

Skonsolidowane sprawozdanie z działalności

Sonel S.A.

za pierwsze półrocze 2026 roku

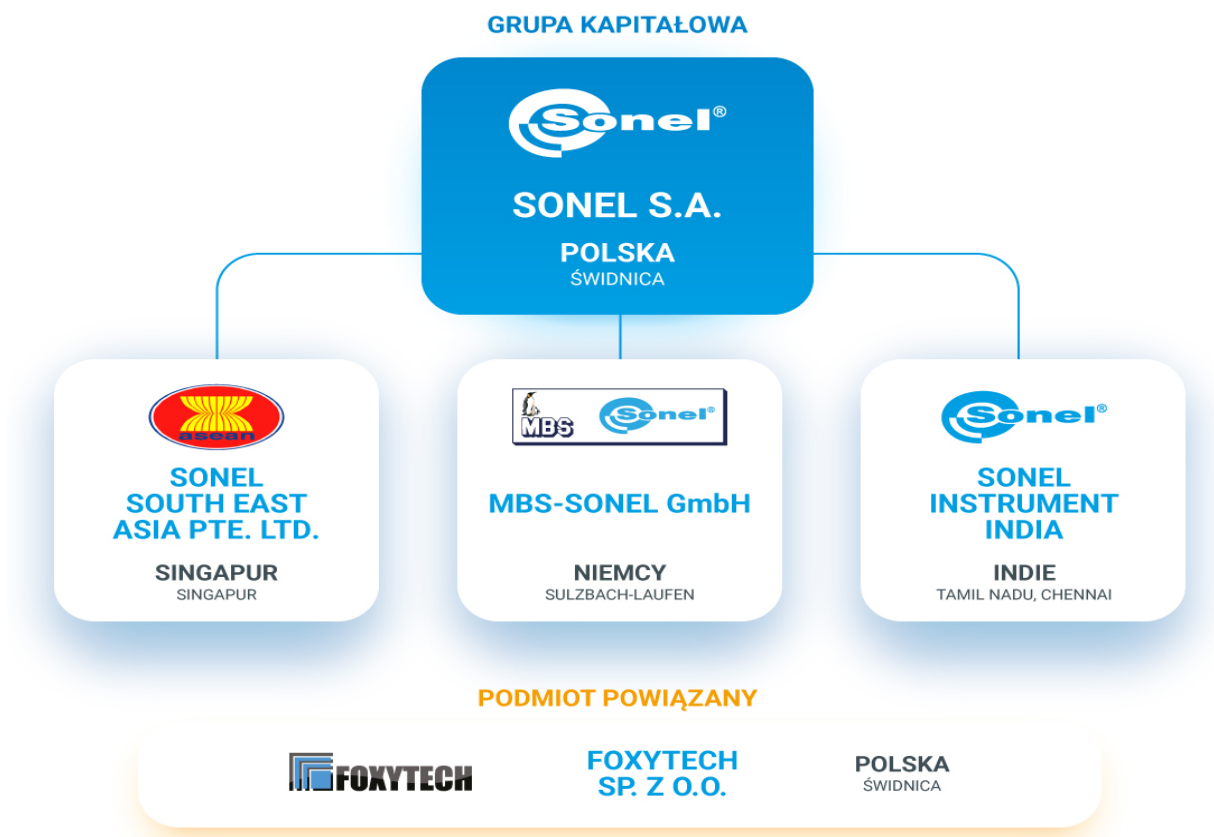


Spis treści

WSTĘP.....	3
1. Podstawowe dane o Jednostce Dominującej.....	3
2. Pozostałe podmioty Grupy Kapitałowej.....	4
3. Informacje o jednostkach stowarzyszonych	4
OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU.....	6
INFORMACJA OGÓLNA O OTOCZENIU I STANIE MAJĄTKOWYM FIRMY	10
1. Sytuacja gospodarcza w pierwszym półroczu 2026 roku.....	10
2. Sytuacja majątkowa i finansowa.....	11
3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomicznych i finansowych.....	11
POZOSTAŁE INFORMACJE.....	13
1. Dywidenda	13
2. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz.....	13
3. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem.....	13
4. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki	13
5. Informacje o zawarciu przez Emitenta transakcji z podmiotami powiązanymi.....	13
6. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta	13
PODSUMOWANIE.....	18

WSTĘP

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



1. Podstawowe dane o Jednostce Dominującej

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

Prowadzi działalność od 21 lutego 1994 roku. Od 1 lipca 1998 roku jest spółką akcyjną. Od 2008 roku akcje Spółki są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

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

2. Pozostałe podmioty Grupy Kapitałowej

2.1. Sonel Instruments India Private Limited

Podmiot należący do Grupy Kapitałowej Sonel, z siedzibą w Chennai („SII”), został powołany głównie w celu sprzedaży i dystrybucji mierników elektronicznych. Przedmiotem jego działalności jest między innymi zakup, sprzedaż, import, eksport, produkcja, oferowanie oraz handel przyrządami pomiarowymi. SII działa na podstawie prawa lokalnego jako podmiot z udziałem kapitału polskiego i indyjskiego. Kapitał podstawowy spółki wynosi 7 000 000 rupii indyjskich i dzieli się na 700 000 równych, nieuprzywilejowanych udziałów. Podmiot ten został zarejestrowany 25 lutego 2013 roku, a Sonel S.A. objęła w nim wówczas 90% udziałów w kapitale zakładowym. Pozostałe 10% udziałów należało do Shyama Ravindrana. Stan ten utrzymał się do 22 stycznia 2021 roku, kiedy to Shyam Ravindran nabył kolejne 20% udziałów za kwotę 20 000 euro, zwiększając tym samym swój łączny pakiet udziałów do 30%.

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

2.2. Sonel South East Asia Private Limited

W dniu 6 stycznia 2022 roku dokonano rejestracji spółki zależnej pod nazwą: Sonel South East Asia Pte. Ltd („SEA”) z siedzibą w Singapurze. Kapitał założycielski spółki wynosi 150 000 euro, a Sonel S.A. posiada 51% udziałów w kapitale zakładowym spółki, tym samym posiada większość głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Mniejszościowy pakiet udziałów w wysokości 49% objął obywatel Singapuru, Sim Hong Meng. Spółka promuje i sprzedaje produkty marki Sonel na rynkach Stowarzyszenia Narodów Azji Południowo-Wschodniej (ASEAN). Partnerami Sonel w Singapurze są osoby z wieloletnim doświadczeniem oraz dobrymi kontaktami w branży. Od chwili rozpoczęcia działalności pracownicy spółki skupiają się na wizytach u kluczowych klientów, zacieśnianiu współpracy oraz weryfikacji i rozbudowie siatki dystrybucji na rynkach ASEAN.

Nazwa:	Sonel South East Asia Private Limited
Siedziba:	Singapur
Data rozpoczęcia działalności:	6 stycznia 2022
Unique Entity Number:	202200655C
Czas trwania Spółki:	Nieoznaczony
Podstawowy przedmiot działalności:	Sprzedaż hurtowa maszyn i urządzeń przemysłowych, budowlanych i pokrewnych nigdzie indziej niesklasyfikowanych

2.3. MBS-Sonel GmbH

W dniu 7 maja 2024 roku podpisano umowę spółki pomiędzy Sonel S.A. a Gilgen GmbH & Co. KG z siedzibą w Sulzbach-Laufen, na mocy której nowy podmiot prowadzi działalność gospodarczą na terenie Niemiec pod firmą MBS-Sonel GmbH z siedzibą w Sulzbach-Laufen. Kapitał zakładowy nowego podmiotu wynosi 500 000 euro a Sonel S.A. posiada 51% udziałów w tym kapitale. Spółka została zarejestrowana 22 sierpnia 2024 roku pod numerem HRB 796020. Spółka zajmuje się sprzedażą produktów Sonel S.A. oraz profilowaniem oferty na rynku niemieckim, a także prowadzi działalność gospodarczą w zakresie sprzedaży, certyfikacji, montażu, serwisu, obsługi posprzedażowej produktów Sonel S.A. Spółka działa na podstawie prawa niemieckiego.

Nazwa:	MBS-Sonel GmbH
Siedziba:	Sulzbach-Laufen, Niemcy
Data rozpoczęcia działalności:	22 sierpnia 2024
HRB numer:	796020
Czas trwania spółki:	Nieoznaczony
Podstawowy przedmiot działalności:	Sprzedaż hurtowa maszyn i urządzeń przemysłowych

3. Informacje o jednostkach stowarzyszonych

3.1. Foxytech Sp. z o.o.

7 lutego 2014 roku Sonel S.A. zawiązała z partnerem zagranicznym: Holley Metering Ltd. (obecnie: Holley Group Co., Ltd) z siedzibą w Hangzhou (Chiny) nowy podmiot gospodarczy – Foxytech spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Świdnicy („FX”). Kapitał zakładowy FX wynosił 2 000 000 zł i dzielił się na 40 000 udziałów po 50 zł. W wyniku zawartej umowy, Spółka posiadała 80% udziałów, a Holley Metering Ltd. (obecnie: Holley Group Co., Ltd) 20% udziałów w kapitale zakładowym FX. W dniu 17 sierpnia 2016 roku Spółka nabyła 20% udziałów za kwotę 120 000 złotych, stając się jednocześnie jedynym udziałowcem Foxytech Sp. z o.o. 12 kwietnia 2017 roku podwyższono kapitał zakładowy FX z kwoty 2 000 000 złotych do kwoty 2 500 000 złotych, poprzez utworzenie nowych udziałów oraz dokonanie wpłaty w łącznej wysokości 500 000 złotych. 26 stycznia 2021 roku, podwyższono kapitał zakładowy spółki o 65 900 udziałów z czego 33 540 udziałów objął podmiot chiński: Ningbo Sanxing Smart Electric Co. Ltd. a 32 360 udziałów objął Emitent. Dodatkowo w tym dniu Emitent sprzedał 36 000 udziałów Ningbo Sanxing Smart Electric Co. Ltd. W wyniku tych transakcji, ustalili się udział w FX i w kapitale zakładowym na poziomie 60% Ningbo Sanxing Smart Electric Co. Ltd. i 40% Sonel S.A. Aktualnie kapitał zakładowy FX wynosi 5 795 000 złotych i dzieli się na 115 900 udziałów po 50 złotych każdy.

Spółka była włączana do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej metodą pełnej konsolidacji aż do dnia 30 czerwca 2025 roku. Od 1 lipca 2025 roku spółka przestała spełniać kryteria do stosowania konsolidacji metodą pełną, co było związane z utratą kontroli nad nią przez Jednostkę Dominującą. W związku z tym, od tej daty, spółka jest konsolidowana metodą praw własności.

Po dniu bilansowy w dniu 31 sierpnia 2026 roku doszło do zbycia przez Sanxing 17 385 udziałów na rzecz obywatela Tajwanu, Tseng I-Hsianga. Dodatkowo, z dniem 3 września 2026 roku Członek Zarządu Xilei Miao złożył rezygnację z pełnionej funkcji. W dniu 4 września 2026 roku nowy wspólnik Tseng I-Hsiang złożył oświadczenie o powołaniu siebie na członka zarządu spółki, korzystając z osobistego

uprawnienia wynikającego z umowy spółki. W dniu 11 września 2026 roku dotychczasowa Prezes Zarządu Spółki złożyła oświadczenie o rezygnacji z funkcji w Zarządzie Spółki. Wspólnik Sanxing w dniu 14 września 2026 roku złożył oświadczenie o powołaniu Kamila Biernata na Członka Zarządu Spółki, korzystając z osobistego uprawnienia wynikającego z umowy spółki. W dniu 14 września 2026 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki, które dokonało wyboru Tseng I-Hsianga na Prezesa Zarządu Spółki.

Na dzień 17 września 2026 roku w skład Zarządu Spółki wchodzi: Tseng I-Hsiang pełniący funkcję Prezesa Zarządu, Andrzej Grymek jako Wiceprezes Zarządu oraz Kamil Biernat w roli Członka Zarządu.

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

OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU

Działania Grupy w roku 2026 koncentrują się na bieżącej ocenie głównych czynników ryzyka oraz potencjalnych zagrożeń, które mogą wpłynąć na jej funkcjonowanie w najbliższych miesiącach. Kluczowym obszarem jest tu ryzyko polityczne, które jest analizowane w kontekście jego możliwej materializacji w różnych krajach. Pozostałe istotne obszary ryzyka również są przedmiotem uwagi Grupy w nadchodzącym roku.

Kluczowe czynniki ryzyka w 2026 roku są związane z następującymi obszarami:

- Podstawowym ryzykiem związanym z działalnością Spółki i Grupy kapitałowej jest ryzyko uzyskania poziomów sprzedaży, które nie zapewnią wystarczającego poziomu marży na utrzymanie kosztów zarządu i administracji. Spółka musi prowadzić działalność zapewniającą obok marży istotny poziom płynności w tym wysoki EBITDA. Jest to niezbędne do kontynuacji projektów rozwojowych. Tylko utrzymywanie produktów na najwyższym poziomie technicznym, zapewni możliwość skutecznego konkutowania na niszowym rynku przyrządów pomiarowych dla energetyki. W związku z tym, że oferta Sonel S.A. jest nowoczesna i posiada liczne zalety rynkowe, na 2026 rok zaplanowano rozwój aktywności handlowej, zwłaszcza na rynkach zagranicznych. Zmieniono wewnętrzne struktury handlowe mając na samodzielną menadżerów regionalnych.
- Ryzyko braku nowych produktów. Ryzyko dotyczy braku terminowego wprowadzania nowych produktów na rynek w wyniku nieefektywnych decyzji oraz utraty kluczowych kompetencji technicznych. Może to prowadzić do luki w ofercie, spadku sprzedaży i utraty udziału w rynku na rzecz konkurencji. Planuje się rozszerzenie oferty o nowe obszary pomiarowe czego wyrazem są konstrukcje wdrożone i planowane na 2026 rok. W 2026 roku MIC-RS 2,5kV, 5kV na szynę. Ramka A do LKZ. W drugim półroczu na rynek wejdzie nowa wersja miernika MPI 515 i TDR (reflektometr do szukania uszkodzeń i pomiaru długości kabli).
- Cyberbezpieczeństwo. Rosnące zagrożenia związane z cyberatakami mogą prowadzić do utraty danych, przestojów operacyjnych, żądań okupu oraz uszczerbku na reputacji. W 2025 roku Spółka zintensyfikowała działania ochronne, podpisując umowy z dwoma zewnętrznymi podmiotami w celu wdrożenia Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem Informacji (SZBI), zgodnego z normą ISO 27001 oraz wymogami UoKSC/NIS2. W ramach operacyjnego wzmocnienia ochrony wdrożono sformalizowaną instrukcję postępowania z incydentami oraz opracowano i wdrożono narzędzia dla Security Operations Center (SOC), typując jednocześnie zewnętrznego partnera zapewniającego monitorowanie infrastruktury w trybie 24/7. Uzupełnieniem tych procesów było wprowadzenie systematycznej Polityki szkoleń w obszarze cyberbezpieczeństwa. Mimo ciągłej ewolucji metod ataków, w tym tych z wykorzystaniem sztucznej inteligencji, podejmowane działania pozostają proporcjonalne do skali zagrożeń, co pozwala utrzymać ryzyko na dotychczasowym, kontrolowanym poziomie.
- Ryzyko podatkowe. Polega na możliwości wystąpienia kontroli i wynikających z nich ustaleń, nałożeniu kar oraz obciążeniu odpowiedzialnością Spółki, Zarządu i pracowników. Spółka korzysta ze wsparcia renomowanych kancelarii prawnych oraz dokonuje szczególnych kontroli zapobiegawczych.
- Koniunktura i inflacja. W pierwszym półroczu 2026 roku globalne i krajowe otoczenie makroekonomiczne charakteryzowało się powrotem do względnej stabilizacji cenowej, choć dynamika procesów gospodarczych pozostała mocno zróżnicowana geograficznie. Podczas gdy inflacja w strefie euro oscylowała w granicach 2,5–3,0%, rynek krajowy odnotował silną korektę, osiągając w czerwcu 2026 roku wskaźnik CPI na poziomie 2,5%, co oznacza precyzyjne trafienie w oficjalny cel inflacyjny NBP. Mimo tego sukcesu, średnia inflacja za całe pierwsze półrocze ukształtowała się na poziomie 2,7% r/r. Stopy procentowe utrzymują się wciąż na wysokich poziomach (Stopa referencyjna: 3,75% Stopa lombardowa: 4,25% Stopa depozytowa: 3,25% Stopa redyskontowa weksli: 3,80%). Pierwsza połowa roku stała pod znakiem stopniowego, choć wciąż ostrożnego łagodzenia polityki pieniężnej. Koszt pieniądza uległ zmniejszeniu, ale dotychczasowy okres restrykcyjnej polityki wciąż wywiera presję na procesy inwestycyjne w Europie – czego dowodem była stagnacja PKB strefy euro, który w I kwartale 2026 roku odnotował zerowy wzrost (0,0% kw/kw). Na tym tle Polska gospodarka wykazała się dużą odpornością, osiągając w I kwartale wzrost PKB o 3,5% r/r, który w kolejnych miesiącach przyspieszył do 3,9% r/r w II kwartale, napędzany inwestycjami (m.in. środkami z KPO) oraz silnym eksportem. Ryzyko ponownego wzrostu inflacji pod koniec roku (prognozowane odbicie powyżej 4% r/r) oraz czynniki geopolityczne pozostają elementami, na które Spółka nie ma bezpośredniego wpływu. W I półroczu 2026 roku Spółka tylko nieznacznie skorygowała ceny sprzedaży. Działania te, choć niezbędne dla utrzymania rentowności i zabezpieczenia kapitału na procesy rozwojowe (R&D oraz nowe konstrukcje), spotykają się z negatywną reakcją części odbiorców i utrzymały ryzyko substytucji produktów. Kontynuacja polityki urealniania cen jest warunkiem koniecznym dla zachowania zdolności do finansowania innowacji i musi być realizowana w ścisłej korelacji z analizą cen konkurencji. Utrzymanie satysfakcjonującej marżowości przy rosnącej wrażliwości cenowej rynku pozostaje jednym z głównych wyzwań operacyjnych Spółki.
- Geopolityka w pierwszym półroczu 2026 roku stanowiła jeden z krytycznych czynników determinujących warunki operacyjne Emitenta. Trwająca wojna pomiędzy Ukrainą a Rosją trwale przededefiniowała relacje gospodarcze w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Podczas gdy zmagająca się z sankcjami gospodarka rosyjska funkcjonuje w trybie wojennym, Ukraina – pomimo ciągłych zniszczeń wojennych – utrzymuje względną stabilność makroekonomiczną dzięki stałemu wsparciu międzynarodowemu. Pozwala to Emitentowi podtrzymywać strategiczne zainteresowanie tym rynkiem, zwłaszcza w kontekście planowanej długoterminowej odbudowy infrastruktury energetycznej i krytycznej. Sytuacja geopolityczna w pierwszej połowie 2026 roku oddziaływała na działalność Emitenta w trzech kluczowych wymiarach:
 - Zaostrożenie polaryzacji handlowej USA–Chiny: Obserwowany w ostatnich kwartałach strukturalny spadek wzajemnej wymiany handlowej między mocarstwami oraz wprowadzenie przez USA nowych, protekcyjnych tariff celnych i barier handlowych utrzymały stan wysokiej niepewności w globalnym obrocie towarowym.
 - Bezpieczeństwo surowcowe i technologiczne: Kontynuacja restrykcyjnej polityki Chin w zakresie eksportu kluczowych metali ziem rzadkich oraz surowców strategicznych dla przemysłu elektronicznego wciąż generuje ryzyko systemowych opóźnień w dostawach komponentów. Pekin konsekwentnie realizuje strategię ochrony własnego łańcucha technologicznego przy jednoczesnym ograniczaniu dostępu partnerom zewnętrznym. Tworzy to wymagające środowisko dla działów zakupów Emitenta, zmuszając do utrzymywania wyższego poziomu zapasów strategicznych oraz permanentnej dywersyfikacji źródeł dostaw.
 - Kryzys na Bliskim Wschodzie i destabilizacja szlaków morskich: Utrzymujące się napięcia w regionie Zatoki Perskiej oraz regularne zakłócenia żeglugi na Morzu Czerwonym bezpośrednio przekładają się na ogólne problemy logistyczne. Te kłopoty w niewielkim stopniu dotyczą Sonel S.A. Niemniej, sytuacja na Bliskim Wschodzie podtrzymuje zmienność cen energii i transportu, co w połączeniu z presją płacową na rynku krajowym stale obciąża rentowność operacyjną Emitenta.

Globalna niepewność geopolityczna wymusza na Emitencie utrzymywanie wysokiej płynności w zarządzaniu łańcuchem dostaw oraz stałą gotowość do adaptacji oferty cenowej do rosnących kosztów energii i transportu. Emitent mityguje te ryzyka poprzez

strategiczne podejście do stanów magazynowych (wysoki poziom zapasów), oraz aktywne poszukiwanie nowych partnerów handlowych poza regionami objętymi najwyższym ryzykiem politycznym.

- Foxytech Sp. z o.o. Ryzyko Emitenta ograniczone jest do 40% wartości podmiotu. Podmiot wygrywa kolejne przetargi. Brak kolejnych umów na dostawy dużych ilości liczników, skutkować może wzrostem ryzyk. Na najbliższe miesiące spółka ma zapewniony portfel zamówień. Spółka upatruje szansę na kontynuację działalności we współpracy z partnerem posiadającym nowoczesną technologię w zakresie dostaw liczników oraz częściowo wypracowane kanały sprzedaży i zasady występowania na rynkach światowych. W 2026 na rynku polskim obserwuje się ograniczenia handlowe dla producentów z Chin. To istotna bariera rozwoju tego podmiotu. Wymusza większy poziom zaangażowania w procesy produkcyjne po stronie polskiej.
- W ostatnich latach Sonel India prowadziła rentowną działalność. Spółka utrzymuje zadłużenie wobec Emitenta, przy czym ulega zmianie struktura zobowiązań. Bieżące zadłużenie utrzymuje się na wysokim poziomie. W 2026 roku Sonel India nadal prowadzi rentowną działalność. Ryzyko związane z tym podmiotem wykazuje tendencję malejącą, głównie za sprawą coraz większej stabilności i wzrostu kapitałów. Wypracowany w ostatnich latach kapitał sięgnął 46 % pasywów (44% za 2025 rok). Największe ryzyko związane jest z możliwością utraty rentowności tego podmiotu. Możliwe są też lokalne utrudnienia w zakresie preferencji pochodzenia oferty tego podmiotu. Utrata należności oraz brak wystarczającego poziomu sprzedaży, może prowadzić do utraty płynności i ujemnych wyników. Mitygacja tych ryzyk powinna polegać na dalszym dywersyfikowaniu sprzedawanych w Indiach urządzeń.
- Sonel South East Asia Pte. Ltd. z siedzibą w Singapurze to jednostka powołana do promocji i sprzedaży mierników Emitenta na rynkach Azji Południowo - Wschodniej (ASEAN). Inwestycja na poziomie 150 000 euro niemal w połowie jest finansowana przez partnera z Singapuru. Spółka w 2025 roku osiągnęła sukces sprzedażowy pozwalający na wystąpienie dodatniego wyniku. Ryzyka operacyjne w regionie ASEAN wynikają z dużego zróżnicowania regulacyjnego i ekonomicznego w regionie, lokalne napięcia i konflikty oraz bliskość geograficzna i kulturowa dostawców z Dalekiego Wschodu.
- MBS-Sonel. Podmiot niemiecki od początku działalności jest rentowny. Poziom rentowności nie generuje istotnych nadwyżek finansowych. Główne ryzyka to utrata kapitałów. Może dojść do tego wskutek niskiej sprzedaży spowodowanej utratą reputacji lub brakiem aktualnej oferty na ten rynek. Emitent dokłada nadzwyczajnej staranności, żeby mocno rozwijać się na rynku niemieckim. Spółka w 2026 roku osiągnęła rentowność. Szacuje się, że wizerunek finansowy tego podmiotu będzie się stale polepszał, jako wynik kontynuacji organicznej ekspansji MBS-Sonel.
- Utrata lub wyciek danych konstrukcyjnych R&D. Ryzyko to stanowi poważne zagrożenie dla własności intelektualnej i przewagi konkurencyjnej. Nieautoryzowany dostęp do poufnych informacji może umożliwić konkurentom skopiowanie innowacyjnych rozwiązań, prowadząc do znaczących strat finansowych oraz uszczerbku na wizerunku. Skuteczne zarządzanie tym ryzykiem jest fundamentalne dla przyszłych przychodów i utrzymania pozycji spółki na rynku.
- Ryzyko związane ze sztuczną inteligencją i automatyzacją. Wzrost wykorzystania AI w codziennej pracy stanowi szansę na poprawę efektywności, ale niesie ze sobą również ryzyka natury technicznej i prawnej. W 2025 roku Spółka sformalizowała podejście do tej technologii poprzez wdrożenie Polityki bezpiecznego wykorzystania AI oraz uruchomienie dedykowanego projektu dotyczącego wykorzystania sztucznej inteligencji w procesach wewnętrznych i zewnętrznych firmy. Działania te zostały wsparte edukacją pracowników w ramach nowej polityki szkoleń, co pozwala na minimalizację ryzyka nieświadomego wycieku danych poprzez narzędzia generatywnej inteligencji. W 2026 roku kontynuowany jest proces uświadamiania użytkowników na temat bezpiecznego wykorzystania sztucznej inteligencji.
- Ryzyko związane z ESG (Environmental, Social, Governance). W wyniku zmian regulacyjnych na poziomie Unii Europejskiej, w tym rozwiązań przewidzianych w ramach pakietu Omnibus, obowiązek sporządzenia i publikacji sprawozdawczości dotyczącej zrównoważonego rozwoju został odroczony dla określonych grup jednostek, do których należy Spółka. W konsekwencji Spółka nie była zobowiązana do sporządzenia raportu ESG za bieżący rok obrotowy zgodnie z wymogami dyrektywy CSRD oraz przepisów krajowych wdrażających te regulacje. Niezależnie od braku obowiązku ustawowego, Spółka zdecydowała się na publikację skróconego raportu dotyczącego zrównoważonego rozwoju, przedstawiającego najważniejsze informacje dotyczące działań oraz wyników w obszarach środowiskowym, społecznym i ładu korporacyjnego. Spółka nadal monitoruje zmiany przepisów krajowych i unijnych oraz prowadzi działania mające na celu utrzymanie gotowości do realizacji przyszłych obowiązków sprawozdawczych w zakresie ESG.
- Ryzyko związane z zapasami magazynowymi. Spółka i inne podmioty z Grupy, posiadają znaczącą ilość i wartość zapasów materiałowych, towarów handlowych, półproduktów i wyrobów gotowych. Wynika to z rosnącej oferty oraz polityki Spółki. Z zapasami wiąże się szereg zagrożeń, w tym: ryzyko nadmiernego zaangażowania środków, ryzyko przeterminowania części zapasów, ryzyko zestarzenia się technologicznego. Spółka na bieżąco monitoruje stan zapasów nierotujących. Co kwartał dokonuje aktualizacji wartości stanów magazynowych o wartość zapasów zbędnych. Podjęto interwencyjne działania zapobiegające powstawaniu zapasów magazynowych, opracowano odpowiednie procedury, których wprowadzenie minimalizuje narastanie zapasów trudnych.
- Ryzyko związane z szacowaniem danych. Wyraża się w przybliżonym pomiarze niektórych wartości ekonomicznych oraz przyszłych relacji rynkowych. Jest to normalne ryzyko związane z prowadzeniem działalności gospodarczej. Wobec dużej zmienności otoczenia, przyjmuje się wartości ustalone przy zastosowaniu zasady ostrożnej wyceny. Jednocześnie Spółka nie publikuje prognoz i danych szacunkowych dla Emitenta ani dla całej Grupy Kapitałowej z uwagi na znaczące ryzyko dużej zmienności na rynkach, na których występuje.
- Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców. Spółka posiada ich kilku: w segmencie mierników największymi są polscy i europejscy dystrybutorzy sprzętu energoinstalacyjnego (z których żaden jednak nie przekracza obrotów powyżej 10% ogólnej sprzedaży Sonel S.A.). W segmencie usług montażu kontraktowego, największym odbiorcą była w ostatnich latach grupa kapitałowa Lincoln, jednak ze względu na obniżenie poziomu zamówień w pierwszym półroczu 2026 roku oraz zwiększenie zamówień od innych klientów w tym segmencie, udział grupy Lincoln spadł się do ok. 3%, obniżając znacząco ryzyko uzależnienia od tego odbiorcy.
- Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców. Spółka zasadniczo nie jest zależna od dostawców. W 2026 roku wystąpiło czterech dostawców, z których każdy zapewnia ponad 3% wolumenu dostaw. Zakupy te dotyczą produkcji mierników i są liniowo uzależnione od produkcji Sonel S.A. Wyżej wspomniani dostawcy są producentami kastomizowanych rozwiązań, zgodnie z założeniami technologicznymi Emitenta. Produkcja wykonywana przez tych dostawców jest możliwa do przeniesienia do innej fabryki, jeśli nastąpiłaby taka potrzeba. W wielu przypadkach jest możliwość zastąpienia produktu substytucyjnym wyrobem innego producenta, którego technologia jest zbieżna z oczekiwaniami Sonel S.A.
- Ryzyko związane z utratą dofinansowania (w tym koniecznością zwrotu otrzymanych środków) w ramach programu prac badawczo-rozwojowych FENG. Spółka identyfikuje ryzyko związane z możliwością utraty całości lub części dofinansowania przyznanego w ramach programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki (FENG), w tym z obowiązkiem zwrotu otrzymanych środków w przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w realizacji projektu. Ryzyko to obejmuje w szczególności możliwość realizacji projektu niezgodnie z jego założeniami, harmonogramem lub budżetem, nieosiągnięcia zakładanych kamieni milowych oraz wskaźników produktu i rezultatu, a także przerwanie realizacji projektu przed jego zakończeniem lub naruszenia warunków umowy o dofinansowanie. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka kontynuuje realizację

projektu zgodnie z przyjętym harmonogramem, a cztery transze dofinansowania zostały już wypłacone (piąta wypłacona we wrześniu). Wraz z postępem realizacji projektu oraz wypełnianiem kolejnych obowiązków wynikających z umowy o dofinansowanie poziom tego ryzyka ulega stopniowemu ograniczeniu. Nie można jednak wykluczyć, że w przypadku wystąpienia istotnych odstępstw od założeń projektowych lub naruszenia warunków umowy o dofinansowanie Spółka mogłaby zostać zobowiązana do zwrotu całości lub części otrzymanych środków oraz utracić prawo do otrzymania kolejnych transz dofinansowania. Materializacja wskazanego ryzyka mogłaby wywrzeć negatywny wpływ na sytuację finansową Spółki, w szczególności poprzez konieczność poniesienia nieplanowanych wydatków, ograniczenie środków przeznaczonych na działalność badawczo-rozwojową oraz potencjalne opóźnienia lub modyfikację realizowanych projektów.

- Ryzyko zmniejszenia przyszłych przychodów z projektów R&D. Ryzyko to wynika z potencjalnego braku rynkowego zapotrzebowania na innowacje, nieefektywnego zarządzania projektami lub intensywnej konkurencji. Niewłaściwa ocena trendów rynkowych lub opóźnienia w realizacji mogą doprowadzić do sytuacji, gdzie znaczne inwestycje w R&D nie przekładają się na oczekiwane zyski, osłabiając pozycję rynkową Spółki. Skuteczne zarządzanie tym ryzykiem jest fundamentalne dla przyszłych przychodów i utrzymania pozycji Spółki i Grupy Kapitałowej na rynku.
- Ryzyko rynkowe. Na wyniki finansowe projektów rozwojowych mogą wpłynąć zmiany w zapotrzebowaniu na produkty Spółki, preferencje klientów lub intensyfikacja konkurencji.
- Ryzyko finansowe. Brak odpowiedniego finansowania lub nieprzewidziane koszty mogą wpłynąć na realizację projektów. Wahanie kursów walut, zmiany stóp procentowych czy inne czynniki makroekonomiczne mogą mieć wpływ na koszty projektów rozwojowych.
- Ryzyko operacyjne. Problemy związane z zarządzaniem projektem, takie jak nieefektywne procesy, braki kadrowe lub problemy z dostawcami, mogą prowadzić do opóźnień w realizacji projektów lub zwiększenia kosztów.
- Ryzyko istotnego spadku zamówień od podmiotów z grupy Lincoln. Mimo najwyższej staranności w zakresie realizacji zleceń dla grupy Lincoln, spadek zamówień od podmiotów z tej grupy jest faktem. Obniżenie wolumenu zamówień od grupy Lincoln, Spółka próbuje rekompensować zleceniami od innych, mniejszych kontrahentów pozyskanych w dużej liczbie w ostatnich latach. Niestety koniunktura gospodarcza w regionie nie pozwala na uzyskiwanie istotnych wolumenów z tej aktywności. Wystąpienie tego ryzyka powoduje spadek dźwigni operacyjnej, związanej z synergią procesu produkcji. W konsekwencji, następuje nieznaczny wzrost kosztów produkcji mierników co obniża marżę brutto. W 2026 udział sprzedaży do grupy Lincoln uległ dalszemu obniżeniu. Ryzyko uzależnienia osiąga minimalny zakres oddziaływania.
- Ryzyko znacznego spadku wartości euro. Spółka realizuje przychody z tytułu sprzedaży zagranicznej na istotnym poziomie. W dłuższej perspektywie spadek wartości euro może oznaczać spadek rentowności sprzedaży zagranicznej. Częściowo Spółka rekompensowała sobie sprzedaż zakupami w euro. Dodatkowo próg rentowności dla sprzedaży denominowanej w euro, wydaje się na tyle bezpieczny, że to ryzyko jest niewielkie. W 2026 roku odnotowano około 50% poziom dodatniej ekspozycji walutowej. Jednym z elementów erozji marży jest otrzymywanie zwrotów ze sprzedaży euro na nieco niższym poziomie niż w innych okresach.
- Ryzyko znacznego spadku wartości dolara. Spółka była w małym stopniu narażona na ryzyko znacznego spadku wartości dolara w 2026 roku. Wpływy dolarowe w całości przeznaczano na bieżące płatności za dostawy, co oznacza, że nie występowały nadwyżki. Niemniej jednak dalszy spadek dostaw realizowanych w dolarze może prowadzić do ekspozycji na ryzyko wzrostu wartości dolara, co w efekcie zwiększy koszty zakupu komponentów nabywanych w tej walucie.
- Ryzyko wzrostu wartości walut obcych, w tym euro. Wzrost wartości euro powoduje, że droższe część zakupów uzależnionych od wartości waluty euro (dotyczy to większości zakupów realizowanych poza granicą kraju oraz części dostaw realizowanych w Polsce). Jednakże, straty te będą w większości kompensowane przez sprzedaż i wpływy uzyskiwane w walutach euro i dolarze. Ryzyko to ma mniejszy wymiar niż w okresach wcześniejszych z uwagi na dodatnią ekspozycję walutową o czym mowa powyżej. Emitent uznaje to ryzyko za mało istotne. Wobec postępującej skali sprzedaży zagranicznej, umocnienie waluty euro spowoduje poprawę wyników. Ryzyko to jest obecne w każdym z podmiotów z Grupy (z wyłączeniem MBS-Sonel), które nabywają towary od Sonel S.A. lub od innych podmiotów, płacąc za dostawy w euro. Podmioty te mają ujemną ekspozycję walutową, ponosząc koszty ujemnych różnic kursowych przy wzroście wartości waluty euro względem walut lokalnych.
- Ryzyko w zakresie public relations dotyczy możliwości wystąpienia zdarzeń mogących negatywnie wpłynąć na wizerunek i reputację Spółki wśród jej interesariuszy, w szczególności inwestorów, akcjonariuszy, uczestników rynku kapitałowego, organów nadzoru, kontrahentów oraz opinii publicznej. Ze względu na status emitenta papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., ryzyko to ma istotne znaczenie dla działalności Spółki. Obejmuje ono w szczególności ryzyko przekazania do publicznej wiadomości informacji niepełnych, niezrzetelnych, wprowadzających w błąd lub opublikowanych z opóźnieniem, a także niezgodnych z obowiązującymi przepisami prawa, w tym Rozporządzeniem MAR oraz regulacjami Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Istotnym elementem tego ryzyka jest również możliwość naruszenia poufności informacji, w tym nieuprawnionego ujawnienia informacji poufnych lub stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa. Materializacja ryzyka może prowadzić do utraty zaufania rynku, pogorszenia reputacji Spółki, nałożenia sankcji administracyjnych lub finansowych przez właściwe organy, w szczególności Komisję Nadzoru Finansowego, a także negatywnie wpłynąć na notowania akcji oraz możliwości pozyskiwania kapitału w przyszłości.
- Ryzyko awarii systemów informatycznych i utraty danych. Ryzyko wycieku lub kradzieży danych cyfrowych pozostaje stałym elementem działalności, jednak jego prawdopodobieństwo jest mitygowane przez nowe mechanizmy kontroli dostępu i transmisji danych wdrożone podczas modernizacji sieci. Połączenie całodobowego monitoringu SOC oraz wdrożenia procedur SZBI znacząco podnosi odporność spółki na próby nieautoryzowanego dostępu do informacji poufnych. W 2025 roku Spółka poczyniła znaczące postępy w stabilizacji infrastruktury i zapewnieniu ciągłości działania (BCP). W obecnym kształcie infrastruktura zapewnia bardzo wysokie zdolności odtworzenia środowiska IT w najkrótszym możliwym czasie i przy minimalnej utracie danych.
- Ryzyko dotyczące zobowiązań gwarancyjnych. Jest to normalne ryzyko producenta i nie ma szczególnych przesłanek do jego wzrostu. Spółka tworzy w tym zakresie rezerwę. Ryzyko występuje w każdym z podmiotów z Grupy Kapitałowej.
- Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń. Jest to normalne ryzyko producenta i nie ma szczególnych przesłanek do jego wzrostu.
- Ryzyko wystąpienia wady seryjnej produktu. Jest to normalne ryzyko producenta. Emitent stale wdraża nowe modele wyrobów, co w opinii Zarządu zwiększa możliwość wystąpienia seryjnych wad wyrobów.
- Ryzyko prawne i regulacyjne i ich mitygacja. W tym zakresie istnieje kilka sfer, które mogą mieć wpływ na funkcjonowanie Spółki, tj.:
 - Zmiany w przepisach prawa powszechnie obowiązującego. Działalność Spółki podlega krajowym oraz międzynarodowym regulacjom prawnym, w szczególności w obszarze prawa handlowego, podatkowego, ochrony środowiska, prawa pracy oraz prawa rynku kapitałowego. Zmiany w przepisach mogą generować dodatkowe obowiązki regulacyjne, prowadząc do wzrostu kosztów operacyjnych lub konieczności modyfikacji procesów biznesowych. Szczególnym czynnikiem ryzyka pozostaje dostosowanie do nowych regulacji Unii Europejskiej (w tym m.in. w zakresie cyberbezpieczeństwa – NIS2, ochrony danych

osobowych, regulacji cyfrowych), które mogą wpływać na konkurencyjność Spółki oraz sposób świadczenia usług. Spółka na bieżąco implementuje zmiany w krajowym porządku prawnym oraz monitoruje i przygotowuje się do wdrożenia nowych wymogów wynikających z regulacji unijnych.

- Ryzyko związane z umowami i kontraktami. Spółka oraz podmioty z Grupy zawierają liczne umowy handlowe, w tym kontrakty zagraniczne, w których wybór prawa obcego lub jurysdykcji zagranicznej może zwiększać złożoność sporów. Istnieje ryzyko niewywiązania się kontrahentów z zobowiązań, niejednoznacznej interpretacji postanowień lub konieczności dostosowania umów do zmieniających się regulacji (np. w zakresie cyberbezpieczeństwa i ochrony danych), co może skutkować wzrostem kosztów lub prowadzeniem długotrwałych postępowań sądowych. Aktualnie Spółka i podmioty z Grupy nie prowadzą sporów o charakterze istotnym lub globalnym, jedynie bieżącą windykację sądową i pozasądową. W kontraktach zagranicznych Spółka i podmioty zależne dbają o wysokie zabezpieczenia transakcji (zabezpieczenia płatności, klauzule poufności, zabezpieczenia dostaw), aby ograniczyć materializację tego ryzyka.
- Postępowania sądowe i administracyjne. Spółka może być stroną postępowań sądowych, arbitrażowych lub administracyjnych wynikających z roszczeń podmiotów trzecich, sporów pracowniczych czy kwestii podatkowych. Wyniki takich postępowań są trudne do przewidzenia, a niekorzystne rozstrzygnięcia mogą wpływać na sytuację finansową oraz reputację Spółki. Z uwagi na historyczne doświadczenia, bieżącą skalę sporów oraz stosowane mechanizmy zarządzania zgodnością, Spółka ocenia ryzyko istotnych negatywnych rozstrzygnięć jako niskie, przy jednoczesnym utrzymywaniu odpowiednich rezerw i nadzoru prawnego.
- Ryzyko ochrony danych osobowych i cyberbezpieczeństwa. Wobec zaostrzenia wymogów w zakresie ochrony danych osobowych oraz wprowadzenia dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2555 (NIS2), zaimplementowanej w Polsce poprzez nowelizację ustawy o krajowym systemie cyberbezpieczeństwa, która weszła w życie 3 kwietnia 2026 roku, na określone podmioty nałożono dodatkowe obowiązki w zakresie zarządzania ryzykiem, zgłaszania incydentów i organizacji bezpieczeństwa informacji. W przypadku naruszeń Spółka może zostać narażona na wysokie kary finansowe, utratę zaufania klientów oraz ryzyko postępowań sądowych. W celu zminimalizowania ryzyka Spółka w 2024 roku powołała zespoły odpowiedzialne za wdrożenie systemu zarządzania bezpieczeństwem informacji oraz dostosowanie do wymogów NIS2 i ustawy o KSC, budując szczelną ochronę przed incydentami i nieprawidłowościami oraz prowadząc bieżące przeglądy i testy zabezpieczeń.
- Ryzyko związane z własnością intelektualną. Spółka jest narażona na ryzyko naruszenia praw własności intelektualnej, zarówno w zakresie korzystania z cudzych technologii, jak i ochrony własnych rozwiązań (w tym oprogramowania, rozwiązań sprzętowych i know-how). Spory dotyczące praw autorskich, znaków towarowych czy patentów mogą wiązać się z kosztami prawnych sporów, odszkodowaniami oraz koniecznością modyfikacji produktów. W celu ograniczenia ryzyka Spółka wprowadza odpowiednie postanowienia umowne w zakresie przekazania i korzystania z praw własności intelektualnej, chroni swoje prawa patentami, zapewnia ochronę know-how oraz zawiera umowy o zachowaniu poufności z kontrahentami.
- Ryzyko regulacyjne związane z rynkiem kapitałowym. Jako spółka giełdowa, Emitent podlega rygorystycznym przepisom prawa dotyczącym publicznego obrotu papierami wartościowymi oraz nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Naruszenie obowiązków informacyjnych wobec akcjonariuszy lub organów nadzoru (np. publikacji raportów okresowych, raportów bieżących, informacji poufnych) może skutkować sankcjami administracyjnymi oraz utratą zaufania inwestorów, co znajduje odzwierciedlenie w raportach UKNF dotyczących egzekwowania obowiązków informacyjnych emitentów. Spółka przykłada szczególną wagę do przestrzegania „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021”, do wysokiej jakości i terminowości raportowania oraz do utrzymania przejrzystych zasad ładu korporacyjnego, co ma na celu ograniczenie ryzyka regulacyjnego i reputacyjnego na rynku kapitałowym.

INFORMACJA OGÓLNA O OTOCZENIU I STANIE MAJĄTKOWYM FIRMY

1. Sytuacja gospodarcza w pierwszym półroczu 2026 roku

Sytuacja gospodarcza Polski w pierwszej połowie 2026 roku charakteryzowała się kontynuacją ożywienia gospodarczego, stopniową poprawą aktywności w sektorze przemysłowym oraz stabilizacją procesów inflacyjnych. Według danych Głównego Urzędu Statystycznego oraz prognoz Komisji Europejskiej i Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju, Polska należała do grona najszybciej rozwijających się gospodarek Unii Europejskiej.

Szacuje się, że tempo wzrostu produktu krajowego brutto wyniosło około 3,6% r/r, wspierane przede wszystkim przez odbudowę popytu krajowego, wzrost inwestycji oraz poprawę sytuacji w przemyśle. Jednocześnie inflacja obniżyła się do poziomu zbliżonego do celu inflacyjnego Narodowego Banku Polskiego, co sprzyjało poprawie stabilności makroekonomicznej oraz odbudowie realnej siły nabywczej gospodarstw domowych.

Do najważniejszych zjawisk gospodarczych pierwszego półrocza należały:

- a) Po przejściowym osłabieniu aktywności gospodarczej w pierwszym kwartale, dane za czerwiec wskazały na wyraźną poprawę koniunktury w przemyśle i budownictwie. Produkcja przemysłowa wzrosła o 7,6% r/r, natomiast produkcja budowlano-montażowa o 5,2% r/r, co może świadczyć o stopniowym umacnianiu się ożywienia gospodarczego.
- b) Rynek pracy pozostawał stabilny, przy utrzymującej się niskiej stopie bezrobocia. Jednocześnie obserwowano stopniowe wyhamowanie dynamiki wynagrodzeń, która pod koniec półrocza wyniosła około 5,9% r/r. W warunkach niższej inflacji przełożyło się to na dalszy wzrost realnych dochodów gospodarstw domowych, wspierając konsumpcję prywatną.
- c) Istotnym czynnikiem wzrostu pozostawały inwestycje publiczne, związane z realizacją projektów finansowanych ze środków Krajowego Planu Odbudowy oraz zwiększonymi nakładami na bezpieczeństwo i modernizację infrastruktury.

W pierwszej połowie 2026 roku gospodarka światowa kontynuowała proces stabilizacji po okresie podwyższonej inflacji oraz spowolnienia wzrostu obserwowanych w poprzednich latach. Według prognoz Międzynarodowego Funduszu Walutowego oraz Banku Światowego globalna gospodarka pozostawała na ścieżce umiarkowanego wzrostu, wspieranego przez odbudowę handlu międzynarodowego, rozwój nowych technologii oraz wzrost inwestycji infrastrukturalnych.

Światowy wzrost gospodarczy szacowany był na około 3,1% r/r, natomiast inflacja w gospodarkach rozwiniętych stopniowo zbliżała się do poziomów zgodnych z celami większości banków centralnych.

W pierwszej połowie roku obserwowano:

- a) Stopniową poprawę aktywności w światowym przemyśle, wspieraną odbudową łańcuchów dostaw oraz rosnącymi inwestycjami w cyfryzację, sztuczną inteligencję i sektor półprzewodników.
- b) Stopniowe ograniczanie presji inflacyjnej, co sprzyjało wzrostowi realnych dochodów ludności oraz poprawie konsumpcji prywatnej w wielu gospodarkach.
- c) Utrzymujący się wysoki poziom inwestycji publicznych w infrastrukturę energetyczną, transformację energetyczną oraz bezpieczeństwo gospodarcze.

Gospodarka Stanów Zjednoczonych rozwijała się w tempie około 2,4% r/r, wspierana przez wysoką konsumpcję prywatną oraz utrzymujące się inwestycje w sektor nowych technologii, w szczególności związanych ze sztuczną inteligencją. Jednocześnie polityka pieniężna Rezerwy Federalnej stopniowo stawała się mniej restrykcyjna wraz z obniżaniem presji inflacyjnej.

W Chinach tempo wzrostu gospodarczego utrzymywało się na poziomie około 4,8% r/r, wspierane przez działania stymulacyjne rządu oraz rozwój zaawansowanych technologii. Jednocześnie utrzymujące się problemy sektora nieruchomości nadal ograniczały dynamikę konsumpcji wewnętrznej.

Gospodarka Unii Europejskiej kontynuowała umiarkowane ożywienie, osiągając wzrost na poziomie około 1,2% r/r. Korzystniejsza sytuacja gospodarcza państw Europy Środkowo-Wschodniej częściowo rekompensowała wolniejsze tempo wzrostu największych gospodarek Europy Zachodniej, które nadal pozostawały pod wpływem wysokich kosztów transformacji energetycznej oraz zmian strukturalnych w przemyśle.

W relacjach handlowych utrzymywały się napięcia pomiędzy Stanami Zjednoczonymi, Unią Europejską i Chinami. Ograniczenia handlowe dotyczące wybranych produktów sektora nowych technologii oraz komponentów wykorzystywanych w transformacji energetycznej sprzyjały dalszej dywersyfikacji łańcuchów dostaw oraz procesom nearshoringu i friendshoringu.

2. Sytuacja majątkowa i finansowa

Sprzedaż Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2026 roku i porównanie do pierwszego półrocza 2025 roku oraz do całego 2025 roku przedstawia się następująco:

Grupa Sonel	Sprzedaż	Udział w sprzedaży Grupy	Sprzedaż cały 2025 rok	Udział w sprzedaży Grupy	Sprzedaż	Udział w sprzedaży Grupy	Dynamika
	I półrocze 2025				I półrocze 2026		I półrocze 2026/2025
	Tysiące złotych	Procent	Tysiące złotych	Procent	Tysiące złotych	Procent	Procent
Sonel S.A.	66 123	52,2%	139 516	66,6%	69 251	87,8%	104,7%
Foxytech	51 730	40,8%	51 730	24,7%	0	0,0%	0,0%
Sonel Indie	4 904	3,9%	9 497	4,5%	5 425	6,9%	110,6%
ASEAN Singapur	2 733	2,2%	6 081	2,9%	2 077	2,6%	76,0%
MBS-Sonel	1 154	0,9%	2 626	1,3%	2 150	2,7%	186,3%
Razem	126 645	100,0%	209 451	100,00%	78 902	100,0%	62,3%

W pierwszym półroczu 2026 roku sprzedaż całej Grupy Kapitałowej była o 37,7% niższa niż w analogicznym okresie 2025 roku.

Bezpośrednie porównanie wyników sprzedażowych jest jednak zaburzone ze względu na brak ujęcia przychodów spółki Foxytech w łącznym obrocie Grupy Kapitałowej. Wynika to ze zmiany kwalifikacji podmiotu Foxytech ze spółki zależnej na stowarzyszoną, co skutkowało przejściem na metodę praw własności przy prezentacji danych finansowych całej Grupy. W konsekwencji przychody tego podmiotu przestały być wliczane do wyników skonsolidowanych.

Dla porównania, w pierwszym półroczu 2025 roku spółka Foxytech odnotowała sprzedaż na poziomie 51 730 tysięcy złotych, co stanowiło 40,8% udziału w sprzedaży całej Grupy. Począwszy od drugiego półrocza 2025 roku, podmiot ten ujmowany jest jedynie w zakresie procentowego udziału w wyniku finansowym Grupy. Pozostałe pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz bilansu nie są już doliczane do wyników Grupy. Wyniki pozostałych podmiotów są prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą pełną.

Przychody realizowane są w dużej mierze w Jednostce Dominującej, która odpowiada za 87,8% sprzedaży całej Grupy. Poziom sprzedaży Sonel S.A. jest o 4,7% wyższy niż w analogicznym okresie 2025 roku.

Sprzedaż spółki indyjskiej wyniosła 5 425 tysięcy złotych, co stanowiło 6,9% całkowitej sprzedaży (wzrost o 10,6%).

Udział podmiotu z Singapuru wzrósł do 2,6% (z 2,2% za pierwsze półrocze poprzedniego roku), jednak zmalał w relacji do obrotu rocznego, kiedy to za cały 2025 rok wynosił 2,9%. Wynik sprzedażowy za pierwsze półrocze 2026 roku wyniósł 2 077 tysięcy złotych i był niższy niż w pierwszym półroczu 2025 roku, kiedy osiągnięto 2 733 tysięcy złotych.

Sprzedaż spółki MBS Sonel z Niemiec ukształtowała się na poziomie 2 150 tysięcy złotych, co stanowi 2,7% sprzedaży Grupy Kapitałowej. Jest to wynik zbliżony do oczekiwań.

Spółki z Grupy prowadzi rentowną działalność.

Grupa osiągnęła łącznie 5 670 tysięcy złotych wyniku netto. Na Jednostkę Dominującą przypada kwota niższa niż przed rokiem, czyli 5 455 tysięcy złotych za pierwsze półrocze 2026 roku, wobec 6 202 tysięcy złotych za pierwsze półrocze 2025 roku. Spadek wyniósł 12%.

Emitent prowadzi od lat rentowną działalność. Pozostałe podmioty z Grupy od lat borykały się z trudnościami finansowymi oraz niewystarczającym poziomem zamówień. W 2026 roku za pierwsze półrocze, wszystkie podmioty z Grupy Kapitałowej uzyskały dodatnie wyniki finansowe.

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

Sytuacja majątkowa i finansowa Sonel S.A. jest stabilna. Spółka posiada środki na realizację wszelkich zamierzeń, opierając się głównie na kapitale własnym oraz przy wsparciu dostępnych środków z linii kredytowych. W pierwszym półroczu 2026 roku Spółka nie korzystała z kredytów. Nadwyżki finansowe były lokowane w standardowy sposób na lokatach średnioterminowych. Poziom uzyskiwanych odsetek był niższy niż wskaźniki inflacji. W drugim półroczu 2026 roku po wypłacie dywidendy, istnieje konieczność posilkowania się wsparciem bankowym na poziomie do 1 miliona złotych, do momentu powstania nadwyżek finansowych. Źródłami środków będą bieżące wyniki, amortyzacja oraz zmiana stanu zapasów magazynowych w czwartym kwartale.

Podobnie jak w latach ubiegłych, Grupa finansuje swoją działalność i rozwój kapitałem własnym, który stanowi 73% pasywów. Kapitał obcy reprezentowany jest jedynie przez zobowiązania, rozliczenia międzyokresowe i znikomy udział kapitału oprocentowanego. Struktura pasywów od wielu lat jest stabilna i nie ulega istotnym zmianom.

Na koniec czerwca 2026 roku, stan środków pieniężnych był wyższy niż na koniec ubiegłego roku. Po dniu bilansowym nastąpiła jednak wypłata dywidendy w łącznej kwocie 9 800 tysięcy w Sonel, co istotnie zredukowało poziom środków u Emitenta.

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

3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomicznych i finansowych

Przychody, wyniki i wszelkie relacje ekonomiczne, zdeterminowane są przez dane Jednostki Dominującej. Znaczenie wyników pozostałych spółek z Grupy nieznacznie wpływa na postrzeganie całości. Począwszy od drugiego półrocza 2025 roku, dane Foxytech nie mają istotnego wpływu na prezentowane dane skonsolidowane. Odpowiednia część wyniku tego podmiotu doliczana jest do prezentowanych danych Grupy Kapitałowej. Podmioty zależne partycypują w przychodach Grupy na poziomie 12,2%.

Na wyniki netto po pierwszym półroczu złożyły się: dochód Sonel S.A. (kwota 4 785 tysięcy złotych – stanowiący 87,7% wyniku), zysk netto Sonel India na poziomie 597 tysięcy złotych (odpowiednio 10,9%). Zysk podmiotu z Singapuru to 20 tysięcy, a wynik spółki niemieckiej to 54 tysiące złotych.

W 2025 roku do danych wynikowych doliczany był konsolidowany metodą pełną wynik spółki Foxytech Sp. z o.o. za pierwsze półrocze, którego zysk netto wyniósł wtedy wtedy 1 593 tysiące złotych i istotnie wzmacniał wyniki Grupy. W 2026 roku doliczany jest tylko udział Sonela w wyniku netto Foxytech, który wyniósł zaledwie 24,6 tysiąca złotych.

W aktywach Grupy dominuje majątek obrotowy, który stanowi około 59% wartości sumy bilansowej. Na dzień 30 czerwca 2026 roku w całej Grupie Kapitałowej Sonel utrzymuje się wysoki poziom zapasów materiałów, produkcji w toku i gotowych wyrobów. Wskaźnik 28,6% w aktywach determinują zapasy Sonel S.A. Środki pieniężne, które mają udział w aktywach na poziomie 14,2% wyniosły 22 687 tysięcy złotych.

Udział należności w aktywach na dzień 30 czerwca 2026 roku, był wyższy niż na koniec 2025 roku i wynosił 25 335 tysięcy złotych, co stanowi 15,9% sumy bilansowej.

Majątek trwały stanowi 40,6 % aktywów.

W 2026 roku po dniu bilansowym, wypłacono dywidendę ze spółki Sonel S.A. w wysokości 9 800 tysięcy złotych.

Kapitał własny Grupy Kapitałowej Sonel stanowi 73% całości pasywów. Po wypłacie dywidendy Emitent będzie w niewielkim stopniu posiłkował się liniami kredytowymi w rachunkach bieżących. Tylko Sonel S.A. posiada i wykorzystuje linie kredytowe. Pozostałe podmioty z Grupy na dzień bilansowy nie są zadłużone w bankach.

POZOSTAŁE INFORMACJE

1. Dywidenda

15 kwietnia 2026 roku Zarząd Sonel S.A. podjął uchwałę w przedmiocie wystąpienia do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z rekomendacją o wypłacie w 2026 roku, dywidendy w łącznej kwocie 9 800 tysięcy złotych, co stanowi 0,70 złotego brutto na jedną akcję. Powyższa rekomendacja wynikała z zakładanej polityki dywidendowej, aktualnej sytuacji finansowej oraz możliwości wypłaty bez istotnego osłabienia płynności w Spółce. Wniosek Zarządu został skierowany 20 kwietnia 2026 roku do Rady Nadzorczej Spółki w celu zaopiniowania. Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała ten wniosek. 29 maja 2026 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o podziale zysku i wypłacie dywidendy zgodną z wnioskiem Zarządu Spółki. Dywidenda została wypłacona w dniu 24 lipca 2026 roku. Wszystkie akcje mają charakter zwykły.

24 czerwca 2026 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Foxytech Sp. z o.o. zatwierdziło sprawozdanie finansowe za 2025 rok, po czym ogłoszono przerwę w obradach do dnia 23 lipca 2026 roku.

Pod dniu bilansowym, 23 lipca 2026 roku, Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o przeznaczeniu całości zysku w spółce Foxytech za 2025 rok na kapitał zapasowy.

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

2. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

W związku z dużą zmiennością sytuacji gospodarczej i zagrożeniami związanymi z ogólną koniunkturą gospodarczą, Zarząd Sonel S.A. nie publikował prognoz dla Grupy Kapitałowej ani dla Emitenta na 2026 rok i na lata następne.

3. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem

Spółka Foxytech wygrała spór sądowy z Polskim Funduszem Rozwoju (PFR) o zwrot subwencji z „Tarczy Finansowej” w wysokości 855 365,19 zł. Sprawa toczyła się przed Sądem Okręgowym w Warszawie od grudnia 2023 roku. 25 marca 2026 roku sąd oddalił powództwo PFR (sygn. I C 143/14), a wyrok jest prawomocny.

W Grupie Kapitałowej brak jest obecnie istotnych postępowań spornych.

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

17 grudnia 2024 roku Rada Nadzorcza wyraziła po raz kolejny zgodę na udzielenie przez Sonel S.A. poręczenia spółce zależnej Foxytech Sp. z o.o. z siedzibą w Świdnicy do kwoty 12 000 000 zł na okres do 31 grudnia 2025 roku na zabezpieczenie gwarancji wadialnych. Jednocześnie Rada Nadzorcza dopuściła w przyszłości wyrażenie zgody na podwyższenie kwoty poręczenia, pod warunkiem zawarcia przez Sonel S.A. z Foxytech Sp. z o.o. poręczenia zabezpieczającego wysokość poręczenia w ten sposób, że Foxytech Sp. z o.o. jest zobowiązana do utrzymywania sumy należności i środków pieniężnych w kwocie nie niższej niż suma aktualnych wadów do dnia wygaśnięcia zobowiązań z tytułu bankowych gwarancji wadialnych. W dniu 25 września 2025 roku przedłużono zgodę na to poręczenie do końca 2026 roku.

W 2026 roku w ramach tego limitu poręczono kwotę 1 000 000 złotych.

Ta praktyka, mimo aktywnej zgody RN, nie będzie już kontynuowana z uwagi na uzyskanie właściwego produktu w banku przez podmiot Foxytech oraz nowe relacje umowne między wspólnikami.

5. Informacje o zawarciu przez Emitenta transakcji z podmiotami powiązanymi

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

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

6.1. Sprzedaż

Na sprzedaż Grupy Kapitałowej Sonel składa się sprzedaż mierników elektrycznych własnej produkcji, usług serwisu, usług kalibracji i usług montażu SMT/THT w kraju i za granicą. Handel w zakresie oferty pomiarowej stanowi 88,7% całej sprzedaży Grupy. 11,3% to dostawy usług SMT/THT. W pierwszym półroczu 2025 roku prezentowane były dodatkowo dane dotyczące sprzedaży liczników realizowanej przez spółkę Foxytech. Wyniosła ona 51 730 tysięcy złotych, co stanowiło 40,8% sprzedaży całej Grupy. Począwszy od drugiego półrocza 2025 roku dane w tym zakresie konsolidowane są metodą praw własności, wobec czego nie są doliczane do sprzedaży Grupy.

Okres	I półrocze 2025 roku		Cały 2025 rok		I półrocze 2026 roku		Dynamika półroczy 2026/2025
Obszar sprzedaży	Wartość sprzedaży	Struktura	Wartość sprzedaży	Struktura	Wartość sprzedaży	Struktura	
Jednostka	Tysiące złotych	Procent	Tysiące złotych	Procent	Tysiące złotych	Procent	Procent
Sfera związana z pomiarami	63 105	49,8%	133 794	63,9%	69 956	88,7%	110,9%
Liczniki	51 730	40,8%	23 927	11,4%	0	0,0%	0,0%
Produkcja usługowa	11 810	9,3%	51 730	24,7%	8 946	11,3%	75,8%
Razem	126 645	100,0%	209 451	100,0%	78 902	100,0%	62,3%

Negatywnym zjawiskiem jest spadek sprzedaży usługowej w Polsce. Sonel S.A. traci wolumen sprzedaży w wyniku spadku koniunktury gospodarczej na świecie i w konsekwencji braku zamówień na produkcję montażową od kluczowych klientów z Polski i Europy. W wyniku takiej sytuacji spada rentowność podstawowej produkcji Sonel S.A. z uwagi na gorszy rozkład kosztów ogólnych i nieznaczne poziomy marż generowanych przez produkcję usługową. Ważnym elementem budującym przyszłość firmy i jej stabilność finansową jest wzrost sprzedaży produktów związanych z miernictwem. Nastąpił 11% wzrost w tym obszarze, co dobrze rokuje na kolejne okresy działalności. Za pierwsze półrocze 2026 roku osiągnięto 69 956 tysięcy złotych sprzedaży wobec 63 105 tysięcy złotych za pierwsze półrocze 2025 roku

Istotnym elementem funkcjonowania jest odnotowanie dodatnich wyników finansowych w każdym z podmiotów. Trwałość takiej sytuacji jest warunkiem rozwoju każdej z firm związanej z Sonel S.A. Wynik Grupy budowany jest w 88% w podmiocie Sonel S.A. Podmiot indyjski partycypuje w wyniku Grupy na poziomie 11%. Udział pozostałych podmiotów – z Niemiec i Singapuru jest w pierwszym półroczu 2026 znikomy.

Struktura sprzedaży i porównania w tym zakresie w ramach Grupy Kapitałowej przedstawiają się następująco:

Grupa Sonel	Sprzedaż	Udział w sprzedaży Grupy	Sprzedaż cały 2025 rok	Udział w sprzedaży Grupy	Sprzedaż	Udział w sprzedaży Grupy	Dynamika
	I półrocze 2025 roku				I półrocze 2026 roku		I półrocze 2026/2025
	Tysiące złotych	Procent	Tysiące złotych	Procent	Tysiące złotych	Procent	Procent
Sonel S.A.	66 123	52,2%	139 516	66,6%	69 251	87,8%	104,7%
Foxytech	51 730	40,8%	51 730	24,7%	0	0,0%	0,0%
Sonel Indie	4 904	3,9%	9 497	4,5%	5 425	6,9%	110,6%
ASEAN Singapur	2 733	2,2%	6 081	2,9%	2 077	2,6%	76,0%
MBS-Sonel	1 154	0,9%	2626	1,3%	2 150	2,7%	186,3%
Razem	126 645	100,0%	209 451	100,00%	78 902	100,0%	62,3%

W pierwszym półroczu 2026 roku sprzedaż Emitenta wzrosła o 4,7% sięgając kwoty 69 251 tysięcy złotych. Wzrosty sprzedaży w pierwszym półroczu zanotowały: spółka z Indii (+10,6%) oraz spółka z Niemiec. Sprzedaż Spółki z Singapuru spadła półrocze do półrocza o 24% osiągając 2 077 tysięcy złotych wobec 2 733 tysięcy złotych za ubiegłe półrocze.

Foxytech, który w pierwszym półroczu 2025 roku osiągnął 51 730 tysięcy złotych sprzedaży, po zmianie metody konsolidacji nie jest doliczany na poziomie przychodów do wyników Grupy.

6.2. Umowy zawarte przez Grupę

Na dzień bilansowy Sonel S.A. posiada dostępne linie kredytowe: w mBanku na kwotę 10 000 000 złotych oraz w ING Banku S.A. na kwotę 9 500 000 złotych.

6.3. Produkcja

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

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

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

Foxytech Sp. z o.o. koncentruje się na rozwoju sprzedaży liczników energii elektrycznej. Po pomyślnym przejściu audytu spółka uzyskała certyfikat MID D, osiągając tym samym gotowość do uruchomienia produkcji. Po wygraniu przetargów wymagających europejskiego pochodzenia produktu, rozpocznie się seryjna produkcja urządzeń.

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

6.4. Zaopatrzenie

W 2026 roku kontynuowano i intensyfikowano działania w obszarze weryfikacji, walidacji oraz zacieśniania relacji z kluczowymi partnerami handlowymi. Przeprowadzono kolejne wizytacje zakładów produkcyjnych, obejmujące zarówno dotychczasowych, jak i nowych dostawców w Chinach oraz w Europie. Istotnym elementem budowania bazy partnerskiej był aktywny udział zespołu w międzynarodowych targach branżowych, co pozwoliło na bezpośrednie spotkania z aktualnymi kooperantami oraz skuteczne nawiązanie nowych relacji biznesowych. Równolegle, przez cały rok, regularnie realizowano wizytacje w zakładach produkcyjnych dostawców na terenie Polski. Działania te, łączące nadzór nad dostawcami zagranicznymi i krajowymi, miały na celu stałe podnoszenie jakości dostaw, optymalizację procesów wytwórczych oraz redukcję kosztów nabycia w odpowiedzi na rosnące potrzeby operacyjne spółki.

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

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

6.5. Zatrudnienie

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

Podmiot GK Sonel	Zatrudnienie na dzień	Struktura na dzień	Zatrudnienie na dzień	Struktura na dzień	Zatrudnienie na dzień	Struktura na dzień	Zmiana w I półroczu 2026
	30-06-2025	30-06-2025	31-12-2025	31-12-2025	30-06-2026	30-06-2026	
Sonel S.A.	347	91,6%	344	91%	345	90,8%	100,3%
Sonel Instruments India Pvt. Ltd.	20	5,3%	21	5,6%	19	5,0%	90,5%
Foxytech Sp. z o.o.	7	1,8%	8	2,1%	8	2,1%	100,0%
Sonel South East Asia Pte. Ltd.	4	1,0%	4	1,0%	5	1,3%	125,0%
MBS-Sonel GmbH	1	0,3%	1	0,3%	2	0,5%	200,0%
Razem	379	100%	378	100%	380	99,7%	100,5%

6.6. Przewidywany rozwój jednostki

W 2026 roku Grupa Kapitałowa, w tym głównie Sonel S.A., kontynuuje próby rozszerzenia rynków zbytu na inne nowe państwa oraz intensyfikuje sprzedaż na rynkach dotychczasowych. Szczególnym projektem jest spółka MBS-Sonel na terenie Niemiec z przeważającym udziałem Sonel S.A. oraz udziałowcem niemieckim, który zna specyfikę i zasady pracy na rynku DACH. Rozwijane są internetowe kanały sprzedaży oraz narzędzia ofertowania, dystrybucji i wsparcia. Kolejne lata upłyną pod znakiem wdrażania nowych rozwiązań. Jednym z głównych wyzwań będzie ich wprowadzenie w niezmienną formie na rynki Polski i Europy (szczególnie Niemiec, Austrii, Szwajcarii), a także Ameryki Południowej, Azji i Stanów Zjednoczonych.

Rozwój produktów Sonel S.A. jest realizowany w oparciu o własne środki, czasem wspomagane przez programy unijne. Główne kierunki rozwoju produktowego wyznaczane są przez potrzeby w zakresie zapewnienia bezpieczeństwa instalacji, w tym instalacji fotowoltaicznych oraz związanych z ładowaniem pojazdów elektrycznych. Spółka intensywnie poszukuje kolejnych obszarów, w których zajmowałaby miejsce eksperckiego dostawcy przyrządów pomiarowych i analitycznych. Emitent jest w trakcie rozwijania platformy gromadzenia i wymiany danych pod nazwą Sonel MeasureEffect™, która w dużym stopniu zrewolucjonizuje ofertę Sonel S.A.

W 2026 roku zwiększono nakłady na rozwój sprzedaży zagranicznej, ze szczególnym uwzględnieniem dodatkowej reprezentacji doradców technicznych, szkoleń produktowych i sprzedawców na terenie obszarów docelowych. Drugim kierunkiem, na którym skupione są wysiłki Emitenta jest ograniczenie kosztów nieprodukcyjnych. Poddano przeglądowi całość zasobów Spółki, podejmując decyzje o częściowym wycofaniu się z niektórych aktywności, które nie budują sprzedaży. Trzecim kierunkiem działań jest udrożnienie zasobów R&D w celu realizacji większej liczby rentownych projektów oraz usprawnienie procesu ich wdrażania.

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

Spółka z Singapuru kontynuuje rozwój kanałów dystrybucji na podległych rynkach oraz aktywnie wspiera partnerów w działaniach promocyjnych, biorąc udział w seminariach i demonstracjach terenowych.

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

Podmiot Foxytech będzie kontynuował aktywność głównie w obszarze rozwoju sprzedaży liczników we współpracy z dostawcą komponentów i większościowym udziałowcem. Głównym źródłem przychodów mają być realizowane dostawy w ramach przetargów. Planuje się szczególną aktywność w zakresie pozyskania innych odbiorców niż grupa Tauron koncentrując się na możliwości dostarczania liczników do firm EON Warszawa oraz PGE Dystrybucja S.A.

6.7. Działalność badawczo - rozwojowa

W pierwszej połowie 2026 roku Dział Badań i Rozwoju (R&D) realizował kluczowe prace nad nowymi konstrukcjami urządzeń oraz ich wdrożeniami. Do najważniejszych prowadzonych projektów należały:

- FENG.01.01-IP.01-A0S9/24 – projekt badawczo-rozwojowy finansowany ze środków europejskich, wspierający wprowadzanie innowacji technologicznych w Spółce.
- LKR-2500 (Ramka A) – detektor umożliwiający precyzyjną lokalizację doziemień występujących w infrastrukturze podziemnej;
- MPI-515 – wielofunkcyjny miernik parametrów instalacji elektrycznych.
- TDR-430 – nowoczesny reflektometr.
- Platforma MeasureEffect™ – prace nad rozwojem systemu.

Obecnie w toku pozostaje sześć głównych projektów urządzeń pomiarowych, które są uzupełniane licznymi inicjatywami koncepcyjnymi i optymalizacyjnymi.

Na drugą połowę 2026 roku zaplanowano:

- Kontynuację prac w ramach trwających projektów rozwojowych.
- Wprowadzenie do sprzedaży trzech nowych rodzin produktów z obszarów: pomiarów bezpieczeństwa sprzętu elektrycznego, pomiarów ochronnych oraz lokalizacji uszkodzeń w kablach elektroenergetycznych, telekomunikacyjnych i teletechnicznych.
- Rozpoczęcie prac projektowych nad kolejnymi wyrobami i nowymi wersjami oprogramowania.
- Prowadzenie prac badawczych w oparciu o nowe wnioski produktowe oraz w perspektywie projektów planowanych do uruchomienia w 2027 roku.

Foxytech Sp. z o.o. nie prowadził działalności badawczo-rozwojowej i nie planuje jej także w drugim półroczu 2026 roku. W marcu 2026 roku w spółce Foxytech zrealizowano kolejny audyt nadzoru MID-D. Moduł D w ramach dyrektywy MID to potwierdzenie, że produkcja mierników spełnia wymogi tej dyrektywy w zakresie standardów produkcji liczników energii elektrycznej.

Sonel Instruments India Private Ltd oraz Sonel South East Asia Private Limited nie prowadziły działalności badawczo-rozwojowej i nie planują jej także w drugim półroczu 2026 roku.

6.8. Inwestycje

W 2026 roku po 6 miesiącach, majątek Sonel S.A. wzrósł o kwotę 4 706 tysięcy złotych. W głównej mierze środki te przeznaczone na prace rozwojowe w zakresie rozwoju konstrukcji nowych produktów 1 892,9 tysięcy złotych, na zakup elementów linii produkcyjnej 2 447,5 tysięcy złotych. W pierwszym półroczu 2026 roku spółka z Singapuru nie dokonała ani nie planuje inwestycji. Sonel Instruments India Private Limited w 2026 roku nie dokonała ani nie planuje inwestycji. MBS Sonel GmbH w 2026 roku w ramach nabycia środków trwałych, zakupiono elementy wyposażenia biurowego, których wartość nie jest istotna.

W marcu 2026 roku w podmiocie powiązanym - spółce Foxytech - zrealizowano kolejny audyt nadzoru MID-D. W dalszym ciągu przeprowadzane będą modernizacje wybranych linii montażowych. Planowana jest również rozbudowa zakładu produkcyjnego uzależniona od wygrania kolejnych przetargów na polskim rynku.

6.9. Relacje inwestorskie

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

W pierwszym półroczu 2026 roku, Zarząd Sonel S.A. odbył kilka spotkań za pomocą środków elektronicznego przekazu. Dobra komunikacja z przedstawicielami sektora finansowego jest pozytywnie odbierana przez środowisko giełdowe i pozwala na budowanie dobrych relacji w tym obszarze, a także przyczynia się do poprawy funkcjonowania przedsiębiorstwa na rynku kapitałowym, zwiększając jego konkurencyjność i co najważniejsze wzbudzając zainteresowanie inwestorów.

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

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

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

W 2026 roku Spółka realizuje działalność w oparciu o ofertę mierników tworzoną w latach ubiegłych. Główne produkty są wykonane w technologii, która ze względu na swoje ograniczenia, będzie zastąpiona w najbliższym czasie rozwiązaniami pozwalającymi na głębszy rozwój funkcjonalności. Od kilku lat Sonel S.A. pracuje nad nowym środowiskiem, które oferuje łatwiejszy i uniwersalny (chmurowy) dostęp do danych, czytelniejszy interfejs użytkownika i ergonomię pracy, powtarzalną w różnych konstrukcjach. Prace nad modułowym podejściem do hardware i software zostały zakończone w maju 2025 roku. Oprogramowanie zostało przekazane do implementacji w nowych konstrukcjach. Powodzenie tych wdrożeń realizowanych według nowej idei, może być przełomowe dla dalszego rozwoju oferty.

Od kilku lat maleje skala sprzedaży montażu zlecaniowego. Główną przyczyną jest niższa wartość zamówień od kluczowego klienta. Świadczenie usług montażu z wykorzystaniem wspólnej bazy produkcyjnej oraz dostępnych zasobów generowało dźwignię operacyjną na poziomie kilkunastu procent wartości sprzedaży. Spadek w tym obszarze wpływa na obniżenie się łącznej marży przedsiębiorstwa. Spółka rekompensuje tę utratę wzrostem sprzedaży mierników oraz pozyskiwaniem nowych zleceń w zakresie montażu. Tempo wzrostu sprzedaży od nowo pozyskanych partnerów jest niższe od spadku odbiorów od wskazanego powyżej kluczowego klienta.

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

Spółka MBS-Sonel z Niemiec, jakkolwiek rozwija się z powodzeniem, to nie osiągnęła skali przewidywanej dla niemieckiego rynku. W ocenie Zarządu Sonel S.A. taki stan rzeczy jest bezpośrednio uwarunkowany osłabieniem gospodarki niemieckiej, spowodowany wojną w Ukrainie i ogólnymi procesami społecznymi jakie zachodzą w tym państwie.

Bez znaczenia dla wyników i aktywności całej Grupy, pozostaje wpływ minionej pandemii choroby Covid-19. Wpływ na kolejne okresy ma jedynie zmiana jaka zaszła na rynku pracy, który na trwale wpisał model współpracy w oparciu o pracę zdalną.

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

Najważniejsze obszary wpływające na wyniki Emitenta i jego Grupy to:

- a) Efektywność we wdrażaniu nowych mierników, wykorzystujących nowe możliwości w zakresie przetwarzania danych.
- b) Implementacja i komercjalizacja platformy MeasureEffect™.
- c) Powodzenie projektu niemieckiego.
- d) Utrzymanie i wzrost sprzedaży na terenie Indii.
- e) Rozwój produktowy w regionie ASEAN.
- f) Próba obniżenia cen na surowce i komponenty wykorzystywane do produkcji wyrobów Spółki.
- g) Efektywność ponoszenia nakładów bieżących na rozwój i dopracowanie konstrukcji oraz oprogramowania.
- h) Dalszy, organiczny wzrost spółek w Grupie.
- i) Wzrost cen oferty Sonel.
- j) Zbilansowanie podwyżek płac z efektywnością.

Czynnikami wzrostu dla Emitenta i jego Grupy będą:

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

Czynnikami hamujące rozwój to:

- a) Wojna w Ukrainie i brak sprzedaży na kierunkach wschodnich.
- b) Odwrócenie się procesów globalizacji.
- c) Spadek efektywności gospodarki niemieckiej. Niestabilność polityczna i gospodarcza w tym kraju.
- d) Aktywności podmiotów z konkurencyjną ofertą.
- e) Niski poziom zamówień na zlecenia usługowe, w szczególności z grupy Lincoln.
- f) Brak wystarczającego popytu na nowe, zaawansowane konstrukcje przyrządów do testowania bezpieczeństwa elektrycznego instalacji i urządzeń oraz do analizy jakości energii.
- g) Wprowadzanie nowych barier rozwoju w postaci obowiązków rejestrowych, wymogów ESG, dyrektywy RED oraz innych obciążeń dla producentów, co hamuje swobodną wymianę handlową.
- h) Konieczność utrzymywania wysokich nakładów na cyberbezpieczeństwo.

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

6.11. Wskazanie czynników i zdarzeń nietypowych

Od stycznia 2022 roku Spółka Sonel S.A. podlega regularnemu opodatkowaniu pełnym podatkiem dochodowym od osób prawnych (CIT), co istotnie obciąża osiągane wyniki finansowe. Niemniej jednak w rozliczeniu rocznym za ubiegły rok obrotowy Emitent wykazał ulgę na działalność badawczo-rozwojową (B+R), co pozwoliło na obniżenie należnego podatku CIT do zera. Takie rozliczenie za 2026 rok może być zrealizowane przynajmniej częściowo w 2027 roku.

Nietypowe pozycje aktywów to według stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku:

Prace rozwojowe wytworzone we własnym zakresie:	10 068 tysięcy złotych
Prace rozwojowe w trakcie realizacji:	6 807 tysięcy złotych
Inne wartości niematerialne	14 799 tysięcy złotych

Dwie pierwsze pozycje dotyczą nakładów poniesionych na opracowanie konstrukcji nowych wyrobów. Koszty zakończonych prac rozwojowych to wydatki na opracowanie wdrożonych projektów, które są już odnoszone w koszty w postaci amortyzacji. Pozostałe to koszty projektów niezakończonych - w trakcie realizacji. Poziom udziału tych elementów w bilansie Spółki systematycznie rósł w ostatnich latach. W 2026 roku udało się ograniczyć rozwój tych pozycji bilansowych. Te trzy elementy stanowiły na dzień 30 czerwca 2026 roku kwotę 28 088 tysięcy złotych. Nastąpił spadek o 2 070 tysięcy złotych. Spadła wartość prac zakończonych oraz innych wartości niematerialnych. O kwotę 1 892 tysięcy złotych wzrosła wartość bieżących projektów rozwojowych. Emitent liczy na utrzymanie się tego trendu w kolejnych okresach. Wysoka wartość tych aktywów obciążona jest istotnym ryzykiem utraty ekonomicznej przydatności niewdrożonych projektów.

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

Bilansowa wartość nabytego odpłatnie prawa wieczystego użytkowania gruntów, została przeszacowana na dzień 1 stycznia 2008 roku przez biegłego rzeczoznawcę. Pozycja ta podlega umarzaniu.

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

6.12. Opis zmian organizacji i wskazanie ich skutków

W 2026 roku nie odnotowano znaczących zmian w organizacji pracy Spółki ani podmiotów z Grupy. Jest to pierwsze półrocze, w którym Foxytech pozostaje poza kontrolą Emitenta. Spółka Foxytech przestała być podmiotem zależnym, pozostając jednostką stowarzyszoną (powiązaną) z Sonel S.A. W związku z powyższym w odniesieniu do spółek zależnych stosuje się konsolidację metodą pełną, natomiast Foxytech jest prezentowany według zasad metody praw własności.

PODSUMOWANIE

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

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

Świdnica, 22-09-2026



Mierzymy globalnie