

# Sprawozdanie z działalności Zarządu

---

KOMBINAT KONOPNY Spółka Akcyjna

za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.



Data sporządzenia: 01.06.2026

Miejsce sporządzenia: Gronowo Górne

Szanowni Akcjonariusze,

Rok 2025 był dla Spółki bodaj najbardziej dynamicznym okresem w całej historii naszej działalności. Koncentracja na rozwoju portfolio tekstylnego, choć obarczona ogromnym nakładem pracy i środków, zaowocowała w czwartym kwartale szeregiem premier, które spowodowały skokowy wzrost sprzedaży oraz rozpoznawalności Spółki. Skala zainteresowania oferowanymi produktami była tak duża, że skutkowała przejściowymi trudnościami z dostępnością towarów, co oceniamy jako jednoznacznie pozytywny i obiecujący sygnał dla zasadności obranego kierunku rozwoju Spółki.

Konsekwentny rozwój technologii produkcji przędzy oraz strategia „od pola do stołu krojczego” pozwoliła na wypracowanie gotowych wyrobów codziennej potrzeby, które spotkały się z bardzo dobrym odbiorem konsumenckim, zarówno w segmencie detalicznym jak i pośród krajowych i europejskich właścicieli marek odzieżowych, które coraz częściej szukają naturalnych i lokalnych alternatyw dla taniego importu z Azji.

Uruchomiona w '25 roku marka Kombinat (kombinat.eu), pod którą wypuszczane są na rynek wszystkie produkty tekstylne, spotkała się z bardzo ciepłym przyjęciem, a skuteczne działania marketingowe pozwoliły na dotarcie do kilku milionów użytkowników w mediach społecznościowych. W połączeniu z rosnącą świadomością konsumencką zarówno w zakresie bezpieczeństwa wyrobów odzieżowych jak i kwestii patriotyzmu gospodarczego, czynniki te sprawiają, że możemy z optymizmem patrzeć w przyszłość!

#PolakPotrafi

Z wyrazami szacunku,

Maciej Kowalski

## Spis treści

Spis treści.....	3
1. Informacje ogólne o Spółce.....	4
2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki oraz jej rozwój .....	4
3. Przewidywany rozwój jednostki .....	4
4. Ważniejsze osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju.....	5
5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa .....	5
6. Nabycie udziałów (akcji) własnych.....	7
7. Posiadane oddziały (zakłady).....	7
8. Instrumenty finansowe i ryzyko finansowe .....	7
9. Informacje o środowisku naturalnym i społecznym.....	8
10. Skład Zarządu .....	9
11. Zatrudnienie .....	9
12. Ocena ryzyk i zagrożeń .....	9
13. Kierunki rozwoju i plany na przyszłość.....	9
14. Zakończenie.....	9

## **1. Informacje ogólne o Spółce**

Kombinat Konopny SA z siedzibą w Gronowie Górnym, przy ul. Beryłowa 7F, została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego dnia 27.10.2020, pod numerem KRS 0000864387. Spółka prowadzi działalność w obszarze tekstylnym oraz zielarskim. Działalnością podstawową spółki jest produkcja przędzy z pozostałych włókien tekstylnych, włączając produkcję nici - PKD 13.10.D.

## **2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki oraz jej rozwój**

W roku obrotowym 2025, po kilku latach tworzenia od podstaw całego łańcucha wartości opartego na włóknie konopnym, Spółka przeszła do fazy komercjalizacji opracowanych rozwiązań włókienniczych. Efektem tych działań były zauważalne szczególnie w czwartym kwartale premiery tekstylne, które doraźnie przyczyniły się do poprawy wyników finansowych.

W pierwszej połowie roku zaprezentowana została dedykowana marka dla produktów tekstylnych – Kombinat (kombinat.eu). Rozdzielenie kanałów marketingowych na zielarski i tekstylny pozwoliły na uruchomienie płatnych działań reklamowych, dzięki którym nauczyliśmy się skutecznie docierać do nowych odbiorców.

W roku 2025 Spółka prowadziła również istotne działania związane z dopuszczeniem do obrotu na rynku NewConnect.

Po dniu bilansowym, w dniu 01.04.2026 r., akcje Spółki zadebiutowały na rynku NewConnect, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w formule alternatywnego systemu obrotu.

Do obrotu wprowadzono 40 392 092,00 akcji Spółki.

Debiut na rynku NewConnect stanowi element realizowanej strategii rozwoju Spółki, ukierunkowanej na zwiększenie jej rozpoznawalności, transparentności oraz dostępu do rynku kapitałowego.

## **3. Przewidywany rozwój jednostki**

Plan na rok 2026 uwzględnia przede wszystkim kontynuację rozwoju portfolio produktowego oraz wzrost skali produkcji najlepiej rotującego asortymentu.

Bazując na wynikach finansowych za czwarty kwartał 2025 oraz uwzględniając zaplanowane premiery produktów w 2026 roku Zarząd spodziewa się osiągnięcia i utrzymania w 2026 roku płynności finansowej z bieżącej działalności operacyjnej Spółki.

Finansowanie inwestycji, w przypadku ich realizacji, uzależnione będzie od możliwości pozyskania finansowania na atrakcyjnych dla Spółki warunkach.

Obserwując zainteresowanie poszczególnymi kategoriami produktów oraz opierając się na analizie marżowości, Zarząd zamierza kontynuować rozwój zarówno oferty gotowych wyrobów odzieżowych (koszule, spodnie), akcesoriów (skarpetki, czapki) oraz tekstyliów domowych (kołdry, ręczniki, pościele).

Zarząd prowadzi również rozmowy z kilkoma obiecującymi podmiotami w zakresie wspólnej produkcji gotowych wyrobów z surowców dostarczanych przez Spółkę. Taki model daje Spółce jednocześnie doraźną sprzedaż hurtową, dostęp do nowego asortymentu sprawdzonych modeli produktów do sprzedaży detalicznej, jak również ekspozycję marketingową.

W sektorze zielarskim Zarząd planuje podjęcie kroków w kierunku rejestracji surowca farmaceutycznego, co w przypadku pomyślnego przebiegu może otworzyć dla Spółki nowe źródło przychodu oraz ekspozycję na dystrybucję apteczną, która może jednocześnie przyczynić się do wzrostu sprzedaży bazowego asortymentu zielarskiego.

#### **4. Ważniejsze osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju**

W roku 2025 większość prac badawczo-rozwojowych koncentrowała się na doskonaleniu opracowanych wcześniej procesów, ze szczególnym uwzględnieniem skalowania i powtarzalności produkcji.

Dużą część prac badawczo-rozwojowych dotyczyła również kolejnych etapów wykorzystania produkowanej przez Spółkę przędzy, tj. wytwarzania z niej gotowych produktów. Dzięki współpracy z tkalnią i wykańczalnią dopracowane zostały m.in. nowe sploty tkanin otrzymywanych w całości z naszej przędzy 50/50 konopie+bawełna.

#### **5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa**

W 2025 roku Spółka osiągnęła przychody netto ze sprzedaży produktów w kwocie 5 391 110,60 PLN (2024: 3 871 360,11 PLN). Aktywa spółki na dzień 31.12.2025 wynoszą 11 321 277,30 PLN (2024: 12 692 657,29 PLN) z czego aktywa trwałe wynoszą 7 231 710,20 PLN (2024: 7 726 769,68 PLN), a aktywa obrotowe wynoszą 4 089 567,10 PLN (2024: 4 965 887,61 PLN).

Koszty działalności operacyjnej w 2025 roku wyniosły 7 677 785,90 PLN (2024: 6 432 491,65 PLN). Wzrost kosztów operacyjnych spowodowany jest przede wszystkim zwiększeniem kosztów zużycia materiałów i energii (2025: 2 464 775,86 PLN vs 2024: 1 224 672,12 PLN) oraz pozostałych kosztów rodzajowych (2025: 331 922,98 PLN vs 2024: 216 790,37 PLN).

Strata netto w 2025 roku wyniosła 2 090 628,24 PLN (2024: 3 900 851,08 PLN).

Zarząd Spółki w sprawozdaniu przyjął, iż przyjęcie zasady kontynuacji jest słuszne i nie istnieją istotne niepewności w tym zakresie. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone

przy założeniu kontynuacji działalności przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, obejmującej okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

W roku obrotowym Spółka wykazała stratę netto w wysokości 2 090 628,24 zł. Na dzień bilansowy zobowiązania z tyt. pożyczek udzielonych głównie przez akcjonariuszy wynosi 4 247 000,00 zł.

Zarząd przeanalizował sytuację finansową Spółki, przewidywane przepływy pieniężne oraz dostępne źródła finansowania. W ocenie Zarządu przyjęcie zasady kontynuacji działalności jest zasadne, w szczególności z uwagi na:

- dostępność finansowania udzielonego przez akcjonariuszy
- uzgodnionego harmonogramu spłat pożyczek na conajmniej 12 miesięcy (spłata kapitału na koniec okresu umowy)
- prognozowane zwiększone wpływy z działalności operacyjnej,
- planowane alternatywne źródło finansowania (Spółka w 2026 stara się o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym na poziomie 1 mln zł).

#### **Najważniejsze wskaźniki ekonomiczne:**

- zyskowność sprzedaży  $\frac{\text{zysk/strata ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}} = -31,7\%$  (w 2024 - 81,31%)

Wskaźnik zyskowności sprzedaży poprawił się z poziomu -81,31% w 2024 r. do -31,70% w 2025 r. Oznacza to, że Spółka nadal ponosi stratę na podstawowej działalności sprzedażowej, jednak skala tej straty uległa istotnemu ograniczeniu.

W 2024 r. strata ze sprzedaży była bardzo wysoka w relacji do osiągniętych przychodów, natomiast w 2025 r. relacja ta poprawiła się o 49,61 punktu procentowego. Poprawa wskaźnika jest spowodowana poprawą efektywności działalności operacyjnej.

- rentowność kapitału własnego (ROE)  $\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{kapitał własny}} = -33,08\%$  (w 2024 -46,38%)

Rentowność kapitału własnego (ROE) poprawiła się z poziomu -46,38% w 2024 r. do -33,08% w 2025 r. Pomimo nadal ujemnej wartości wskaźnika, zmiana oznacza ograniczenie straty netto w relacji do kapitału własnego Spółki. Kapitał własny wciąż nie generuje dodatniej stopy zwrotu, jednak skala ujemnej rentowności uległa zmniejszeniu.

- rentowność majątku (ROA)  $\frac{\text{zysk/strata netto+koszty finansowe}}{\text{suma aktywów}} = -15,15\%$  (w 2024 -27,06%)

Poprawie uległa również rentowność majątku (ROA), która wzrosła z poziomu -27,06% w 2024 r. do -15,15% w 2025 r. Oznacza to, że aktywa Spółki nadal nie generują dodatniego wyniku skorygowanego o koszty finansowe, jednak ich wykorzystanie było bardziej efektywne niż w roku poprzednim. Zmiana wskazuje na ograniczenie skali straty w relacji do wartości majątku.

- płynność bieżąca  $\frac{\text{aktywa bieżące}}{\text{pasywa bieżące}} = 9,07$  (w 2024 3,31)

Wskaźnik płynności bieżącej wzrósł z poziomu 3,31 w 2024 r. do 9,07 w 2025 r. Oznacza to, że aktywa obrotowe wielokrotnie przewyższają zobowiązania krótkoterminowe, co wskazuje na wysoką zdolność Spółki do regulowania bieżących zobowiązań.

-rotacja należności w dniach  $\frac{\text{należności z tyt.dostaw i usług do 12 msc}}{\text{przychody ze sprzedaży}} \times 365 = 12,53$  (w 2024 7,51)

Rotacja należności handlowych wydłużyła się z 7,51 dnia w 2024 r. do 12,53 dnia w 2025 r. Oznacza to, że przeciętny okres oczekiwania na zapłatę od odbiorców wzrósł o około 5 dni. Pomimo wydłużenia wskaźnik nadal pozostaje na stosunkowo niskim poziomie. Jednym z powodów wzrostu wskaźnika jest zrealizowanie rekordowych przychodów w ostatnim miesiącu okresu sprawozdawczego.

## 6. Nabycie udziałów (akcji) własnych

W roku obrotowym 2025 Spółka nie nabywała udziałów własnych.

## 7. Posiadane oddziały (zakłady)

Spółka nie posiada oddziałów ani zakładów poza siedzibą główną.

## 8. Instrumenty finansowe i ryzyko finansowe

Spółka monitoruje ryzyka finansowe związane z działalnością operacyjną, w tym ryzyko płynności oraz ryzyko kredytowe. W 2025 roku nie stosowano zaawansowanych instrumentów finansowych w celu zarządzania ryzykiem.

### Ryzyko płynności

Zarządzanie płynnością przez Spółkę polega na zapewnianiu, aby w możliwie najwyższym stopniu, Spółka posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymagalnych zobowiązań, zarówno w normalnej jak i kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Spółki. W tym celu Spółka monitoruje przepływy pieniężne i zapewnia środki pieniężne w kwocie wystarczającej dla pokrycia

oczekiwanych wydatków operacyjnych i bieżących zobowiązań finansowych. Zarząd dokonuje również comiesięcznego przeglądu rachunków przepływów pieniężnych.

### **Ryzyko stóp procentowych**

Spółka korzysta z finansowania w formie pożyczek oprocentowanych według stałej stopy procentowej. Na dzień bilansowy wynosiło ono 4 247 000,00 zł. W związku z tym zmiany rynkowych stóp procentowych nie wpływają na wysokość kosztów odsetkowych wynikających z obowiązujących umów pożyczek w okresie ich trwania.

Na dzień bilansowy Spółka posiadała zobowiązania finansowe oprocentowane według zmiennej stopy procentowej w wysokości 26 tys. zł. W konsekwencji Zarząd ocenia, że bieżąca ekspozycja Spółki na ryzyko zmiany stóp procentowych jest ograniczona.

### **Ryzyko kursowe**

Spółka realizuje większość zakupów oraz sprzedaży na rynku krajowym, w złotych polskich. Transakcje denominowane w walutach obcych występują sporadycznie i nie mają istotnego udziału w całkowitej wartości obrotów.

W konsekwencji ekspozycja Spółki na ryzyko zmian kursów walutowych jest ograniczona i nie wpływa istotnie na wynik finansowy ani płynność Spółki.

### **Ryzyko koncentracji odbiorców**

Spółka realizuje większość sprzedaży w modelu B2C, bezpośrednio do konsumentów końcowych. Baza klientów jest rozproszona, a udział pojedynczych odbiorców w przychodach Spółki jest nieistotny.

Sprzedaż do odbiorców biznesowych ma ograniczony udział w całkowitej wartości przychodów i nie powoduje istotnej koncentracji ryzyka kredytowego ani handlowego.

## **9. Informacje o środowisku naturalnym i społecznym**

Spółka nie prowadzi działalności wpływającej negatywnie na środowisko naturalne. Zarząd dba o przestrzeganie przepisów BHP oraz wspiera przyjazne miejsce pracy. Nie wystąpiły żadne naruszenia w tym zakresie.

Podstawowa działalność produkcyjna Spółki w zakresie przetwórstwa włókienniczego stanowi realizację strategii lokalnych łańcuchów dostaw oraz wykorzystania naturalnych surowców regionalnego pochodzenia. W związku z dynamicznym rozwojem technologii produkcji, Spółka nie prowadzi dedykowanego raportowania czynników środowiskowych.

## 10. Skład Zarządu

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu przedstawiał się następująco:

- Maciej Tomasz Kowalski – Prezes Zarządu
- Katarzyna Patrycja Białęcka – Członek Zarządu

## 11. Zatrudnienie

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Spółka zatrudniała **22** pracowników.

## 12. Ocena ryzyk i zagrożeń

Zidentyfikowane ryzyka:

- ryzyko związane z rozwojem sprzedaży i mocami produkcyjnymi,
- ryzyko inflacji i rosnących kosztów energii,
- ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi działalności Spółki,
- ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym.

Zarząd nie dostrzega na obecnym etapie rozwoju Spółki żadnych specyficznych dla branży lub Spółki ryzyk wykraczających poza standardowe czynniki ryzyka związane z prowadzeniem działalności gospodarczej, a model pionowej integracji oraz lokalnych łańcuchów dostaw sprawia, że ekspozycja Spółki na geopolityczne czynniki ryzyka i związane z tym zakłócenia łańcuchów dostaw jest ograniczona.

## 13. Kierunki rozwoju i plany na przyszłość

Priorytetem rozwoju na rok 2026 jest skalowanie produkcji, optymalizacja jednostkowych kosztów wytwarzania oraz przejście na większe partie produkcyjne najlepiej rotującego asortymentu, tak by w maksymalnym stopniu wykorzystać istniejące moce przerobowe. Obserwując dynamikę rynku, odbiór produktów przez klientów (zarówno detalicznych jak i hurtowych), Zarząd rozważa również rozbudowę zakładu w celu zwiększenia mocy przerobowych.

## 14. Zakończenie

Zarząd pozytywnie ocenia podjęte w roku obrotowym 2025 decyzje, skutkujące skokowym poszerzeniem portfolio produktowego i związany z tym wzrost sprzedaży i rozpoznawalności Spółki. W ocenie Zarządu odbiór produktów przez rynek stanowi potwierdzenie zasadności kontynuowania działalności w obranym kierunku i ocenia, że konsekwencja w tym obszarze pozwoli na dalszą poprawę wyników finansowych w roku 2026.

Maciej Kowalski  
Prezes Zarządu

Katarzyna Białęcka  
Członek Zarządu

Data: 31.03.2026