

**SPRAWOZDANIE
RADY NADZORCZEJ PJP MAKRUM S.A. ZA 2025 ROK**

WPROWADZENIE

Niniejsze sprawozdanie z działalności oraz roczna ocena sytuacji PJP MAKRUM S.A. (dalej „Spółka”) zostały sporządzone zgodnie z następującymi regulacjami:

- art. 382 § 3 i § 3¹ Kodeksu spółek handlowych (dalej również: „KSH”),
- zbiorem „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021” (dalej także: „Dobre Praktyki”),
- § 18 ust. 1 Statutu Spółki,
- § 12 ust. 4 pkt c) Regulaminu Rady Nadzorczej

oraz w oparciu o:

- jednostkowe sprawozdanie finansowe PJP Makrum S.A. za rok obrotowy 2025,
- sprawozdanie Zarządu z działalności PJP Makrum S.A. za rok obrotowy 2025, oraz Grupy Kapitałowej PJP Makrum SA za rok obrotowy 2025;
- sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania za rok obrotowy 2025, sporządzone przez firmę audytorską: UHY ECA Audyt Sp. z o.o. podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisanego na prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego (PANA) listę podmiotów uprawnionych do badania;
- Sprawozdanie Dodatkowe, o którym mowa w art. 11 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014; dalej: „Rozporządzenie”);
- propozycję Zarządu co do sposobu podziału zysku wykazanego przez Spółkę za rok obrotowy 2025.

Niniejsze sprawozdanie zawiera:

- I. **Ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem adekwatności i skuteczności stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, zapewniania zgodności działalności z normami lub mającymi zastosowanie praktykami oraz audytu wewnętrznego;**
- II. **Wyniki oceny Sprawozdania finansowego PJP Makrum S.A. i Sprawozdania Zarządu z działalności PJP Makrum S.A. za 2025 r.**
- III. **Wyniki oceny skonsolidowanego Sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PJP Makrum i Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PJP Makrum za 2025 rok**
- IV. **Wyniki oceny wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku za 2025 r.**
- V. **Zwięzłą ocenę sytuacji PJP MAKRUM S.A. za rok 2025 oraz sytuacji Grupy Kapitałowej PJP MAKRUM w ujęciu skonsolidowanym za rok 2025**

I. OCENA SYTUACJI SPÓŁKI, Z UWZGLĘDNIENIEM ADEKWATNOŚCI I SKUTECZNOŚCI STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ, ZARZĄDZANIA RYZYKIEM, ZAPEWNIANIA ZGODNOŚCI DZIAŁALNOŚCI Z NORMAMI LUB MAJĄCYMI ZASTOSOWANIE PRAKTYKAMI ORAZ AUDYTU WEWNĘTRZNEGO.

Sprawozdanie z działalności

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31.12.2025 r. przedstawiał się następująco:

- Dariusz Skrocki – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Mirosław Babiaczyk – Członek Rady Nadzorczej

- Rafał Jerzy – Członek Rady Nadzorczej
- Marcin Marczuk – Członek Rady Nadzorczej
- Stanisław Krukar – Członek Rady Nadzorczej

W składzie Rady Nadzorczej w 2025r. doszło do następujących zmian: z dniem 31.10.2025r. rezygnację z funkcji w Radzie Nadzorczej złożył Pan Rafał Płókarz. Z kolei uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 31.10.2025r. powołano do składu Rady Nadzorczej Pana Mirosława Babiaczyka.

Rada wyodrębniła ze swego składu Komitet Audytu Spółki (przewidziany ustawą z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach) działający na koniec 2025r. poprzez następujących członków RN:

- Stanisław Krukar – przewodniczący
- Marcin Marczuk
- Dariusz Skrocki

W związku z rezygnacją z Rady Nadzorczej z dniem 31.10.2025r. funkcje w Komitecie Audytu przestał pełnić Pan Rafał Płókarz. Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 05.12.2025r. do Komitetu Audytu powołano Pana Dariusza Skrockiego, zaś na funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu powołano Pana Stanisława Krukara. Po dniu bilansowym doszło do zmiany na stanowisku Przewodniczącego Komitetu Audytu bowiem w dniu 03.02.2026r. w miejsce Pana Stanisława Krukara powołano Marcina Marczuka.

W składzie Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu ustawowe kryterium niezależności spełniają Panowie Marcin Marczuk i Dariusz Skrocki.

W 2025 r. Rada Nadzorcza odbyła 4 posiedzenia: w dniu 31.03.2025r., 28.05.2025r., 18.09.2025r. oraz w dniu 05.12.2025r.

W 2025 r. Rada Nadzorcza pełniła stały nadzór nad działalnością Spółki w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki poprzez:

- analizowanie materiałów otrzymywanych od Zarządu;
- uzyskiwanie informacji i szczegółowych wyjaśnień od członków Zarządu w trakcie posiedzeń i dyskusji Rady Nadzorczej;
- pozyskiwanie informacji i wyjaśnień od biegłego rewidenta, który dokonywał okresowego przeglądu i badania dokumentacji finansowo-księgowej oraz sporządzanych sprawozdań finansowych.

W trakcie posiedzeń Rada podejmowała uchwały oraz omawiała i rozpatrywała sprawy przedkładane przez Zarząd, które nie wymagały podejmowania uchwał. Rada podjęła 5 uchwał w trybie obiegowym tj. bez zwoływania i odbywania posiedzenia.

Rada Nadzorcza na bieżąco dokonywała oceny działalności, osiągniętych wyników finansowych Spółki oraz pracy Zarządu w zakresie kierowania Spółką. Opierając się na analizie przedstawionych przez Zarząd Spółki danych finansowych, w tym w sprawozdań okresowych, Rada Nadzorcza stwierdza, że Zarząd realizuje na bieżąco podstawowe założenia działalności Spółki i Grupy Kapitałowej.

Przedmiotem obrad Rady Nadzorczej było m.in.:

- rozpatrzenie sprawozdań Zarządu z działalności i sprawozdania finansowego Spółki za 2024 r. oraz raportu i opinii biegłego rewidenta,
- wyrażanie zgód na dokonywane przez Spółkę zakupy i sprzedaż nieruchomości,
- rozpatrywanie informacji okresowych o kierunkach działalności Spółki,
- rozpatrywanie informacji o bieżących wynikach finansowych Spółki.

Rada Nadzorcza podejmowała uchwały m.in. w zakresie:

- przyjęcia do rozpoznania sprawozdań Zarządu i finansowego Spółki za 2024 r.,
- wyrażenia zgody na sprzedaż nieruchomości,
- wyrażenia zgody na zawarcie umów i aneksów do umów kredytowych z bankami.
- wyboru audytora do zbadania sprawozdań finansowych za lata 2025 – 2026 oceny oraz sprawozdania dotyczącego wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej za lata 2025 - 2026r.
- wyboru członka i Przewodniczącego Komitetu Audytu;
- wynagrodzeń członków Zarządu;

Rada Nadzorcza zgodnie z uwarunkowaniami prawnymi działała poprzez Komitet Audytu, który monitorował skuteczność systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej. Za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest Zarząd Spółki, który sprawozdawał w tym zakresie do Rady Nadzorczej i jej komitetu. Ocenia się, że Zarząd we współpracy z kierownikami poszczególnych jednostek i działów funkcjonujących w ramach struktury Grupy Kapitałowej Spółki, na bieżąco i adekwatnie monitorował także ryzyka, na jakie z racji prowadzonej działalności narażona jest Spółka oraz Grupa, w celu niezwłocznego i systemowego podejmowania stosownych decyzji zaradczych. Kadra, o której mowa w zdaniu poprzednim, poza bieżącym monitoringiem, czuwała także nad zapewnianiem zgodności z prawem i innymi, dobrowolnie przyjętymi normami postępowania, działań Spółki oraz jednostek od niej zależnych. Celem realizacji powyższego podejmowane były także odpowiednie działania oraz przyjmowane i wdrażane stosowne decyzje lub pragmatyki.

Komitet Audytu w pełnym składzie uczestniczył cyklicznie w spotkaniach z audytorem w ramach sporządzanych na potrzeby publikacji rocznych, półrocznych i kwartalnych wyników finansowych, z czego sprawozdawał Radzie Nadzorczej.

Rada Nadzorcza spółki PJP Makrum S.A. w 2025 r. wywiązała się ze wszystkich obowiązków Rady Nadzorczej Spółki Publicznej wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, Statutu Spółki oraz Regulaminu Rady Nadzorczej.

W ramach posiadanych uprawnień Rada Nadzorcza Spółki w 2025 r. przestrzegała zasad Dobrych Praktyk Spółek Publicznych Spółek notowanych na GPW obowiązujących Rady Nadzorcze Spółek Publicznych i w ocenie Rady Nadzorczej; obecny skład Rady Nadzorczej zapewnia realizację wszelkich zadań wynikających z funkcji organu nadzoru Spółki Publicznej.

Wykonując czynności nadzorcze i kontrolne Rada Nadzorcza opierała się na materiałach pisemnych opracowanych przez Komitet Audytu, Zarząd Spółki oraz bieżących informacjach i wyjaśnieniach udzielonych przez Członków Zarządu podczas posiedzeń Rady Nadzorczej i przesyłanych drogą elektroniczną.

Wyniki oceny realizacji przez Zarząd obowiązków, o których mowa w art. 380¹ KSH (art. 382 § 31 pkt 3 KSH)

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia realizację przez Zarząd Spółki obowiązków, o których mowa w art. 380¹ Kodeksu spółek handlowych.

Rada Nadzorcza Spółki ocenia, że była na bieżąco i adekwatnie informowana przez Zarząd o sytuacji Spółki, w tym w zakresie jej majątku, a także o wszelkich istotnych okolicznościach z zakresu prowadzenia spraw Spółki oraz postępach w realizacji wyznaczonych kierunków rozwoju działalności Spółki, jak również transakcjach oraz innych okolicznościach lub zdarzeniach, które istotnie mogły wpływać na sytuację majątkową Spółki. Zarząd Spółki przekazywał Radzie Nadzorczej informacje o bieżącej sytuacji Spółki oraz

posiadane informacje dotyczące spółek zależnych i powiązanych. W ocenie Rady Nadzorczej, Zarząd Spółki adekwatnie wypełniał obowiązki informacyjne ustalone w art. 380¹ KSH.

Rada Nadzorcza nie formułuje zastrzeżeń co do sposobu sporządzania lub przekazywania Radzie Nadzorczej przez Zarząd informacji, dokumentów, sprawozdań lub wyjaśnień zażądanych przez Radę Nadzorczą.

Wyniki oceny sposobu sporządzania lub przekazywania Radzie Nadzorczej przez Zarząd informacji, dokumentów, sprawozdań lub wyjaśnień zażądanych w trybie art. 382 § 4 KSH (art. 382 § 3¹ pkt 4 KSH)

Rada Nadzorcza uznaje, że zasady współpracy Zarządu Spółki z Radą Nadzorczą były w okresie sprawozdawczym prawidłowe i stosowne dla relacji z piastunem spółki kapitałowej, zaś Rada Nadzorcza nie zgłaszała zastrzeżeń do otrzymywanych istotnych informacji i danych pozwalających na sprawowanie efektywnego nadzoru nad Spółką oraz w znanym Zarządowi zakresie nad jej spółkami zależnymi.

W ocenie Rady Nadzorczej informacje i wyjaśnienia przedstawiane przez Zarząd Spółki w roku obrotowym 2025 były adekwatne, wobec czego Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia sposób sporządzania i przekazywania Radzie Nadzorczej przez Zarząd informacji, dokumentów, sprawozdań lub wyjaśnień.

Rada Nadzorcza nie zawierała w 2025 roku umów z doradcą rady nadzorczej wobec braku potrzeby formułowania przez organ nadzorujący działający *in corpore* potrzeb badań na koszt Spółki obszarów działalności Spółki lub jej majątku i tym samym nie zamieszcza się informacji o wynagrodzeniu z tyt. zleconych badań.

II. WYNIKI OCENY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO PJP MAKRUM S.A. I SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI PJP MAKRUM S.A. ZA 2025 R.

Sprawozdanie finansowe

Podstawą badania była opinia i raport z badania sprawozdania finansowego sporządzona przez UHY ECA Audyt Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, a raport z badania sporządzony został przez Audytora wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania.

W wyniku badania stwierdzono, iż sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz jednostkowej sytuacji majątkowej i finansowej PJP Makrum S.A. („Spółka”) na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz wyniku finansowego i przepływów pieniężnych Spółki za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości, jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz jej statutem oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości”).

Jednostkowe Sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje:

- Sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2025 r., które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 242.345 tys. PLN,
- Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r. wykazujące zysk netto 13.036 tys. PLN,
- Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone za okres od 01.01.2025 r. do dnia 31.12.2025 r. wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów netto o kwotę 374 tys. PLN,
- Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r., wykazujące zwiększenie kapitału własnego o 9.985 tys. PLN,

- informację dodatkową obejmującą zasady polityki rachunkowości oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Rada Nadzorcza stwierdza, że sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi przepisami na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2025 r.

Rada Nadzorcza wnioskuje do Walnego Zgromadzenia o zatwierdzenie sprawozdania finansowego Spółki za 2025 r.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za 2025 r.

Na dzień 31.12.2025 r. skład Zarządu PJP MAKRUM S.A. przedstawiał się następująco:

- Piotr Szczeblewski - Prezes Zarządu
- Dariusz Szczechowski - Wiceprezes Zarządu

W trakcie 2025 skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

Sprawozdanie Zarządu za 2025 r. obejmuje informacje o sytuacji gospodarczej i finansowej Spółki oraz opisuje ważniejsze zdarzenia mające istotny wpływ na działalność w okresie sprawozdawczym, a także w latach następnych. Uwzględnia ono postanowienia art 49 ust 2 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca lutego 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Rada Nadzorcza uznaje opisowe sprawozdanie jako prawidłowo odzwierciedlające stan rzeczywisty i przedstawiające sytuację Spółki w okresie sprawozdawczym.

Rada Nadzorcza wnioskuje do Walnego Zgromadzenia o zatwierdzenie Sprawozdania Zarządu z działalności w 2025 r. i udzielenie absolutorium członkom Zarządu: Piotrowi Szczeblewskiemu oraz Dariuszowi Szczechowskiemu.

III. WYNIKI OCENY SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ PJP MAKRUM I SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PJP MAKRUM ZA 2025 ROK

Ocena skonsolidowanego Sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PJP Makrum za 2025 r.

Podstawą badania była opinia i raport z badania sprawozdania finansowego sporządzona przez UHY ECA Audyt Sp. z o.o. podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, a raport z badania sporządzony został przez Audytora wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania.

W opinii Audytora skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz skonsolidowanej sytuacji majątkowej i finansowej PJP Makrum S.A. („Jednostka dominująca”) i jej spółek zależnych (razem „Grupa”) na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz skonsolidowanego wyniku finansowego i skonsolidowanych przepływów pieniężnych Grupy za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa oraz statutem Jednostki dominującej.

Biegły rewident dokonał badania skonsolidowanego Sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PJP Makrum za okres od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r. , które obejmuje skonsolidowane:

- Sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2025 r., które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 608.268 tys. PLN,
- Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r. wykazujący zysk netto 6.212 tys. PLN,
- Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone za okres od 01.01.2025 r. do dnia 31.12.2025 r. wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów netto o kwotę 1.347 tys. PLN,
- Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r., wykazujące zwiększenie kapitału własnego o 3.070 tys. PLN,
- dodatkowe noty objaśniające.

Rada Nadzorcza stwierdza, że sprawozdanie sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi przepisami na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych. Przedstawia ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny działalności gospodarczej w badanym okresie, oraz sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej PJP Makrum na dzień 31.12.2025 r. Dane liczbowe zawarte w sprawozdaniu są zgodne z ewidencją księgową i sprawozdaniem finansowym.

Rada Nadzorcza wnioskuję do Walnego Zgromadzenia o zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PJP Makrum za 2025 r.

Ocena Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PJP Makrum za 2025 r.

Po zapoznaniu się z treścią Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PJP Makrum w roku obrotowym 2025, Rada Nadzorcza stwierdza, że sprawozdanie to spełnia w istotnych aspektach wymogi art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca lutego 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Zawarte w tym sprawozdaniu kwoty i informacje pochodzące ze skonsolidowanego Sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Rada Nadzorcza wnioskuję do Walnego Zgromadzenia o zatwierdzenie Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PJP Makrum w roku obrotowym 2025 r.

IV. WYNIKI OCENY WNIOSKU W SPRAWIE PRZEZNACZENIA ZYSKU ZA 2025 R.

Wniosek Rady Nadzorczej w sprawie przeznaczenia zysku za 2025r.

Rada Nadzorcza w związku ze stanowiskiem Zarządu Spółki w sprawie przeznaczenia zysku za 2025r. postanawia pozytywnie ocenić wniosek Zarządu w sprawie przeznaczenia zysku za 2025r. w wysokości 3.649 tys. zł tj. 0,61 zł na jedną akcję na wypłatę dywidendy, zaś w pozostałej części na kapitał zapasowy Spółki.

V. ZWIĘZŁA OCENA SYTUACJI PJP MAKRUM S.A. ZA ROK 2025 ORAZ SYTUACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ PJP MAKRUM W UJĘCIU SKONSOLIDOWANYM ZA ROK 2025

PJP MAKRUM S.A.

W 2025 roku Emitent kontynuował produkcję i sprzedaż systemów przeładunkowych, systemów parkingowych MODULO, maszyn i urządzeń MAKRUM, magazynowych oraz ślusarki otworowej aluminiowej i PCV.

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>Poziom sprzedaży w odniesieniu do okresu porównawczego</i>	<i>RÓŻNICA w mln PLN</i>	<i>ODCHYLENIE %</i>
segment produkcji przemysłowej:	spadek	-4,5	-2,9%
sprzedaż krajowa	wzrost	4,2	6,2%
sprzedaż eksportowa	spadek	-8,7	-9,7%
linia systemów przeładunkowych	spadek	-9,2	-9,6%
linia systemów parkingowych MODULO	wzrost	4,4	22,6%
linia maszyn MAKRUM	spadek	-7,8	-34,6%
linia wyposażenia magazynów	wzrost	3,0	30,3%
systemy aluminiowe	wzrost	5,2	66,3%
pozostałe	spadek	0,0	-

W sposób pośredni na wyniki finansowe Spółki w kolejnych latach będzie miał wpływ nabycia przez Spółkę zależną Spółek developerskich działających pod marką CDI. Wpływ tego zdarzenia może być widoczny w potencjalnej zmianie wysokości dywidend otrzymywanych przez Spółkę od PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o. oraz potencjalne przesunięcie inwestycji krótkoterminowych Spółki (głównie pożyczek) aktualnie skierowanych ze Spółki Dominującej do Spółek z Grupy PJP MAKRUM S.A.

Na obraz sprawozdania finansowego Spółki będzie miała także zmiana polityki rachunkowości w zakresie wyceny udziałów w spółkach zależnych, o czym informowano w raporcie bieżącym.

	<i>od 01.01 do 31.12.2025</i>	<i>od 01.01 do 31.12.2024</i>	<i>zmiana</i>
Przychody ze sprzedaży	152 324	156 835	-4 511
Koszt własny sprzedaży	122 850	131 034	-8 184
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	29 474	25 801	3 673
Koszty sprzedaży	11 182	11 093	89
Koszty ogólnego zarządu	9 641	9 310	331
Zysk (strata) netto ze sprzedaży	8 651	5 398	3 253
Pozostałe przychody operacyjne	1 186	1 183	3
Pozostałe koszty operacyjne	976	257	719
Zysk (strata) z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	-338	-630	292
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 523	5 694	2 829
Przychody finansowe	13 688	11 864	1 824
Koszty finansowe	8 754	11 491	-2 737
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	13 457	6 067	7 390
Podatek dochodowy	421	-126	547
Zysk (strata) netto	13 036	6 193	6 843

W 2025 roku Spółka osiągnęła przychody o 4,5 mln PLN (2,9%) niższe niż w roku 2024, a zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 29,5 mln PLN, co oznacza wzrost o 3,7 mln PLN (14,2%).

W okresie sprawozdawczym odnotowano wzrost kosztów zarządu o 0,3 mln PLN, tj. 3,6%, natomiast koszty sprzedaży kształtują się na zbliżonym poziomie w porównaniu do roku ubiegłego.

W rezultacie Emitent odnotował zysk netto ze sprzedaży w wysokości 8,7 mln PLN wobec zysku 5,4 mln PLN za 2024 rok.

Zysk z działalności operacyjnej Spółki za 2025 rok wyniósł 8,5 mln PLN, co oznacza wzrost o 2,8 mln PLN (49,7%) w stosunku do 2024 roku.

Spółka odnotowała wzrost przychodów finansowych o 1,8 mln PLN (15,4%) wobec 2024 roku. Przychody finansowe w okresie bieżącym oraz porównawczym przewyższyły koszty finansowe. Na działalności finansowej w 2025 roku Spółka odnotowała zysk w wysokości 4,9 mln PLN wobec zysku w wysokości 0,4 mln PLN w 2024 roku.

Konsekwencją powyższych zdarzeń jest osiągnięty przez Spółkę zysk zarówno na poziomie brutto w wysokości 13,5 mln PLN (wzrost o 7,4 mln PLN), jak i netto na poziomie 13,0 mln PLN (wzrost o 6,8 mln PLN) wobec 2024 roku.

Grupa Kapitałowa PJP MAKRUM S.A.

Konsolidacją zostały objęte niżej wymienione spółki:

Nazwa spółki	Siedziba
PJP Makrum S.A.	Bydgoszcz, Polska
PROMStahl Sp. z o.o.	Koronowo, Polska
PROMStahl GmbH	Gehrden, Niemcy
PROMStahl LTD	Lutterworth, Wielka Brytania
PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	Bydgoszcz, Polska
Inicjatywa Północno-Zachodnia „PW” Sp. z o.o.	Bydgoszcz, Polska
CDI KB Sp. z o.o.*	Bydgoszcz, Polska
CDI 9 Sp. z o.o.*	Bydgoszcz, Polska
CDI 11 Sp. z o.o.*	Bydgoszcz, Polska
CDI 12 Sp. z o.o.*	Bydgoszcz, Polska
CDI 13 Sp. z o.o.*	Bydgoszcz, Polska

*Dnia 18 grudnia 2025r. spółka Projprzem Budownictwo Sp. z o.o. zawarła umowy zbycia udziałów ze spółką Grupa Kapitałowa IMMOBILE S.A., na podstawie których Projprzem Budownictwo Sp. z o.o. kupiło 100% udziałów w spółkach: CDI KB Sp. z o.o., CDI 9 Sp. z o.o., CDI 11 Sp. z o.o., CDI 12 Sp. z o.o. oraz CDI 13 Sp. z o.o.

W 2025 roku Grupa PJP MAKRUM kontynuowała produkcję i sprzedaż systemów przeładunkowych, systemów parkingowych MODULO, maszyn i urządzeń MAKRUM, realizowała kontrakty budowlane oraz organizowała możliwość zakupu/sprzedaży najmłodszej linii produktów tj. systemów magazynowych bezpośrednio ze Spółki dominującej.

Na przeszłe wyniki finansowe Grupy znaczący wpływ będzie miało nabycie w grudniu 2025 roku Spółek segmentu developerskiego. Wpływ będzie widoczny w roku 2026 i kolejnych latach we wszystkich elementach sprawozdania finansowego – rachunku zysków i strat, bilansie oraz przepływach pieniężnych.

Nabycie segmentu umożliwi wykorzystanie synergii i ustabilizuje także przychody w segmencie budownictwa.

W tym zakresie najistotniejszym zdarzeniem o charakterze nietypowym był trwający konflikt pomiędzy Federacją Rosyjską a Ukrainą i jego wpływ na polską i światową gospodarkę.

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>Poziom sprzedaży w odniesieniu do okresu porównawczego</i>	<i>RÓŻNICA w mln PLN</i>	<i>ODCHYLENIE %</i>
segment przemysłu:	spadek	-15,2	-5,4%
sprzedaż krajowa	spadek	-3,5	-2,9%
sprzedaż eksportowa	spadek	-11,7	-7,3%
linia systemów przeładunkowych	spadek	-10,2	-5,5%
linia systemów parkingowych MODULO	wzrost	1,3	4,5%
linia maszyn MAKRUM	spadek	-7,8	-34,6%
linia wyposażenia magazynów	spadek	-3,1	-9,2%
stolarka i elewacje aluminiowe	wzrost	4,5	69,5%
pozostałe	wzrost	0,1	8,6%
segment budownictwa	wzrost	63,2	38,4%
segment developingu	-	-	-

Czynnikiem bezpośrednio wpływającym na kształt sprawozdania za rok 2025 były:

- utrzymujący się stan niepewności w związku z wojną na Ukrainie oraz w rejonie Zatoki Perskiej, ograniczenie skłonności do podejmowania ryzyka i decyzji inwestycyjnych/modernizacji/kapitałnych remontów maszyn
- nabycie 100% udziałów w spółkach: CDI KB Sp. z o.o., CDI 9 Sp. z o.o., CDI 11 Sp. z o.o., CDI 12 Sp. z o.o. oraz CDI 13 Sp. z o.o.

Przychody netto ze sprzedaży za 2025 rok wyniosły 492,5 mln PLN i były wyższe o 48,0 mln PLN tj. o 10,8% w stosunku do przychodów osiągniętych w 2024 roku.

Zmiana struktury sprzedaży jak i poziom marż dla poszczególnych segmentów Spółki, mających bezpośredni wpływ na osiągnięty rezultat, poniżej:

Dane w tys. PLN

za okres od 01.01 do 31.12.2025 roku

<i>Segmenty operacyjne</i>	<i>Przemysł</i>	<i>Budownictwo</i>	<i>Developing</i>	<i>Pozostałe i niealokowane</i>	<i>Razem</i>
Przychody					
Przychody od klientów zewnętrznych	264 721	227 777	0	0	492 498
Sprzedaż między segmentami	2 376	18	0	0	2 394
Przychody ogółem	267 097	227 795	0	0	494 892
Wynik segmentu /zysk brutto ze sprzedaży/					
Koszty sprzedaży	37 085	13 969	0	0	51 055
Koszty ogólnego zarządu	19 841	6 280	0	491	26 612
Wynik segmentu /zysk (strata) ze sprzedaży/	13 086	262	0	-491	12 857
Amortyzacja	8 525	1 380	0	0	9 905
Aktywa segmentu sprawozdawczego	223 772	59 338	230 133	95 025	608 268

za okres od 01.01 do 31.12.2024 roku

<i>Segmenty operacyjne</i>	<i>Przemysł</i>	<i>Budownictwo</i>	<i>Developing</i>	<i>Pozostałe i niealokowane</i>	<i>Ogółem</i>
Przychody					
Przychody od klientów zewnętrznych	279 886	164 603	0	0	444 489
Sprzedaż między segmentami	2 550	71	0	0	2 621
Przychody ogółem	282 436	164 673	0	0	447 110
Wynik segmentu /zysk brutto ze sprzedaży/					
Koszty sprzedaży	38 583	13 857	0	0	52 440
Koszty ogólnego zarządu	17 398	6 868	0	0	24 266
Wynik segmentu /zysk (strata) ze sprzedaży/	17 005	-3 968	0	0	13 037
Amortyzacja	8 434	652	0	0	9 086
Aktywa segmentu sprawozdawczego	225 528	43 323	0	128 551	397 403

Na ogólny poziom przychodów Grupy Kapitałowej PJP MAKRUM S.A. w 2025 roku wpływ miał przede wszystkim poziom sprzedaży w segmencie budownictwa - wzrost o 63,2 mln PLN, tj. 38,4% w stosunku do okresu porównawczego.

Jednocześnie Grupa odnotowała spadek przychodów w segmencie przemysłu o 15,2 mln PLN, tj. 5,4%. Główną przyczyną spadku przychodów w tym segmencie jest spadek sprzedaży systemów przeładunkowych o 10,2 mln PLN tj. 5,5% w porównaniu do ubiegłego roku. Spadek ten jest głównie konsekwencją obniżenia popytu w eksporcie przeładunków na rynek niemiecki.

W 2025 roku Grupa odnotowała w ramach linii produktowej MODULO sprzedaż w wysokości 31,5 mln PLN, co oznacza wzrost o 1,3 mln PLN, tj. 4,5% w porównaniu do 2024 roku. Sprzedaż maszyn MAKRUM w 2025 roku osiągnęła poziom 14,7 mln PLN i była o 7,8 mln PLN, tj. 34,6% niższa w stosunku do 2024 roku. Sprzedaż wyposażenia magazynów za 2025 rok wyniosła 30,7 mln PLN, tym samym spadła o 3,1 mln PLN, tj. 9,2 % w stosunku do 2024 roku. Sprzedaż ślusarki otworowej aluminiowej i PCV wyniosła w 2025 roku 11,1 mln PLN, co oznacza wzrost 4,5 mln, tj. 69,5%.

	<i>od 01.01 do 31.12.2025</i>	<i>od 01.01 do 31.12.2024</i>	<i>zmiana</i>
Przychody ze sprzedaży	492 498	444 489	48 009
Koszt własny sprzedaży	401 975	354 746	47 229
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	90 523	89 743	780
Koszty sprzedaży	51 055	52 440	-1 385
Koszty ogólnego zarządu	26 612	24 266	2 346
Zysk (strata) netto ze sprzedaży	12 856	13 037	-181
Pozostałe przychody operacyjne	2 987	1 482	1 505
Pozostałe koszty operacyjne	1 541	706	835
Zysk z okazjowego nabycia	0	0	0

Zysk (strata) z tytułu oczekiwanych strat kredytowych (-)	-1 589	-1 428	-161
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12 714	12 385	329
Przychody finansowe	10 100	12 430	-2 330
-odsetki od obligacji i pożyczek	7 967	11 592	-3 625
Koszty finansowe	13 614	12 499	1 115
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	9 200	12 316	-3 116
Podatek dochodowy	2 988	1 860	1 128
Zysk (strata) netto	6 212	10 456	-4 244

Osiągnięte przez Grupę przychody ze sprzedaży wyniosły w 2025 roku 492,5 mln PLN i były wyższe o 48,0 mln PLN (10,8%) w stosunku do 2024 roku.

Wartość kosztów własnych sprzedaży w 2025 roku była wyższa o 47,2 mln PLN (13,3%) wobec okresu porównawczego.

W okresie sprawozdawczym Grupa osiągnęła zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 90,5 mln PLN, co oznacza wzrost o 0,8 mln PLN, tj. 0,9% wobec 2024 roku. Wskaźnik marży brutto na sprzedaży wyniósł 18,4%, w porównaniu do 20,2% w 2024 roku.

Koszty ogólnego zarządu wzrosły o 2,3 mln PLN, tj. 9,7%, a koszty sprzedaży spadły o 1,4 mln PLN (2,6%) w stosunku do 2024 roku.

Grupa wygenerowała zysk z działalności operacyjnej na poziomie 12,7 mln PLN wobec zysku 12,4 mln PLN w roku 2024.

Przychody finansowe spadły o 2,3 mln PLN (18,7%), a koszty finansowe wzrosły o 1,1 mln PLN (8,9%) wobec okresu porównawczego.

Grupa PJP MAKRUM S.A. osiągnęła zysk brutto w wysokości 9,2 mln PLN, natomiast zysk netto ukształtował się na poziomie 6,2 mln PLN wobec zysku netto na poziomie 10,5 mln PLN w 2024 roku.

Bezpośrednimi czynnikami wewnętrznymi wpływającymi w istotny sposób na rozwój Grupy są:

- rozwój modelu zarządzania Spółką Dominującą i jej podmiotami zależnymi
 - wdrożenie do Grupy Kapitałowej spółek segmentu developerskiego,
 - optymalizacja procesu zakupów w Grupie Kapitałowej (z wyłączeniem Projprzem Budownictwo Sp. z o.o.) w wyniku utworzenia magazynu centralnego,
 - wykorzystanie synergii w Grupie Kapitałowej,
 - potencjalne kolejne akwizycje podmiotów przemysłowych,
- optymalne wykorzystanie posiadanego potencjału, w tym rozbudowanego zakładu produkcyjnego systemów przeładunkowych w Koronowie oraz modernizacja i rozbudowa zakładu w Solcu Kujawskim,
- dalsza reorganizacja modelu sprzedaży PJP Makrum S.A. i zwiększenie działań proaktywnych w kraju oraz zagranicą.

Grupa PJP Makrum zidentyfikowała najważniejsze grupy ryzyka związane z obecnie trwającym konfliktem zbrojnym oraz wpływ tej sytuacji na otoczenie prawne i rynkowe Grupy:

- odstąpienie lub czasowe wstrzymanie realizacji zadań przez inwestora,

- brak płatności od kontrahenta z uwagi na zachwianą płynność (np. z powodu istotnego zaangażowania aktywów na rynkach wschodnich), utratę finansowania bankowego i/lub korporacyjnego,
- niemożności terminowej realizacji zawartych umów z uwagi na:
 - braki w zaopatrzeniu w surowce i materiały oraz podzespoły,
 - brak dostatecznej ilości podwykonawców i/lub wstrzymanie pracy przez podwykonawców z uwagi na braki w ich kadrze,
 - utrata płynności finansowej przez dostawców i związane z tym żądanie wysokich przedpłat lub dostawy po zapłacie itp.,
 - ryzyka spowodowane decyzjami administracyjnymi władz Polski, UE, NATO, ograniczającymi możliwość swobodnego handlu, wzrostu stóp procentowych itp.,
 - ryzyka znacznego spowolnienia gospodarczego oraz wysokiej inflacji i bezrobocia (stagflacja) – ograniczanie nowych inwestycji,
 - eskalacja terytorialna konfliktu, powodująca pojawienie się nowych ryzyk/zagrożeń.

Na dzień publikacji sprawozdania konflikt w Ukrainie pozostaje bez istotnego wpływu na zachowanie ciągłości produkcji zarówno w obszarze zatrudnienia jak i dostępności surowców.

Ze względu na niestabilność cen czynników produkcji podejmowane są działania zmierzające do uwzględnienia tej sytuacji dla długoterminowych kontraktów – modyfikacja zapisów o „sile wyższej”, waloryzacja wartości kontraktów w oparciu o uaktualniane wskaźniki inflacyjne, zwiększenie progów zaliczkowych dla Klientów.

Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy Przemysłowej na bieżąco monitorują wpływ sytuacji związanej z wojną w Ukrainie na działalność Grupy i w przypadku jakiegokolwiek istotnej zmiany uwarunkowań polityczno-gospodarczych będą podejmowały stosowne decyzje w celu odgraniczania zagrożeń i ich negatywnych skutków dla funkcjonowania Grupy PJP Makrum S.A.

Określenie prawdopodobnego wpływu powyższych ryzyk na przychody i wyniki operacyjne Grupy w perspektywie najbliższych kwartałów nie jest, na dziś możliwe, z uwagi na charakter zagrożenia i dynamicznie zmieniające się uwarunkowania polityczne i gospodarcze.

Opis podstawowych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem

Kontrola wewnętrzna w spółkach Grupy PJP MAKRUM S.A. ma na celu zapewnienie terminowego i dokładnego ujawniania faktów dotyczących wszystkich istotnych elementów działalności Grupy. Przyczynia się ona do uzyskania pełnej wiedzy o sytuacji finansowej, wynikach operacyjnych, stanie majątku spółek, a także efektywności zarządzania. Tym samym umożliwia ujawnienie w sprawozdaniach finansowych rzetelnych i prawdziwych danych odzwierciedlających aktualną sytuację Grupy. Głównymi elementami kontroli wewnętrznej wpływającej na proces sporządzania sprawozdań finansowych są audyt wewnętrzny, wykonywany przez wyspecjalizowanych pracowników oraz przeprowadzana okresowo inwentaryzacja, której głównym celem jest doprowadzenie danych wynikających z ksiąg rachunkowych do zgodności ze stanem rzeczywistym, a tym samym zapewnienie realności wynikających z nich informacji ekonomicznych.

Księgi rachunkowe spółki dominującej oraz spółek z Grupy prowadzone są w zewnętrznym profesjonalnym biurze rachunkowym (outsourcing usług księgowych).

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych spółek Grupy jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego przez niezależnego biegłego rewidenta. Do zadań biegłego rewidenta należy w szczególności: przegląd półrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie wstępne i badanie zasadnicze skonsolidowanego sprawozdania rocznego.

Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza w drodze akcji ofertowej, z grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i niezależność.

Celem zapewnienia rzetelności prowadzenia ksiąg rachunkowych Grupy oraz generowania danych finansowych do prezentacji o wysokiej jakości, Zarządy spółek przyjęły i zatwierdziły do stosowania Polityki Rachunkowości, w przypadku spółki dominującej Grupy PJP MAKRUM S.A. zgodną z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz szereg procedur wewnętrznych w zakresie systemów kontroli i oceny ryzyk wynikających z działalności Grupy.

Grupa korzysta także z usług doradczych innych profesjonalnych podmiotów w dziedzinie rachunkowości i prawa podatkowego w celu eliminacji ryzyk w tym zakresie.

Istotnym elementem zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych jest przestrzeganie wewnętrznych procedur oraz analizy odchyłeń sprawozdań finansowych. Analizy bazują na procedurach analitycznych dotyczących odchyłeń danych rzeczywistych w porównaniu do danych budżetowych oraz historycznych.

Spółka dominująca nie posiada wyodrębnionej jednostki organizacyjnej w zakresie compliance. Nadzór nad zgodnością z prawem realizowany jest przez Zarząd Spółki we współpracy z zewnętrznymi Kancelariami Prawnymi, które zapewniają Zarządowi oraz pracownikom Spółki niezbędne konsultacje i opiniują kwestie wymagające analizy prawnej.

Rada Nadzorcza ocenia, że Spółka dominująca/Grupa prawidłowo wypełnia obowiązki informacyjne związane ze stosowaniem zasad ładu korporacyjnego.

Aktualny zakres stosowania przez Spółkę Dobrych Praktyk obowiązujących jest dostępny na stronie internetowej Spółki. Informacja o stosowaniu Dobrych Praktyk GPW została publicznie udostępniona w lipcu 2021. Rada Nadzorcza nie stwierdza odstępstw od zasad „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych GPW”, które nie zostałyby przekazane do publicznej wiadomości.

Opis wydatków ponoszone przez Spółkę na wspieranie kultury, sportu, instytucji charytatywnych, mediów, organizacji społecznych, związków zawodowych itp.

W 2025 roku Spółka i jej spółki zależne wsparły Fundację IMMO kwotą łącznie 70 tys. PLN.

Fundacja IMMO podejmuje liczne inicjatywy promujące dbanie o środowisko. Spółka wspiera takie działania, gdyż są one zbieżne z długoterminową strategią Spółki związaną z proekologicznymi zmianami w zakresie bezpieczeństwa energetycznego naszego kraju.

Informacja na temat stopnia realizacji polityki różnorodności w odniesieniu do zarządu i rady nadzorczej, w tym realizacji celów

W zakresie stosowania kryterium różnorodności w składach Zarządu i Rady Nadzorczej m.in. w takich obszarach jak płeć, kierunek wykształcenia, specjalistyczna wiedza, wiek oraz doświadczenie zawodowe, w ocenie Rady Nadzorczej Spółka w stopniu wystarczającym spełnia przesłanki różnorodności z racji obecności w składach w/w organów Spółki osób o zróżnicowanym wykształceniu oraz zróżnicowanej specjalistycznej wiedzy i doświadczeniu zawodowym.

Ponadto Spółka poinformowała w lipcu 2021 roku, że nie posiada polityki różnorodności wobec zarządu oraz rady nadzorczej, przyjętej odpowiednio przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie, która określałaby cele i kryteria różnorodności m.in. w takich obszarach jak płeć, kierunek wykształcenia, specjalistyczna wiedza, wiek oraz doświadczenie zawodowe, a także wskazywałaby termin i sposób monitorowania realizacji tych celów. Spółka uzasadniła brak polityki różnorodności tym, że jako kryterium wyboru członków Zarządu oraz kluczowych menedżerów kieruje się kwalifikacjami osoby powołanej do pełnienia powierzonej funkcji: doświadczeniem, profesjonalizmem oraz kompetencjami kandydata. W

opinii Spółki kryteria te zapewniają efektywną realizację strategii, a w konsekwencji rozwój spółki i korzyści dla akcjonariuszy. Spółka nie widzi uzasadnienia dla konieczności opracowania i stosowania polityki różnorodności w stosunku do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów. Decyzję w kwestii wyboru osób zarządzających pod względem płci pozostawia w rękach uprawnionych organów Spółki.

Perspektywy na rok 2026 i kolejne

Zarząd Spółki kładzie stały nacisk na zwiększenie rentowności realizowanych kontraktów oraz na efektywność kosztową całej organizacji. Spółka koncentruje się na osiągnięciu jak najlepszych wyników finansowych, sukcesywnie w sposób zrównoważony pracując nad rozwojem organizacji i jej oferty.

Główne cele na 2026 rok związane są z:

- umacnianiem pozycji Grupy PJP MAKRUM S.A. na rynku krajowym i międzynarodowym, w tym planowanym dynamicznym procesem powiększania zasięgu dystrybucji naszych produktów przemysłowych, tj. marek PROMStahl, Modulo, PROMLIFT zarówno w kraju jak i za granicą,
- zwiększeniem sprzedaży i poziomu rentowności parkingów MODULO (wzmocnienie konkurencyjności tych produktów) oraz wyposażenia magazynu w postaci wózków widłowych i regałów wysokiego składowania,
- efektywne włączenie do Grupy segmentu developerskiego, wykorzystanie synergii i szans rozwojowych
- koncentracją działań na specjalizacji inżynierskiej (maszyny MAKRUM) dająca możliwość zwiększenia wartości dodanej w tym obszarze,
- dynamicznym uruchomieniem działań operacyjnych w nowym dla Grupy segmencie stolarki i ślusarki otworowej, wynikającym z zakupu udziałów spółki,
- wzrostem wartości kontraktów w segmencie budownictwa przemysłowego ulokowanego w spółce zależnej,
- optymalizacją wykorzystania potencjału produkcyjnego, rynkowego i kapitału ludzkiego Spółki dominującej i jej podmiotów zależnych,
- utrzymanie reżimu w zakresie ryzyka kredytowego i ryzyka związanego z prowadzonymi kontraktami,
- wyzwaniem związanym z działalnością Spółki w otoczeniu rynkowym poddanym wpływowi konfliktu w Ukrainie, w tym zmiany uwarunkowań polityczno-gospodarczych, zmian prawnych, łańcuchów dostaw itp., czy też pośrednio związanym z tym faktem - jak wysokie ceny wyrobów stalowych, energii i innych surowców.

Bydgoszcz, dnia 19 maja 2026 r.

Dariusz Skrocki

Mirosław Babiaczyk

Stanisław Krukar

Rafał Jerzy

Marcin Marczuk.....