

4MASS

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

4MASS SPÓŁKA AKCYJNA

ZA OKRES OD DNIA 01.01.2026 ROKU DO 30.06.2026 ROKU



SPÓŁKA NOTOWANA NA
GPW

SPIS TREŚCI

1.	Podstawowe informacje o spółce	5
1.1.	Dane jednostki	5
1.2.	Wybrane dane finansowe	5
2.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.....	6
3.	Ogólne warunki działania spółki na rynku kosmetycznym oraz jej podstawowych produktach i kanałach dystrybucji.....	7
3.1.	Podstawowe obszary działalności.....	7
3.2.	Produkty	7
3.3.	Rynki zbytu	9
4.	Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta.....	11
5.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność spółki w pierwszym półroczu 2026 po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.....	11
6.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.....	12
7.	Perspektywa rozwoju spółki	13
8.	Czynniki ryzyka.....	13
8.1.	Ryzyko związane z realizacją kierunków rozwoju i planów biznesowych	13
8.2.	Ryzyko związane z instrumentami finansowymi.....	14
8.3.	Ryzyko związane ze strukturą przychodów	16
8.4.	Ryzyko związane z konkurencją	16
8.5.	Ryzyko związane z rozwojem i wprowadzaniem na rynek nowych produktów	17
8.6.	Ryzyko poniesienia dodatkowych kosztów w związku z wdrożeniem nowych lub zaostrzeniem obowiązujących już regulacji prawnych.....	18
9.	Oddziały (zakłady) posiadane przez jednostkę	20
10.	Opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów, wraz ze wskazaniem składu osobowego tych organów i zmian, które w nich zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego	21
11.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	23
12.	Instrumenty finansowe	23
13.	Nabycie udziałów własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów w przypadku ich zbycia.....	23
14.	Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych	24
15.	Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych	

16. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – dodatkowo wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji	25
17. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta	25
18. Sposób działania WZ i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu WZ, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa	25
19. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....	25
20. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w szczególności papierów wartościowych, instrumentów finansowych, wartości niematerialnych i prawnych oraz nieruchomości, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych, oraz opis metod ich finansowania	25
21. Informacje o transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji; obowiązek uznaje się za spełniony przez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym.....	25
22. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.....	26
23. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, w tym udzielonych podmiotom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.....	26
24. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, w tym udzielonych podmiotom powiązanym emitenta	26
25. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, zarządzania zasobami finansowymi, z uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	26
26. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	26
27. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.....	26
28. Informacje o znanych emitentowi umowach, w tym zawartych po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	26
29. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta, oddzielnie dla każdej osoby	27
30. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień	27
31. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące	

wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych27

32. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta27

33. Wskazanie innych informacji, 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 emitenta28

34. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału28

35. Oświadczenia Zarządu28

1. Podstawowe informacje o spółce

1.1. Dane jednostki

Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Wołomin
Adres siedziby:	ul. Kobyłkowska 2, 05-200 Wołomin
Adres korespondencyjny:	ul. Kobyłkowska 2, 05-200 Wołomin
Telefon:	+48 22 400 49 20
E-mail:	biuro@4mass.com.pl
Strona internetowa:	www.4mass.pl
NIP:	5242687753
REGON:	141987652
Podstawowy przedmiot działalności:	Produkcja wyrobów kosmetycznych i toaletowych (PKD: 20.42.Z)
Numer KRS wraz z organem prowadzącym rejestr:	Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000699821
Zarząd:	- Joanna Kasperska – Prezes Zarządu - Sławomir Lutek – Członek Zarządu - Bolesław Porolniczak – Członek Zarządu
Rada Nadzorcza:	- Janusz Lutek – Przewodniczący Rady Nadzorczej - Jacek Reich – Członek Rady Nadzorczej - Maciej Kasperski – Członek Rady Nadzorczej - Artur Piechocki – Członek Rady Nadzorczej - Agnieszka Nowicka – Członek Rady Nadzorczej - Paweł Sobkiewicz – Członek Rady Nadzorczej
Komitet Audytu:	- Paweł Sobkiewicz – Przewodniczący Komitetu Audytu - Janusz Lutek – Członek Komitetu Audytu - Artur Piechocki – Członek Komitetu Audytu

W pierwszym półroczu 2026 roku oraz na moment publikacji Sprawozdania skład Rady Nadzorczej oraz Zarządu nie uległ zmianie.

1.2. Wybrane dane finansowe

Wybrane informacje finansowe zawierają podstawowe dane liczbowe podsumowujące sytuację finansową spółki 4MASS S.A. Zamieszczone w tabelach dane prezentują wyniki finansowe Spółki w 2026 roku, tj. w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 roku wraz z danymi porównywalnymi za analogiczny okres 2025 roku. Dane finansowe prezentowane poniżej zostały sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości i pochodzą ze skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego poddanego przeglądowi przez firmę audytorską.

Poniższe dane finansowe za okres zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku i okres zakończony dnia 30 czerwca 2025 r. zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- Poszczególne pozycje bilansu- przeliczone po kursie średnim NBP na dzień bilansowy, tzn.: na dzień 30 czerwca 2026 r.: 1 EUR = 4,2963 zł, na 30 czerwca 2025 r.: 1 EUR = 4,2419 zł
- Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych i zmian w kapitale przeliczone po kursie reprezentującym średnią arytmetyczną średnich kursów NBP na ostatni dzień każdego z miesięcy: w okresie pomiędzy 1 stycznia a 30 czerwca 2026 r.: 1 EUR = 4,2522 zł, w okresie pomiędzy 1 stycznia a 30 czerwca 2025 r.: 1 EUR = 4,2208 zł

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	01.01.2026 – 30.06.2026	01.01.2025 – 30.06.2025	01.01.2026 – 30.06.2026	01.01.2025 – 30.06.2025
Przychody netto ze sprzedaży	59 488,50	52 970,53	13 990,05	12 549,88
Przychody netto ze sprzedaży produktów	57 520,37	51 638,10	13 527,20	12 234,20
Zysk (strata) ze sprzedaży	10 770,16	6 571,90	2 532,84	1 557,03
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 245,06	6 815,28	2 409,36	1 614,69
Zysk (strata) brutto	9 688,45	6 017,44	2 278,46	1 425,66
Zysk (strata) netto	8 014,18	4 988,69	1 884,71	1 181,93
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 354,08	5 882,80	1 023,96	1 393,76
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-452,45	-1 225,75	-106,40	-290,41
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 978,74	-3 978,58	-700,52	-942,61
Przepływy pieniężne netto razem	922,89	678,46	217,04	160,74
Aktywa razem	112 485,06	96 138,10	26 181,84	22 663,92
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	22 045,09	19 134,28	5 131,18	4 510,78
Zobowiązania długoterminowe	5 044,81	6 631,16	1 174,22	1 563,25
Zobowiązania krótkoterminowe	12 715,47	7 846,52	2 959,63	1 849,76
Kapitał własny	90 439,96	77 003,82	21 050,66	18 153,14
Kapitał akcyjny	24 011,00	24 011,00	5 588,76	5 660,44
Liczba akcji (w szt.)	24 011 000	24 011 000	24 011 000	24 011 000
Zysk/strata na jedną akcję zwykłą (euro/zł)	0,33	0,21	0,08	0,05
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (euro/zł)	3,77	3,21	0,88	0,76

Kluczowe wskaźniki

Parametr	Sposób wyliczenia	Wynik
EBIT	Zysk z działalności operacyjnej	10 245 060,64 zł
EBITDA	EBIT + Amortyzacja	12 212 023,60 zł
Marża EBIT	$(EBIT / \text{Przychody netto ze sprzedaży}) \times 100$	17,22%
Marża EBITDA	$(EBITDA / \text{Przychody netto ze sprzedaży}) \times 100$	20,53%
Rentowność sprzedaży netto	$(\text{Zysk netto} / \text{Przychody netto ze sprzedaży}) \times 100$	13,47%
ROA (Zwrot z aktywów)	$(\text{Zysk netto} / \text{Aktywa ogółem}) \times 100$	7,12%
ROE (Zwrot z kapitału własnego)	$(\text{Zysk netto} / \text{Kapitał własny}) \times 100$	8,86%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	$(\text{Zobowiązania ogółem} / \text{Aktywa ogółem}) \times 100$	19,60%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	$(\text{Zobowiązania ogółem} / \text{Kapitał własny}) \times 100$	24,38%
Wskaźnik płynności bieżącej	$\text{Aktywa obrotowe} / \text{Zobowiązania krótkoterminowe}$	5,48
Wskaźnik płynności szybkiej	$(\text{Aktywa obrotowe} - \text{Zapasy}) / \text{Zobowiązania krótkoterminowe}$	2,23
Rotacja zapasów	$\text{Zapasy} / \text{Przychody netto ze sprzedaży} \times \text{liczba dni w okresie}$	125
Rotacja należności	$\text{Należności krót.} / \text{Przychody netto ze sprzedaży} \times \text{liczba dni w okresie}$	33

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

Akcjonariat Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu:

Akcjonariat 4Mass S.A.	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach
Krzysztof Moska	4 607 903	19,19%	4 607 903	19,19%
Fundacja Rodzinna Arkadiusza Łaskiewicza	3 206 290	13,35%	3 206 290	13,35%
Jakub Lutek	2 259 027	9,41%	2 259 027	9,41%
Joanna Kasperska	1 643 049	6,84%	1 643 049	6,84%
Porozumienie akcjonariuszy z dnia 27.05.2026	1 586 749	6,61%	1 586 749	6,61%
Pozostali w tym	10 707 982	44,60%	10 707 982	44,60%
4MASS S.A.*	2 080 000	8,66%	0	0,00%
Razem	24 011 000	100%	24 011 000	100%

*Akcje własne nie wykonują prawa głosu ani prawa do dywidendy

Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki w okresie od dnia 31.03.2026 roku do dnia publikacji niniejszego raportu

Akcjonariat 4Mass S.A.	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach
Krzysztof Moska	1 560 788	6,50%	1 560 788	6,50%
4MASS S.A.*	220 000	0,92%	0	0

*Akcje własne nie wykonują prawa głosu ani prawa do dywidendy.

3. Ogólne warunki działania spółki na rynku kosmetycznym oraz jej podstawowych produktach i kanałach dystrybucji

3.1. Podstawowe obszary działalności

Spółka działa w branży kosmetycznej w segmencie produkcji i dystrybucji (zarówno detalicznej jak i hurtowej) produktów kosmetycznych z kategorii manicure, pedicure oraz makijażu.

Głównymi produktami znajdującymi się w ofercie Spółki są kosmetyki światłoutwardzalne przeznaczone do stylizacji paznokci, tj. lakiery hybrydowe i żele budujące UV/LED. Ponadto, w swojej ofercie produktowej Spółka posiada szeroki asortyment akcesoriów i produktów wykorzystywanych do manicure i pedicure (bazy i topy hybrydowe, różnego rodzaju płyny i preparaty pielęgnacyjne, oliwki i odżywki do skórek i paznokci, pilniki, polerki i frezy, lampy utwardzające lakier), a także kosmetyki do wykonywania makijażu (m.in. podkłady, pudry, cienie do powiek, tusze do rzęs, kredki do oczu i brwi, pomadki i błyszczki do ust). Spółka, poza produkcją własnych wyrobów, zajmuje się również produkcją i dystrybucją lakierów hybrydowych oraz kosmetyków do makijażu na zlecenie swoich klientów pod ich własną marką.

Siedziba 4MASS mieści się w Wołominie, Spółka posiada także dwa oddziały – w Radomiu i Świdniku. Działalność produkcyjna Spółki prowadzona jest w 3 lokalizacjach: Wołominie, Radomiu oraz Świdniku. We wszystkich zakładach Spółki funkcjonują laboratoria, które mają na celu zapewnienie wysokiej jakości oraz bezpieczeństwa produktów oraz opracowywanie i wdrożenie nowych produktów.

3.2. Produkty

Spółka sprzedaje swoje produkty pod markami:

- Claresa – lakiery do paznokci i kosmetyki do make-up dla klienta indywidualnego,
- PALU – lakiery do paznokci dedykowane klientom profesjonalnym.
- BRUSH UP! – lakiery do paznokci i kosmetyki do make-up dla klienta indywidualnego.
- CELLABIC- specjalistyczne dermokosmetyki przeznaczone do pielęgnacji skóry twarzy i głowy.

Wszystkie produkty sprzedawane są za pośrednictwem własnych sklepów internetowych oraz dostępne są w sprzedaży hurtowej.

CLARESA

Claresa to marka, która została wprowadzona na rynek przez Emitenta w połowie 2016 roku. Główne produkty oferowane pod marką Claresa to wysokiej jakości lakiery hybrydowe do paznokci oraz kosmetyki z kategorii make-up. Spółka posiada szeroką paletę barw lakierów – w ofercie dostępnych jest aż 300 kolorów.



Produkty marki Claresa dedykowane są w szczególności klientom indywidualnym, którzy mogą je nabyć zarówno w sklepie internetowym Spółki pod adresem www.claresa.pl, sklepach internetowych hurtowni kosmetycznych będących klientami Emitenta, platformach sprzedażowych oraz w drogeriach sieci Hebe.

PALU salonsystem

Marka PALU salonsystem została wprowadzona przez Emitenta na rynek w połowie 2017 roku jako marka, pod którą oferowane są produkty dedykowane profesjonalistom świadczącym usługi w zakresie manicure oraz pedicure, tj. salonom kosmetycznym.



Głównym kanałem dystrybucji produktów pod marką PALU jest sprzedaż realizowana bezpośrednio przez dział handlowy Emitenta na rzecz hurtowni kosmetycznych, których klientami są salony kosmetyczne, salony SPA oraz stacjonarne drogerie. Ponadto, produkty marki PALU można nabyć poprzez sklep internetowy Spółki pod adresem www.palucosmetics.pl.

BRUSH UP!

Wiosną 2024 roku Spółka we współpracy ze znaną influencerką, Joanną Ferdynus-Gołuszko znaną jako Maxineczka, wprowadziła na rynek nową markę kosmetyków BRUSH UP!



Kosmetyki marki BRUSH UP! zostały wprowadzone do sprzedaży stacjonarnej w sieci drogerii Rossmann na terenie całego kraju, a dodatkowo są także dostępne w sprzedaży internetowej poprzez sklepy hurtowni kosmetycznych będących klientami Emitenta. Od początku wprowadzenia na rynek produkty marki BRUSH UP! cieszą się dużym zainteresowaniem

CELLABIC

Pod marką Cellabic oferowane są specjalistyczne dermokosmetyki przeznaczone do pielęgnacji skóry twarzy i głowy. Linia produktów do twarzy oparta jest o innowacyjne surowce, o potwierdzonym klinicznie działaniu zagęszczającym skórę i niwelującym zmarszczki. Linia produktów do skóry głowy wykazuje działanie odbudowujące cebulki włosowe i stymuluje wzrost włosów, co również zostało potwierdzone w badaniach.



Produkty marki Cellabio można nabyć zarówno w sklepach internetowych jak i stacjonarnie w hurtowniach kosmetycznych i drogeriach.

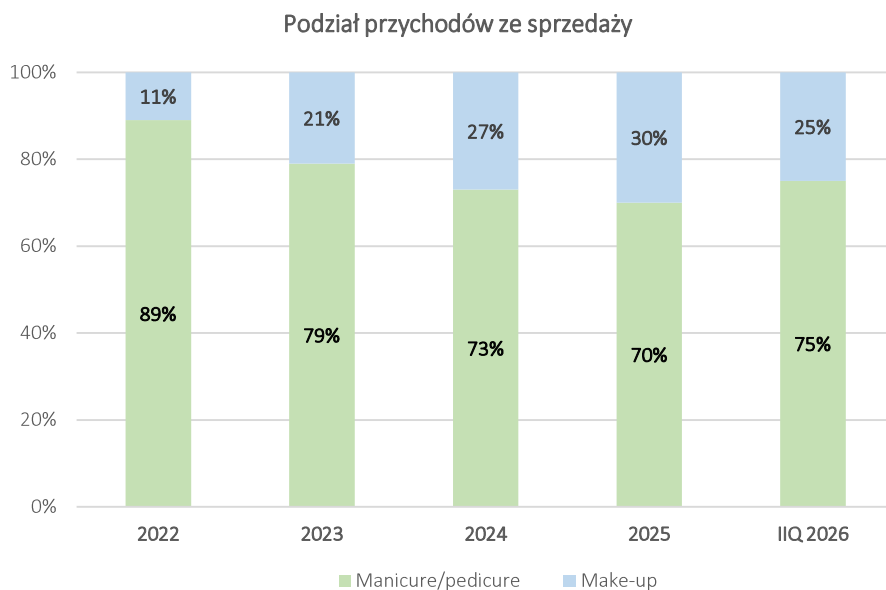
Spółka produkuje również wyroby w modelu private label – pod markami własnymi klientów. Głównymi odbiorcami są sieci handlowe oraz właściciele marek kosmetycznych z punktami sprzedaży w Polsce i w całej Europie. Największym klientem w tej kategorii jest firma Jeronimo Martins Polska S.A., która sprzedaje produkty Emitenta pod własną marką w swoich dyskontach w całej Polsce. W modelu private label Spółka produkuje lakiery hybrydowe oraz kosmetyki do makijażu.

3.3. Rynki zbytu

Finalnym odbiorcą produktów 4MASS jest klient indywidualny, który kupuje produkty na własny użytek stacjonarnie w drogeriach i dyskontach lub z wykorzystaniem sieci Internet od hurtowni kosmetycznych (poprzez własne sklepy internetowe hurtowni lub platformy sprzedażowe) lub też bezpośrednio od Emitenta (poprzez jego sklepy internetowe). Ponadto, klientami końcowymi produktów Spółki są także salony kosmetyczne, które świadczą usługi wykonywania manicure/pedicure oraz makijażu. Podmioty te dokonują zakupów lakierów i akcesoriów oraz kosmetyków kolorowych Emitenta głównie od hurtowni kosmetycznych będących klientami Spółki, a także bezpośrednio od Emitenta (poprzez jego sklepy internetowe).

Spółka sprzedaje swoje produkty zarówno w kraju, jak i za granicą. Sprzedaż krajowa w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 roku stanowiła 81% ogółu sprzedaży, natomiast udział eksportu wyniósł 19%.

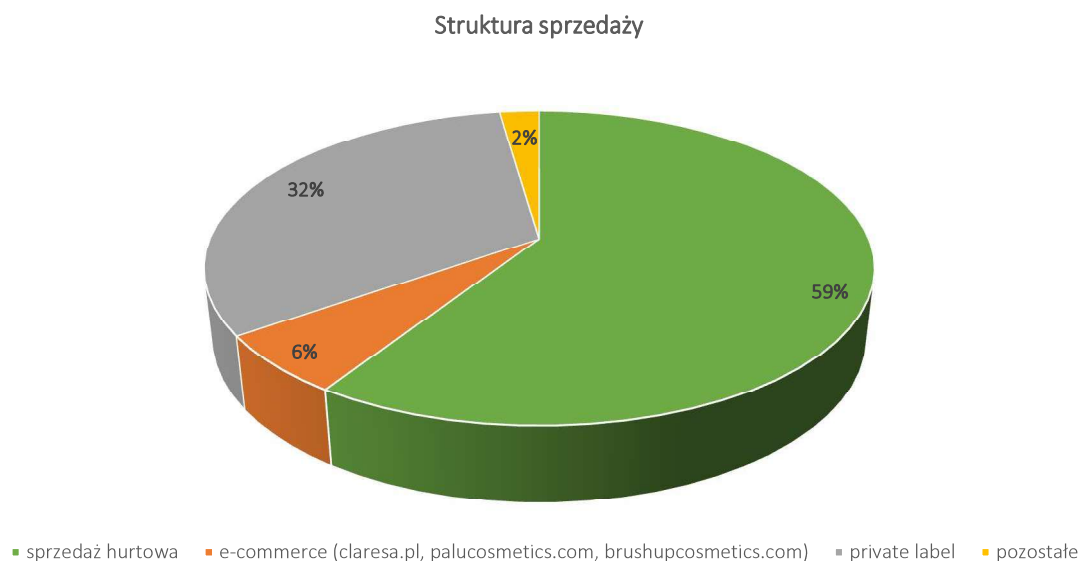
W 2022 roku 4MASS wprowadził do swojej oferty kosmetyki do makijażu. Poszerzenie portfolio produktowego spotkało się z dużym zainteresowaniem klientów, co ma odzwierciedlenie w rosnącym z roku na rok udziale tej kategorii w przychodach ze sprzedaży. W 2022 roku kosmetyki kolorowe odpowiadały za 11% sprzedaży Spółki, natomiast w 2023 roku nastąpiło prawie podwojenie tego udziału do 21% przychodów ze sprzedaży. W 2025 roku udział kosmetyków kolorowych wyniósł 30% a w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 roku 25%.



Spółka sprzedaje swoje produkty poprzez następujące kanały sprzedaży:

- sprzedaż hurtowa – do dużych klientów, którzy zamawiają produkty poprzez dział handlowy Spółki w celu dalszej ich odsprzedaży prowadzonej stacjonarnie i w Internecie,
- private label – do klientów zamawiających produkty pod swoimi markami, e-commerce – do klientów indywidualnych poprzez sklepy internetowe Emitenta (www.claresa.pl, www.palucosmetics.pl, www.brushupcosmetics.com).

Największą grupą klientów pod względem wartości generowanego przychodu ze sprzedaży są hurtownie i inne duże podmioty. Firmy te kupują produkty Spółki poprzez dział handlowy Spółki, a następnie sprzedają je w swoich sklepach stacjonarnych i internetowych oraz na platformach sprzedaży, a także bezpośrednio do salonów kosmetycznych. W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 roku Spółka uzyskała z tego kanału sprzedaży 59% przychodu. Sprzedaż w modelu private label odpowiadała za 32% przychodu Spółki i była to w głównej mierze sprzedaż do dyskontów firmy Jeronimo Martins Polska S.A.



4. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta

W dniu 27 kwietnia 2026 roku Zarząd 4MASS S.A. przekazał do publicznej wiadomości Raport roczny za 2025 rok.

W dniu 30 kwietnia 2026 roku zostało zwołane na dzień 28 maja 2026 roku godzina 10.30 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, w Kancelarii Notarialnej Sylwia Celegrat Ewelina Stygar – Jarosińska notariusze s.c., przy ul. Marii Konopnickiej 5 lok. 10, 00- 491 Warszawa.

W dniu 8 maja 2026 roku Zarząd 4MASS S.A. przekazał do publicznej wiadomości Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2026 roku do 31.03.2026 roku.

W dniu 28 maja 2026 roku Zarząd 4MASS S.A. przekazał treść uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki podjętych w dniu 28 maja 2026 roku. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta nie odstąpiło od rozpatrzenia jakiegokolwiek punktu porządku obrad.

W dniu 9 czerwca 2026 roku Zarząd 4MASS S.A. poinformował o incydentalnym naruszeniu Dobrych Praktyk, konkretnie zasady 4.11, która dotyczy udziału członków zarządu i rady nadzorczej w walnym zgromadzeniu. W dniu 28 maja 2026 roku w obradach Walnego Zgromadzenia uczestniczyło dwoje członków Zarządu, jednak nie uczestniczył żaden członek Rady Nadzorczej z powodu przyczyn losowych. Członkowie Zarządu przedstawili wyniki finansowe i sytuację Spółki, oraz udzielali odpowiedzi na pytania akcjonariuszy.

W dniu 12 czerwca 2026 roku Spółka 4MASS S.A. przedstawiła informację o stanie stosowania Dobrych Praktyk 2021.

W dniu 12 czerwca 2026 roku Spółka 4MASS S.A. przedstawiła informację, iż przyjęła w całości i bez zastrzeżeń projekt układu przedstawiony przez Komisję Nadzoru Finansowego („KNF”) w sprawie warunków nadzwyczajnego złagodzenia sankcji. Prowadzone przez KNF postępowanie dotyczyło opóźnień Spółki w dokonaniu wybranych wpisów w Systemie Ewidencji Akcji, o których mowa w art. 10 ust. 4 ustawy o ofercie publicznej. Naruszenie miało charakter formalny i ewidencyjny, a obowiązki objęte postępowaniem zostały przez Spółkę wykonane niezwłocznie po ich zidentyfikowaniu przed wszczęciem postępowania przez KNF. Zgodnie z art. 96 ust. 13 ustawy o ofercie publicznej za tego typu naruszenie KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 100.000 zł. W związku z przedstawionymi przez Spółkę okolicznościami, usunięciem stanu niezgodności oraz zawarciem układu, kara pieniężna została ustalona na kwotę 16.500 zł. Spółka podkreśliła, że w toku postępowania współpracowała z KNF, przedstawiła okoliczności sprawy oraz podjęte działania naprawcze. Zawarcie układu pozwala na zakończenie postępowania przy uwzględnieniu formalnego charakteru uchybień, ich usunięcia oraz dotychczasowej współpracy Spółki z organem nadzoru. Spółka wskazała, że przedmiotowe uchybienia nie miały wpływu na bieżącą działalność operacyjną, nie spowodowały szkody po stronie inwestorów ani nie skutkowały uzyskaniem przez Spółkę jakiegokolwiek korzyści.

5. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność spółki w pierwszym półroczu 2026 po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W dniu 12 sierpnia 2026 roku nastąpiła rejestracja spółki zależnej od Emitenta, tj. 4MASS UK LTD z siedzibą w Londynie (Wielka Brytania). Kapitał zakładowy 4MASS UK LTD dzieli się na 100 udziałów zwykłych o wartości nominalnej 1,00 GBP każdy. Emitent objął 100% udziałów w kapitale zakładowym 4MASS UK LTD.

4MASS UK LTD będzie pełnić funkcję podmiotu regulacyjnego, dokumentacyjnego i compliance dla produktów kosmetycznych Emitenta w Wielkiej Brytanii, w szczególności w zakresie zgłoszeń SCPN, utrzymywania dokumentacji PIF, zapewnienia zgodności etykietowania i składu produktów z przepisami, zgłaszania poważnych

działań niepożądanych do OPSS oraz komunikacji z organami nadzoru.

4MASS UK LTD nie będzie prowadzić samodzielnie działalności produkcyjnej, dystrybucyjnej, sprzedażowej, marketingowej ani innej działalności handlowej na własnych rachunek, chyba że Emitent wyrazi na to odrębną zgodę.

6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

W pierwszym półroczu 2026 roku Spółka wypracowała przychody ze sprzedaży w wysokości 59.488.500,35 zł, z czego przychody ze sprzedaży produktów i towarów wyniosły 57.520.367,38 zł. W analogicznym okresie 2025 roku Spółka wypracowała przychody ze sprzedaży w wysokości 52.970.533,86 zł, z czego przychody ze sprzedaży produktów i towarów wyniosły 51.638.096,62 zł. Oznacza to wzrost przychodów ze sprzedaży ogółem o 12,3% r/r oraz wzrost przychodów ze sprzedaży produktów i towarów o 11,4% r/r.

W analizowanym okresie szczególnie silny wzrost odnotowano w segmencie manicure/pedicure (wzrost o ok. 15% r/r), który odpowiadał za 75% przychodów ze sprzedaży Spółki w raportowanym okresie. Kluczowymi kanałami dystrybucji, zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym, pozostawały sprzedaż hurtowa oraz realizacja zamówień w ramach segmentu „private label” (produkcja kosmetyków pod marką własną klienta).

Spółka osiągnęła w pierwszym półroczu 2026 roku zysk operacyjny w wysokości 10.245.060,64 zł, potwierdzając utrzymanie wysokiej rentowności działalności podstawowej. Zysk netto wyniósł 8.014.177,70 zł, w porównaniu do odpowiednio 6.815.279,68 zł zysku operacyjnego oraz 4.988.691,04 zł zysku netto osiągniętego w pierwszym półroczu 2025 roku. Oznacza to wzrost zysku operacyjnego o 50,3%, a zysku netto o 60,6% r/r, przy wzroście przychodów o 12,3% i wzroście kosztów działalności operacyjnej ograniczonym do 5,0% - co potwierdza poprawę efektywności kosztowej działalności podstawowej. EBITDA Spółki w pierwszym półroczu 2026 roku wyniosła 12.212.023,60 zł, wobec 8.804.099,13 zł w analogicznym okresie 2025 roku, co oznacza wzrost o 38,7% r/r.

W raportowanym okresie Spółka odnotowała wzrost kosztów operacyjnych, przede wszystkim w obszarze zużycia materiałów i energii (wzrost o 2.272.680 zł, tj. o 11,2% r/r), co było głównym czynnikiem wzrostu bazy kosztowej, oraz w obszarze wynagrodzeń (wzrost o 203.585 zł, tj. o 2,3% r/r). Jednocześnie odnotowano spadek kosztów usług obcych (-2,0% r/r) oraz amortyzacji (-1,1% r/r). Dynamika przychodów (+12,3% r/r) przewyższyła dynamikę kosztów operacyjnych (+5,0% r/r), co przełożyło się na wyraźną poprawę marż – marża na sprzedaży wzrosła z 12,4% do 18,1%, a marża netto z 9,4% do 13,5%.

Wskazane czynniki będą miały istotne znaczenie dla dalszego kształtowania się tempa wzrostu przychodów oraz poziomu EBITDA i wyniku netto w roku 2026.

W pierwszym półroczu 2026 roku 81% przychodów pochodziło z rynku krajowego, a pozostała część z eksportu, głównie do krajów Unii Europejskiej.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku suma bilansowa Spółki wyniosła 112.485.055,32 zł, co oznacza wzrost o 17,0% w stosunku do 96.138.100,18 zł odnotowanych na koniec pierwszego półrocza 2025 roku. Kapitały własne Spółki wzrosły do poziomu 90.439.960,84 zł, co stanowi wzrost o 17,4% wobec stanu na dzień 30 czerwca 2025 roku (77.003.823,09 zł). Wzrost ten potwierdza silną pozycję finansową Spółki oraz jej zdolność do realizacji dalszych planów rozwojowych i inwestycyjnych.

Zarząd ocenia sytuację finansową Spółki jako bardzo dobrą i stabilną. Spółka nie posiada przeterminowanych zobowiązań wobec kontrahentów ani wobec Skarbu Państwa, a jej płynność finansowa utrzymywana jest na bezpiecznym poziomie (wskaźnik płynności bieżącej na poziomie 5,48, płynności szybkiej 2,23), co potwierdzają dane bilansowe za I półrocze 2026 roku.

7. Perspektywa rozwoju spółki

Spółka zakłada kontynuację rozwoju działalności, w szczególności poprzez wzrost organiczny. W najbliższym okresie 4MASS zamierza koncentrować swoje działania na rozwoju innowacyjnych technologii i nowych rozwiązań w zakresie mieszanin UV, rozwoju produktów z kategorii make-up oraz zwiększaniu sprzedaży dermokosmetyków.

W ramach przyjętych kierunków rozwoju Spółka dąży do dalszego wzrostu skali działalności oraz umacniania swojej pozycji na rynku krajowym i zagranicznym. Ambicją Spółki pozostaje osiągnięcie w 2026 roku przychodów ze sprzedaży na poziomie przekraczającym 140 mln zł, przy jednoczesnym utrzymaniu stabilnej marży EBITDA. Wskazany poziom przychodów stanowi wewnętrzny cel biznesowy Spółki i nie stanowi prognozy wyników finansowych. Podejmowane działania mają również służyć dalszemu wzmocnieniu pozycji 4MASS na europejskim rynku produktów światłoutwardzalnych przeznaczonych do stylizacji paznokci.

W ramach planowanych działań rozwojowych Spółka zamierza przeznaczyć w całym 2026 roku na inwestycje kwotę około 10 mln zł. Środki te mają zostać wykorzystane przede wszystkim na rozwój i unowocześnianie parku maszynowego.

Do głównych działań planowanych przez Spółkę należą:

- realizacja projektu B+R obejmującego prace badawczo-rozwojowe nad opracowaniem innowacyjnego systemu żelowego do stylizacji kruchych i łamliwych paznokci;
- dalsza optymalizacja procesów produkcyjnych poprzez częściową automatyzację oraz rozwój i unowocześnianie parku maszynowego.

Planowane nakłady inwestycyjne w wysokości około 10 mln zł, przeznaczone na rozwój i unowocześnianie parku maszynowego, mają być finansowane ze środków własnych wypracowanych w ramach prowadzonej działalności.

Prace badawczo-rozwojowe będą natomiast finansowane zarówno ze środków własnych Spółki, jak i z dotacji w kwocie 1,6 mln zł, przyznanej na podstawie wniosku złożonego w marcu 2024 roku do Mazowieckiej Jednostki Wdrażania Programów Unijnych w ramach programu Fundusze Europejskie dla Mazowsza 2021–2027, Priorytet „Fundusze Europejskie dla bardziej konkurencyjnego i inteligentnego Mazowsza”, FEMA.01.01-IP.01-013/24. Projekt dotyczy prowadzenia prac badawczo-rozwojowych nad opracowaniem innowacyjnego systemu żelowego do stylizacji kruchych i łamliwych paznokci, którego wdrożenie ma wspierać rozwój innowacyjności i konkurencyjności Spółki.

8. Czynniki ryzyka

Poniżej przedstawiono podstawowe zagrożenia i czynniki ryzyka, które w ocenie Zarządu mogą mieć wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki Emitenta w pozostałych miesiącach 2026 roku.

8.1. Ryzyko związane z realizacją kierunków rozwoju i planów biznesowych

Rozwój działalności Spółki w dłuższym horyzoncie czasowym zależy w znacznym stopniu od skuteczności realizacji przyjętych kierunków rozwoju oraz planowanych działań biznesowych. Spółka zamierza kontynuować rozwój organiczny, w szczególności poprzez rozwój innowacyjnych technologii i nowych rozwiązań w zakresie mieszanin UV, rozwój produktów z kategorii make-up oraz zwiększanie sprzedaży dermokosmetyków.

W ramach przyjętych kierunków rozwoju Spółka dąży do dalszego wzrostu skali działalności oraz umacniania swojej pozycji na rynku krajowym i zagranicznym. Ambicją Spółki pozostaje osiągnięcie w 2026 roku przychodów ze sprzedaży na poziomie przekraczającym 140 mln zł, przy jednoczesnym utrzymaniu stabilnej marży EBITDA. Wskazany poziom przychodów stanowi wewnętrzny cel biznesowy Spółki i nie stanowi prognozy wyników finansowych. Jednocześnie Spółka zamierza wzmocniać swoją pozycję na europejskim rynku produktów

światłoutwardzalnych przeznaczonych do stylizacji paznokci.

Realizacja powyższych zamierzeń uzależniona jest od szeregu czynników wewnętrznych i zewnętrznych, w związku z czym nie ma gwarancji osiągnięcia zakładanych celów biznesowych. Do czynników mogących negatywnie wpłynąć na realizację planowanych działań należą w szczególności: niewystarczające zasoby kadrowe w zakresie opracowywania i wdrażania innowacyjnych produktów, niewłaściwe rozpoznanie potrzeb i oczekiwań klientów, nieskuteczne działania marketingowe dotyczące nowych produktów, niewłaściwe określenie polityki cenowej, nieefektywna logistyka i dystrybucja produktów, a także niewystarczający poziom nakładów inwestycyjnych.

Na realizację zamierzeń Spółki mogą również negatywnie wpływać działania konkurentów, w szczególności szybsze lub trafniejsze rozpoznawanie przez nich trendów rynkowych i oczekiwań konsumentów oraz skuteczniejsze wprowadzanie nowych produktów na rynek. Wystąpienie powyższych czynników może ograniczyć tempo rozwoju organicznego Spółki oraz wpłynąć na jej wyniki operacyjne i sytuację finansową.

Spółka ocenia istotność opisanego czynnika ryzyka jako wysoką, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie. Brak rozwoju nowych produktów lub opóźnienia we wprowadzaniu ich na rynek w stosunku do konkurencji mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki operacyjne oraz sytuację finansową 4MASS.

8.2. Ryzyko związane z instrumentami finansowymi

Na dzień 30.06.2026 roku Spółka posiada następujące instrumenty finansowe:

Kategorie instrumentów finansowych	Należności i inne:
waluta	PLN
Należności z tytułu dostaw i usług	8 985 165,24
Środki pieniężne	17 130 723,90
Akcje własne	9 951 915,77
Razem	36 067 804,91

Kategorie instrumentów finansowych	Zobowiązania finansowe:
waluta	PLN
Kredyty	2 376 720,00
Kwoty należne odbiorcom z tyt. umów leasingu	3 277 631,92
Pozostałe zobowiązania	6 123 170,67
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	5 982 754,46
Razem	17 760 277,05

Spółka 4MASS prowadząca działalność w branży kosmetycznej wykorzystuje instrumenty finansowe głównie w zakresie finansowania bieżącej działalności operacyjnej oraz zarządzania kapitałem obrotowym. Do podstawowych instrumentów finansowych należą środki pieniężne, należności z tytułu dostaw i usług, zobowiązania handlowe oraz zobowiązania z tytułu finansowania zewnętrznego, w tym linie faktoringowe oraz długoterminowe kredyty inwestycyjne.

Wartość godziwa ww. instrumentów finansowych jest zbliżona do ich wartości bilansowej, z uwagi na charakter tych instrumentów oraz warunki, na jakich zostały zawarte.

Istotna część zadłużenia kredytowego Spółki związana jest z kredytem inwestycyjnym z terminem spłaty przypadającym na 21 czerwca 2032 roku. Kredyt został zaciągnięty w celu sfinansowania zakupu nieruchomości położonej w Wołominie przy ul. Kobyłkowskiej, wykorzystywanej przez Spółkę w prowadzonej działalności operacyjnej. Na dzień 30 czerwca 2026 roku Spółka nie przewiduje zwiększenia kwoty finansowania wynikającego z przedmiotowej umowy kredytowej.

Umowa kredytowa przewiduje obowiązek utrzymywania przez Spółkę określonych wskaźników finansowych (covenantów), obejmujących:

- rentowność netto na poziomie nie niższym niż 5%,
- wskaźnik płynności bieżącej na poziomie nie niższym niż 1,20,
- wskaźnik zadłużenia na poziomie nie wyższym niż 70%.

Zarząd Spółki monitoruje poziom powyższych covenantów finansowych w cyklu miesięcznym, w ramach bieżącej analizy sytuacji finansowej Spółki. Zarówno na dzień bilansowy, tj. 30 czerwca 2026 roku, jak również na dzień publikacji niniejszego raportu, Spółka spełniała wszystkie wymagane covenanty finansowe wynikające z umowy kredytowej.

Biorąc pod uwagę aktualne poziomy wskaźników, sytuację finansową i płynnościową Spółki oraz bieżące wyniki działalności, Zarząd nie identyfikuje na dzień publikacji raportu ryzyka naruszenia wskazanych covenantów finansowych. Spółka na bieżąco monitoruje również swoją zdolność do terminowej obsługi zobowiązań wynikających z finansowania zewnętrznego.

Ryzyko zmiany cen (w tym kursów walutowych i stóp procentowych)

Spółka osiąga około 81% przychodów na rynku krajowym oraz 19% na rynkach zagranicznych. Wpływy z działalności zagranicznej realizowane są głównie w EUR i USD, przy czym zakupy surowców oraz komponentów produkcyjnych również dokonywane są w tych walutach. Oznacza to częściowe naturalne zabezpieczenie ryzyka kursowego poprzez dopasowanie waluty przychodów i kosztów. Spółka jest również narażona na ryzyko zmiany stóp procentowych w związku z posiadanymi kredytami inwestycyjnymi oprocentowanymi zmienną stopą procentową.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe dotyczy głównie należności handlowych od odbiorców, w tym sieci dystrybucyjnych oraz kontrahentów hurtowych. Spółka utrzymuje należności przeterminowane na relatywnie niskim poziomie – średniomiesięcznie nie przekraczają one 200 tys. zł, a okres przeterminowania nie jest dłuższy niż 30 dni, co ogranicza ryzyko strat kredytowych.

Ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych

Ryzyko to wynika z potencjalnych opóźnień w spływie należności, sezonowości sprzedaży oraz konieczności finansowania zapasów i bieżącej działalności operacyjnej, jak również obsługi zobowiązań kredytowych.

Ryzyko utraty płynności finansowej

Ryzyko płynności związane jest z możliwością niedopasowania terminów wpływów i wydatków pieniężnych oraz koniecznością obsługi zobowiązań finansowych.

Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

Celem zarządzania ryzykiem finansowym jest zapewnienie stabilności finansowej Spółki oraz ograniczenie wpływu niekorzystnych zmian rynkowych na wyniki działalności. W ramach zarządzania ryzykiem Spółka:

- stosuje naturalne zabezpieczenie ryzyka walutowego poprzez dopasowanie waluty przychodów i kosztów (EUR, USD),
- monitoruje poziom należności oraz ich przeterminowanie, utrzymując je na kontrolowanym poziomie,
- stosuje procedury oceny wiarygodności kontrahentów oraz limity kredytowe,
- zabezpiecza należności poprzez ich ubezpieczenie (krajowe i zagraniczne),
- wykorzystuje linie faktoringowe jako narzędzie poprawy płynności i ograniczenia ryzyka opóźnień w płatnościach,
- utrzymuje odpowiedni poziom środków pieniężnych oraz dywersyfikuje źródła finansowania, w tym kredyty inwestycyjne.

Na dzień bilansowy Spółka nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń w rozumieniu przepisów o rachunkowości oraz nie wykorzystywała instrumentów pochodnych do zabezpieczania ryzyk finansowych.

Spółka ocenia istotność opisanego czynnika ryzyka jako niską, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

8.3. Ryzyko związane ze strukturą przychodów

Spółka prowadzi sprzedaż lakierów i kosmetyków poprzez trzy główne kanały: (i) sprzedaż hurtową do dużych klientów, którzy zamawiają produkty poprzez dział handlowy Spółki w celu dalszej ich odsprzedaży prowadzonej stacjonarnie i w Internecie, (ii) private label do klientów zamawiających produkty pod swoimi markami, (iii) e-commerce do klientów indywidualnych poprzez sklepy internetowe Emitenta (www.claresa.pl, www.palucosmetics.pl, www.brushupcosmetics.com).

Spółka nie jest uzależniona od umów handlowych, niemniej jednak z dużymi klientami zawiera umowy ramowe o współpracy. W umowach tych nie jest wskazywany poziom zamówień, dlatego sprzedaż do danego klienta nie jest znana z wyprzedzeniem, a jest ona sumą składanych w ciągu roku zamówień. Wśród klientów hurtowych najważniejszym odbiorcą produktów Emitenta jest firma Jeronimo Martins Drogerie i Farmacja sp. z o.o., która odsprzedaży produkty 4MASS w sieci drogerii Hebe w całym kraju oraz poprzez Internet. Natomiast w kanale private label najbardziej istotnym klientem 4MASS jest firma Jeronimo Martins Polska S.A., która sprzedaje produkty Emitenta pod własną marką w swoich dyskontach w całej Polsce. Łączny udział dwóch najważniejszych klientów Spółki w 2025 roku wyniósł 37% przychodów ze sprzedaży produktów. Jest to o tyle istotne, iż firmy te posiadają wspólnego właściciela. W sytuacji trudności we współpracy z jednym klientem skutkujących mniejszym niż dotychczas poziomem zamówień, może okazać się, że na mocy decyzji właścicielskich, współpraca drugiego klienta z 4MASS także ulegnie pogorszeniu w postaci zmniejszonych zamówień. Zarząd Spółki posiada świadomość istotności ryzyka koncentracji przychodów i dlatego od lat podejmuje działania zmierzające do minimalizowania tego ryzyka. Odzwierciedleniem podjętych wysiłków jest zmniejszający się udział spółek z grupy Jeronimo Martins w przychodach Spółki. W 2021 roku udział ten wyniósł 52% sprzedaży produktów, towarów i materiałów, co w porównaniu z rokiem 2026 stanowi różnicę 8 punktów procentowych. Spółka na bieżąco prowadzi działania zmierzające do pozyskiwania nowych klientów, zarówno mniejszych jak i większych, w Polsce i za granicą, dzięki czemu w jego opinii udział spółek z grupy Jeronimo Martins w przyszłości powinien się nadal stopniowo zmniejszać.

W ocenie Spółki ryzyko koncentracji przychodów ze sprzedaży wobec kluczowych klientów jest wysokie, gdyż w razie jego ziszczenia skala wpływu na działalność oraz wyniki finansowe 4MASS mogłaby być znacząca. Niemniej jednak prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka Emitent ocenia jako niskie ze względu na podejmowane działania oraz fakt, iż do dwóch najważniejszych odbiorców sprzedawany jest zupełnie inny asortyment.

8.4. Ryzyko związane z konkurencją

4MASS działa na bardzo konkurencyjnym rynku. Zarówno w segmencie lakierów jak i kosmetyków make-up wybór produktów w sklepach stacjonarnych oraz internetowych jest ogromny. Klient może wybierać w danej kategorii, np. cieni do powiek czy tuszów do rzęs, wśród kilkunastu lub czasem ponad dwudziestu różnych produktów w zależności od koloru, szczególnych cech produktu (cienie matowe/błyszczące, tusze do rzęs pogrubiające/podkręcające/wydłużające), poziomu ceny, trwałości produktu, etc. Ponadto, wybór klienta często jest zdeterminowany przywiązaniem do raz wybranej marki produktu.

Działania konkurentów, które mogą spowodować niemożliwość pozyskania przez Spółkę nowych klientów lub nawet odpływ klientów, a tym samym negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta to między innymi: (i) obniżanie cen prowadzące do coraz niższych marż, (ii) wprowadzanie na rynek nowych bardziej atrakcyjnych dla klientów produktów, (iii) prowadzenie agresywnych kampanii marketingowych, (iv) zdobywanie nowych kanałów dystrybucji i zawieranie korzystniejszych umów z dystrybutorami, (v) przyciąganie i utrzymywanie klientów za

pomocą programów lojalnościowych, (vi) zdobywanie certyfikatów i wyróżnień szczególnie w obszarze kwestii środowiskowych, które mogą przyciągać świadomych klientów. Spółka zarządza tym ryzykiem poprzez regularne monitorowanie działań konkurencji i analizę ich strategii, inwestowanie w badania i rozwój, aby wprowadzać innowacyjne produkty, budowanie lojalności klientów poprzez wysoką jakość obsługi, programy lojalnościowe oraz angażowanie się w mediach społecznościowych, dostosowanie strategii marketingowej do potrzeb rynku, utrzymywanie dobrych relacji z dystrybutorami i rozwijanie nowych kanałów dystrybucji, w tym e-commerce.

Spółka nie jest w stanie zagwarantować, że jej produkty zawsze będą cieszyły się uznaniem klientów ani że będzie pozyskiwał coraz większą ilość klientów. Spółka dokłada starań, aby na bieżąco odpowiadać na potrzeby konsumentów, niemniej jednak może okazać się, iż konkurenci trafniej będą przewidywać oczekiwania klientów i odpowiedzą na nie szybciej niż Emitent. Taka sytuacja będzie skutkować mniejszym popytem na produkty Spółki, co bezpośrednio przekładać będzie się na sprzedaż oraz wyniki finansowe 4MASS.

Należy zauważyć, iż ryzyko konkurencji jest o tyle istotne dla 4MASS iż produkcja lakierów do paznokci i kolorowych kosmetyków opiera się o receptury, które nie są chronione patentami. Taka specyfika rynku oznacza niskie bariery wejścia, czyli możliwe jest, iż w sytuacji dobrej koniunktury w tym segmencie pojawiają się liczne nowe podmioty, które w krótkim okresie czasu zaczną produkować i wprowadzać na rynek konkurencyjne wyroby. Może to przełożyć się na trudniejsze pozyskanie przez Spółkę nowych klientów lub nawet na odpływ klientów, którzy zainteresują się produktami wprowadzonymi przez nowych graczy na rynku. Niemniej jednak, przewagą konkurencyjną zmniejszającą opisywane ryzyko w przypadku Spółki jest fakt, iż 4MASS samodzielnie produkuje masy światłoutwardzalne, które są głównym komponentem do produkcji lakierów hybrydowych. Własna produkcja mas UV pozwala Spółce na znaczne uniezależnienie łańcucha dostaw mas od importu oraz umożliwiła istotne obniżenie kosztów pozyskania surowców do produkcji lakierów hybrydowych do paznokci.

Ponadto, ryzyko konkurencji dotyczy także obszaru dystrybucji produktów Spółki. Lakier i kolorowe kosmetyki dostępne są obecnie w dwóch ogólnopolskich sieciach drogerii (Hebe i Rossmann) oraz w dyskontach firmy Jeronimo Martins Polska S.A. Spółka nie może zagwarantować, iż zawsze jej produkty będą dostępne w tych kanałach. Może okazać się, iż umowy ramowe, w oparciu o które realizowane są dostawy do drogerii oraz dyskontów wygasną bez przedłużenia lub zostaną rozwiązane, co oznaczać będzie, iż 4MASS nie będzie w stanie oferować swoich produktów w tych placówkach i tym samym istotnie zmniejszy się dostępność jego produktów na rynku.

Spółka za najważniejszych konkurentów w segmencie lakierów uznaje podmioty takie jak: Cosmo Group Sp. z o.o. sp. k. (producent marki NEONAIL), Nesperta Europe Sp. z o.o. (producent marki Semilac), Indigo Nails Sp. z o.o. (producent marki Indigo). Produkty każdej z firm znane są w Polsce oraz w ponad 30 krajach.

Spółka ocenia istotność opisanego czynnika ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego ziszczenia jako średnie.

8.5. Ryzyko związane z rozwojem i wprowadzaniem na rynek nowych produktów

Działalność Spółki w branży kosmetycznej wymaga ciągłego poszerzania oferty o nowe, innowacyjne produkty dostosowane do aktualnych trendów rynkowych oraz spełniające zmieniające się oczekiwania klientów.

Spółka, opracowując nowe produkty, dokłada wszelkich starań, aby właściwie odpowiadać na potrzeby i oczekiwania konsumentów, uwzględniając przy tym analizy trendów rynkowych oraz nowości produktowe wprowadzane przez konkurentów. Spółka nie może jednak zagwarantować, że wszystkie nowe produkty zostaną pozytywnie przyjęte przez klientów ani że okażą się bardziej atrakcyjne od produktów konkurencyjnych. Niepowodzenie w zakresie rozwoju i modyfikacji portfolio produktowego może skutkować zarówno ograniczeniem zakładanego tempa wzrostu sprzedaży, jak i spadkiem przychodów wskutek zmniejszającego się zainteresowania klientów produktami Spółki. Może to mieć istotny wpływ na wyniki finansowe Emitenta oraz na sposób

postrzegania Spółki przez odbiorców i użytkowników jej produktów. Starzejące się portfolio produktowe może również zwiększać ryzyko zakończenia współpracy przez niektórych klientów oraz powodować odpływ konsumentów zainteresowanych przede wszystkim nowościami rynkowymi.

Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych produktów dotyczy wszystkich segmentów działalności Spółki, jednak szczególne znaczenie ma w odniesieniu do dermokosmetyków produkowanych w Świdniku. Opracowane linie produktów do pielęgnacji skóry twarzy oraz skóry głowy wykazują potwierdzone klinicznie działanie w zakresie odpowiadającym potrzebom konsumentów, odpowiednio w obszarze zagęszczania skóry i redukcji zmarszczek oraz odbudowy cebulek włosowych i stymulowania wzrostu włosów.

Spółka dostrzega jednak ryzyko, że produkty te mogą nie zostać odpowiednio przyjęte przez rynek ze względu na wysoką konkurencję w tym segmencie. Taka sytuacja mogłaby negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki oraz ograniczyć oczekiwane efekty ekonomiczne związane z inwestycją w zakład w Świdniku. W ocenie Spółki jest to scenariusz o ograniczonym prawdopodobieństwie, ponieważ Emitent posiada wieloletnie doświadczenie we wprowadzaniu nowych produktów na rynek, identyfikowaniu potrzeb klientów oraz bieżącym monitorowaniu trendów rynkowych i działań konkurencji.

W ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia są średnie. Spółki w branży kosmetyków wymaga ciągłego poszerzania oferty o nowe, innowacyjne produkty dostosowane do aktualnych trendów rynkowych oraz spełniające zmieniające się oczekiwania klientów.

8.6. Ryzyko poniesienia dodatkowych kosztów w związku z wdrożeniem nowych lub zaostreniem obowiązujących już regulacji prawnych

Działalność Spółki jest ściśle regulowana przez szereg przepisów, które w istotny sposób determinują jej funkcjonowanie. Spółka podlega zarówno regulacjom krajowym, jak i unijnym, które mają istotny wpływ na działalność Spółki w wielu obszarach.

Wyzwaniem dla branży kosmetycznej, a tym samym dla Emitenta, w najbliższym czasie pozostaje dynamicznie zmieniające się otoczenie regulacyjne w UE, zarówno w zakresie nowych obowiązków, jak i implementacji przyjętych już zmian, w szczególności takie jak:

1. Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) NR 1272/2008 z dnia 16 grudnia 2008 r. w sprawie klasyfikacji, oznakowania i pakowania substancji i mieszanin, zmieniające i uchylające dyrektywę 67/548/EWG i 1999/45/WE oraz zmieniające rozporządzenie (WE) nr 1907/2006 (Rozporządzenie CLP) – w tym zmiany wynikające z rewizji przepisów w 2024 roku oraz dalsze aktualizacje wymogów dotyczących klasyfikacji, oznakowania i pakowania substancji i mieszanin;
2. Rozporządzenie (WE) 1223/2009 dotyczące produktów kosmetycznych – w tym potencjalne zmiany i doprecyzowanie wymogów wpływających na skład, ocenę bezpieczeństwa, oznakowanie i prezentację produktów;
3. Rozporządzenie (UE) 2025/40 w sprawie opakowań i odpadów opakowaniowych (PPWR) – w szczególności nowe wymagania dotyczące projektowania opakowań, minimalizacji opakowań, zawartości recyklatu, możliwości ponownego użycia oraz obowiązków w całym łańcuchu dostaw;
4. Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/1781 z dnia 13 czerwca 2024 r. w sprawie ustanowienia ram ustalania wymogów ekoprojektu w odniesieniu do zrównoważonych produktów oraz zmiany dyrektywy (UE) 2020/1828 i rozporządzenia (UE) 2023/1542 i uchylenia dyrektywy 2009/125/WE (wejście w życie 18 lipca 2024 r.) – w tym wdrażane etapowo wymagania wynikające z aktów wykonawczych i delegowanych, które mogą dotyczyć m.in. trwałości, możliwości naprawy, efektywnego wykorzystania zasobów oraz informacji o produktach;
5. Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/825 z dnia 28 lutego 2024 r. w sprawie zmiany dyrektyw 2005/29/WE i 2011/83/UE w odniesieniu do wzmocnienia pozycji konsumentów w procesie transformacji

- ekologicznej poprzez lepszą ochronę przed nieuczciwymi praktykami oraz lepsze informowanie (Dyrektywa ws. Greenwashingu) – w szczególności obowiązki związane z ograniczeniem praktyk wprowadzających w błąd oraz z wymogami dotyczącymi komunikacji środowiskowej i informacji przekazywanych konsumentom;
6. Projekt regulacji dotyczących uzasadniania wyraźnych oświadczeń środowiskowych i informowania o nich – pozostający obszarem ryzyka regulacyjnego ze względu na możliwy powrót prac legislacyjnych w zmienionej formule;
 7. Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/3019 (wersja przekształcona dyrektywy ściekowej) dotycząca oczyszczania ścieków komunalnych – w tym potencjalne skutki dla wybranych sektorów związane z ograniczeniem zanieczyszczeń oraz wymaganiami środowiskowymi.

Celem zmian ma być poprawa pozycji konsumenta jako jednostki słabszej w kontekście działań podejmowanych przez podmioty prawne nakierowane głównie na generowanie zysków z prowadzonej działalności. Drugim ważnym czynnikiem determinującym uchwalanie lub zmianę aktów prawnych jest ochrona środowiska. Wymienione wyżej nowe bądź zmieniane regulacje mogą powodować konieczność spełnienia przez Spółkę dodatkowych wymagań, np. w zakresie stosowania określonych substancji w procesie produkcji, tak aby wytwarzane kosmetyki spełniały kryterium zrównoważonego produktu. Wdrożenie zmian w przepisach unijnych może doprowadzić do ograniczenia lub zakazu używania niektórych surowców, co może wpłynąć na zwiększenie kosztów Spółki poprzez stosowanie droższych zamienników lub poprzez konieczność wycofania z rynku kosmetyków niespełniających wymogów regulacyjnych. Innym obszarem, który może wpłynąć na zwiększenie kosztów po stronie Spółki są także regulacje dotyczące kwestii opakowań i odpadów opakowaniowych. Przepisy dotyczące obowiązkowej minimalnej zawartości recyklatu w opakowaniach z tworzyw sztucznych, pełnej standaryzacji oznakowania opakowań, również pod kątem postępowania z opakowaniem po zużyciu produktu czy maksymalnej pustej przestrzeni w opakowaniach zbiorczych mogą spowodować dla 4MASS konieczność zmiany procesu pakowania wyrobów, co może wpłynąć na konieczność poniesienia dodatkowych nakładów. Spółka w związku z prowadzeniem procesów produkcyjnych podlega również regulacjom związanym z ochroną środowiska w tym w zakresie gospodarki odpadami komunalnymi. Jeśli wejdą w życie przepisy wprowadzające dodatkowe obciążenia w tym zakresie, Spółka może być narażona na wyższe koszty, co negatywnie wpłynie na jej sytuację finansową. Jednocześnie na Spółce mogą w przyszłości ciążyć dodatkowe obowiązki informacyjne i sprawozdawcze związane z kwestiami środowiskowymi, co może powodować dla 4MASS konieczność zwiększenia lub regularnego szkolenia personelu, co przełoży się na zwiększenie kosztów.

Ryzykiem dla 4MASS w przypadku wdrożenia nowych lub zaostrzenia obowiązujących już regulacji prawnych mogą być dodatkowe koszty związane z dostosowaniem działalności do nowych wymogów, co wpłynie negatywnie na sytuację finansową Spółki i może pogorszyć jej pozycję konkurencyjną bądź wpłynąć na jej reputację, która skutkować będzie odpływem znacznej liczby klientów i tym samym spadkiem przychodów ze sprzedaży.

Spółka podejmuje działania zmniejszające opisywane ryzyko poprzez monitorowanie wdrażanych regulacji oraz prowadzonych prac w zakresie nowych przepisów i dostosowywanie prowadzonej działalności na bieżąco do nowych wymagań.

W ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka i prawdopodobieństwo jego wystąpienia są średnie.

Pomimo występujących czynników ryzyka, sprawozdanie finansowe za I półrocze 2026 roku sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę przez co najmniej 12 kolejnych miesięcy i dłużej. Nie są znane okoliczności, które wskazywałyby na poważne zagrożenia dla kontynuowania przez Spółkę działalności. Podsumowując, niepewność dalszego kontynuowania działalności (nie biorąc pod uwagę zdarzeń nadzwyczajnych) w okresie najbliższych 12 miesięcy nie występuje. Spółka na bieżąco analizuje i eliminuje otaczające ją zagrożenia oraz ryzyka.

9. Oddziały (zakłady) posiadane przez jednostkę

Na dzień bilansowy siedziba Spółki znajdowała się w Wołominie. Spółka posiadała również oddziały w Radomiu i Świdniku.

Oddział Wołomin

Zakład produkcyjny w Wołominie, gdzie prowadzona jest produkcja mas światłoutwardzalnych oraz żeli budujących został uruchomiony w 2022 roku. Zakład składa się z hal magazynowo – produkcyjnych o łącznej powierzchni ponad 6.000 m².

Spółka w zakładzie w Wołominie prowadzi produkcję zarówno mas światłoutwardzalnych, które są półproduktem, jak i wyrobów finalnych, którymi są kosmetyki do makijażu. Do 2021 roku Spółka importowała całość gotowych mas do produkcji lakierów z Chin, Niemiec i Francji. Na początku 2021 roku nastąpiło uruchomienie zakładu produkcyjnego Spółki w Józefowie, który rozpoczął produkcję mas światłoutwardzalnych. Przejście na własną produkcję mas stanowiących główny komponent do produkcji lakierów hybrydowych stanowiło realizację założeń długoterminowej strategii rozwoju i pozwoliło na znaczne uniezależnienie łańcucha dostaw mas od importu. Jednocześnie w dłuższym horyzoncie czasowym, własna produkcja umożliwiła istotne obniżenie kosztów pozyskania surowców do produkcji lakierów hybrydowych do paznokci. Zdolność produkcyjna zakładu w Józefowie wynosiła 1 tonę masy dziennie, co w związku z dynamicznym rozwojem Spółki nie było wystarczające. Dlatego też Spółka podjęła decyzję o uruchomieniu, w miejsce zakładu w Józefowie, większego zakładu produkcyjnego w Wołominie o zdolności produkcyjnej 3 tony masy dziennie (przy założeniu systemu jednozmianowego). W październiku 2021 roku Spółka dokonała zakupu prawa użytkowania wieczystego działki w Wołominie wraz z prawem własności posadowionych na niej budynków. W lutym 2022 roku 4MASS przeniósł siedzibę z Warszawy do Wołomina, a następnie uruchomił produkcję mas światłoutwardzalnych w nowym zakładzie.

W zakładzie w Wołominie produkowane i konfekcjonowane są także kosmetyki kolorowe do makijażu. Spółka na dzień publikacji Sprawozdania produkuje i oferuje pełen asortyment kosmetyków z kategorii make-up składający się z ponad 300 produktów m.in. cienie, podkłady, korektory, kredki do oczu, etc.

Oddział Radom

Zakład produkcyjny w Radomiu ma powierzchnię blisko 6.000 m² i jest wykorzystywany przez Spółkę na podstawie długoterminowych umów najmu. W zakładzie w Radomiu mieści się magazyn komponentów do procesu konfekcji lakierów (butelecзки, pędzelki, korki), hala produkcyjna, magazyn wyrobów gotowych, a także hala realizacji zamówień. Gotowe masy kosmetyczne produkowane w zakładzie w Wołominie transportowane są do zakładu w Radomiu, gdzie konfekcjonowane są do opakowań detalicznych, czyli buteleczek. Na hali produkcyjnej wyposażonej w nowoczesne, automatyczne i półautomatyczne linie dozujące następuje proces rozlewania lakierów, który polega na pobieraniu butelki, dozowaniu lakieru, wkładaniu pędzelka i nakrętki, zakręcaniu oraz etykietowaniu butelki oraz korka. Gotowe wyroby trafiają do magazynu, skąd następnie kierowane są do hali realizacji zamówień, która umożliwia wysyłkę średnio 1 mln sztuk produktów miesięcznie do klientów indywidualnych i hurtowych.

Oddział Świdnik

W grudniu 2023 roku Spółka zakończyła inwestycję polegającą na budowie nowego zakładu produkcyjnego w Świdniku, gdzie produkowane są innowacyjne wyroby kosmetyczne stymulujące wzrost włosów oraz wyroby kosmetyczne do pielęgnacji skóry. Przedsięwzięcie współfinansowane było przy udziale dotacji unijnej. Zakład ma powierzchnię 800 m² i składa się z laboratoriów, magazynu opakowań i magazynu centralnego wysokiego składowania, hali produkcyjnej oraz pomieszczeń do konfekcji i pakowania produktu gotowego. Działka wraz zakładem produkcyjnym wyposażonym w nowoczesny park maszynowy stanowi własność Emitenta.

10. Opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów, wraz ze wskazaniem składu osobowego tych organów i zmian, które w nich zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego

Zarząd

Zarząd kieruje działalnością Spółki, zarządza jej majątkiem oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz przed sądami, organami władzy i wobec osób trzecich. Zarząd podejmuje decyzje we wszystkich sprawach, niezastrzeżonych przez postanowienia Statutu lub przepisy prawa, należących do wyłącznej kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia. Zarząd Spółki składa się z nie mniej niż jednego członka. W skład Zarządu wchodzi Prezes Zarządu lub Członkowie Zarządu powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest każdy Członek Zarządu samodzielnie. Wspólna kadencja Członków Zarządu trwa 4 lata. Każdy z Członków Zarządu może być wybrany na następną kadencję. Mandaty Członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Zarządu. Członkowie Zarządu mogą być powoływani ponownie w skład Zarządu na następne kadencje. Zasady wynagrodzenia Członków Zarządu są ustalane przez Radę Nadzorczą.

W dniu 24 sierpnia 2023 roku Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę w sprawie wyboru Członków Zarządu na nową kadencję. Rada Nadzorcza powierzyła Joannie Kasperskiej pełnienie funkcji Prezesa Zarządu, Sławomirowi Lutkowi i Bolesławowi Porolniczakowi – funkcję Członków Zarządu. Aktualna kadencja Członków Zarządu upływa w dniu 31 grudnia 2027 roku. W pierwszym półroczu 2026 roku i na moment publikacji Sprawozdania skład osobowy Zarządu nie uległ zmianie.

Uchwałą nr 1/04/2024 z dnia 30 kwietnia 2024 roku Zarząd Emitenta uchwalił Regulamin Zarządu, który szczegółowo określa zasady organizacji i sposób działania Zarządu. Regulamin ten został zatwierdzony uchwałą nr 1/05/2024 przez Radę Nadzorczą w dniu 7 maja 2024 roku.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Rada Nadzorcza składa się z 6 (sześciu) członków. Z zastrzeżeniem postanowień §20 ust. 2a-2d, Statutu członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Zgodnie z §20 ust. 2a Statutu akcjonariuszowi Sławomirowi Lutkowi przysługuje prawo powoływania i odwoływania dwóch członków Rady Nadzorczej, tak długo jak akcjonariusz ten jest akcjonariuszem posiadającym co najmniej jedną akcję Spółki. Zgodnie z §20 ust. 2b Statutu akcjonariuszowi Joannie Beacie Kasperskiej przysługuje prawo powoływania i odwoływania dwóch członków Rady Nadzorczej, tak długo jak akcjonariusz ten jest akcjonariuszem posiadającym co najmniej jedną akcję Spółki. Zgodnie z §20 ust. 2c Statutu tak długo jak akcjonariuszom uprawnionym, o których mowa w §20 ust. 2a i 2b Statutu przysługują wskazane w tych ustępach uprawnienia, członek Rady Nadzorczej powoływany przez danego akcjonariusza uprawnionego może być odwołany jedynie przez akcjonariusza uprawnionego, który go powołał. Zgodnie z §20 ust. 2d Statutu w ramach uprawnień osobistych, o których mowa w §20 ust. 2a i 2b Statutu, członek Rady Nadzorczej powoływany i odwoływany jest w drodze pisemnego oświadczenia, które jest skuteczne od daty złożenia takiego oświadczenia Zarządowi Spółki na adres siedziby Spółki. Jeżeli akcjonariusz uprawniony, o którym mowa w §20 ust. 2a i 2b Statutu nie powoła członka Rady Nadzorczej w terminie 30 (trzydziestu) dni od dnia wygaśnięcia mandatu powołanego przez niego członka Rady Nadzorczej, członka Rady Nadzorczej który nie został powołany zgodnie z §20 ust. 2a-2c Statutu, powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. W sytuacji opisanej w zdaniu poprzednim, w razie najbliższego wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej z jakiegokolwiek powodu, uprawnienie do powołania członka Rady Nadzorczej przysługuje akcjonariuszowi uprawnionemu, który nie skorzystał z uprawnienia osobistego, o którym mowa wyżej. Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie zmiany §20 ust. 1 Statutu, określającego liczbę osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej Spółki, wymaga większości 70% (siedemdziesiąt procent) ogólnej liczby głosów w Spółce. Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie zmiany §20 ust. 2a-2d Statutu, wymaga zgody akcjonariuszy uprawnionych, o których mowa w §20 ust. 2a i 2b Statutu, wyrażonej w drodze oświadczenia złożonego w formie pisemnej pod rygorem nieważności w trakcie obrad Walnego

Zgromadzenia, Przewodniczącemu Walnego Zgromadzenia.

W dniu 12 grudnia 2023 roku akcjonariusze Spółki posiadający osobiste uprawnienia do powoływania po dwie osoby do składu Rady Nadzorczej określone w §20 ust. 2a-2d Statutu Spółki: Joanna Kasperska oraz Sławomir Lutek, złożyli oświadczenia w przedmiocie skorzystania z ww. uprawnień ze skutkiem od dnia 1 stycznia 2024 roku wskutek czego: na mocy oświadczenia Joanny Kasperskiej do składu Rady Nadzorczej Emitenta na nową kadencję od dnia 1 stycznia 2024 roku powołany został Maciej Kasperski oraz Jacek Reich, oraz na mocy oświadczenia Sławomira Lutka do składu Rady Nadzorczej Emitenta na nową kadencję od dnia 1 stycznia 2024 roku powołany został Janusz Lutek oraz Agnieszka Nowicka.

Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa 5 (pięć) lat. Aktualna kadencja Rady Nadzorczej upływa 31 grudnia 2028 roku. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

W sytuacji, gdy skład Rady Nadzorczej uległ zmniejszeniu poniżej sześciu członków, na miejsce członków Rady Nadzorczej, których mandat wygaś w czasie trwania kadencji Rady, Rada Nadzorcza powołuje inne osoby (kooptacja), z zastrzeżeniem, iż Rada Nadzorcza nie może dokonać kooptacji w przypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej który został powołany zgodnie z §20 ust. 2a-2c Statutu. Powołanie członków Rady Nadzorczej w drodze kooptacji w czasie trwania wspólnej kadencji Rady wymaga zatwierdzenia przez najbliższe Walne Zgromadzenie. W razie odmowy zatwierdzenia któregośkolwiek z członków Rady Nadzorczej powołanych w drodze kooptacji w czasie trwania wspólnej kadencji, Walne Zgromadzenie dokona wyboru nowego członka Rady na miejsce osoby, której powołania nie zatwierdzono. Mandat członka Rady Nadzorczej powołanego przed upływem danej kadencji wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza wybiera ze swego składu Przewodniczącego, który przewodniczy posiedzeniom Rady Nadzorczej i kieruje jej pracami. Rada Nadzorcza może wybrać ze swego składu osoby pełniące inne funkcje w Radzie Nadzorczej. Rada Nadzorcza może odwołać wybór dokonany w oparciu o poprzedzające zdania.

Rada Nadzorcza uchwałą nr 2/12/2023 z dnia 11.12.2023 roku uchwaliła Regulamin, który szczegółowo określa zasady organizacji i sposób działania Rady Nadzorczej.

Na datę niniejszego dokumentu w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Janusz Lutek – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Jacek Reich- Członek Rady Nadzorczej
- Maciej Kasperski – Członek Rady Nadzorczej
- Paweł Sobkiewicz – Członek Rady Nadzorczej
- Agnieszka Nowicka – Członek Rady Nadzorczej
- Artur Piechocki – Członek Rady Nadzorczej

Pan Paweł Sobkiewicz posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych.

Pan Janusz Lutek posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka.

W pierwszym półroczu 2026 roku oraz na moment składania Sprawozdania skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

W pierwszym półroczu 2026 roku odbyły się 3 posiedzenia Rady Nadzorczej.

W zakresie kryteriów niezależności członków Rady Nadzorczej Spółka stosuje Dobre Praktyki Spółek Notowanych

na GPW 2021. Warunki niezależności od Spółki i podmiotów z nią powiązanych spełniali w 2026 roku oraz spełniają aktualnie następujący członkowie Rady Nadzorczej:

- Paweł Sobkiewicz
- Artur Piechocki

Komitet Audytu

Komitet Audytu w ramach swoich prac dostarcza wsparcia pozostałym członkom Rady Nadzorczej w zakresie sprawozdawczości finansowej, kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem. Komitet Audytu w szczególności monitoruje proces sprawozdawczości finansowej oraz skuteczność systemów kontroli.

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu w skład Komitetu Audytu wchodzi następujące osoby:

- Paweł Sobkiewicz – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Janusz Lutek – Członek Komitetu Audytu,
- Artur Piechocki – Członek Komitetu Audytu.

Komitet Audytu we wskazanym w składzie spełnia kryteria niezależności oraz pozostałe wymagania określone w art. 128 ust. 1 i art. 129 ust. 1, 3, 5 i 6 Ustawy.

Skład Komitetu Audytu w pierwszym półroczu 2026 roku i na moment publikacji Sprawozdania nie uległ zmianie.

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

Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, na okres wspólnej kadencji, która trwa cztery lata. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest każdy członek Zarządu samodzielnie. Decyzji o emisji lub wykupie akcji wymaga zgody Rady Nadzorczej.

12. Instrumenty finansowe

Na dzień 30.06.2026 roku Spółka posiada następujące instrumenty finansowe:

Kategorie instrumentów finansowych	Należności i inne:
waluta	PLN
Należności z tytułu dostaw i usług	8 985 165,24
Środki pieniężne	17 130 723,90
Akcje własne	9 951 915,77
Razem	36 067 804,91

Kategorie instrumentów finansowych	Zobowiązania finansowe:
waluta	PLN
Kredyty	2 376 720,00
Kwoty należne odbiorcom z tyt. umów leasingu	3 277 631,92
Pozostałe zobowiązania	6 123 170,67
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	5 982 754,46
Razem	17 760 277,05

13. Nabycie udziałów własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów w przypadku ich zbycia

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 roku MBANK Biuro Maklerskie S.A. nabyło przez MBANK BM, w wykonaniu zleceń maklerskich przekazanych przez 4MASS S.A., akcje własne 4MASS S.A. MBANK BM, działając na zlecenie 4MASS S.A, nabył podczas sesji giełdowych łącznie 440.000 akcji własnych o wartości nominalnej 1,00 zł

każda, które stanowią 1,83% udziału w kapitale zakładowym 4MASS S.A oraz stanowią 1,83% udziału w ogóle głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku Spółka posiada łącznie 1.980.000 akcji własnych o wartości nominalnej 1,00 zł każda, które stanowią 8,25% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz stanowią 8,25% udziału w ogóle głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Skup akcji własnych był realizowany na podstawie upoważnienia wynikającego z uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 marca 2024 roku w sprawie upoważnienia Zarządu do nabycia akcji własnych Spółki oraz utworzenia kapitału rezerwowego w celu nabycia akcji własnych Spółki oraz uchwały nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 czerwca 2024 roku w sprawie zmiany uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 marca 2024 roku w sprawie upoważnienia Zarządu do nabycia akcji własnych Spółki oraz utworzenia kapitału rezerwowego w celu nabycia akcji własnych Spółki. Spółka w ramach upoważnienia udzielonego ww. uchwałami Walnego Zgromadzenia uprawniona jest do nabycia do 4.800.000 akcji własnych po cenie nie niższej niż 3,00 zł i nie wyższej niż 13,00 zł w terminie do dnia 21 marca 2027 roku za łączną maksymalną kwotę nie większą niż 22.512.760,00 zł.

Akcje własne nabywane są celem 1) umorzenia, 2) wykorzystania w programie pracowniczym lub programie motywacyjnym lub 3) lub celem ich dalszej odsprzedaży.

14. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

W spółce funkcjonuje system kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem, którego celem jest zapewnienie rzetelności, kompletności i zgodności sprawozdań finansowych z obowiązującymi przepisami prawa. System obejmuje:

- przypisanie odpowiedzialności poszczególnym jednostkom organizacyjnym za przygotowanie, weryfikację i zatwierdzanie danych finansowych,
- stosowanie procedur kontrolnych na każdym etapie procesu raportowania finansowego, w tym weryfikację dokumentacji źródłowej, autoryzację operacji i wewnętrzne uzgadnianie danych,
- regularne przeglądy i aktualizacje polityk rachunkowości i procedur kontrolnych w odpowiedzi na zmieniające się przepisy i standardy rachunkowości,
- niezależne audyty wewnętrzne oceniające skuteczność i adekwatność funkcjonujących mechanizmów kontroli,
- zarządzanie ryzykiem finansowym poprzez identyfikację potencjalnych zagrożeń dla procesu sprawozdawczości oraz wdrażanie działań prewencyjnych.

15. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na 2026 rok ani na lata późniejsze. W związku z powyższym Zarząd nie przedstawia stanowiska w zakresie możliwości realizacji wcześniej publikowanych prognoz.

16. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – dodatkowo wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji

W pierwszym półroczu 2026 roku nie nastąpiły żadne zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta. Emitent nie posiada jednostek zależnych i nie tworzy Grupy Kapitałowej, w związku z czym nie występują jednostki podlegające konsolidacji.

17. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta

Zmiany Statutu są przygotowywane przez Zarząd Spółki, a jednolity tekst musi być przyjęty przez Radę Nadzorczą Spółki.

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

Jedna akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały pod warunkiem udziału w nim akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10% (dziesięć procent) kapitału zakładowego.

19. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

W pierwszym półroczu 2026 roku Emitent nie zawarł umów znaczących dla jego działalności, które wymagałyby odrębnego ujawnienia w niniejszym sprawozdaniu. Emitent nie posiada również informacji o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, które miałyby istotne znaczenie dla działalności Spółki.

20. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w szczególności papierów wartościowych, instrumentów finansowych, wartości niematerialnych i prawnych oraz nieruchomości, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych, oraz opis metod ich finansowania

Emitent nie posiada istotnych powiązań organizacyjnych ani kapitałowych z innymi podmiotami, które wymagałyby ujawnienia w niniejszym sprawozdaniu. W pierwszym półroczu 2026 roku Emitent nie dokonywał istotnych inwestycji kapitałowych w podmioty powiązane ani poza grupą jednostek powiązanych.

21. Informacje o transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji; obowiązek uznaje się za spełniony przez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym

W pierwszym półroczu 2026 roku Emitent nie zawierał z podmiotami powiązanymi transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

22. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

W pierwszym półroczu 2026 roku Emitent nie zawarł nowych umów kredytów ani pożyczek oraz nie wypowiedział obowiązujących umów w tym zakresie.

23. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, w tym udzielonych podmiotom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

W pierwszym półroczu 2026 roku Emitent nie udzielił pożyczek, w tym pożyczek na rzecz podmiotów powiązanych.

24. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, w tym udzielonych podmiotom powiązanym emitenta

W pierwszym półroczu 2026 roku Emitent nie udzielił ani nie otrzymał poręczeń lub gwarancji, w tym poręczeń lub gwarancji dotyczących podmiotów powiązanych.

25. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, zarządzania zasobami finansowymi, z uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Spółka znajduje się w bardzo dobrej kondycji finansowej, co potwierdza jej wysoką zdolność do terminowego wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. Efektywne zarządzanie zasobami finansowymi, stabilna struktura kapitałowa oraz utrzymanie odpowiedniego poziomu płynności finansowej minimalizują ryzyko wystąpienia zagrożeń. Spółka na bieżąco monitoruje sytuację rynkową oraz poziom zadłużenia i, w przypadku pojawienia się sygnałów potencjalnych zagrożeń, przewiduje działania prewencyjne, takie jak dywersyfikacja źródeł finansowania i utrzymywanie bufora płynnościowego.

26. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Spółka posiada wystarczające środki finansowe na realizację planowanych zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych. Aktualny poziom dostępnych zasobów oraz stabilna sytuacja finansowa umożliwiają finansowanie inwestycji głównie ze środków własnych. W przypadku zwiększenia skali inwestycji, spółka dopuszcza możliwość pozyskania dodatkowych źródeł finansowania, takich jak kredyty bankowe przy zachowaniu bezpiecznej struktury kapitałowej.

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

W pierwszym półroczu 2026 roku nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik finansowy Spółki.

28. Informacje o znanych emitentowi umowach, w tym zawartych po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Spółka nie posiada informacji o umowach, w tym zawartych po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w

przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

29. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta, oddzielnie dla każdej osoby

Na dzień 30.06.2026 roku oraz dzień przekazania niniejszego raportu członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki posiadali następująca ilość akcji:

Akcjonariat 4Mass S.A.	Funkcja	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach
Joanna Kasperska	Prezes Zarządu	1 643 049	6,84%	1 643 049	6,84%
Sławomir Lutek	Członek Zarządu	811 980	3,38%	811 980	3,38%
Bolesław Porolniczak	Członek Zarządu	360 000	1,50%	360 000	1,50%
Janusz Lutek	Przewodniczący RN	60 045	0,25%	60 045	0,25%
Agnieszka Nowicka	Członek RN	515	0,0001%	515	0,0001%

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania.

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

Zgodnie ze Statutem Spółki 4MASS S.A. dwóch Członków Zarządu będących jednocześnie akcjonariuszami Spółki, tj. Joanna Kasperska oraz Sławomir Lutek posiadają następujące uprawnienia osobiste:

- akcjonariuszowi Sławomirowi Lutkowi przysługuje prawo powoływania i odwoływania dwóch członków Rady Nadzorczej, tak długo jak akcjonariusz ten jest akcjonariuszem posiadającym co najmniej jedną akcję Spółki,
- akcjonariuszowi Joannie Kasperskiej przysługuje prawo powoływania i odwoływania dwóch członków Rady Nadzorczej, tak długo jak akcjonariusz ten jest akcjonariuszem posiadającym co najmniej jedną akcję Spółki. Tak długo jak akcjonariuszom uprawnionym, o których mowa powyżej przysługują wskazane uprawnienia, członek Rady Nadzorczej powoływany przez danego akcjonariusza uprawnionego może być odwołany jedynie przez akcjonariusza uprawnionego, który go powołał.

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie występowały ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu z akcji Emitenta, z wyjątkiem ograniczeń wynikających z powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

32. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta

Na dzień przekazania niniejszego raportu półrocznego wobec Emitenta nie toczą się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego ani organem administracji publicznej.

33. Wskazanie innych informacji, 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

Nie występują inne informacje, które zdaniem Emitenta byłyby istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, ani informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.

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

W ocenie Emitenta na wyniki finansowe Spółki w kolejnych miesiącach 2026 roku wpływ będą miały przede wszystkim poziom sprzedaży na rynku krajowym i zagranicznym, wielkość zamówień realizowanych w kanałach sprzedaży hurtowej oraz private label, rozwój sprzedaży produktów własnych, w szczególności w segmentach manicure/pedicure, make-up i dermokosmetyków, a także poziom kosztów surowców, materiałów, energii i wynagrodzeń.

Istotne znaczenie mogą mieć również sytuacja konkurencyjna na rynku kosmetycznym, zmiany otoczenia regulacyjnego oraz tempo realizacji planowanych działań inwestycyjnych i rozwojowych. Na poziom osiąganych wyników wpływać będzie także zdolność Spółki do utrzymania dotychczasowej efektywności kosztowej oraz poziomu marż.

35. Oświadczenia Zarządu

Zarząd Spółki 4MASS S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi przepisami, oraz że powyższe dane odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową 4MASS S.A. oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie Zarządu z działalności 4MASS S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez
Joanna Kasperska
Data: 2026.09.23 08:29:44 CEST

Joanna Kasperska
Prezes Zarządu

Sławomir Lutek
2026-09-23

Sławomir Lutek
Członek Zarządu

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez
Bolesław Porolniczak
Data: 2026.09.23 07:41:30 CEST

Bolesław Porolniczak
Członek Zarządu