



GRUPA KAPITAŁOWA MAXCOM

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ MAXCOM
W OKRESIE 1 STYCZNIA – 30 CZERWCA 2026 ROKU**

Tychy, 28 września 2026 rok



Spis treści

1. WPROWADZENIE.....	4
Wstęp.....	4
Definicje i skróty.....	4
Biegły Rewident.....	4
Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	4
Działalność zaniechana.....	4
2. OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE.....	5
2.1 Podstawowe informacje o Jednostce Dominującej.....	5
2.2 Przedmiot działalności.....	5
2.3 Grupa Kapitałowa Maxcom.....	6
2.4 Spółki powiązane.....	6
2.5 Zmiany w organizacji oraz zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową Maxcom.	10
2.5.1 Skład Zarządu.....	11
2.5.2. Skład Rady Nadzorczej Spółki Maxcom SA.....	11
2.5.3 Wykaz akcji Maxcom SA w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	12
2.5.4 Wykaz akcji (udziałów) w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących w podmiocie powiązanym.....	13
2.5.5 Zmiany w Grupie Kapitałowej Maxcom.....	13
2.6 Grupa Kapitałowa.....	13
3. Działalność Spółki Maxcom SA.....	13
3.1 Informacje o podstawowych produktach i towarach.....	13
3.2 Rynki zbytu.....	17
3.3 Działalność badawczo-rozwojowa.....	19
3.4 Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	19
3.5 Udzielone gwarancje i poręczenia.....	20
3.6 Udzielone pożyczki.....	20
3.7 Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....	20
3.8 Informacja o powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych emitenta z innymi podmiotami.....	20
3.9 Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek.....	21
3.10 Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Spółka podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.....	21



3.11 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.	21
4. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Kapitałowej Maxcom SA.	21
4.1 Aktualna sytuacja finansowa.	21
4.2 Wielkość i struktura aktywów.	22
4.3 Wielkość i struktura pasywów.	22
4.4 Wskaźniki finansowe.	23
4.5 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.	25
5. Opis perspektyw oraz czynników rozwoju.	25
5.1 Sytuacja ekonomiczna.	25
5.2 Otoczenie makroekonomiczne mające wpływ na działalność Grupy.	26
5.3 Strategia Zarządu.	27
5.4 Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących Maxcom SA lub spółek zależnych.	29
5.5 Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związane z działalnością Grupy związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.	29
5.6 Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	34
5.7 Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy Sprawozdanie, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta.	35
5.8 Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.	36
5.9 Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku Grupy i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Jednostkę dominującą.	37
6. Władze Spółki.	37
6.1 Skład osobowy.	37
6.1.1 Zarząd.	37
6.1.2 Rada Nadzorcza.	38
6.2 Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące.	38
6.3 Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.	39
7. Struktura kapitału zakładowego oraz akcjonariatu Maxcom SA.	39
7.1 Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji Spółki.	39
7.2 Struktura akcjonariatu.	39
8. Pozostałe informacje.	40
8.1 Podmiot dokonujący przeglądu sprawozdań finansowych.	40



8.2 Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego.	40
8.3 Dane adresowe Maxcom SA.....	40



1. WPROWADZENIE.

Wstęp.

Poniższe sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Maxcom obejmujące okres od 1 stycznia 2026 do 30 czerwca 2026 roku, zostało sporządzone na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity, Dz. U. z 2025 r., poz. 755).

Definicje i skróty.

Maxcom SA, Spółka, Emitent, Jednostka Dominująca	↔	Maxcom SA z siedzibą w Tychach
Grupa Kapitałowa, Grupa,	↔	Grupa Kapitałowa Maxcom
GPW	↔	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA z siedzibą w Warszawie
Sprawozdanie	↔	Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Maxcom w okresie 1 stycznia - 31 grudnia 2026 roku
KSH	↔	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks Spółek Handlowych

Biegły Rewident.

PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, kod 30-305, przy ul. Wasińskiego 20, w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie pod numerem KRS 0000125073, NIP 676-22-17-735, REGON 356548127.

Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 roku w Grupie nie wystąpiły zdarzenia o powyższym charakterze.

Działalność zaniechana.

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



2. OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE.

2.1 Podstawowe informacje o Jednostce Dominującej.

Maxcom SA jest Jednostką Dominującą w Grupie Kapitałowej Maxcom. Maxcom Spółka Akcyjna powstała z przekształcenia Maxcom Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Maxcom sp. z o.o. z dnia 19 grudnia 2011 r. W dniu 3 lutego 2012 r. Spółka Maxcom SA została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000410197.

Spółka Maxcom SA została utworzona na czas nieoznaczony.

Spółka Maxcom SA działa na podstawie i zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, jak również innymi przepisami dotyczącymi spółek handlowych oraz postanowieniami Statutu i innych regulacji wewnętrznych. Po dopuszczeniu i wprowadzeniu akcji Grupy Kapitałowej Maxcom do obrotu na rynku regulowanym Grupa Kapitałowa Maxcom podlega przepisom regulującym funkcjonowania spółek publicznych, w szczególności Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi i aktom wykonawczym do tych ustaw.

Spółka Maxcom SA nie posiada oddziałów.

Spółka nie posiada oraz nie nabywała w I połowie 2026 roku akcji własnych.

2.2 Przedmiot działalności.

Grupa Kapitałowa Maxcom prowadzi działalność przede wszystkim w zakresie projektowania, rozwoju, wprowadzania na rynek oraz dystrybucji urządzeń telekomunikacyjnych i elektroniki użytkowej, zarówno pod markami własnymi, jak i w ramach dystrybucji wybranych marek zewnętrznych. Podstawowym obszarem działalności pozostają telefony komórkowe, w tym telefony klasyczne, urządzenia przeznaczone dla seniorów, smartfony oraz telefony wzmocnione. Portfolio Grupy obejmuje również telefony stacjonarne, urządzenia wearable, w szczególności smartwatche, smartbandy i inteligentne pierścienie, urządzenia umożliwiające płatności zbliżeniowe, a także wybrane kategorie elektroniki użytkowej, urządzeń smart home, audio, RTV/AGD i akcesoriów elektronicznych.

Rozwój produktów własnych opiera się na kompetencjach Grupy w zakresie R&D, zarządzania produktem i dostosowywania rozwiązań do wymagań poszczególnych rynków. Do zadań realizowanych przez Maxcom należą w szczególności opracowywanie koncepcji, specyfikacji i funkcjonalności urządzeń, prace związane z oprogramowaniem oraz nadzór nad procesem wdrożenia i jakością produktów.

Sprzedaż prowadzona jest w modelu wielokanałowym, obejmującym m.in. operatorów telekomunikacyjnych, sieci handlowe, partnerów i klientów B2B, dealerów oraz kanały e-commerce, w tym własny sklep internetowy. Grupa prowadzi działalność zarówno na rynku polskim, jak i na rynkach zagranicznych, wykorzystując własne struktury oraz sieć partnerów dystrybucyjnych.

Strategia rozwoju Grupy zakłada utrzymanie istotnej pozycji w podstawowym segmencie telefonów klasycznych i rozwiązań odpowiadających na potrzeby seniorów, przy równoczesnej dywersyfikacji portfolio w kierunku urządzeń wearable, rozwiązań umożliwiających płatności zbliżeniowe oraz innych kategorii elektroniki użytkowej. Istotnym kierunkiem pozostaje również rozwój kompetencji produktowych i technologicznych oraz dalsze wzmacnianie działalności na rynkach zagranicznych.

Uzupełniając, poprzez spółki zależne i stowarzyszone, Grupa prowadzi działalność m.in. w obszarze RTV i AGD, dystrybucji produktów elektronicznych na rynkach zagranicznych oraz rozwiązań związanych z odnawialnymi źródłami energii.

2.3 Grupa Kapitałowa Maxcom.

Na dzień sporządzenia Sprawozdania Grupę tworzy jednostka dominująca Maxcom SA oraz jej spółki zależne i stowarzyszone.

Struktura Grupy Kapitałowej Maxcom na dzień 30.06.2026 r. oraz na dzień złożenia sprawozdania.



2.4 Spółki powiązane.

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat spółek wchodzących w skład Grupy Maxcom

Maxcom Eco Energy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Emitent posiada 9000 udziałów w kapitale zakładowym spółki Maxcom Eco Energy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, co uprawnia do wykonywania 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Nazwa i forma prawna:	Maxcom Eco Energy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres:	ul. Towarowa 23A, 43-100 Tychy
Kapitał zakładowy:	1 000 000,00 PLN
Główny przedmiot działalności:	Handel oraz instalacje fotowoltaiczne

Dnia 23 czerwca 2020 r. Spółka Maxcom SA oraz Aleksander Wilusz, pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta zawiązali spółkę pod firmą MAXCOM ECO ENERGY Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Tychach.

Maxcom Eco Energy Sp. z o.o. została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym Katowice-Wschód w Katowicach, Wydziale VIII Krajowego Rejestru Sądowego 3 lipca 2020 r. pod numerem KRS 0000848764. Kapitał zakładowy spółki Maxcom Eco Energy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością wynosi 1.000 tys. PLN i dzieli się na 10.000 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 100 PLN każdy.

Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Maxcom Eco Energy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Ponadto, Emitent wskazuje, iż w skład Zarządu spółki zależnej weszli Pan Arkadiusz Wilusz – Prezes Zarządu Emitenta oraz Pan Aleksander Wilusz – Członek Zarządu Emitenta.

Przedmiotem działalności zawiązananej spółki jest handel produktami fotowoltaicznymi oraz instalacje fotowoltaiczne.

W dniu 11.02.2022 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Maxcom Eco Energy Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie zmiany przedmiotu działalności. Zgodnie z treścią w/w uchwały do przedmiotu działalności spółki zależnej dodano instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia (PKD 33.20.Z).

W dniu 16.06.2026 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Maxcom Eco Energy Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia Aleksandrowi Wiluszowi zgody na zbycie 1000 udziałów Spółki w celu ich dobrowolnego umorzenia na podstawie art. 199 § 1 k.s.h. w zw. z § 8 ust 3 umowy Spółki.

Comtel Group spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Spółka posiada 24 udziałów w kapitale zakładowym spółki Comtel Group spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, co uprawnia do wykonywania 48 % głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Nazwa i forma prawna:	Comtel Group spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres:	Plac Kupiecki 2, 32-800 Brzesko
Kapitał zakładowy:	5 000,00 PLN
Główny przedmiot działalności:	Działalność w branży RTV i AGD

Spółka Comtel GROUP Sp. z o.o. działa w branży RTV i AGD, skutecznie budując swoją pozycję na rynku od 1997 r. Od roku 2012 Comtel GROUP Sp. z o.o. jest jedynym dystrybutorem na Polskę hiszpańskiej marki LAUSON, a także marek TREVI, G3Ferrari i Girmi. Od 2011 roku Comtel GROUP Sp. z o.o. wprowadza na rynek produkty we własnej marce N'oveen.

Maxcom SA w dniu 14 maja 2018 r. zawarł ze wspólnikami COMTEL GROUP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Brzesku umowę, w której zostały określone warunki sprzedaży na rzecz Maxcom SA udziałów w Comtel GROUP Sp. z o.o.

W świetle uzgodnionych warunków, o których mowa wyżej, Spółka w dniu 14 maja 2018 r. nabyła od dotychczasowych udziałowców łącznie 16 udziałów w Comtel GROUP Sp. z o.o. o wartości nominalnej 1 600,00 PLN stanowiącej 32% wszelkich udziałów, dającej prawo do dysponowania 32% głosami na Zgromadzeniu Wspólników Comtel GROUP Sp. z o.o. za cenę 1 600,00 PLN. Wspólnicy dokonali jednocześnie zmian w umowie Comtel GROUP Sp. z o.o.

Zarząd Spółki podał do publicznej wiadomości powyższe informacje w formie raportu bieżącego nr 6/2019 z dnia 14 maja 2018 roku.



Dnia 8 października 2020 r. pomiędzy Maxcom S.A., a wspólnikami spółki Comtel Group Sp. z o.o. zostały zawarte umowy, na mocy których Maxcom S.A. nabył po 4 udziały od każdego ze wspólników spółki COMTEL Group sp. z o.o., łącznie 8 (słownie: osiem) udziałów o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 8.00 zł (słownie: osiem złotych) za cenę w kwocie 8.00 zł (słownie: osiem złotych). Nabycie przez Maxcom SA udziałów w spółce zależnej nastąpiło zgodnie z postanowieniami umowy z dnia 14 maja 2018 r. zawartej pomiędzy Maxcom SA a udziałowcami spółki COMTEL Group sp. z o.o. W wyniku transakcji Maxcom SA posiada 24 udziały ww. spółki, stanowiących 48% kapitału zakładowego i udziału w jej głosach.

Zarząd Spółki podał do publicznej wiadomości powyższe informacje w formie raportu bieżącego nr 20K/2020 z dnia 13 listopada 2020 roku

Comtel GROUP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa

Maxcom SA w dniu 14 maja 2018 r. zawarł ze wspólnikami COMTEL GROUP Sp. z o.o. z siedzibą w Brzesku umowę, w której zostały określone warunki sprzedaży na rzecz Maxcom SA udziałów w Comtel GROUP Sp. z o.o. oraz przystąpienia Maxcom SA w charakterze komandytariusza do Comtel GROUP Sp. z o.o. Sp. k. z siedzibą w Brzesku.

Jednocześnie w dniu 14 maja 2018 r. dokonano zmiany umowy Comtel GROUP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. zgodnie z którą Emitent przystąpił do spółki w charakterze komandytariusza wnosząc wkład pieniężny w wysokości 2 400 tys. PLN. Zgodnie z zapisami umowy Emitent ma prawo do udziału w zyskach i stratach tejże spółki komandytowej na poziomie 30%.

Zarząd Spółki podał do publicznej wiadomości powyższe informacje w formie raportu bieżącego nr 6/2018 z dnia 14 maja 2018 roku.

W dniu 8 października 2020 r. została dokonana zmiana umowy spółki Comtel GROUP sp. z o.o. sp. k. w zakresie przyznanym wspólnikom udziałów w zyskach i stratach spółki. Na skutek dokonanej zmiany udział w zyskach i stratach Maxcom SA wzrósł z 30% do 38%. Udział w zyskach i stratach Comtel GROUP sp. z o.o. sp. k. pozostał bez zmian. Zgodnie z treścią uchwały wspólników zmieniającej treść umowy spółki, uchwała weszła w życie z dniem 1.11.2020 r.

Zarząd Spółki podał do publicznej wiadomości powyższe informacje w formie raportów bieżących nr 23/2020 z dnia 1 grudnia 2020 roku oraz 24/2020 z dnia 18 grudnia 2020 roku.

Dnia 30.03.2022 r. została dokonana zmiana umowy spółki Comtel GROUP sp. z o.o. sp. k.

Na skutek dokonanej zmiany wspólnicy podjęli uchwałę o zmianie statusu wspólników Szymona Pabijan i Zbigniewa Ojczyk z komandytariuszy na komplementariuszy.

Jednocześnie wspólnicy dokonali dalszych zmian umowy spółki Comtel GROUP sp. z o.o. sp. k. uwzględniających w/w zmianę statusu wspólników oraz w zakresie przedmiotu działalności spółki.

Zarząd Spółki podał do publicznej wiadomości powyższe informacje w formie raportu bieżącego nr 3/2022 z dnia 1 kwietnia 2022 r.

Jednocześnie z dniem 31.03.2022 został zawarty aneks zmieniający postanowienia umowy zwartej pomiędzy Maxcom SA a wspólnikami Comtel GROUP sp. z o.o. sp. k., w zakresie sprawowania kontroli nad Comtel GROUP sp. z o.o. sp. k. W wyniku zawartego aneksu nastąpiła zmiana statusu Comtel GROUP sp. z o.o. sp. k. z jednostki zależnej na jednostkę stowarzyszoną”.

Maxcom International Co., Ltd z siedzibą w Hong Kongu

Spółka posiada 100 udziałów w kapitale zakładowym spółki Maxcom International Co., Ltd., co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Nazwa i forma prawna:	Maxcom International Co., Ltd.
Siedziba i adres:	Room 901, Centre Point, 181-185 Gloucester Rd, Wan Chai, Hong Kong
Kapitał zakładowy:	4 652,12 PLN
Główny przedmiot działalności:	dystrybucja produktów Maxcom SA na rynki pozaeuropejskie

W dniu 22 maja 2018 r. nastąpiło zakończenie procesu objęcia przez Spółkę 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) udziałów w spółce Maxcom International Co., Limited z siedzibą w Hongkongu, co stanowi 100 % wszystkich udziałów tejże spółki oraz tyle samo głosów na jej zgromadzeniu wspólników.

Objęcie udziałów zostało pokryte wkładem pieniężnym i nastąpiło po cenie nominalnej udziałów równej 10.000 HKD (słownie: dziesięć tysięcy dolarów hongkońskich), będących równowartością 4652.12 PLN (słownie: cztery tysiące sześćset pięćdziesiąt dwa 00/100).

W związku z powyższym Maxcom International Co., Limited stał się podmiotem zależnym od Maxcom SA

Funkcję Prezesa Zarządu Maxcom International Co., Limited objął Pan Arkadiusz Wilusz, natomiast funkcję Wiceprezesa Zarządu objął Pan Andrzej Wilusz.

Spółka Maxcom International Co., Limited została założona jako spółka celowa dystrybuująca produkty Maxcom SA przede wszystkim na rynki pozaeuropejskie. Objęcie udziałów w Maxcom International Co., Limited przez Emitenta stanowi wyraz realizowanej przez Spółkę strategii intensywnego rozwoju swojej pozycji na rynkach zagranicznych.

Spółka UAB Rubbee, Litwa

Spółka posiada 80 udziałów, co stanowi 20,15 % udziałów w kapitale zakładowym spółki UAB Rubbee z siedzibą w Kownie, co uprawnia do wykonywania 20,15 % głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Nazwa i forma prawna:	UAB RUBBEE
Siedziba i adres:	Kuano r. sav. Biruliškių k. Terminalo g. 3; Kodas 304113856
Kapitał zakładowy:	3 170,00 EUR
Główny przedmiot działalności:	Rubbee została założona w dniu 16 października 2015 r. wyłącznie w celu badań, rozwoju, montażu i produkcji elektrycznego napędu do rowerów.

Dnia 24 września 2019 r. Emitent otrzymał od Gediminas Nemanis, strony umowy inwestycyjnej zawartej dnia 23 maja 2019 r., dokumenty potwierdzające rejestrację przez Państwowe Przedsiębiorstwo Centrum



Rejestru w Wilnie objęcia przez Emitenta 80 nowo utworzonych udziałów w spółce UAB „Rubbee” z siedzibą w Kownie, zarejestrowanej w litewskim rejestrze osób prawnych pod nr 304113856, o wartości nominalnej 10,00 EUR każdy, tj. o łącznej wartości nominalnej 800,00 EUR.

Objęte przez Spółkę udziały stanowią 20,15% kapitału zakładowego Rubbee. Udziały zostały pokryte wkładem pieniężnym w wysokości 280 000,00 EUR.

Jednostka Dominująca uzyskała informację w 2025 roku o otwarciu likwidacji spółki.

Maxcom (Shenzhen) Technology Co., Ltd. w Chinach

Spółka posiada 100 udziałów w kapitale zakładowym spółki Maxcom International Co., Ltd., co uprawnia do wykonywania 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Nazwa i forma prawna:	Maxcom (Shenzhen) Technology Co., Ltd z siedzibą w Chinach
Siedziba i adres:	E1401, budynek 1, Gangxinda Yinxin Plaza, Songbai, ulica Henggang, Longgang District, Shenzhen
Kapitał zakładowy:	58 515,75 PLN
Główny przedmiot działalności:	Sprzedaż sprzętu elektronicznego poza Unię Europejską

W dniu 24 czerwca 2021 r. zakończeniu uległ proces rejestracji spółki zależnej od Emitenta - pod firmą Maxcom (Shenzhen) Technology Co., Ltd z siedzibą w Chinach

Spółka Maxcom (Shenzhen) Technology Co., Ltd. została założona zgodnie z prawem chińskim. Kapitał zakładowy spółki został ustalony na 100.000 RMB (słownie: sto tysięcy RMB), będących równowartością 58515,75 PLN (słownie: pięćdziesiąt osiem tysięcy pięćset piętnaście złotych 75/100). Zgodnie z treścią aktu założycielskiego kapitał zakładowy może zostać pokryty w ciągu 30 lat od zawązania/zarejestrowania spółki. Emitent zamierza pokryć wkładem pieniężnym 100 % kapitału zakładowego, co stanowi 100 % wszystkich udziałów tejże spółki oraz tyle samo głosów na jej zgromadzeniu wspólników.

Funkcję Dyrektora Zarządzającego Maxcom (Shenzhen) Technology Co., Ltd. w Chinach objął Pan Andrzej Wilusz, natomiast funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej objął Pan Arkadiusz Wilusz.

Spółka Maxcom (Shenzhen) Technology Co., Ltd. została założona jako spółka celowa zajmująca się sprzedażą sprzętu elektronicznego klientom z poza Unii Europejskiej. Utworzenie spółki Maxcom (Shenzhen) Technology Co., Ltd. w Chinach przez Emitenta stanowi wyraz realizowanej przez Spółkę strategii intensywnego rozwoju swojej pozycji na rynkach zagranicznych.

Powyższe informacje zostały podane przez Emitenta do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego nr 12/2021 z dnia 24 czerwca 2021 r.

2.5 Zmiany w organizacji oraz zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową Maxcom.



2.5.1 Skład Zarządu.

Zgodnie ze Statutem, Zarząd składa się z jednego albo większej liczby członków Zarządu, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą.

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

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

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

Tab. 1 Skład Zarządu Maxcom SA na dzień 30 czerwca 2026 r.

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Data rozpoczęcia obecnej kadencji	Data upływu obecnej kadencji	Adres miejsca pracy
Arkadiusz Wilusz	Prezes Zarządu	19 czerwca 2025 r.	19 czerwca 2028 r.	ul. Towarowa 23A 43-100 Tychy
Andrzej Wilusz	Wiceprezes Zarządu	19 czerwca 2025 r.	19 czerwca 2028 r.	ul. Towarowa 23A 43-100 Tychy
Aleksander Wilusz	Członek Zarządu	19 czerwca 2025 r.	19 czerwca 2028 r.	ul. Towarowa 23A 43-100 Tychy

Skład Zarządu nie uległ zmianie do dnia publikacji raportu za pierwsze półrocze 2026 rok.

2.5.2. Skład Rady Nadzorczej Spółki Maxcom SA.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich obszarach jej działalności.

Rada Nadzorcza jest powoływana na wspólną, trzyletnią kadencję.

Zgodnie ze Statutem Spółki, Rada Nadzorcza składa się z od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie.

W okresie od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r. skład Rady Nadzorczej Spółki Maxcom SA. był następujący:

- Mariusz Cieśla - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Marcin Trojanowski - Członek Rady Nadzorczej
- Bartosz Wilusz - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Wojciech Sokalski - Członek Rady Nadzorczej
- Jarosław Łubik - Członek Rady Nadzorczej

Uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Maxcom S.A.:

- Nr 16 z dnia 18 czerwca 2025 r. ustalona została liczba członków RN Spółki nowej kadencji,



- Nr 17 z dnia 18 czerwca 2025 r. powołany został na nową wspólną trzyletnią kadencję od dnia 26 czerwca 2025 r. członek Rady Nadzorczej – Mariusz Cieśla,

- Nr 18 z dnia 18 czerwca 2025 r. powołany został na nową wspólną trzyletnią kadencję od dnia 26 czerwca 2025 r. członek Rady Nadzorczej – Jarosława Łubika,

- Nr 19 z dnia 18 czerwca 2025 r. powołany został na nową wspólną trzyletnią kadencję od dnia 26 czerwca 2025 r. członek Rady Nadzorczej – Bartosza Wilusza,

- Nr 20 z dnia 18 czerwca 2025 r. powołany został na nową wspólną trzyletnią kadencję od dnia 26 czerwca 2025 r. członek Rady Nadzorczej – Wojciech Sokalski,

- Nr 21 powołany został na nową wspólną trzyletnią kadencję od dnia 26 czerwca 2025 r. członek Rady Nadzorczej – Marcin Trojanowski.

Uchwałą 2/07/2025 z dnia 15 lipca 2025 r. nastąpiło ukonstytuowanie się Rady Nadzorczej.

Tab. 2 Skład Rady Nadzorczej Maxcom SA na dzień 30 czerwca 2026 r.

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Data rozpoczęcia obecnej kadencji	Data wygaśnięcia obecnej kadencji	Adres pracy	miejsca
Mariusz Cieśla	Przewodniczący Rady Nadzorczej	26 czerwca 2025 r.	26 czerwca 2028 r.	ul. Towarowa 43-100 Tychy	23A
Marcin Trojanowski	Członek Rady Nadzorczej	26 czerwca 2025 r.	26 czerwca 2028 r.	ul. Towarowa 43-100 Tychy	23A
Bartosz Wilusz	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	26 czerwca 2025 r.	26 czerwca 2028 r.	ul. Towarowa 43-100 Tychy	23A
Jarosław Łubik	Członek Rady Nadzorczej	26 czerwca 2025 r.	26 czerwca 2028 r.	ul. Towarowa 43-100 Tychy	23A
Wojciech Sokalski	Członek Rady Nadzorczej	26 czerwca 2022 r.	26 czerwca 2028 r.	ul. Towarowa 43-100 Tychy	23A

Skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania.

2.5.3 Wykaz akcji Maxcom SA w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.

Tab. 3 Stan posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz na dzień przekazania raportu półrocznego:

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba na WZA/akcji	głosów	Udział w głosach na WZA/kapitale zakładowym
Arkadiusz Wilusz	Prezes Zarządu	1 745 211		64,64%
Andrzej Wilusz	Wiceprezes Zarządu	146 138		5,41%
Aleksander Wilusz	Członek Zarządu	3		0,00%

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



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

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

2.5.5 Zmiany w Grupie Kapitałowej Maxcom.

W pierwszym półroczu 2026 r. oraz na dzień publikacji Sprawozdania, nie nastąpiły zmiany w składzie Grupy Kapitałowej Maxcom.

Zmiany kapitału w jednostce zależnej.

W pierwszym półroczu 2026 r. oraz na dzień publikacji Sprawozdania, nastąpiły zmiany w kapitale jednostek zależnych Grupy Kapitałowej Maxcom. W dniu 26.06.2026 r. nastąpiła sprzedaż 1000 udziałów Spółki Maxcom Eco Energy Sp. z o.o. przez Pana Aleksandra Wilusza celem ich umorzenia.

2.6 Grupa Kapitałowa.

Na datę Sprawozdania skróconego za I półrocze 2026 r. Grupę tworzy jednostka dominująca Maxcom S.A. oraz jej spółki zależne. Podmiotem dominującym Grupy jest Spółka Maxcom S.A.

Jednostki wchodzące w skład Grupy podlegają konsolidacji metodą pełną z wyjątkiem RUBBEE, COMTEL GROUP Sp. z o.o. oraz COMTEL GROUP Sp. k. Sp. z o.o., które wyceniane są metodą praw własności.

3. Działalność Spółki Maxcom SA.

3.1 Informacje o podstawowych produktach i towarach.

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

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

Linie produktowe pod logotypem Maxcom:

- Maxcom – główna marka, którą sygnowane są zarówno telefony komórkowe, smartfony jak i pozostała elektronika użytkowa. Marka ta kierowana jest do szerokiego grona użytkowników. Produkty marki Maxcom sprzedawane są za pośrednictwem wszystkich kanałów dystrybucyjnych, tj. operatorów telefonii komórkowej, sieci handlowych, dealerów i agentów sprzedaży itp.
- Smartwatche – zaawansowane zegarki wyposażone w funkcje sportowe i zdrowotne, takie jak monitoring aktywności fizycznej, pomiar tętna, saturacji krwi czy analiza snu. Wspierają użytkownika w treningu oraz codziennym dbaniu o kondycję. Kierowane głównie do osób aktywnych fizycznie, ale także do użytkowników oczekujących rozszerzenia funkcjonalności smartfona.



- Smartbandy – lżejsza i bardziej kompaktowa alternatywa dla smartwatchy, skoncentrowana na podstawowych funkcjach monitorowania aktywności i zdrowia. Oferują m.in. krokomierz, pomiar tętna czy analizę snu, przy zachowaniu prostoty obsługi i dłuższego czasu pracy na baterii. Dedykowane użytkownikom ceniącym wygodę i minimalizm.
- Smartringi – nowoczesne, dyskretne urządzenia w formie pierścienia, umożliwiające ciągły monitoring parametrów zdrowotnych, takich jak tętno, sen czy aktywność. Stanowią uzupełnienie ekosystemu wearables, oferując wygodę noszenia i stały dostęp do danych bez konieczności korzystania z większych urządzeń.
- Bijouwatch® – autorska kolekcja zegarków łączących funkcje smart z modowym designem. Produkty te kładą nacisk na estetykę i styl, stanowiąc element codziennej stylizacji, przy jednoczesnym zachowaniu podstawowych funkcji smartwatcha. Kierowane głównie do użytkowników ceniących design i personalizację. W ubiegłym roku sprzedawane zarówno pojedynczo, jak i w zestawach w ramach kooperacji z markami dla kobiet.
- Maxcom Pay – linia produktów, umożliwiających realizację transakcji bezgotówkowych z poziomu urządzeń takich, jak pierścienie, opaski oraz paski. Rozwiązanie zwiększa funkcjonalność ekosystemu produktów Maxcom i odpowiada na rosnące potrzeby użytkowników w zakresie wygodnych i bezpiecznych płatności.

Inne marki dostępne w Maxcom.

Tab. 4 Inne marki dostępne w Maxcom

Marka	Produkty w ofercie Maxcom	Charakterystyka	Grupa docelowa
Lenovo 	Roboty sprząające, powerbanki, słuchawki, hulajnogi	Urządzenia IoT marki Lenovo takie jak roboty sprząające to połączenie najwyższej jakości z topowymi rozwiązaniami technologicznymi. Są one konkurencją dla największych marek na rynkach światowych. Lenovo oferuje innowacyjne rozwiązania.	Urządzenia IoT marki Lenovo przeznaczone są do szerokiego grona odbiorców domowych oraz pracowników biur.
Motorola 	Krótkofalówki i baby monitoring	Motorola to marka, która od wielu lat buduje swoją pozycję w kategorii krótkofalówek i baby monitoringu. Urządzenia cechuje wysoka jakość wykonania i gwarancja niezawodności.	Urządzenia Motorola w ofercie Maxcom są dedykowane osobom poszukającym sprzętu do łączności w specyficznych warunkach, dlatego świetnie się sprawdzają w użyciu przez służby ratownicze, pracowników budowlanych, osoby uprawiające survival i wiele innych podobnych. Baby monitoring to z kolei idealne rozwiązanie dla

			osób opiekujących się małymi dziećmi.
Fossibot 	Wzmocnione smartfony (rugged)	Marka oferująca wzmocnione smartfony o konstrukcji odpornej na wodę, kurz i wstrząsy, zaprojektowane do pracy w trudnych warunkach oraz wyposażone w funkcje zwiększające ich praktyczność w terenie.	Użytkownicy pracujący w wymagających warunkach, osoby aktywne oraz klienci poszukujący trwałych i niezawodnych urządzeń mobilnych.
Fanttik 	Odkurzacze ręczne, wkrętaki elektryczne, przenośne kompresory	Marka oferująca nowoczesne, kompaktowe urządzenia użytkowe – m.in. narzędzia elektryczne i akcesoria motoryzacyjne – zaprojektowane z myślą o wygodzie, mobilności i szybkim zastosowaniu w praktyce	Majsterkowicze, kierowcy oraz użytkownicy potrzebujący funkcjonalnych narzędzi do codziennych zastosowań
AIWA 	Telewizory	Telewizory AIWA łączą nowoczesne funkcje, dobrą jakość obrazu i prostą obsługę z rozpoznawalnością marki o wieloletniej historii w elektronice użytkowej. To rozwiązania dla osób szukających funkcjonalnego sprzętu w rozsądnej cenie.	Szerokie grono użytkowników domowych, w szczególności osoby poszukujące niezawodnego telewizora do codziennego oglądania filmów, seriali, telewizji i korzystania z serwisów streamingowych.
NOW:GO 	Głośniki	Głośniki NOWGO to mobilne urządzenia audio łączące nowoczesny design, prostą obsługę i funkcje dopasowane do codziennego słuchania muzyki. Marka koncentruje się na mobilności, rozrywce i atrakcyjnej relacji funkcjonalności do ceny.	Głównie młodzi użytkownicy i osoby aktywne, które słuchają muzyki w domu, podczas spotkań, wyjazdów i aktywności outdoorowych oraz szukają mobilnego i łatwego w obsłudze sprzętu audio.

Oferta telefonów komórkowych Spółki obejmuje cztery linie produktowe:

Tab. 5 Oferta telefonów komórkowych Spółki obejmuje cztery linie produktowe.

Linia	Produkt	Charakterystyka	Grupa docelowa
Classic	Telefony klasyczne z fizyczną klawiaturą 	Klasyczne telefony komórkowe wyposażone w fizyczną klawiaturę, charakteryzujące się wysoką niezawodnością, łatwością w obsłudze i długim czasem pracy baterii. Przeznaczone zarówno do zastosowań biznesowych, jak i użytku domowego.	Telefony przeznaczone dla szerokiego kręgu użytkowników, niezależnie od wieku, miejsca zamieszkania, wykonywanego zawodu czy grupy społecznej.
Comfort	Telefony seniorskie 	Ergonomiczne telefony komórkowe z fizyczną klawiaturą, z dużymi przyciskami oraz powiększonymi znakami na wyświetlaczu. Telefony te posiadają funkcję SOS, dzięki której użytkownik może w każdej sytuacji szybko wezwać pomoc poprzez naciśnięcie dedykowanego przycisku.	Telefony przeznaczone dla seniorów, osób wymagających opieki i osób, dla których korzystanie z klasycznego telefonu komórkowego lub smartfona jest utrudnione.
Strong	Telefony wzmacnione (STRONG) 	Wytrzymałe telefony komórkowe z fizyczną klawiaturą, niezawodne z uwagi na możliwość funkcjonowania w ekstremalnych warunkach atmosferycznych i geograficznych, odporne na uszkodzenia, pył, wilgoć, wodę, a w wybranych wypadkach również niezatapialne (unoszące się na powierzchni wody).	Telefony przeznaczone dla osób aktywnych, uprawiających sporty ekstremalne i pracujących w uciążliwych warunkach, w których istnieje ryzyko uszkodzenia, zalanienia lub zatonięcia telefonu.
Smart	Smartfony dla seniorów 	Idealne rozwiązanie dla wszystkich, którzy szukają telefonu łatwego w obsłudze i jednocześnie zaawansowanego technologicznie.	Urządzenia przeznaczone dla użytkowników w każdym wieku, ceniących funkcjonalność oferowaną przez smartfony przy niezwykle prostej obsłudze.

Produkty Maxcom są projektowane i tworzone przez pracowników Spółki w Polsce, w szczególności przez dział R&D oraz dział marketingu, a także przez zewnętrznych ekspertów w Europie i w Azji (w Chinach), wykonujących zlecenia na rzecz Maxcom S.A. Spółka podąża za ogólnym trendem panującym wśród wiodących firm telekomunikacyjnych na świecie, zlecając produkcję asortymentu wyspecjalizowanym fabrykom w Chinach, które nie są własnością Spółki.

Produkty Maxcom są sprowadzane do Polski głównie drogą morską i kolejową, a w szczególnych przypadkach drogą lotniczą. Towary Maxcom są dostarczane do odbiorców przy współpracy



z wyspecjalizowanymi firmami spedycyjnymi oraz kurierskimi. Wszystkie transporty, zarówno do klientów, jak i własne dotyczące towarów sprowadzanych z Chin, są ubezpieczone. Dostarczone do Polski produkty składowane są w magazynie Spółki zlokalizowanym w Tychach. Spółka korzysta z magazynu na podstawie umowy najmu zawartej w dniu 7 grudnia 2011 r. (z późniejszymi zmianami) pomiędzy Przedsiębiorstwem Wielobranżowym Arkadiusz Wilusz Maxtel a Maxcom Spółka Akcyjna.

Nowe produkty.

W I półroczu 2026 Maxcom kontynuował rozwój w obszarze elektroniki użytkowej, koncentrując się na budowie spójnego ekosystemu produktów oraz rozszerzaniu kompetencji w obszarze usług cyfrowych. Ważnym kierunkiem rozwoju stał się projekt Maxcom Pay, który istotnie zwiększa funkcjonalność urządzeń marki poprzez integrację płatności mobilnych. Rozwiązanie to odpowiada na rosnące oczekiwania użytkowników w zakresie wygody i bezpieczeństwa transakcji bezgotówkowych, a jednocześnie wzmacnia pozycję Maxcom jako dostawcy kompleksowych rozwiązań technologicznych, wykraczających poza sam hardware.

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

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

W I półroczu 2026 portfolio produktowe zostało rozszerzone o marki AIWA oraz NOW:GO, które uzupełniają ofertę Maxcom o nowe kategorie urządzeń. AIWA obejmuje telewizory łączące nowoczesne funkcje multimedialne z przystępnym pozycjonowaniem cenowym. Z kolei NOW:GO dostarcza mobilne głośniki bezprzewodowe, odpowiadające na potrzeby użytkowników poszukujących prostych i funkcjonalnych rozwiązań audio do codziennego użytku.

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

3.2 Rynki zbytu.

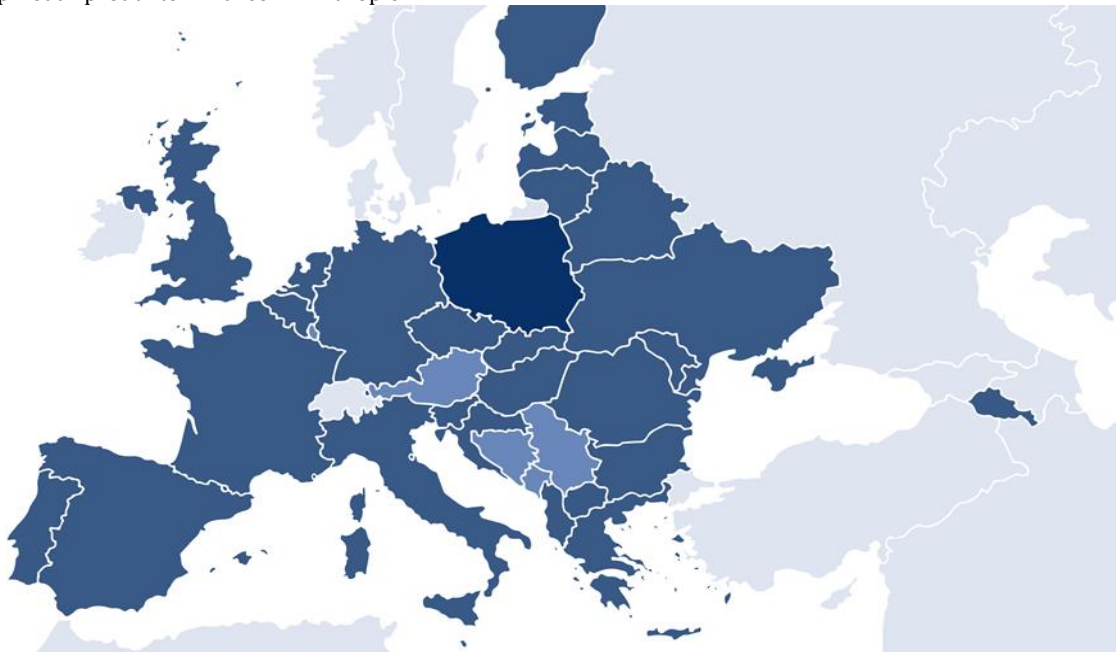
Dzięki wysokiej jakości oferowanych telefonów komórkowych i bardzo dobrej korelacji jakości do ceny, w kanałach sprzedaży operatorów telekomunikacyjnych w kategoriach telefonów seniorskich, klasycznych i wzmocnionych, Spółka posiada bardzo silną pozycję, którą dodatkowo potęguje fakt, że Maxcom SA jest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

Spółka jest ponadto jednym z kluczowych graczy w Europie w zakresie sprzedaży klasycznych telefonów komórkowych, w szczególności telefonów komórkowych dla seniorów. Produkty Maxcom dostępne są w ponad 20 krajach Europy, m.in. w: Czechach, Finlandii, Francji, Hiszpanii, Holandii, Niemczech, Norwegii,

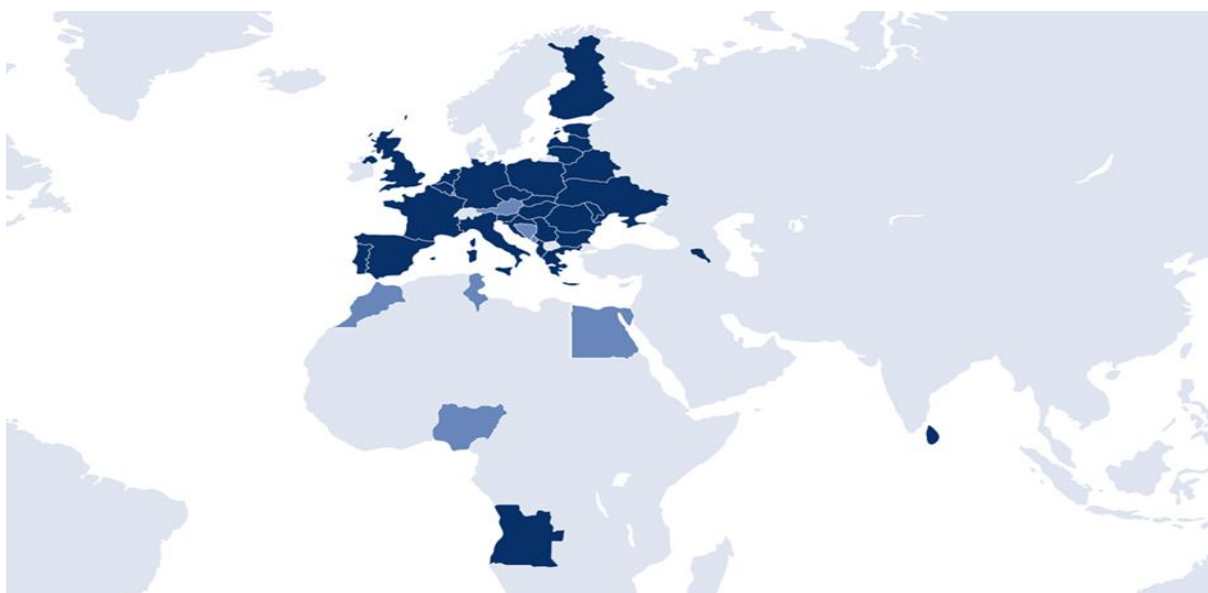
Rumunii, Słowacji, Wielkiej Brytanii, Angoli, Portugalii, Hiszpanii oraz na Ukrainie. Silna obecność na zagranicznych rynkach pozytywnie przekłada się na osiągnięte wyniki.

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

Rys. 1 Sprzedaż produktów Maxcom w Europie.



Rys. 2 Sprzedaż produktów Maxcom na świecie.



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

- operatorzy telekomunikacyjni – m.in. czterej główni operatorzy komórkowi w Polsce oraz kilkunastu operatorów za granicą;
- sieci handlowe – w tym elektromarkety i markety wielobranżowe w Polsce i za granicą;
- wybrani dealerzy i agenci sprzedaży w Polsce i za granicą.

Dodatkowo Maxcom realizuje sprzedaż w kanale B2C poprzez własny sklep internetowy.

Należy zaznaczyć, że produkty Maxcom trafiają do końcowych użytkowników poprzez kanały B2C w Polsce i za granicą, w tym także sklepów internetowych i portali aukcyjnych, gdzie sprzedaż prowadzona jest przez partnerów handlowych.

Rys. 3 Kluczowi odbiorcy produktów Spółki w podziale na kanały dystrybucji.



Spółka zaopatruje się w materiały na rynkach światowych, u różnych dostawców.

3.3 Działalność badawczo-rozwojowa.

Jedną z rynkowych przewag Grupy kapitałowej jest posiadanie własnego działu R&D zlokalizowanego w Polsce. Pracownicy działu posiadają kompetencje w zakresie projektowania elektroniki użytkowej, co umożliwia Spółce tworzenie własnych produktów, dostosowanych do potrzeb odbiorców końcowych. Tym samym, Grupa Kapitałowa Maxcom może lepiej korzystać z pojawiających się okazji oraz szybciej zagospodarowywać rozpoznane nisze rynkowe.

3.4 Transakcje z podmiotami powiązanymi.

W okresie sprawozdawczym Spółka dokonywała transakcji z jednostkami powiązanymi.

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

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



Zestawienie transakcji z podmiotami zależnymi zostało ujawnione w nocy 2.33 jednostkowego sprawozdania finansowego Maxcom SA za okres 6 miesięcy, zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku.

3.5 Udzielone gwarancje i poręczenia.

W ramach umowy z bankiem PKO BP SA z 2021 roku dotyczącej kredytu wielocelowego udzielonego MAXCOM S.A. został przyznany limit jednostce zależnej MAXCOM ECO ENERGY Sp. z o.o. do wysokości 2 000 tys. PLN.

W dniu 11 czerwca 2026 roku został zawarty aneks, w którym wysokość limitu została zmniejszona do kwoty 1 000 tys. PLN. Aneks zobowiązuje Spółkę MAXCOM ECO ENERGY Sp. z o.o. do całkowitej spłaty kredytu do dnia 31 grudnia 2026 roku.

Zabezpieczeniem wszystkich zobowiązań wynikających z podpisanej umowy jest zastaw na zapasach MAXCOM SA do wysokości 5 000 tys. PLN oraz weksle podpisane przez obu kredytobiorców.

Na koniec okresu sprawozdawczego zgodnie z aktualną wiedzą prawdopodobieństwo zrealizowania wyżej wymienionych poręczeń jest niewielkie.

3.6 Udzielone pożyczki.

W 2026 roku zostały podpisane umowy pożyczek pomiędzy Maxcom S.A. a Maxcom Eco Energy Sp. z o.o. na kwotę ogółem 1 125 tyś PLN, udzielane w transzach od czerwca do grudnia 2026 roku, z terminem spłaty 31.12.2027 roku.

3.7 Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

Maxcom SA jako umowę znaczącą, rozumie umowę zawierającą informację o charakterze cenotwórczym, której jedną ze stron jest Spółka lub jej spółki zależne, a których przedmiot ma wartość co najmniej 30% kapitałów własnych Maxcom SA.

W okresie objętym sprawozdaniem, Spółka nie zawierała umów spełniających powyższe kryteria, w tym znaczących umów zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

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

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



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

Informacje dotyczące kredytów zostały opisane w nocie 2.29 jednostkowego sprawozdania finansowego Maxcom SA za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku.

3.10 Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Spółka podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Spółka wywiązuje się ze swoich zobowiązań, nie występują ryzyka związane z brakiem płynności. Środki finansowe pozostające w dyspozycji Maxcom SA w pełni pokrywają potrzeby związane z prowadzoną bieżącą działalnością operacyjną.

3.11 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

Planowane na 2026 rok nakłady inwestycyjne związane są głównie z prowadzoną dynamiczną strategią rozwoju, nakierowaną na pozyskanie znaczących partnerów biznesowych oraz rozszerzenie oferowanego wysokiej jakości asortymentu. Źródłem ich finansowania będą środki własne Spółki. Spółka posiada zabezpieczone finansowanie zewnętrzne w postaci limitów kredytowych zgodnie z umowami opisanymi w nocie 2.29 jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2026 r.

4. ANALIZA PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ MAXCOM SA.

4.1 Aktualna sytuacja finansowa.

Analiza sytuacji finansowej i operacyjnej Grupy została dokonana w oparciu o skonsolidowane dane finansowe na dzień i za okres kończący się 30 czerwca 2026 roku oraz 30 czerwca 2025 roku, sporządzone zgodnie z MSSF.

Tab. 6 W tabeli poniżej przedstawiono wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów we wskazanych okresach.

	Za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2026 (w tys. PLN)	30 czerwca 2025 (w tys. PLN)
Przychody ze sprzedaży	38 446	45 331
Zysk netto z działalności operacyjnej	-950	-2 371
Zysk przed opodatkowaniem	-2 094	-3 184
Zysk / strata netto	-2 128	-3 077

Przychody ze sprzedaży Grupy w pierwszym półroczu 2026 roku wyniosły 38 446 tys. PLN i były niższe o 15% w stosunku do porównywalnego okresu 2025 roku.

Sprzedaż produktów oferowanych przez Grupę realizowana jest zarówno w kraju, jak i za granicą. Przychody ze sprzedaży krajowej stanowiły, w pierwszym półroczu 2026 roku 51%, Udział sprzedaży zagranicznej w przychodach ogółem kształtował się na poziomie 49%.

W pierwszym półroczu 2026 roku Grupa zrealizowała stratę na działalności operacyjnej w wysokości 950 tys. PLN., czego powodem był spadek przychodów przy jednoczesnym wysokim poziomie kosztów operacyjnych.

Spółka wypracowała ujemny wynik na działalności finansowej w wysokości 1 144 tys. PLN, na co wpływ w głównej mierze miały koszty finansowania zewnętrzne go oraz różnice kursowe.

Grupa odnotowała stratę netto w pierwszym półroczu 2026 roku w wysokości 2 128 tys. PLN

4.2 Wielkość i struktura aktywów.

Tab. 7 W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat aktywów Grupy oraz Emitenta na wskazane daty.

	30 czerwca 2026		31 grudnia 2025	
	w tys. PLN	%	w tys. PLN	%
Aktywa trwałe w tym	9 116	12%	9 643	13%
Rzeczowe aktywa trwałe	4 003	5%	4 340	6%
Wartości niematerialne	23	0%	40	0%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	3 160	4%	3 393	5%
Pozostałe	1 930	3%	1 870	3%
Aktywa obrotowe w tym:	67 658	88%	63 705	87%
Zapasy	44 981	59%	35 195	48%
Należności	20 934	27%	23 568	32%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 732	2%	4 932	7%
Pozostałe	11	0%	10	0%
SUMA	76 774	100%	73 348	100%

Aktywa trwałe na dzień 30 czerwca 2026 roku stanowiły 12% sumy aktywów. W 2026 roku nie zaszły w ich strukturze istotne zmiany.

W strukturze aktywów obrotowych Grupy MAXCOM, które na dzień 30 czerwca 2026 roku stanowiły 88% sumy aktywów, przeważają zapasy i należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, co jest charakterystyczne dla prowadzonej przez Grupę działalności gospodarczej.

4.3 Wielkość i struktura pasywów.

Tab. 8 Wielkość i struktura pasywów.

	30 czerwca 2026		31 grudnia 2025	
	w tys. PLN	%	w tys. PLN	%
Kapitał własny ogółem	50 776	66%	53 031	72%
Kapitał podstawowy	135	0%	135	0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	-52	0%	-25	0%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	34 543	45%	34 543	47%
Zyski zatrzymane	16 150	21%	18 804	26%



Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	0	0%	-426	-1%
Zobowiązania:	25 998	34%	20 317	28%
Oprocentowane kredyty i pożyczki	13 444	18%	8 328	11%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	10 220	13%	9 781	13%
Rezerwy	1 945	3%	1 672	2%
Zobowiązania z tytułu leasingu	388	1%	463	1%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0%	72	0%
Pozostałe	1	0%	1	0%
SUMA	76 774	100%	73 348	100%

Udział kapitału własnego w strukturze pasywów Grupy na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosił 66%. Kapitał własny uległ zmniejszeniu w porównaniu z końcem 2025 roku o 2 255 tys. PLN ze względu stratę netto wypracowaną przez Grupę w okresie pierwszych sześciu miesięcy 2026 roku.

Suma zobowiązań Grupy na koniec czerwca 2026 roku stanowiła 34% wartości pasywów ogółem. Najbardziej istotnymi pozycjami zobowiązań były: zobowiązania odsetkowe (kredyty bankowe, zobowiązania z tytułu faktoringu oraz leasingu) stanowiące 18% wartości zobowiązań ogółem oraz zobowiązania handlowe, stanowiące 13% sumy zobowiązań.

4.4 Wskaźniki finansowe.

Wskaźniki rentowności Grupy.

W tabelach poniżej przedstawiono wskaźniki rentowności Grupy we wskazanych okresach:

Tab. 9 Wskaźniki rentowności Grupy.

wskaźnik	Za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2026 roku	30 czerwca 2025 roku
Rentowność aktywów (ROA)	-3%	-4%
Rentowność kapitału własnego przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej ROE	-4%	-6%
Rentowność aktywów obrotowych	-3%	-5%
Rentowność działalności operacyjnej	-2%	-5%
Rentowność netto	-6%	-7%

Grupa definiuje i oblicza wskaźnik ROA (stopa zwrotu z aktywów) jako zysk (strata) netto/aktywa na koniec danego okresu.

Grupa definiuje i oblicza wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) jako zysk (strata) netto/ kapitał własny na koniec danego okresu.

Grupa definiuje i oblicza wskaźnik rentowność aktywów obrotowych jako zysku netto / aktywa obrotowe na koniec okresu

Grupa definiuje i oblicza wskaźnik rentowności działalności operacyjnej (EBIT) jako zysk (strata) na działalności operacyjnej / wartość przychodów ze sprzedaży za dany okres

Grupa definiuje i oblicza wskaźnik rentowności zysku netto jako zysk (strata) netto/ wartość przychodów ze sprzedaży za dany okres

Wskaźniki płynności.**Tab. 10** Wskaźniki płynności.

wskaźnik	Za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2026 roku	30 czerwca 2025 roku
Wskaźnik płynności bieżącej	2,66	2,71
Wskaźnik płynności szybkiej	0,89	0,76
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,07	0,05

Grupa definiuje i oblicza wskaźnik płynności bieżącej jako aktywa obrotowe na koniec danego okresu/zobowiązania krótkoterminowe na koniec danego okresu.

Grupa definiuje i oblicza wskaźnik płynności szybkiej jako aktywa obrotowe na koniec danego okresu – zapasy na koniec danego okresu/zobowiązania krótkoterminowe na koniec danego okresu.

Grupa definiuje i oblicza wskaźnik płynności gotówkowej jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty/zobowiązania krótkoterminowe na koniec danego okresu.

Wskaźniki zarządzania kapitałem obrotowym.**Tab. 11** Wskaźniki zarządzania kapitałem obrotowym.

wskaźnik	Za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2026 roku	30 czerwca 2025 roku
Cykl rotacji należności handlowych	99	68
Cykl rotacji zapasów	208	81
Cykl rotacji zobowiązań handlowych	48	34

Grupa definiuje i oblicza cykl rotacji należności handlowych jako należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności na koniec okresu pomnożonych przez 180 dni / przychody ze sprzedaży

Grupa definiuje i oblicza cykl rotacji zapasów jako zapasy na koniec okresu pomnożony przez 180 dni/ koszty operacyjne ogółem minus amortyzacja

Grupa definiuje i oblicza cykl rotacji zobowiązań handlowych jako zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na koniec okresu pomnożonych przez 180 dni / koszty operacyjne ogółem minus amortyzacja

Wskaźniki zadłużenia.**Tab. 12** Wskaźnik zadłużenia.

wskaźnik	Za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2026 roku	30 czerwca 2025 roku
Ogólnego zadłużenia	0,34	0,33
Dług Netto / EBITDA	-21,23	-6,67
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego	5,63	4,98

Grupa definiuje i oblicza ogólne zadłużenie jako zobowiązania na koniec danego okresu/aktywa na koniec danego okresu.

Grupa definiuje i oblicza wskaźnik długu netto/EBITDA jako oprocentowane zadłużenie finansowe netto**/EBITDA (zysk (strata) z działalności operacyjnej + amortyzacja).

Grupa definiuje i oblicza wskaźnik pokrycia majątku trwałego jako kapitał własny na koniec danego okresu + zobowiązania długoterminowe na koniec danego okresu/aktywa trwałe na koniec danego okresu.

**Grupa definiuje i oblicza oprocentowane zadłużenie finansowe netto jako kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne powiększone o leasing finansowy i pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty

W pierwszym półroczu 2026 roku wskaźniki rentowności uległy nieznacznej poprawie w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, wskaźniki płynności kształtowały się na zbliżonym poziomie w stosunku do danych z roku 2025.



W okresie od 1 do 30 czerwca 2026 roku wskaźniki spłaty zobowiązań był krótszy od okresu spływu należności, co oznacza, że Grupa udzielała dłuższego kredytu kupieckiego odbiorcom niż sama otrzymywała od dostawców. Sytuacja taka oznacza zwiększenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy, co jest typowe dla branży, w której Grupa prowadzi swoją działalność handlową.

Okres obrotu zapasami w I półroczu 2026 roku uległ zwiększeniu. Wysoki wskaźnik obrotu zapasami wynika z konieczności utrzymywania wysokich stanów zapasów ze względu na specyfikę organizacji produkcji, rozszerzenie oferty produktowej, konieczność zapewnienia ciągłości sprzedaży i zaopatrzenia odbiorców.

W ocenie Zarządu, biorąc pod uwagę profil działalności operacyjnej prowadzonej przez Grupę Kapitałową, wszystkie wskaźniki finansowe znajdują się na bezpiecznym poziomie.

4.5 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.

Zarząd nie podawał do publicznej wiadomości prognozy wyników za pierwsze półrocze 2026 roku.

5. Opis perspektyw oraz czynników rozwoju.

5.1 Sytuacja ekonomiczna.

Sytuacja ekonomiczna Grupy Kapitałowej Maxcom pozostaje stabilna, przy jednoczesnym funkcjonowaniu w wymagającym otoczeniu makroekonomicznym i geopolitycznym. Na działalność Grupy wpływają w szczególności poziom popytu konsumenckiego, inflacja, stopy procentowe, kursy walut, koszty transportu i energii oraz sytuacja w międzynarodowych łańcuchach dostaw.

W pierwszych miesiącach 2026 roku Grupa odnotowała niższy poziom sprzedaży w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, przy jednoczesnej poprawie wyniku operacyjnego i wyniku netto. Wyniki te należy analizować również z uwzględnieniem sezonowości działalności, ponieważ istotna część sprzedaży Grupy przypada tradycyjnie na drugą połowę roku.

Istotnym elementem stabilizującym działalność pozostaje dywersyfikacja produktowa i geograficzna. Grupa utrzymuje silną pozycję w segmencie telefonów klasycznych, jednocześnie rozwijając segment wearables, rozwiązania płatnicze Maxcom Pay oraz inne kategorie elektroniki użytkowej. Sprzedaż realizowana jest zarówno na rynku polskim, jak i na wielu rynkach europejskich, co ogranicza zależność od sytuacji w pojedynczym kraju lub kategorii produktowej.

Grupa prowadzi ostrożną politykę w zakresie zarządzania płynnością, należnościami, zakupami i zapasami. Na bieżąco monitorowane są przepływy pieniężne, ryzyko kontrahentów oraz warunki rynkowe. Według publicznie prezentowanych informacji Zarząd nie identyfikuje zagrożeń dla zdolności Grupy do regulowania bieżących zobowiązań.

Jednocześnie istotnym czynnikiem ryzyka pozostaje sytuacja geopolityczna, w tym trwająca wojna w Ukrainie, zmienność kursów walutowych oraz niepewność dotycząca kosztów i warunków handlu międzynarodowego. Grupa reaguje na te czynniki poprzez bieżące dostosowywanie poziomu zakupów, zapasów i struktury kosztowej.

W ocenie sytuacji ekonomicznej Grupy należy zatem uwzględniać zarówno utrzymującą się niepewność otoczenia zewnętrznego, jak i poprawę efektywności operacyjnej, zachowaną zdolność do regulowania



zobowiązań oraz rosnącą dywersyfikację działalności. Czynniki te stanowią podstawę do dalszego prowadzenia działalności przy zachowaniu ostrożnego podejścia do zarządzania ryzykiem i finansami.

5.2 Otoczenie makroekonomiczne mające wpływ na działalność Grupy.

Grupa Kapitałowa Maxcom prowadzi działalność w Polsce oraz na rynkach zagranicznych, w związku z czym osiągnięte przez nią wyniki finansowe pozostają uzależnione zarówno od sytuacji gospodarczej w kraju, jak i od warunków panujących na kluczowych rynkach eksportowych oraz w globalnych łańcuchach dostaw. Do najistotniejszych czynników makroekonomicznych wpływających na działalność Grupy należą w szczególności: tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji i stóp procentowych, sytuacja na rynku pracy, dynamika wynagrodzeń i dochodów gospodarstw domowych, poziom konsumpcji, polityka fiskalna, kursy walutowe oraz koszty energii, transportu i finansowania.

W I półroczu 2026 r. polska gospodarka utrzymywała relatywnie wysokie tempo wzrostu. Produkt krajowy brutto zwiększył się realnie o 3,5% r/r w I kwartale oraz o 3,9% r/r w II kwartale 2026 r. Inflacja konsumencka w okresie styczeń–czerwiec 2026 r. wyniosła średnio 2,7% r/r, wobec 4,5% w analogicznym okresie poprzedniego roku, a w czerwcu wskaźnik CPI obniżył się do 2,5% r/r. Jednocześnie utrzymywała się wyraźna różnica pomiędzy dynamiką cen towarów i usług – w czerwcu ceny usług były wyższe o 5,4% r/r, podczas gdy ceny towarów wzrosły o 1,3% r/r.

W zakresie polityki pieniężnej w marcu 2026 r. stopa referencyjna NBP została ustalona na poziomie 3,75% i na takim poziomie pozostała również po czerwcowym posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej. Oznaczało to niższy koszt pieniądza niż w poprzednim roku, choć poziom stóp procentowych nadal pozostawał istotnym czynnikiem wpływającym na koszty finansowania przedsiębiorstw i gospodarstw domowych.

Sytuacja na rynku pracy pozostawała relatywnie stabilna, choć pojawiły się sygnały stopniowego osłabienia popytu na pracę. Na koniec czerwca 2026 r. stopa bezrobocia rejestrowanego wyniosła 5,8%, wobec 5,1% rok wcześniej. Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w całym I półroczu było o 1,1% niższe niż przed rokiem. Jednocześnie wynagrodzenia nadal rosły realnie: przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw wyniosło w okresie styczeń–czerwiec 2026 r. 9 337,14 zł i było nominalnie o 5,8% wyższe niż rok wcześniej, natomiast jego siła nabywcza zwiększyła się o 3,0%. W samym czerwcu dynamika nominalnych wynagrodzeń wyniosła 5,9% r/r.

Wzrost realnych dochodów gospodarstw domowych sprzyjał utrzymaniu popytu konsumpcyjnego. Sprzedaż detaliczna w cenach stałych zwiększyła się w I półroczu 2026 r. o 3,5% r/r, przy czym tempo wzrostu w II kwartale było słabsze niż w pierwszych trzech miesiącach roku. Dla Grupy Kapitałowej Maxcom, działającej na rynku elektroniki użytkowej, istotne pozostaje jednak zróżnicowanie struktury konsumpcji oraz utrzymująca się wrażliwość klientów na poziom cen produktów trwałego użytku.

Otoczenie zagraniczne pozostawało bardziej wymagające niż sytuacja gospodarcza w Polsce. Dynamika wzrostu w strefie euro była wyraźnie niższa niż w kraju, co ograniczało tempo wzrostu popytu na części europejskich rynków eksportowych. PKB strefy euro wzrósł o 0,6% r/r w I kwartale i o 1,2% r/r w II kwartale 2026 r. Na warunki działalności Grupy wpływały również utrzymujące się napięcia geopolityczne, w szczególności wojna Rosji przeciwko Ukrainie oraz niestabilna sytuacja na Bliskim Wschodzie. Czynniki te zwiększały niepewność dotyczącą cen energii, paliw, kosztów transportu i ciągłości globalnych łańcuchów dostaw, co ma szczególne znaczenie dla przedsiębiorstw importujących elektronikę i komponenty z rynków azjatyckich.



Ryzyka oraz odpowiedzi strategiczne Grupy

Zmiany powyższych czynników mogą istotnie wpływać na poziom sprzedaży, rentowność, zapotrzebowanie na kapitał obrotowy oraz koszty prowadzenia działalności Grupy. Pomimo dobrej dynamiki polskiego PKB oraz wzrostu realnych wynagrodzeń w I półroczu 2026 r., ryzykiem pozostawały możliwość ponownego wzrostu presji inflacyjnej, w szczególności wskutek zmian cen energii i paliw, osłabienie popytu konsumpcyjnego, zmienność kursów walutowych oraz utrzymujące się koszty finansowania. Dla Grupy szczególne znaczenie ma ekspozycja na kursy walut stosowanych w rozliczeniach z dostawcami zagranicznymi, zmienność kosztów frachtu oraz ciągłość dostaw z Azji.

Na działalność Grupy w I półroczu 2026 r. coraz większy wpływ wywierało również otoczenie regulacyjne dotyczące elektroniki użytkowej oraz urządzeń cyfrowych. Obowiązujące na rynku Unii Europejskiej regulacje dotyczące ekoprojektu i etykietowania energetycznego smartfonów oraz tabletów zwiększają wymagania w zakresie trwałości urządzeń, żywotności baterii, możliwości naprawy, dostępności części zamiennych oraz długości wsparcia oprogramowania. Dla urządzeń połączonych, w tym smartwatchy i innych produktów wykorzystujących dane generowane przez użytkownika, znaczenie ma również stosowany od września 2025 r. unijny Data Act, który reguluje zasady dostępu do danych generowanych przez urządzenia connected. Dodatkowo od 28 kwietnia 2026 r. unijne wymogi dotyczące wspólnego standardu ładowania USB-C zostały rozszerzone na laptopy, co bezpośrednio oddziałuje na wymagania produktowe i dokumentacyjne w tej kategorii.

W odpowiedzi na zmienne otoczenie gospodarcze Grupa Kapitałowa Maxcom kontynuuje działania ukierunkowane na ochronę płynności finansowej, efektywne zarządzanie gotówką i należnościami, kontrolę kosztów oraz stabilizację marż operacyjnych. Szczególnego znaczenia nabiera bieżące zarządzanie poziomem i rotacją zapasów, monitorowanie kosztów zakupu i transportu, kontrolowanie ekspozycji walutowej oraz elastyczne dostosowywanie polityki cenowej i struktury portfolio do zmian popytu.

Grupa rozwija jednocześnie sprzedaż w kanałach e-commerce oraz kontynuuje dywersyfikację rynków zagranicznych, kanałów dystrybucji i portfolio produktowego, ograniczając uzależnienie od pojedynczych rynków, kategorii produktowych oraz partnerów handlowych. W warunkach rosnących wymagań regulacyjnych istotne pozostaje również systematyczne dostosowywanie produktów i procesów do przepisów dotyczących bezpieczeństwa, trwałości, naprawialności, interoperacyjności oraz zarządzania danymi. Wobec utrzymującej się konkurencji oraz wysokiej wrażliwości cenowej konsumentów Grupa koncentruje się ponadto na precyzyjnie kierowanych działaniach marketingowych, rozwijaniu produktów i usług o wyższej wartości dodanej oraz wzmacnianiu wielokanałowego modelu sprzedaży. Działania te mają ograniczać wpływ krótkoterminowych zmian koniunktury, kosztów zaopatrzenia i otoczenia regulacyjnego na rentowność Grupy oraz wspierać jej dalszy rozwój na rynku krajowym i rynkach zagranicznych.

5.3 Strategia Zarządu.

Strategia Grupy Kapitałowej Maxcom opiera się na umacnianiu pozycji na dotychczasowych rynkach, ekspansji zagranicznej oraz dywersyfikacji portfolio produktowego, prowadzonej w oparciu o blisko trzydziestoletnie doświadczenie Członków Zarządu w branży elektroniki użytkowej i bieżącą analizę trendów rynkowych. Jej realizację warunkuje zdolność Grupy do dostosowywania działalności do zmieniających się warunków gospodarczych, geopolitycznych i regulacyjnych, w tym zarządzanie łańcuchami dostaw oraz dopasowywanie oferty do specyfiki poszczególnych rynków.

W segmencie klasycznych telefonów komórkowych Grupa koncentruje się na umacnianiu pozycji w Europie, oferując urządzenia adresowane przede wszystkim do seniorów oraz użytkowników oczekujących prostoty obsługi, niezawodności i bezpieczeństwa. Kategoria ta rozwija się poprzez kolejne



generacje urządzeń zgodne ze standardami sieci komórkowych i wymaganiami operatorów oraz rozwiązania zwiększające komfort użytkowania.

Równolegle Grupa rozwija kategorię smart i wearables, obejmującą smartfony, smartwatche i smart ringi. Oferta w tym zakresie obejmuje modele biżuteryjne bijouwatch®, wzmocnioną kolekcję Titan, urządzenia dla dzieci i seniorów, rozwiązania wykorzystujące technologię eSIM oraz rodzinę smart ringów mRing, monitorującą aktywność i wybrane parametry użytkownika. Ofertę uzupełniają urządzenia specjalistyczne — dotykowe smartfony dla seniorów oraz produkty wzmocnione, odporne na wstrząsy, pył i wodę — rozwijane samodzielnie oraz we współpracy z markami Fossibot i Kospet.

Cechą wspólną wielu z wymienionych urządzeń są funkcje bezpieczeństwa i wsparcia adresowane do seniorów oraz osób wymagających dodatkowej opieki: telefony, smartwatche i opaski wyposażone są w funkcję SOS, możliwość komunikacji przez sieć komórkową oraz monitoring aktywności i wybranych parametrów zdrowotnych. Rozwój tych rozwiązań wynika z trendów demograficznych i rosnącego zapotrzebowania na technologie wspierające samodzielność użytkowników.

Odrębnym kierunkiem jest ekosystem Maxcom Pay, poszerzający kompetencje Grupy o płatności zbliżeniowe i usługi cyfrowe wykraczające poza sprzedaż sprzętu. Oferta obejmuje urządzenia płatnicze wykorzystujące technologię NFC, przede wszystkim pierścienie i opaski.

Grupa rozwija także segment lifestyle electronics oraz portfolio akcesoriów: bezprzewodowe urządzenia audio, projektory, rozwiązania samochodowe, kamery i sensory do monitoringu osób oraz pomieszczeń, energooszczędny sprzęt AGD pod marką Noveen.

Portfolio Grupy uzupełnia dystrybucja marek zewnętrznych o potencjale wzrostu na rynku polskim jak i europejskim: obok Fossibot i Kospet, wymienionych już w kontekście urządzeń wzmocnionych, Grupa współpracuje z Fanttik, Meizu i Aiwa oraz kontynuuje współpracę z Lenovo i Motorolą. Partnerstwa te uzupełniają portfolio, zwiększają wykorzystanie istniejących kanałów sprzedaży i pozwalają docierać do nowych klientów.

Model współpracy handlowej opiera się na relacjach z operatorami telefonii komórkowej, globalnymi oraz lokalnymi, rozwijanych równolegle z partnerami pozaoperatorskimi — elektromarketami, sieciami handlowymi, dystrybutorami i platformami e-commerce. Na tej podstawie Grupa prowadzi ekspansję międzynarodową: wzmacnia obecność na rynkach europejskich, pozyskuje nowych partnerów, buduje rozpoznawalność marek za granicą, m.in. poprzez udział w targach branżowych, takich jak Mobile World Congress i IFA.

Odnawialne źródła energii to uzupełniający obszar działalności Grupy, rozwijany poprzez Maxcom Eco Energy i obejmujący moduły fotowoltaiczne wraz z komponentami instalacji, pompy ciepła, magazyny energii oraz rozwiązania z zakresu elektromobilności. Jego rozwój będzie dostosowywany do sytuacji rynkowej, popytu i zmian regulacyjnych.

Działania Grupy zmierzają do zwiększenia skali działalności przy jednoczesnej dywersyfikacji źródeł przychodów i ograniczeniu ryzyka koncentracji na pojedynczych kategoriach produktowych lub kanałach sprzedaży. Maxcom wzmacnia segmenty, w których posiada ugruntowaną pozycję, zwiększając równocześnie udział nowych kategorii — wearables, Maxcom Pay, urządzeń wzmocnionych oraz produktów marek partnerskich.



5.4 Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących Maxcom SA lub spółek zależnych.

Na datę Sprawozdania oraz w ciągu ostatnich 12 miesięcy Maxcom SA nie był stroną ani uczestnikiem jakichkolwiek postępowań przed organami rządowymi, postępowań arbitrażowych, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową czy rentowność Spółki.

Według informacji posiadanych przez Zarząd nie istnieje istotne ryzyko wszczęcia wobec Spółki żadnego postępowania administracyjnego, sądowego, arbitrażowego ani karnego, które samodzielnie mogłoby wywrzeć istotny negatywny wpływ na jej działalność, ocenę jej aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz rachunków zysków i strat.

5.5 Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związane z działalnością Grupy związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.

Ryzyko związane z szybkim rozwojem technologii

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

Ryzyko związane ze zmianami kursów walut

Sytuacja finansowa Grupy uzależniona jest od kształtowania się kursów walutowych. Spółka Dominująca produkuje telefony w Chinach, co wiąże się z realizacją zakupów w USD, natomiast sprzedaż w Europie realizowana jest w PLN oraz EUR i USD. W przypadku wystąpienia znacznych wahań kursu złotego, w szczególności trwałej i gwałtownej dewaluacji złotego, pojawić się mogą ujemne skutki finansowe dla Grupy. Grupa Kapitałowa Maxcom konsekwentnie prowadzi politykę zabezpieczania się przed ujemnymi skutkami wahań kursów walut, niemniej jednak zjawisko to może mieć wpływ na kształtowanie się cen oferowanych urządzeń, a w konsekwencji wyniki realizowane przez Grupę Kapitałową Maxcom.

Ryzyko związane z niedostarczeniem towaru odbiorcom

Grupa, w ramach prowadzonej przez siebie działalności, zawiera umowy dostaw z odbiorcami korporacyjnymi. Część umów z dostawcami zawiera klauzule, które nakładają na Grupę kary umowne w przypadku niedostarczenia towaru w terminach lub ilościach uzgodnionych z odbiorcami. Istnieje ryzyko, że w przypadku wystąpienia zdarzenia losowego, takiego jak przykładowo pożar w magazynie, zatonięcie kontenerowca z produktami czy kradzież, produkty Grupy mogą ulec utracie lub zniszczeniu. Co więcej, produkty te mogą również przestać spełniać kryteria jakościowe, np. w przypadku niewłaściwego sposobu przechowywania. W wyniku zaistnienia wskazanych powyżej sytuacji postanowienia umów z odbiorcami mogą zostać naruszone, co może skutkować nałożeniem przez kontrahentów kar na Grupę. W historii działalności Grupy Kapitałowej Maxcom wspomniane wyżej sytuacje nie miały miejsca.

Ryzyko związane z dostawcami

Grupa Kapitałowa Maxcom posiada kilkunastu dostawców, z czego dziesięciu największych dostawców było związanych z Maxcom SA. Grupa Kapitałowa Maxcom podejmuje współpracę ze sprawdzonymi dostawcami. Nie można wykluczyć wystąpienia ryzyka opóźnienia lub niedostarczenia produktów zamówionych u poszczególnych dostawców, co z kolei może spowodować powstanie luk w asortymencie.



Powyższe może również skutkować obniżeniem wiarygodności, jak i utratą części planowanych przychodów ze sprzedaży. Ponadto, istnieje również ryzyko obniżenia jakości produktów dostarczanych przez dostawców, jak i obawa przed obniżeniem standardów dostarczanych produktów. Dostawcy mogą również nie zachowywać norm bezpieczeństwa w stosunku do przekazywanych produktów. Co więcej, istnieje ryzyko wzrostu kosztów produkcji lub spadku marży z ich sprzedaży. Wspomniana wyżej sytuacja nie miała miejsca w historii działalności Grupy Kapitałowej Maxcom.

Ryzyko związane z terminowością dostaw produktów

Kluczowym czynnikiem rozwoju jest odpowiednia dostępność produktów. Z uwagi na to, że produkty są zamawiane u niezależnych dostawców. Grupa Kapitałowa Maxcom nie dysponuje całkowitym wpływem na terminową realizację dostawy. Opóźnienie terminu realizacji dostawy może spowodować ograniczenie dostępności niektórych grup asortymentowych, co z kolei może mieć wpływ na obniżenie wyników sprzedaży, jak i wiarygodności wśród klientów. Grupa podejmuje działania, które mają na celu zabezpieczenie się przed ograniczeniem dostępności produktów – zamówienia składane są z wielomiesięcznym wyprzedzeniem, a w magazynach utrzymywane są optymalne składy. Wspomniane wyżej sytuacje nie miały miejsca w historii działalności Grupy Kapitałowej Maxcom. Jednakże, istnieje ryzyko związane z terminowością dostaw produktów od dostawców.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów produkcji i transportu

Większość produktów, które oferuje Grupa Kapitałowa Maxcom, pochodzi od zagranicznych dostawców, przede wszystkim z Chin. Z uwagi na to, że w Chinach występują niższe koszty wytworzenia produktu aniżeli w Polsce, można liczyć się z wizją presji na podwyższanie cen sprzedaży gotowych produktów pochodzących od wytwórców z Chin, spowodowane przede wszystkim wzrostem oczekiwań pracowników co do wynagrodzeń.

Ryzyko związane ze wzrostem cen surowców

Cena towarów nabywanych przez Grupę w dużej mierze uzależniona jest od wahań cen surowców, w tym złota, srebra, tantalu, ropy naftowej. Wzrost cen surowców może spowodować zwiększenie kosztów produkcji prowadzonej przez Grupę. Ponadto występuje znaczące ryzyko, że w przyszłości ceny strategicznych surowców wykorzystywanych przez Grupę wzrosną w taki sposób, że pociągnie to za sobą wzrost cen produktów oferowanych przez Grupę, a co za tym idzie – zmniejszenie ich sprzedaży.

Ryzyko związane z nietrafioną grupą produktów

Popyt na produkty oferowane przez Grupę zależy od szeregu czynników, w tym między innymi od przewidywania zmieniających się potrzeb i preferencji klientów, produktów wprowadzanych przez konkurentów oraz zmian w postrzeganiu produktów Grupy przez klientów. Nie można zapewnić, iż w przyszłości Grupa Kapitałowa Maxcom będzie skutecznie identyfikować zmieniające się potrzeby i preferencje, a także że będzie w stanie reagować na wskazane czynniki w sposób odpowiedni.

Ryzyko związane z pogorszeniem wizerunku

Istnieje ryzyko pogorszenia wizerunku Grupy w wyniku różnego rodzaju czynników, wśród których wymienić można między innymi pogorszenie jakości oferowanych produktów, niezachowanie norm bezpieczeństwa produktu, standardu obsługi klienta, dostępności dla klientów czy nieodpowiednie pozycjonowanie produktów. Co więcej, nie można wykluczyć ryzyka pogorszenia wizerunku Grupy Kapitałowej Maxcom na skutek czynników zewnętrznych, przykładowo negatywnych kampanii innych podmiotów.

Ryzyko związane ze strukturą odbiorców zagranicznych

Sprzedaż eksportowa, którą podejmuje Grupa Kapitałowa Maxcom, narażona jest na ryzyko specyficzne dla kraju odbiorców, takie jak przykładowo zmiany wielkości i struktury rynku komponentów, zmiany siły nabywczej ludności, jak również stabilność systemu gospodarczego i politycznego.

Ryzyko związane z nieskuteczną realizacją lub przyjęciem błędnej strategii rozwoju

Rynek, na którym działa Grupa, to rynek wysoce konkurencyjny i podlegający nieustannej ewolucji, której zarówno kierunek, jak i natężenie zależne są od wielu czynników, w większości niezależnych od samej Grupy.

Ewentualne niewłaściwe decyzje, które wynikać mogą z błędnej oceny sytuacji lub niezdolności dostosowania Grupy Kapitałowej Maxcom do zmieniających się warunków rynkowych, mogą mieć niekorzystny wpływ na jej działalność.

Ryzyko związane z zarządzaniem i koncentracją zapasów

Zarządzanie zapasami towarów należy do istotnych czynników, które mają wpływ na wyniki sprzedaży w branży Spółki Dominującej jak i całej Grupy. Z jednej strony poziom zapasów powinien ułatwiać podjęcie decyzji zakupowej w trakcie oferowania danej kolekcji zapasowej, co skutkuje wzrostem zapasu w magazynach. Z kolei z drugiej strony wyższy poziom zapasów tworzy dodatkowe zapotrzebowanie na kapitał obrotowy, a także może prowadzić do nagromadzenia produktów trudnozbudowlanych, cieszących się mniejszym zainteresowaniem odbiorców. Co więcej, wystąpienie zdarzeń losowych takich jak pożary czy trzęsienia ziemi, które objęłyby magazyny Grupy, mogłoby wywołać zakłócenia w ciągłości dostaw do klientów, jak również utratę części lub wszystkich zapasów.

Ryzyko związane z brakiem majątku produkcyjnego

Produkty Spółki Dominującej są projektowane i tworzone przez pracowników Maxcom SA w Polsce, w szczególności przez wewnętrzny dział R&D. Pracownicy odpowiedzialni są za projektowanie oraz określenie specyfikacji i funkcjonalności danego urządzenia, które sprawiają, że jest ono unikatowe. Po stronie Maxcom leży ponadto praca nad oprogramowaniem oraz jego dostosowywanie do potrzeb dedykowanych rynków, na które finalnie trafiają urządzenia, a także kontrola każdego z etapów produkcji.

Zleceniu zewnętrznym podmiotom podlega natomiast montowanie urządzeń. Grupa Kapitałowa Maxcom podąża za ogólnym trendem panującym wśród wiodących firm telekomunikacyjnych na świecie, zlecając montowanie urządzeń wyspecjalizowanym fabrykom w Chinach, które nie są własnością Grupy Kapitałowej Maxcom. Poszczególne komponenty urządzeń, w tym m.in.: płyty główne, wyświetlacze, procesory i obudowy, wytwarzają natomiast podwykonawcy specjalizujący się w danym asortymencie.

Z uwagi na fakt, że Grupa Kapitałowa Maxcom nie jest właścicielem fabryk montujących urządzenia, istnieje ryzyko, że może to powodować uzależnienie Grupy Kapitałowej Maxcom od podmiotów zajmujących się montażem. Nie można wykluczyć również wystąpienia ryzyka opóźnienia lub niedostarczenia produktów lub podzespołów, co może spowodować powstanie luk w asortymencie Grupy Kapitałowej Maxcom. Ponadto, istnieje również ryzyko obniżenia jakości produktów oraz wzrostu kosztów produkcji.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Całkowite przychody Grupy Kapitałowej Maxcom nie są w znaczący sposób podatne na zjawisko sezonowości. Jednakże wyniki osiągane pod koniec roku kalendarzowego są w nieznaczny sposób lepsze aniżeli wyniki osiągane w pozostałych okresach. Jest to spowodowane głównie tym, że sprzęt elektroniczny jest często wybieranym produktem w kategorii produktów na prezent. Zmiana trendów konsumenckich w tym zakresie, a co za tym idzie spadek zainteresowania konsumentów sprzętami elektronicznymi, może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Maxcom.

Ryzyko stopy procentowej

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

Ryzyko utraty płynności i terminowego regulowania zobowiązań

Grupa Kapitałowa Maxcom posiada szereg zobowiązań z tytułu zawartych umów finansowych. W przypadku gwałtownego, równoczesnego spadku popytu oraz wzrostu kosztów, szczególnie w sytuacji osłabienia waluty, mogą pojawić się trudności w utrzymaniu płynności finansowej. Wspomniane ewentualne problemy z płynnością mogą negatywnie wpłynąć na możliwość wywiązywania się przez Grupę z harmonogramu spłat ujętych w tych umowach. W konsekwencji, utrata płynności może skutkować wypowiedzeniem umów, żądaniem zwrotu pożyczonych środków czy koniecznością zapłaty kar umownych.

Ryzyko uzależnienia od najważniejszych odbiorców

Grupa Kapitałowa Maxcom prowadzi sprzedaż swoich produktów w kanałach B2B, tj. do odbiorców biznesowych. Wśród dziesięciu kluczowych odbiorców Maxcom SA znajduje się sześciu operatorów telekomunikacyjnych. Pozostałe pozycje stanowią sieci handlowe oraz dealerzy i agenci sprzedaży.

Dzięki wysokiej jakości oferowanych telefonów komórkowych, niskiemu współczynnikowi awaryjności urządzeń i bardzo dobrej korelacji jakości do ceny współpraca z głównymi odbiorcami ma charakter długoterminowy oraz niejednokrotnie owocuje jej rozwojem na kolejne rynki.

Nie można jednak wykluczyć wystąpienia ryzyka zakończenia współpracy z którymkolwiek z odbiorców, której przyczyną może być wynikiem zdarzeń zależnych lub niezależnych od Grupy Kapitałowej Maxcom. Istnieje ponadto ryzyko, że którykolwiek z odbiorców będzie chciał zmienić zasady dotychczasowej współpracy, które nie będą dla Maxcom a zarazem dla całej Grupy korzystne z biznesowego punktu widzenia.

Ryzyko związane z konkurencją

Ryzyko związane z nasileniem się działalności konkurencji dotyczy zwłaszcza konkurencji ze strony dotychczasowych i nowych marek na rynku produktów elektronicznych oraz telefonów komórkowych o zasięgu europejskim bądź globalnym, urządzeń AGD i RTV. Zagraniczne przedsiębiorstwa, w przypadku wystąpienia sytuacji obniżenia się popytu wewnętrznego we własnym kraju, poszukują nowych rynków zbytu i tym samym rozpoczynają lub przyspieszają ekspansję na nowe rynki. Również przedsiębiorstwa, które istnieją już na rynku krajowym, w przypadku słabnącego popytu na innych rynkach, mogą nasilić działania marketingowe i sprzedażowe w Polsce. Występuje ryzyko przejmowania części potencjalnych klientów Grupy przez nowych bądź też bardziej ekspansywnych uczestników rynku, co z kolei może utrudniać realizację planowanego rozwoju i wzrostu wartości Grupy. Duża konkurencja na rynku może skutkować obniżeniem możliwych do osiągnięcia marż, co z kolei może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Maxcom.

Ryzyko związane ze zmianą struktury popytu

Grupa Kapitałowa Maxcom utrzymuje określone stany magazynowe w szerokim asortymencie towarów. Realizowane zakupy są funkcją oceny zapotrzebowania rynku na poszczególne grupy asortymentowe, a w związku z tym są narażone na ryzyko błędnej oceny rynku lub zmian struktury popytu. Ewentualne zmiany popytu, w tym przede wszystkim gwałtowny spadek zapotrzebowania na określone grupy

towarowe w przypadku uprzednich znaczących ich zakupów może wiązać się z poniesieniem przez Grupę strat związanych z zamrożeniem kapitału obrotowego lub koniecznością zastosowania znaczących wartościowo rabatów.

Ryzyko związane z wejściem na nowe rynki zagraniczne

Strategia Grupy zakłada zarówno ekspansję i rozwój poprzez umacnianie pozycji na rynkach istniejących, czyli rozwój w obszarach dotychczasowej działalności, jak i pozyskanie nowych rynków produktowych i rynków zbytu. Wejście na nowe rynki wiąże się z koniecznością poniesienia nakładów dotyczących przystosowania zakresu sprzedawanych towarów do wymogów lokalnych, między innymi poprzez dostosowanie się do systemów prawnych krajów odbiorców, jak również opracowania nowych strategii sprzedażowych. Z uwagi na powyższe, występuje ryzyko polegające na tym, że korzyści związane z wejściem Grupy Kapitałowej Maxcom na nowe rynki zagraniczne mogą być mniejsze niż planowano, bądź mogą one zostać osiągnięte w dłuższym niż zakładany horyzoncie czasowym.

Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowej kadry menedżerskiej

Działalność Grupy Kapitałowej Maxcom oraz jej perspektywy rozwoju są w dużej mierze zależne od wiedzy, doświadczenia oraz kwalifikacji kadry zarządzającej. Osoby wchodzące w skład kadry menedżerskiej posiadają doświadczenie i specjalistyczną wiedzę na temat działalności Grupy Kapitałowej Maxcom oraz branży, w której Grupa prowadzi działalność. W związku z tym, sukces Grupy Kapitałowej Maxcom zależy również od możliwości utrzymania kadry menedżerskiej. Grupa Kapitałowa Maxcom nie może jednak zagwarantować, że będzie zdolna do utrzymania wszystkich lub niektórych z tych osób w przyszłości, jak również, że utrzymanie lub pozyskiwanie kadry menedżerskiej nie będzie się wiązało ze wzrostem wynagrodzeń i koniecznością zaoferowania dodatkowych świadczeń na rzecz takich osób. Utrata kadry menedżerskiej lub niezdolność do jej pozyskania, odpowiedniego przeszkolenia, motywowania i utrzymania, mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Maxcom, jej sytuację finansową i wyniki.

Ryzyko utraty pracowników oraz możliwości pozyskania wykwalifikowanej kadry

Możliwość rozwoju Grupy Kapitałowej Maxcom zależy od możliwości utrzymania pracowników, którzy posiadają odpowiednie kwalifikacje i doświadczenie. Grupa Kapitałowa Maxcom może mieć w przyszłości trudności z pozyskaniem wykwalifikowanej kadry pracowniczej posiadającej odpowiednią wiedzę, doświadczenie oraz uprawnienia. Utrata odpowiednio wykwalifikowanej kadry może opóźnić lub uniemożliwić realizację strategii Grupy Kapitałowej Maxcom. Ponadto, w przypadku, gdy Maxcom straci lub nie będzie w stanie zatrudnić niezbędnych wykwalifikowanych pracowników do obsługi jej bieżącej działalności, może to mieć istotny negatywny wpływ na rozwój i wykonywanie działalności operacyjnej. W takiej sytuacji Grupa Kapitałowa Maxcom może być zmuszona do zaoferowania wyższych stawek wynagrodzenia dla kadry pracowników lub przyznania im dodatkowych świadczeń.

Ryzyko wpływu konfliktu zbrojnego na rynki globalne.

Trudno oszacować wpływ działań wojennych na Ukrainie na rynki globalne, gdyż odzwierciedlają się one nie tylko w cenach surowców energetycznych oraz żywności, ale również w sferze dóbr konsumpcyjnych, w tym elektroniki. Z drugiej strony, sankcje związane z wysyłaniem masy różnego rodzaju produktów, wydłużeniem drogi transportu, spowodują – w wielu przypadkach – spadek przychodów i zysków, gdyż, dla wielu branż wrażliwych, wojna stała się przyczyną stagnacji. Utrzymująca się wysoka inflacja i spowalniająca gospodarka ma wyraźny wpływ na sytuację m. in. branży telefonów komórkowych.



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

W pierwszym półroczu 2026 r. polska gospodarka utrzymywała relatywnie wysokie tempo wzrostu. PKB wzrósł realnie o 3,5% r/r w I kwartale oraz o 3,9% r/r w II kwartale 2026 r. Komisja Europejska prognozuje wzrost polskiej gospodarki w całym 2026 r. na poziomie ok. 3,5%, wspierany przede wszystkim przez konsumpcję krajową oraz wysoki poziom inwestycji finansowanych ze środków unijnych. Jednocześnie tempo wzrostu wynagrodzeń stopniowo się obniża, co z jednej strony ogranicza presję na koszty osobowe przedsiębiorstw, a z drugiej strony może ograniczać dynamikę konsumpcji.

Inflacja CPI, wynosząca w czerwcu 2026 r. 2,5% r/r, wzrosła w sierpniu do 3,4% r/r, głównie za sprawą cen w usługach i transporcie. Presja inflacyjna pozostaje istotnym czynnikiem ryzyka, przede wszystkim ze względu na sytuację na światowych rynkach energii. Na wrześniowym posiedzeniu Rada Polityki Pieniężnej utrzymała stopę referencyjną NBP na poziomie 3,75%; stabilizacja stóp ogranicza obecnie zmienność kosztu finansowania, jednak dalsze łagodzenie polityki pieniężnej jest uzależnione od przebiegu inflacji i sytuacji geopolitycznej.

Sytuacja konsumentów pozostaje relatywnie dobra dzięki wzrostowi realnych dochodów, jednak pogarszające się w ostatnich miesiącach nastroje konsumenckie mogą ograniczać dynamikę wydatków na dobra o charakterze uznaniowym. Dla Emitenta oznacza to konieczność uwzględnienia ryzyka większej wrażliwości klientów na ceny, mimo utrzymującego się wzrostu gospodarczego.

Na rynku walutowym kluczowe znaczenie dla Emitenta ma relacja złotego do dolara amerykańskiego i euro. Ze względu na udział importu w działalności Grupy, umocnienie USD zwiększa złotową wartość kosztów zakupu towarów i komponentów oraz wywiera presję na marżę brutto — ryzyko to nasila się w warunkach podwyższonej zmienności na globalnych rynkach finansowych i surowcowych.

Kolejnym czynnikiem ryzyka jest sytuacja finansów publicznych. Komisja Europejska prognozuje deficyt sektora instytucji rządowych i samorządowych w Polsce na poziomie ok. 6,5% PKB w 2026 r. oraz dalszy wzrost relacji długu publicznego do PKB. W sierpniu 2026 r. Fitch potwierdził rating Polski na poziomie A-, utrzymując jego negatywną perspektywę. Utrzymywanie się wysokiego deficytu może, w przypadku pogorszenia nastrojów rynkowych, prowadzić do wzrostu kosztu finansowania i premii za ryzyko.

Najistotniejszym zewnętrznym źródłem ryzyka jest obecnie sytuacja geopolityczna. Trwająca wojna Rosji przeciwko Ukrainie nadal zwiększa niepewność w regionie, a konflikt na Bliskim Wschodzie doprowadził w 2026 r. do poważnych zakłóceń w światowej podaży ropy i produktów paliwowych. Według wrześniowego raportu Międzynarodowej Agencji Energii (IEA) utrzymują się istotne ograniczenia dostaw z regionu Zatoki Perskiej, przy podwyższonej zmienności cen ropy i kosztów transportu morskiego. Komisja Europejska nie wskazuje obecnie na bezpośrednie zagrożenie niedoborem ropy lub gazu w Unii Europejskiej, podkreśla jednak utrzymującą się dużą zmienność cen.

Dla Emitenta przedłużające się napięcia geopolityczne mogą oznaczać wzrost kosztów energii, paliw, transportu i logistyki oraz zwiększoną zmienność kosztów importu. Potencjalne zakłócenia w transporcie morskim mogą również wydłużać terminy dostaw i zwiększać koszty funkcjonowania międzynarodowych łańcuchów dostaw.

W kolejnych okresach korzystny wpływ na wyniki Emitenta może mieć utrzymujący się wzrost gospodarczy, realizacja inwestycji finansowanych ze środków europejskich oraz nadal relatywnie dobra sytuacja dochodowa gospodarstw domowych. Jednocześnie ponowny wzrost inflacji oraz pogorszenie nastrojów konsumenckich zwiększają ryzyko większej wrażliwości popytu na ceny.



Najistotniejszymi czynnikami ryzyka dla wyników Emitenta są obecnie ceny energii i paliw, sytuacja geopolityczna na Bliskim Wschodzie i w Ukrainie, zmienność kursów walutowych, koszty transportu oraz sytuacja fiskalna Polski. Materializacja tych ryzyk może prowadzić do wzrostu kosztów działalności i kosztów importu, presji na marże oraz zakłóceń w łańcuchach dostaw. Z drugiej strony utrzymujący się wzrost PKB, realizacja KPO oraz stabilne otoczenie stóp procentowych powinny częściowo ograniczać negatywny wpływ czynników zewnętrznych.

5.7 Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy Sprawozdanie, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta.

W pierwszym półroczu 2026 r. Maxcom kontynuował działania ukierunkowane na rozwój portfolio produktowego oraz wzmacnianie pozycji marki w kluczowych segmentach elektroniki użytkowej. Oferta Spółki była rozwijana m.in. w obszarze smartwatchy, telefonów klasycznych i smartfonów, rozwiązań płatniczych Maxcom Pay, produktów dziecięcych, urządzeń typu smart jewellery oraz elektroniki oferowanej w ramach marek własnych i dystrybuowanych. Istotnym elementem działań marketingowych pozostawało także budowanie rozpoznawalności nowych kategorii i marek wprowadzanych do oferty Maxcom.

Jednym z kluczowych obszarów komunikacji w pierwszej połowie roku był rozwój segmentu płatności ubieralnych Maxcom Pay. Spółka prowadziła działania promocyjne związane m.in. z premierą pierścienia płatniczego Maxcom Pay Ultra Slim, obejmujące komunikację PR, działania digitalowe, kampanie w mediach społecznościowych oraz współpracę z partnerami handlowymi. Produkt uzyskał szeroką ekspozycję w mediach technologicznych i konsumenckich. Równolegle rozwijane były działania dotyczące opasek i pasków płatniczych, w tym rozwiązań kierowanych do dzieci i ich rodziców.

W pierwszym półroczu 2026 r. Spółka aktywnie wykorzystywała wydarzenia branżowe do prezentacji swojej oferty oraz rozwijania relacji biznesowych na rynkach międzynarodowych. Maxcom uczestniczył m.in. w targach Mobile World Congress 2026 w Barcelonie, prezentując wybrane rozwiązania z kategorii telefonów, urządzeń ubieralnych, płatności mobilnych, translatorów, projektorów i innych urządzeń elektroniki użytkowej. Prowadzone były również przygotowania do kolejnych wydarzeń międzynarodowych, w tym targów IFA w Berlinie.

Działania marketingowe Spółki obejmowały również kampanie prowadzone w kanałach digital, social media i influencer marketingu. Komunikacja była dostosowywana do sezonowych okresów sprzedażowych, m.in. Dnia Babci i Dziadka, Walentynek, okresu komunijnego, Dnia Matki, Dnia Dziecka oraz Dnia Ojca. Kampanie wspierały sprzedaż zarówno na maxcom.pl, jak i w kanałach partnerów handlowych. Rozwijano także dedykowaną komunikację dla marek i kategorii takich jak BIJOUWATCH, Fossibot, Fanttik, AIWA oraz produkty dziecięce z linii Kiddo.

Spółka rozwijała również współpracę z partnerami zewnętrznymi w zakresie projektów wizerunkowych i edukacyjnych. W pierwszym półroczu rozpoczęto współpracę z Wydawnictwem Fenek Publishing przy książce edukacyjnej „Przygody Fenka: Wakacje bez rodziców”, w której Maxcom wystąpił jako partner technologiczny. Projekt łączył działania edukacyjne dotyczące bezpieczeństwa i samodzielności dzieci z prezentacją wybranych produktów Maxcom, w tym smartwatcha Kiddo 2, rozwiązania płatniczego Maxcom Pay oraz smartfona MS601.

Równolegle rozwijano zaplecze marketingowe i sprzedażowe Spółki w kanałach cyfrowych. Prowadzono prace nad rozbudową i optymalizacją serwisu maxcom.pl, tworzono nowe strony produktowe i landing page'e oraz rozwijano obecność produktów Maxcom w serwisach partnerów handlowych. Wdrożono również narzędzie do marketing automation oraz rozpoczęto współpracę z wyspecjalizowaną agencją SEO, której



celem jest dalsze zwiększanie widoczności organicznej produktów i marek Spółki, również w nowych kanałach wyszukiwania wykorzystujących rozwiązania oparte na sztucznej inteligencji.

W okresie sprawozdawczym Maxcom kontynuował także działania wizerunkowe i społeczne, m.in. wspierając lokalne inicjatywy sportowe oraz działania Wielkiej Orkiestry Świątecznej Pomocy. Spółka po raz kolejny została również wyróżniona w ramach programu Best Managed Companies prowadzonego przez Deloitte, potwierdzającego wysokie standardy zarządzania i rozwój organizacji.

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

Przychody ze sprzedaży Grupy w pierwszym półroczu 2026 roku wyniosły 38 446 tys. PLN i były niższe o 15% w stosunku do porównywalnego okresu 2025 roku.

Sprzedaż produktów oferowanych przez Grupę realizowana jest zarówno w kraju, jak i za granicą. Przychody ze sprzedaży krajowej stanowiły, w pierwszym półroczu 2026 roku 51%, Udział sprzedaży zagranicznej w przychodach ogółem kształtował się na poziomie 49%.

W pierwszym półroczu 2026 roku Grupa zrealizowała stratę na działalności operacyjnej w wysokości 950 tys. PLN., czego powodem był spadek przychodów przy jednoczesnym wysokim poziomie kosztów operacyjnych.

Spółka wypracowała ujemny wynik na działalności finansowej w wysokości 1 144 tys. PLN, na co wpływ w głównej mierze miały koszty finansowania zewnętrzne go oraz różnice kursowe.

Grupa odnotowała stratę netto w pierwszym półroczu 2026 roku w wysokości 2 128 tys. PLN. Zarząd ocenia sytuację Grupy kapitałowej pozytywnie. Grupa kapitałowa utrzymuje pozycję wiodącego dostawcy telefonów komórkowych klasycznych, seniorskich oraz wzmocnionych dla wszystkich największych krajowych operatorów telekomunikacyjnych. Systematycznie rośnie też sprzedaż na rynkach zagranicznych.

Grupa kapitałowa wprowadza wiele nowych produktów, które tworzą elastyczną dywersyfikację umożliwiającą dopasowanie się do potrzeb rynku. Telefony komórkowe są odpowiedzialne za nieco ponad połowę przychodów ze sprzedaży. Nowe grupy produktowe umożliwią dynamiczny rozwój w kolejnych kwartałach.

Wzrost sprzedaży jest efektem pozyskania przez Spółkę nowych dużych odbiorców za granicą w tym dużych operatorów telekomunikacyjnych. Spółka ponadto rozszerzała asortyment sprzedawany przez dotychczasowych klientów. W ocenie Zarządu będzie to miało pozytywne przełożenie na wzrost sprzedaży w kolejnych okresach.

Zarząd ocenia sytuację Grupy kapitałowej pozytywnie. Grupa kapitałowa utrzymuje pozycję wiodącego dostawcy telefonów komórkowych klasycznych, seniorskich oraz wzmocnionych dla wszystkich największych krajowych operatorów telekomunikacyjnych. Systematycznie rośnie też sprzedaż na rynkach zagranicznych.

Grupa kapitałowa wprowadza wiele nowych produktów, które tworzą elastyczną dywersyfikację umożliwiającą dopasowanie się do potrzeb rynku. Telefony komórkowe są odpowiedzialne za nieco ponad połowę przychodów ze sprzedaży. Nowe grupy produktowe umożliwią dynamiczny rozwój w kolejnych kwartałach. Wzrost sprzedaży jest efektem pozyskania przez Spółkę nowych dużych odbiorców za granicą w tym dużych operatorów telekomunikacyjnych. Spółka ponadto rozszerzała asortyment sprzedawany przez dotychczasowych klientów. W ocenie Zarządu będzie to miało pozytywne przełożenie na wzrost sprzedaży w kolejnych okresach.



5.9 Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku Grupy i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Jednostkę dominującą.

Raport zawiera podstawowe informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Emitenta. W opinii Zarządu nie istnieją obecnie żadne zagrożenia dla realizacji zobowiązań Grupy Kapitałowej Maxcom.

6. Władze Spółki.

6.1 Skład osobowy.

6.1.1 Zarząd.

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd. Zarząd jest powoływany na okres wspólnej trzyletniej kadencji.

Skład Zarządu.

Zgodnie ze Statutem, Zarząd składa się z jednego albo większej liczby członków Zarządu, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą.



Arkadiusz Wilusz
Prezes Zarządu



Andrzej Wilusz
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Wilusz
Członek Zarządu

**Tab. 13** Skład Zarządu Maxcom SA na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania.

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Data rozpoczęcia obecnej kadencji	Data zakończenia obecnej kadencji	upływu	Adres pracy	miejsca
Arkadiusz Wilusz	Prezes Zarządu	19 czerwca 2025 r.	19 czerwca 2028 r.		ul. Towarowa 43-100 Tychy	23A
Andrzej Wilusz	Wiceprezes Zarządu	19 czerwca 2025 r.	19 czerwca 2028 r.		ul. Towarowa 43-100 Tychy	23A
Aleksander Wilusz	Członek Zarządu	19 czerwca 2025 r.	19 czerwca 2028 r.		ul. Towarowa 43-100 Tychy	23A

6.1.2 Rada Nadzorcza.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Rada Nadzorcza jest powoływana na wspólną, trzyletnią kadencję.

Skład Rady Nadzorczej.

Zgodnie ze Statutem Spółki, Rada Nadzorcza składa się z od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie.

Tab. 14 Skład Rady Nadzorczej Maxcom SA na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Data rozpoczęcia obecnej kadencji	Data wygaśnięcia obecnej kadencji	Adres	miejsca
Mariusz Cieśla	Przewodniczący Rady Nadzorczej	26 czerwca 2025 r.	26 czerwca 2028 r.	ul. Towarowa 43-100 Tychy	23A
Marcin Trojanowski	Członek Rady Nadzorczej	26 czerwca 2025 r.	26 czerwca 2028 r.	ul. Towarowa 43-100 Tychy	23A
Bartosz Wilusz	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	26 czerwca 2025 r.	26 czerwca 2028 r.	ul. Towarowa 43-100 Tychy	23A
Jarosław Łubik	Członek Rady Nadzorczej	26 czerwca 2025 r.	26 czerwca 2028 r.	ul. Towarowa 43-100 Tychy	23A
Wojciech Sokalski	Członek Rady Nadzorczej	26 czerwca 2022 r.	26 czerwca 2028 r.	ul. Towarowa 43-100 Tychy	23A

6.2 Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Tab. 15 Osoby zarządzające i nadzorujące posiadające akcje Spółki na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania.

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba głosów na WZA/akcji 30.06.2026	Liczba głosów na WZA/akcji 30.06.2025	Udział w głosach na WZA/kapitale zakładowym 28.09.2026	Udział w głosach na WZA/kapitale zakładowym 25.09.2025
Arkadiusz Wilusz	Prezes Zarządu	1 745 211	1 745 211	64,64%	64,64%



Andrzej Wilusz	Wiceprezes Zarządu	146 138	176 322	5,41%	6,53%
Aleksander Wilusz	Członek Zarządu	3	3	0%	0%

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

6.3 Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Tab. 16 Główni akcjonariusze.

	30 czerwca 2026	25 września 2025
Główni akcjonariusze		
Arkadiusz Wilusz	64,64%	64,64%
Andrzej Wilusz	5,41%	6,53%
Pozostali akcjonariusze	29,95%	28,83%

7. Struktura kapitału zakładowego oraz akcjonariatu Maxcom SA.

7.1 Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji Spółki.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 135 tys. PLN i dzielił się na 2 700 000 akcji o wartości nominalnej 0,05 PLN.

Tab. 17 Struktura kapitału zakładowego.

Seria	Liczba akcji	Rodzaj akcji	Wartość nominalna akcji
A	2 040 000	akcje zwykłe na okaziciela	0,05 PLN
B	660 000	akcje zwykłe na okaziciela	0,05 PLN

7.2 Struktura akcjonariatu.

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

Tab. 18 Struktura akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Akcjonariusz	Liczba głosów na WZA/akcji 30.06.2026	Liczba głosów na WZA/akcji 30.06.2025	Udział w głosach na WZA 29.09.2026	Udział w głosach na WZA 25.09.2025
Arkadiusz Wilusz	1 745 211	1 745 211	64,64%	64,64%
Andrzej Wilusz	146 138	176 322	5,41%	6,53%
Pozostali	808 651	778 467	29,95%	28,83%

8. Pozostałe informacje.

8.1 Podmiot dokonujący przeglądu sprawozdań finansowych.

Zgodnie z kompetencjami określonymi w Statucie Spółki, Rada Nadzorcza powierzyła przegląd sprawozdania finansowego Maxcom SA oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Maxcom za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 roku firmie Spółka Pro Audit Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie.

Stosowną umowę zawarto w dniu 28 sierpnia 2026 roku, a jej zakres obejmuje przegląd oraz badanie sprawozdań finansowych w za okres 1 stycznia 2026 roku do 31 grudnia 2026 roku oraz za okres 1 stycznia 2027 roku do 31 grudnia 2027 roku.

8.2 Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego.

W ocenie Zarządu Spółki nie istnieją inne niż przedstawione w niniejszym raporcie informacje istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę.

8.3 Dane adresowe Maxcom SA.

SPÓŁKA Maxcom SA

ul. Towarowa 23A

43-100 Tychy

Polska

Tel. +48 32 327-70-89

Fax. +48 32 327-78-60

Zarząd Maxcom SA



Podpisano przez/ Signed by:
ARKADIUSZ
WILUSZ
Data/ Date: 28.09.2026 12:56
mSzofir

Arkadiusz Wilusz
Prezes Zarządu



Podpisano przez/ Signed by:
Aleksander
Wilusz
Data/ Date: 28.09.2026 11:28
mSzofir

Aleksander Wilusz
Członek Zarządu



Signed by /
Podpisano przez:

Andrzej Wilusz

Date / Data: 2026-
09-28 11:45

Andrzej Wilusz
Wiceprezes Zarządu

Tychy, dnia 28 września 2026 roku