kontroli wewnętrznej zarządzania ryzykiem oraz compliance, zadania te pełni Zarząd.

- 3.3. Spółka należąca do indeksu WIG20, mWIG40 lub sWIG80 powołuje audytora wewnętrznego kierującego funkcją audytu wewnętrznego, działającego zgodnie z powszechnie uznanymi międzynarodowymi standardami praktyki zawodowej audytu wewnętrznego. W pozostałych spółkach, w których nie



powołano audytora wewnętrznego spełniającego ww. wymogi, komitet audytu (lub rada nadzorcza, jeżeli pełni funkcje komitetu audytu) co roku dokonuje oceny, czy istnieje potrzeba powołania takiej osoby.

Komentarz spółki: Z uwagi na brak wyodrębnienia jednostek organizacyjnych odpowiedzialnych za funkcje audytu wewnętrznego zadania te pełni Zarząd.

- 3.4. Wynagrodzenie osób odpowiedzialnych za zarządzanie ryzykiem i compliance oraz kierującego audytem wewnętrznym powinno być uzależnione od realizacji wyznaczonych zadań, a nie od krótkoterminowych wyników spółki.

Komentarz spółki: Z uwagi na brak wyodrębnienia jednostek organizacyjnych odpowiedzialnych za funkcje audytu wewnętrznego zadania te pełni Zarząd.

- 3.5. Osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu.

Komentarz spółki: Z uwagi na brak wyodrębnienia jednostek organizacyjnych odpowiedzialnych za funkcje audytu wewnętrznego zadania te pełni Zarząd.

- 3.6. Kierujący audytem wewnętrznym podlega organizacyjnie prezesowi zarządu, a funkcjonalnie przewodniczącemu komitetu audytu lub przewodniczącemu rady nadzorczej, jeżeli rada pełni funkcję komitetu audytu.

Komentarz spółki: Z uwagi na brak wyodrębnienia jednostek organizacyjnych odpowiedzialnych za funkcje kontroli wewnętrznej zarządzania ryzykiem oraz compliance, zadania te pełni Zarząd.

- 3.7. Zasady 3.4 - 3.6 mają zastosowanie również w przypadku podmiotów z grupy spółki o istotnym znaczeniu dla jej działalności, jeśli wyznaczono w nich osoby do wykonywania tych zadań.

Komentarz spółki: Nie dotyczy

- 3.10. Co najmniej raz na pięć lat w spółce należącej do indeksu WIG20, mWIG40 lub sWIG80 dokonywany jest, przez niezależnego audytora wybranego przy udziale komitetu audytu, przegląd funkcji audytu wewnętrznego.

Komentarz spółki: Spółka nie należy do żadnego z powyższych indeksów.

- 4.1. Spółka powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (e-walnego), jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla przeprowadzenia takiego walnego zgromadzenia.

Komentarz spółki: Na chwilę obecną Spółka nie zdecydowała się na organizację walnych zgromadzeń przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Niniejsza decyzja uzasadniona jest z jednej strony nie występowaniem zgłoszeń takich oczekiwań, z drugiej zaś wysokimi kosztami oraz ryzykami prawnymi związanymi z organizacją walnych zgromadzeń w tej formie. W przypadku wyrażenia takich oczekiwań, spółka rozważy wprowadzenie transmisji.

- 4.3. Spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Komentarz spółki: W dotychczasowej historii spółki akcjonariusze nie zgłaszali spółce oczekiwania dostępu do powszechnej dostępnej transmisji obrad. W przypadku wyrażenia takich oczekiwań, spółka rozważy wprowadzenie transmisji. Spółka z przebiegu obrad walnych zgromadzeń sporządza zapis dźwięku, który następnie zostaje udostępniony przez Spółkę za pośrednictwem korporacyjnej strony internetowej.

- 4.9. W przypadku gdy przedmiotem obrad walnego zgromadzenia ma być powołanie do rady nadzorczej lub powołanie rady nadzorczej nowej kadencji:

4.9.1. kandydatury na członków rady powinny zostać zgłoszone w terminie umożliwiającym podjęcie przez akcjonariuszy obecnych na walnym zgromadzeniu decyzji z należyтым rozeznaniem, lecz nie później niż na 3 dni przed walnym zgromadzeniem; kandydatury, wraz z kompletem materiałów ich dotyczących, powinny zostać niezwłocznie opublikowane na stronie internetowej spółki;

Komentarz spółki: Walne Zgromadzenie dokonuje wyboru członków Rady spośród kandydatów przedstawionych



na posiedzeniu, potrzeba publikowania danych kandydatów z wyprzedzeniem nie była zgłaszana przez akcjonariuszy.

- 4.11. Członkowie zarządu i rady nadzorczej biorą udział w obradach walnego zgromadzenia, w miejscu obrad lub za pośrednictwem środków dwustronnej komunikacji elektronicznej w czasie rzeczywistym, w składzie umożliwiającym wypowiedzenie się na temat spraw będących przedmiotem obrad walnego zgromadzenia oraz udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia. Zarząd prezentuje uczestnikom zwyczajnego walnego zgromadzenia wyniki finansowe spółki oraz inne istotne informacje, w tym niefinansowe, zawarte w sprawozdaniu finansowym podlegającym zatwierdzeniu przez walne zgromadzenie. Zarząd omawia istotne zdarzenia dotyczące minionego roku obrotowego, porównuje prezentowane dane z latami wcześniejszymi i wskazuje stopień realizacji planów minionego roku.

Komentarz spółki: Członkowie zarządu i rady nadzorczej dokładają starań, aby uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia, jednak nie mogą zadeklarować uczestnictwa we wszystkich obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.

- 6.3. Jeżeli w spółce jednym z programów motywacyjnych jest program opcji menedżerskich, wówczas realizacja programu opcji winna być uzależniona od spełnienia przez uprawnionych, w przeciagu co najmniej 3 lat, z góry wyznaczonych, realnych i odpowiednich dla spółki celów finansowych i niefinansowych oraz zrównoważonego rozwoju, a ustalona cena nabycia przez uprawnionych akcji lub rozliczenia opcji nie może odbiegać od wartości akcji z okresu uchwalania programu.

Komentarz spółki: W Spółce nie funkcjonuje program opcji menedżerskich.

- 6.4. Rada nadzorcza realizuje swoje zadania w sposób ciągły, dlatego wynagrodzenie członków rady nie może być uzależnione od liczby odbytych posiedzeń. Wynagrodzenie członków komitetów, w szczególności komitetu audytu, powinno uwzględniać dodatkowe nakłady pracy związane z pracą w tych komitetach.

Komentarz spółki: Dotychczas obowiązująca w spółce polityka wynagradzania członków rady nadzorczej przewiduje możliwość wynagradzania członków rady, z wyłączeniem Przewodniczącego Rady Nadzorczej, w zależności od ilości przeprowadzonych posiedzeń.

8.4 Opis głównych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Za system kontroli wewnętrznej i skuteczność jego funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych odpowiada Zarząd Maxcom SA. Sprawozdania finansowe sporządzane są przez dział księgowości Maxcom SA, który odpowiada za przygotowanie jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych i raportów okresowych pod kątem merytorycznym i rachunkowym. Sprawozdania finansowe są weryfikowane i wstępnie zatwierdzone przez kierownictwo pionu finansowo-księgowego, a następnie przedstawiane Zarządowi do zatwierdzenia. Przed ostatecznym zatwierdzeniem sprawozdań do publikacji przez Zarząd, są one udostępniane Komitetowi Audytu Rady Nadzorczej.

Podstawą do sporządzenia sprawozdań finansowych i raportów okresowych są dane finansowe pochodzące z systemu księgowo-finansowego, w którym wszystkie operacje gospodarcze rejestrowane są zgodnie z polityką rachunkowości Spółki opartą na Międzynarodowych Standardach Rachunkowości.

Roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegają odpowiednio badaniu oraz przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta Spółki. Wnioski z badania i przeglądu finansowego przedstawiane są Komitetowi Audytu. Przedstawiciele Komitetu Audytu analizują wyniki badania i przeglądu w trakcie spotkań z biegłym rewidentem Spółki, również bez udziału Zarządu Spółki.

Spółka na bieżąco śledzi zmiany wymagane przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczości giełdowej i przygotowuje się do ich wprowadzenia z odpowiednim wyprzedzeniem czasowym.



8.5 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Maxcom S.A.

Struktura głównych akcjonariuszy spółki Maxcom SA na dzień 31 grudnia 2025 roku kształtowała się następująco:

Tab. 22

Imię i Nazwisko (Nazwa podmiotu)	Liczba posiadanych akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikająca z posiadanych akcji	Udział % w ogólnej liczbie głosów na WZ
Arkadiusz Wilusz	1 745 211	64,64%	1 745 211	64,64%
Andrzej Wilusz	146 138	5,41%	146 138	5,41%
Pozostali	808 648	29,95%	808 648	29,95%
Razem	2 700 00	100,00%	2 700 00	100,00%

Na dzień wydania niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności Spółki struktura głównych akcjonariuszy spółki Maxcom S.A. kształtuje się następująco:

Tab. 23

Imię i Nazwisko (Nazwa podmiotu)	Liczba posiadanych akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikająca z posiadanych akcji	Udział % w ogólnej liczbie głosów na WZ
Arkadiusz Wilusz	1 745 211	64,64%	1 745 211	64,64%
Andrzej Wilusz	146 138	5,41%	146 138	5,41%
Pozostali	808 648	29,95%	808 648	29,95%
Razem	2 700 00	100,00%	2 700 00	100,00%

8.6 Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

Żadne wyemitowane przez Maxcom SA akcje nie dają specjalnych uprawnień kontrolnych w stosunku do Spółki.

8.7 Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Brak jest postanowień w aktach wewnętrznych Maxcom SA dotyczących ograniczeń w wykonywaniu prawa głosu przez akcjonariuszy oraz jakichkolwiek innych ograniczeń dotyczących wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

8.8 Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.

Zgodnie z §6 pkt 3 Statutu Spółki, akcje na okaziciela nie mogą być zamienione na akcje imienne.



Na podstawie umowy z 18 maja 2017 r. Maxcom S.A. zobowiązała się wobec Banku Zachodniego WBK SA (dalej: Oferujący), że w okresie nie dłuższym niż 365 dni od dnia ustalenia przydziału akcji oferowanych, przy zachowaniu określonych wyjątków, bez uprzedniej pisemnej zgody Oferującego, nie będzie między innymi dokonywać emisji, oferować, sprzedawać, obciążać ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem akcji Spółki lub papierów wartościowych wymiennych lub zamiennych na akcje Spółki lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami wartościowymi, innych praw umożliwiających nabycie akcji Spółki, ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny powyższych papierów wartościowych stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami.

Na podstawie umowy z dnia 18 maja 2017 r. akcjonariusze Arkadiusz Wilusz i Andrzej Wilusz zobowiązali się wobec Oferującego, że w okresie nie dłuższym niż 365 dni od dnia przydziału akcji oferowanych, przy zachowaniu określonych wyjątków, bez uprzedniej pisemnej zgody Oferującego, nie będą zbywać, oferować do zbycia pod jakimkolwiek tytułem, obciążać, w inny sposób rozporządzać, składać oferty czy zobowiązać się do dokonania jakichkolwiek czynności, które mogłyby rodzić konsekwencje w postaci zmiany posiadania (własności) akcji.

8.9 Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Zgodnie z §10 Statutu Maxcom S.A. Zarząd Spółki składa się z jednego albo większej liczby członków powoływanych na okres wspólnej kadencji wynoszącej 3 lata. Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje członków Zarządu Spółki.

Uprawnienia Zarządu określa statut Maxcom S.A., a także właściwe przepisy KSH oraz inne regulacje prawne, którym podlega Spółka.

Decyzja w sprawie emisji lub wykupu akcji należy do Walnego Zgromadzenia.

Statut jest dostępny na korporacyjnej stronie internetowej Maxcom SA (<https://www.maxcom.pl/pl/>).

8.10 Opis zasad zmiany statutu Spółki

Dokonywanie zmian w Statucie Spółki zastrzeżone jest do decyzji Walnego Zgromadzenia. Szczegółowe zasady zwoływania zgromadzenia oraz podejmowania na nim uchwał regulowane są KSH, a także Statutem Spółki, który jest dostępny na korporacyjnej stronie internetowej Maxcom S.A. (<https://www.maxcom.pl/pl/>).

8.11 Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.

Zakres oraz sposób działania Walnego Zgromadzenia Spółki uregulowane zostały w KSH oraz Statucie Spółki. Statut Spółki dostępny jest na korporacyjnej stronie internetowej Maxcom S.A. (<https://www.maxcom.pl/pl/>). Zgodnie z §24 Statutu Spółki, do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego wraz ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy;
- powzięcie uchwały o podziale zysku lub sposobie pokrycia straty;
- udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków;
- zmiana Statutu;
- emisja obligacji zamiennych na akcje lub z prawem pierwszeństwa oraz emisja warrantów subskrypcyjnych lub innych papierów wartościowych dających prawo objęcia, nabycia lub złożenia zapisu



- na akcje Spółki;
- podwyższenie kapitału zakładowego Spółki;
 - umorzenie akcji i obniżenie kapitału zakładowego;
 - połączenia, podział, przekształcenie lub likwidacja Spółki;
 - tworzenie, użycie i likwidacja kapitałów rezerwowych;
 - powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej;
 - odwoływanie i zawieszanie w czynnościach członków Zarządu;
 - uchwalanie Regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia oraz uchwalanie zmian tego Regulaminu;
 - ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej;
 - rozwiązanie Spółki.

Szczegółowe zasady proceduralne odbywania Walnych Zgromadzeń, w szczególności zasady ich zwoływania i odwoływania, a także zasady prowadzenia jego obrad oraz mechanizmy umożliwiające poszczególnym akcjonariuszom uczestnictwo w takich obradach precyzują przepisy KSH. Regulamin Walnego Zgromadzenia został uchwalony uchwałą nr 16 WZA Maxcom SA z dnia 14.06.2018 r. Regulamin Walnego Zgromadzenia stanowił załącznik do w/w uchwały i został podany do publicznej wiadomości wraz z pozostałymi uchwałami podjętymi na WZA dnia 14.06.2018 r. raportem bieżącym nr 14/2018.

8.12 Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów.

Zarząd Spółki

Zgodnie z §10 Statutu Spółki, Zarząd Maxcom S.A. składa się z jednego albo większej liczby członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na okres trzyletniej kadencji.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Zarząd Spółki działał w następującym składzie:

Pan Arkadiusz Wilusz	Prezes Zarządu,
Pan Andrzej Wilusz	Wiceprezes Zarządu,
Pan Aleksander Wilusz	Członek Zarządu.

W roku 2025 wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki opisane w podrozdziale 2.2 niniejszego sprawozdania.

Po dniu bilansowym do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności Spółki nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Zarząd Spółki działa w oparciu o przepisy KSH oraz Statut Maxcom S.A.

Rada Nadzorcza Spółki

Zgodnie z §15 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza Maxcom S.A. składa się z nie mniej niż pięciu i nie więcej niż siedmiu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres trzyletniej kadencji.

Kadencja wspólna Rady Nadzorczej Spółki trwa 3 lata. Rada Nadzorcza działa w oparciu o przepisy KSH oraz uprawnienia nadane przez Statut Spółki. Szczegółowe zasady działania oraz uprawnienia tego organu ujęte zostały w Regulaminie Rady Nadzorczej uchwalonym w dniu 20 października 2017 r. przez Radę Nadzorczą na podstawie §13 ust.2 Statutu Spółki. Wspomniany Regulamin Rady Nadzorczej Maxcom SA dostępny jest na korporacyjnej stronie Spółki (<https://www.maxcom.pl/pl/>).

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Rada Nadzorcza działała w następującym składzie:

Mariusz Cieśla	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Bartosz Wilusz	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej



Marcin Trojanowski	Członek Rady Nadzorczej
Wojciech Sokalski	Członek Rady Nadzorczej
Jarosław Łubik	Członek Rady Nadzorczej

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza odbyła 4 posiedzenia.

Komitet Audytu

Rada Nadzorcza powołała w dniu 20 października 2017 r. Komitet Audytu oraz uchwaliła Regulamin Komitetu Audytu.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku skład Komitetu Audytu przedstawia się następująco:

Pan dr Mariusz Cieśla	Przewodniczący Komitetu Audytu,
Pan Marcin Trojanowski	Członek Komitetu Audytu,
Pan Bartosz Wilusz	Członek Komitetu Audytu.

W dniu 11.02.2026 r. nastąpiła zmiana w składzie Komitetu Audytu:

Pan Jarosław Łubik	Przewodniczący Komitetu Audytu,
Pan dr Mariusz Cieśla	Członek Komitetu Audytu,
Pan Marcin Trojanowski	Członek Komitetu Audytu.

Przy wykonywaniu swoich zadań Komitet Audytu kieruje się w szczególności postanowieniami zawartymi w Regulaminie Komitetu Audytu, rekomendacjami dotyczącymi funkcjonowania Komitetu Audytu wydanymi przez Komisję Nadzoru Finansowego, wymogami wynikającymi z przepisów prawa, w szczególności Ustawy o biegłych rewidentach firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym oraz Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z 16 kwietnia 2014 roku.

Komitet Audytu składa się z co najmniej trzech Członków, w tym Przewodniczącego, powoływanych przez Radę Nadzorczą na okres jej kadencji spośród członków Rady Nadzorczej. Kadencja Komitetu Audytu jest wspólna dla jej członków i pokrywa się z kadencją Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza dokonuje wyboru Członków Komitetu, w tym Przewodniczącego, na swym pierwszym posiedzeniu danej kadencji.

Powołany w ramach Rady Nadzorczej Komitet Audytu – po zmianach opisanych powyżej, które nastąpiły 11.02.2026 roku, spełnia kryteria niezależności oraz pozostałe wymagania określone w art. 128 ust. 1 i art. 129 ust. 1, 3, 5 i 6 ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (t.j. Dz. U. z 2024.1034 późn. zm), tj. (i) przynajmniej jeden członek komitetu audytu posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, (ii) przynajmniej jeden członek komitetu audytu posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa spółka lub poszczególni członkowie, w określonych zakresach, posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu tej branży, (iii) większość członków komitetu audytu jest niezależna od spółki.

Większość członków Komitetu Audytu, w tym przewodniczący Pan Jarosław Łubik spełnia kryteria niezależności wskazane w ustawie o biegłych. Jednocześnie dr Mariusz Cieśla posiada wiedzę i umiejętność, w zakresie rachunkowości i badania sprawozdań finansowych. Członkiem Komitetu Audytu z wiedzą i umiejętnościami z zakresu branży, w której działa Spółka jest jego aktualny przewodniczący Pan Jarosław Łubik.

Jarosław Łubik – jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Katowicach, gdzie uzyskał tytuł magistra ekonomii. Od 1991 roku prowadzi własną działalność gospodarczą jako właściciel zatrudniającego kilkadziesiąt osób Przedsiębiorstwa Transportowego Łubik, która nie jest konkurencyjną w stosunku do działalności Emitenta.



W ramach działalności aktywnie współpracuje z firmami z branży przemysłu węglowego oraz transportowego, elektornicznego.

dr Mariusz Cieśla - Dr Mariusz Cieśla jest absolwentem Wydziału Ekonomii Akademii Ekonomicznej w Katowicach oraz Wydziału Prawa na Uniwersytecie Śląskim na studiach Prawa Gospodarczego i Handlowego. Posiada tytuł naukowy doktora Uniwersytetu Ekonomicznego w Katowicach z dziedziny makroekonomii.

Marcin Trojanowski - jest absolwentem Akademii Wychowania Fizycznego w Katowicach im. Jerzego Kukuczki, gdzie uzyskał tytuł magistra wychowania fizycznego. Jako dyplomowany nauczyciel, zatrudniony w Zespole Szkół nr 1 w Tychach od 2005 r., dysponuje gruntowną wiedzą z zakresu fizjologii wysiłku, anatomii oraz biomechaniki ruchu dzieci jak i młodzieży. Swoje doświadczenia rozwija prowadząc działalność jako trener personalny dorosłych, która nie jest konkurencyjną w stosunku do działalności Emitenta. W ramach działalności aktywnie współpracuje z firmami z branż szeroko pojętego sportu i turystyki a zwłaszcza fitnessu, kulturystyki oraz pływania.

Dnia 20.04.2026 r. na podstawie § 4 ust 2 pkt e Regulaminu Komitetu Audytu przyjął dokument „Polityka i Procedura wyboru podmiotu uprawnionego do badania ustawowego sprawozdań finansowych w Maxcom S.A. oraz na podstawie § 4 ust 2 pkt f Regulaminu Komitetu Audytu przyjął dokument „Polityka świadczenia usług niebędących badaniem przez firmę audytorską na rzecz Maxcom S.A.

Główne założenia Polityki i Procedura wyboru podmiotu uprawnionego do badania ustawowego sprawozdań finansowych w Maxcom S.A.:

1. Zgodnie z regulacjami Regulaminu Rady Nadzorczej Maxcom S.A. (§ 3 ust. 5 pkt c) Regulaminu Komitetu Audytu Maxcom S.A. (§ 4 ust. 2 pkt g) obowiązującymi w Spółce, wyboru podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia badania sprawozdań finansowych dokonuje Rada Nadzorcza, działając na podstawie rekomendacji Komitetu Audytu.
2. Wybór firmy audytorskiej do badania sprawozdania finansowego powinien nastąpić do końca drugiego kwartału roku obrotowego, za który będzie badane sprawozdanie finansowe.
3. Zakazane jest wprowadzanie jakichkolwiek klauzul umownych w umowach zawartych przez badaną jednostkę, które nakazywałyby Radzie Nadzorczej wybór podmiotu uprawnionego do badania spośród określonej kategorii lub wykazu firm audytorskich. Klauzule takie są nieważne z mocy prawa.

Postanowienia ogólne Polityki świadczenia usług niebędących badaniem przez firmę audytorską na rzecz Maxcom S.A.

W procesie świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem na rzecz Spółki, organy Spółki oraz Komitet Audytu kierują się dbałością o przestrzeganie polskich i unijnych regulacji prawnych oraz wytycznych i wyjaśnień właściwych organów nadzoru obowiązujących jednostki zainteresowania publicznego, mających na celu:

1. eliminację ryzyka naruszenia niezależności i uchybienia zasadzie sceptycyzmu zawodowego ze strony firmy audytorskiej lub biegłego rewidenta;
2. poprawę jakości badań ustawowych poprzez podwyższenie standardów raportowania z badania;
3. zwiększenie kompetencji Komitetu Audytu, jako ciała odgrywającego istotną rolę dla zapewnienia wysokiej jakości badań ustawowych.

W okresie objętym sprawozdaniem, na rzecz Spółki, były świadczone przez firmę audytorską badającą sprawozdanie finansowe, dozwolone usługi niebędące badaniem - przegląd pakietu konsolidacyjnego - w związku z tym dokonano oceny niezależności firmy audytorskiej oraz wyrażono zgodę na świadczenie tych usług.

Na rzecz Emitenta były świadczone przez firmę audytorską badającą jego sprawozdanie finansowe dozwolone usługi niebędące badaniem, na podstawie umowy o przeprowadzenie oceny rocznego sprawozdania Rady Nadzorczej o wynagrodzeniach członków Zarządu i Rady Nadzorczej sporządzonego za rok obrotowy 2024 oraz 2025 w latach z dnia 10.07.2024 roku. W związku z powyższym dokonano oceny niezależności tej firmy audytorskiej oraz wyrażano zgodę na świadczenie przytoczonych uprzednio usług.

W okresie sprawozdawczym Komitet Audytu obradował raz.



8.13 Opis polityki różnorodności stosowanej do organów administrujących, zarządzających i nadzorujących emitenta w odniesieniu do aspektów takich jak na przykład wiek, płeć lub wykształcenie i doświadczenie zawodowe, celów tej polityki różnorodności, sposobu jej realizacji oraz skutków w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli emitent nie stosuje takiej polityki, zawiera w oświadczeniu wyjaśnienie takiej decyzji.

Maxcom S.A. nie jest zobowiązany do sporządzenia opisu polityki różnorodności, w związku z nieprzekroczeniem wartości wskazanych którymś z art. 72 ust. 7 pkt 5 lit. m 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. Niemniej jednak Maxcom S.A. działając w wykonaniu Zasady 2.1 o raz 2.2. „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021” Zarząd Maxcom SA wskazuje, że kluczowe decyzje kadrowe w odniesieniu do władz Spółki odbywają się na podstawie obiektywnych kryteriów merytorycznych takich jak posiadane kompetencje, doświadczenie i potrzeby Spółki w poszanowaniu dla różnorodności. Również Organy Spółki przy powoływaniu kandydatów kierują się takimi czynnikami jak wykształcenie, specjalistyczna wiedza, w celu osiągnięcia optymalnego z perspektywy realizacji strategii Spółki składu organów.

Zakres działalności Spółki wymaga doboru zróżnicowanej kadry, specjalistów z różnych dziedzin, którzy swoją wiedzą i doświadczeniem mogą wspierać bieżącą działalność i wyznaczać nowe potrzeby rozwoju. Spółka stosuje przejrzyste zasady zatrudnienia i awansu oraz dąży do zapewnienia różnorodności w zakresie płci, kierunku wykształcenia, wieku i doświadczenia zawodowego w odniesieniu do wszystkich jej pracowników, ze szczególnym uwzględnieniem władz Spółki i jej kluczowych menedżerów.

Spółka jako kryterium wyboru członków poszczególnych organów oraz jej kluczowych menedżerów kieruje się kwalifikacjami osoby kandydującej do pełnienia określonych funkcji. W ocenie Spółki, ze względu na charakter działalności prowadzonej przez Spółkę, dobór władz Spółki oraz jej kluczowych menedżerów w oparciu o powyższe kryterium pozwala Spółce na rozwój i realizację strategii Spółki.

Maxcom S.A. przedstawia informację o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w Zarządzie i Radzie Nadzorczej Spółki.

Tab. 24 Udział kobiet i mężczyzn w Zarządzie Maxcom SA w okresie ostatnich dwóch lat:

Data	Liczba Kobiet	Liczba Mężczyzn	% Kobiety	% Mężczyźni
31 grudnia 2024	0	2	0%	100%
31 grudnia 2025	0	3	0%	100%

Tab. 25 Udział kobiet i mężczyzn w Radzie Nadzorczej Maxcom SA w okresie ostatnich dwóch lat:

Data	Liczba Kobiet	Liczba Mężczyzn	% Kobiety	% Mężczyźni
31 grudnia 2024	0	5	0%	100%
31 grudnia 2025	0	5	0%	100%

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent nie jest objęty obowiązkiem sporządzania sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju, o którym mowa w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, implementującej przepisy dyrektywy CSRD, z uwagi na niespełnienie przesłanek ustawowych skutkujących powstaniem takiego obowiązku w odniesieniu do roku obrotowego objętego niniejszym raportem.

W konsekwencji Emitent nie sporządza odrębnej sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju za wskazany okres sprawozdawczy.



9. Pozostałe informacje.

9. 1 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 Spółkę.

9.2 Dane adresowe Maxcom S.A.

SPÓŁKA

Maxcom S.A.

ul. Towarowa 23A
43-100 Tychy
Polska
Tel. +48 32 327 70 89
Fax. +48 32 327 78 60

Zarząd Maxcom S.A.

Arkadiusz Wilusz
Prezes Zarządu

Andrzej Wilusz
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Wilusz
Członek Zarządu