

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

V-MAX S.A.
z siedzibą w Wielkowieś



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
z działalności firmy V-MAX S.A.
za okres od 01 stycznia 2025 do 31 grudnia 2025 roku

Wprowadzenie.

Spółka akcyjna V-MAX S.A. z siedzibą w Wielkowieś prowadząca działalność pod adresem 62-060 Stęszew, Wielkowieś ul. Czereśniowa 2, została zawiązana aktem notarialnym w dniu 22 października 2019 roku, repertorium numer 8957/2019. Rejestracja w KRS nastąpiła 28 listopada 2019 r pod numerem 0000816034. Spółka posiada numer NIP 777-335-55-65 i REGON 384794241.

Przedmiotem działalności spółki jest przetwórstwo tworzyw sztucznych. Swoje działania spółka koncentruje w szczególności na produkcji nakrętek, butelek, uchwytów do butelek i preform. W minionym roku, rozpoczęto produkcję nakrętek dla branży spożywczej, a także piany i kapsułek do prania i zmywarek do naczyń. Spółka z kapitału pochodzącego od akcjonariuszy zakupiła niezbędne maszyny i urządzenia a także surowce do produkcji. Działalność prowadzona była w wynajętej hali produkcyjnej posiadającej także zaplecze magazynowe i budynek biurowy pod adresem: Kąkolewo 68B/1, 62-066 Granowo. Spółka w grudniu wynajęła drugą halę produkcyjną położoną w miejscowości Września, ul Jagodowa 6, która została w bieżącym roku zakupiona. Oprócz hali produkcyjnej obiekt posiada pomieszczenia biurowe. Spółka nie tworzy oddziałów i nie posiada akcji własnych. Emitent stosuje się do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 17 listopada 2024 r., w sprawie uznawania i metod wyceny oraz ujawniania i prezentacji instrumentów finansowych.

Kapitał i akcjonariusze

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31.12.2025 wynosił 4 357 141 zł i został w pełni opłacony gotówką. Wyemitowanych zostało siedem serii akcji: imienne serii A, E i G, uprzywilejowane co do prawa głosu i na okaziciela serii B, C, D i F. Akcje imienne serii G zostały wyemitowane w 2025 r. w liczbie 760 tys. szt. i zarejestrowane w KRS w dniu 16 12 2025 r. Kapitał własny wynosił 14 387 171,97 zł. Spółka do momentu debiutu na rynku NewConnect posiadała trzydziestu sześciu akcjonariuszy.

Organy Spółki

Organami spółki są: Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

Zarząd.

Zarząd Spółki był dwuosobowy, Prezesem Zarządu była Jagoda Wasielewska a członkiem Hubert Wasielewski. Dnia 26 maja 2025 roku w dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, na mocy prawa, wygasły mandaty członków Zarządu. Rada Nadzorcza która odbyła się w tym samym dniu powołała nowy Zarząd, w takim samym składzie jak dotychczas. Sposób reprezentowania spółki: Prezes Zarządu jednoosobowo, lub dwóch członków zarządu wspólnie, lub członek zarządu wraz z prokurentem. Pięcioletnia kadencja członków zarządu jest wspólna, a ich mandaty wygasają z chwilą zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za 2029 rok.

Rada Nadzorcza

Do dnia 26 maja 2025 roku działalność Rada Nadzorcza prowadziła w następującym składzie:

- Agnieszka Garczarek – Przewodnicząca Rady Nadzorczej (do dnia 25 maja)
- Jakub Sobczak – Zastępca Przewodniczącej Rady Nadzorczej
- Lesław Hnat – Członek Rady Nadzorczej
- Filip Korzycki – Członek Rady Nadzorczej
- Marek Ratajczak – Członek Rady Nadzorczej

Dnia 23 maja 2025 roku Agnieszka Garczarek złożyła rezygnację z członkostwa w Radzie, ze skutkiem na dzień 25 maja 2025.

W dniu 26 maja 2025 r, na mocy prawa, wygasły mandaty wszystkich pozostałych członków Rady Nadzorczej. Odbywające się tego dnia Zwyczajne Walne Zgromadzenie, powołało nowy skład rady, na wspólną pięcioletnią kadencję w osobach: Zuzanna Garczarek, Lesław Hnat, Marek Ratajczak, Jakub Sobczak, i Filip Korzycki. Rada dokonała wyboru Przewodniczącego, którym została Zuzanna Garczarek i wiceprzewodniczącego w osobie Jakuba Sobczaka.

Walne Zgromadzenie

W okresie sprawozdawczym odbyły się dwa zgromadzenia: 26 maja 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie, i 27 czerwca 2025 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Pierwsze zgromadzenie podjęło uchwały w sprawie powołania nowych członków Rady Nadzorczej i wszystkie uchwały wynikające z Kodeksu spółek Handlowych przewidziane dla corocznych zgromadzeń. Drugie zgromadzenie podjęło uchwałę dotyczącą podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji imiennych serii G w liczbie 760 tys. szt.

Wydarzenia mające wpływ na działalność spółki

W okresie sprawozdawczym Emitent dokonywał kolejnych zakupów maszyn służących bezpośrednio procesowi produkcji jak i osprzętu do nich, w szczególności form wtryskowych. Dzięki nowym inwestycjom, nastąpił znaczny wzrost przychodów ze sprzedaży, a także wzrosła EBIDTA. Na uwagę zasługuje wprowadzenie nowych produktów takich jak np. nakrętki do opakowań dla branży spożywczej. Dotychczasowo wytwarzane nakrętki, znajdowały zastosowanie w chemii gospodarczej i branży kosmetycznej. V-MAX S.A. uruchomił także produkcję „Piany Party” dla wytwornic piany do użytku profesjonalnego. Środek ten posiada niezbędne certyfikaty w tym dermatologiczny, potwierdzające brak szkodliwości dla dzieci, i środowiska naturalnego. Paleta produktowa wzbogaciła się o gotowe kapsułki do pralek i zmywarek do naczyń.

Istotne czynniki ryzyka

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Działalność prowadzona przez spółkę jest ściśle uzależniona od sytuacji gospodarczej kraju. Odbiorcami produktów są nie tylko małe podmioty gospodarcze lecz także średnie i duże firmy działające w różnych branżach np. spożywczej, chemicznej, kosmetycznej. Zmieniające się cykle gospodarcze w różny sposób oddziałują na konkretne branże, dlatego też producent stara się swoje wyroby adresować do jak najszerszego grona odbiorców.

Ryzyko walutowe

Spółka do swojej produkcji używa surowców produkcji polskiej jak i zagranicznej. Ich ceny są powiązane bezpośrednio z kursami walut obcych, w szczególności kursem euro i dolara. Eliminacja tego ryzyka polega na zwiększaniu zapasów magazynowych surowców w okresach kiedy ten, osiąga niskie ceny.

Ryzyko płynności finansowej

Każdej działalności gospodarczej towarzyszy ryzyko utraty płynności finansowej. W przypadku V-Max S.A. poziom tego ryzyka jest szczególnie niski z powodu braku zaciągniętych kredytów czy pożyczek. Nadto, odbiorcy towarów i produktów są znanymi i stabilnymi podmiotami. Dodatkowo, spółka na bieżąco monitoruje terminowość spłat należności i w przypadku opóźnień natychmiast reaguje.

Ryzyko utraty kontrahentów

Ze względu na dynamiczny rozwój, spółka aktywnie poszukuje nowych odbiorców na swoje produkty. Nie zawsze istnieje możliwość pełnej weryfikacji sytuacji finansowej i gospodarczej kontrahenta. Minimalizacja tego ryzyka odbywa się poprzez rozpoczęcie współpracy na małych partiach dostaw i wysokim zaliczkowaniu zamówień.

Ryzyko konkurencji

Powstawanie nowych podmiotów w branży jak i rozszerzanie palety produktowej istniejących firm może utrudniać dynamiczny rozwój przedsiębiorstwa. Ryzyko to jest ograniczane poprzez obniżanie kosztów produkcji co przekłada się na niską cenę jednostkową wyrobu przy dbałości o jego wysoką jakość.

Ryzyko zmiany cen surowców

Ceny surowców do produkcji podlegają nieustannym wahaniom, zależnym między innymi od cen ropy naftowej na rynkach światowych. Dodatkowo okres pandemii wprowadził dużą nieprzewidywalność w kształtowaniu się popytu i podaży na surowce do produkcji wyrobów z tworzyw sztucznych. Eliminacja tego ryzyka polega na zwiększaniu zapasów magazynowych surowców w okresach kiedy ten osiąga niskie ceny

Ryzyko zmiany trendów rynkowych

Na rynku tworzyw sztucznych podobnie jak w innych branżach pojawiają się okresy „mody” na różne produkty, określony ich kształt, pojemność jak i kolor. Spółka jest dobrze przygotowana do nadążania za tego rodzaju zmianami na rynku między innymi poprzez

znaczną liczbę form do produkcji a także poprzez możliwość zabarwiania wyrobów na wszelkie popularne kolory.

Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

Polskie przepisy prawa podatkowego ulegają częstym zmianom, które są trudne do przewidzenia. Nadto, złożoność tych przepisów uniemożliwia ich prostą i jednoznaczną interpretację, a praktyka służb podatkowych jest niejednolita w tym zakresie. Zmniejszenie tego ryzyka, spółka osiąga poprzez współpracę z biurem rachunkowym o wysokim poziomie świadczenia usług.

Ryzyko zmian przepisów dotyczących ochrony środowiska

Od dłuższego okresu w Polsce i na świecie nabierają siły trendy związane z ochroną środowiska naturalnego. Jednym z aspektów działania różnych organizacji jak i rządów państw jest eliminacja tworzyw sztucznych o charakterze produktu jednorazowego użycia. Producent nie posiada w swojej ofercie takich wyrobów, zarówno nakrętki, butelki jak i inne produkty plastikowe, są znakomitym surowcem do wtórnej obróbki.

Ryzyko związane z notowaniem akcji na rynku NewConnect

Akcje jako instrument finansowy, obarczone są znacznym ryzykiem zmienności swoich cen. Na ich wycenę wpływają różne czynniki, które można zaklasyfikować jako zależne od Emitenta np. wyniki finansowe, sprzedaż, ogólny rozwój i osiągnięte stopy zwrotu z aktywów czy kapitału własnego. Drugą grupę mającą wpływ na wycenę akcji stanowią czynniki na które Emitent nie ma żadnego, lub tylko niewielki wpływ np. ogólna sytuacji gospodarcza w kraju, sytuacji w branży Emitenta, cykl koniunktury giełdowej czy ceny surowców do produkcji. W związku z tym, inwestorzy dokonujący zakupu akcji Emitenta, powinni wziąć pod uwagę obie grupy czynników ryzyka i kierować się zasadą ostrożności w dokonywanych inwestycjach.

Wyniki finansowe

Spółka osiągnęła dobre wyniki finansowe, nadal utrzymuje dużą dynamikę wzrostów. Najważniejsze wskaźniki prezentują poniższe tabele:

Wyszczególnienie	Stan na koniec okresu (zł)			Dynamika	
	2023	2024	2025	2024 / 2023	2025 / 2024
Aktywa razem	6 190 133	9 359 235	20 234 261	51,2%	116,2%
Aktywa trwałe	3 967 341	7 424 153	14 148 699	87,1%	90,6%
Aktywa obrotowe	2 222 791	1 935 081	6 085 561	-12,9%	214,5%
Zapasy	375 158	432 177	2 371 944	15,2%	448,8%
Należności krótkoterminowe	1 784 993	1 366 245	3 495 445	-23,5%	155,8%
Należności handlowe	1 522 047	1 366 245	3 495 445	-10,2%	155,8%
Inwestycje krótkoterminowe	50 226	125 028	203 300	148,9%	62,6%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	12 415	11 631	14 870	-6,3%	27,8%
Kapitał własny	4 810 234	6 273 569	14 387 171	30,4%	129,3%
Kapitał zakładowy	3 423 441	3 597 141	4 357 141	5,1%	21,1%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 379 899	3 085 665	5 847 089	123,6%	89,5%
Rezerwy na zobowiązania	0	58 263	92 387	#DZIEL/0!	58,6%
Zobowiązania długoterminowe	428 410	1 191 149	2 382 113	178,0%	100,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	951 489	1 836 253	3 349 587	93,0%	82,4%
Zobowiązania handlowe	428 637	1 300 705	2 406 721	203,5%	85,0%

Wyszczególnienie	Stan za okres (zł)			Dynamika	
	2023	2024	2025	2024/ 2023	2025 / 2024
Przychody netto ze sprzedaży	8 951 796	9 585 387	18 564 773	7,1%	93,7%
Koszty działalności operacyjnej	8 409 562	8 927 770	18 125 647	6,2%	103,0%
Amortyzacja	572 321	1 042 896	1 996 176	82,2%	91,4%
Wynik na sprzedaży	542 234	657 617	439 125	21,3%	-33,2%
Pozostałe przychody operacyjne	3 577	3 717 384	129 315	103824,6%	-96,5%
Pozostałe koszty operacyjne	10 900	3 687 725	91 399	33732,3%	-97,5%
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	534 911	687 276	477 041	28,5%	-30,6%
Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	1 107 232	1 730 172	2 473 217	56,3%	42,9%
Przychody finansowe	324	4 153	3 938	1181,8%	-5,2%
Koszty finansowe	56 134	100 979	245 540	79,9%	143,2%
Wynik przed opodatkowaniem	479 102	590 451	235 438	23,2%	-60,1%
Wynik netto	442 372	438 506	133 602	-0,9%	-69,5%

Wskaźniki rentowności	2023	2024	2025
Rentowność sprzedaży	6,1%	6,9%	2,4%
Rentowność działalności operacyjnej	6,0%	7,2%	2,6%
Rentowność EBITDA	12,4%	18,1%	13,3%
Rentowność brutto	5,4%	6,2%	1,3%
Rentowność netto	4,9%	4,6%	0,7%
Rentowność aktywów - ROA	7,1%	4,7%	0,7%
Rentowność kapitału własnego - ROE	9,2%	7,0%	0,9%

Wskaźniki sprawności zarządzania	2023	2024	2025
Okres rotacji zapasów (w dniach)	17	20	53
Okres inkasa należności (w dniach)	61	51	68
Okres spłaty zobowiązań handlowych (w dniach)	20	59	54
Cykl środków pieniężnych (w dniach)	59	12	67

Wskaźniki zadłużenia	2023	2024	2025
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	22,3%	33,0%	28,9%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	6,9%	12,7%	11,8%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	15,4%	19,6%	16,6%
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	#DZIEL/0!	#DZIEL/0!	#DZIEL/0!

Wskaźniki płynności	2023	2024	2025
Wskaźnik bieżącej płynności	2,34	1,05	1,82
Wskaźnik wysokiej płynności	1,93	0,81	1,10
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,05	0,07	0,06

Objaśnienia:

Rentowność sprzedaży = wynik na sprzedaży/przychody netto ze sprzedaży
 Rentowność działalności operacyjnej = wynik na działalności operacyjnej/przychody netto ze sprzedaży
 Rentowność EBITDA = EBITDA/przychody netto ze sprzedaży
 Rentowność brutto = wynik przed opodatkowaniem/przychody netto ze sprzedaży
 Rentowność netto = wynik netto/przychody netto ze sprzedaży
 Rentowność aktywów = wynik netto/aktywa razem
 Rentowność kapitału własnego = wynik netto/kapitał własny

Wskaźnik bieżącej płynności = aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe
 Wskaźnik wysokiej płynności = (akt. obrot.- zapasy - krm)/zobowiązania krótkoterminowe
 Wskaźnik podwyższonej płynności = inwestycje krótkoterminowe/zobowiązania krótkoterminowe

Okres rotacji zapasów = zapasy x 360/koszty działalności operacyjnej - amortyzacja
Okres spływu należności = należności handlowe x 360/przychody netto ze sprzedaży
Okres spłaty zobowiązań = zobowiązania handlowe x 360/ koszty działalności operacyjnej - amortyzacja
Cykl środków pieniężnych = okres rotacji zapasów + okres spływu należności + okres spłaty zobowiązań

Wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/aktywa razem
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe/ aktywa razem
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego = zobowiązania krótkoterminowe/ aktywa razem

Przewidywany rozwój spółki

Spółka w następnym roku obrotowym zamierza zwiększać skalę swojego działania tak poprzez zwiększenie ilościowej produkcji i zakupy w tym celu kolejnych maszyn jak i poprzez rozszerzanie oferty produktowej.

Wnioski do Walnego Zgromadzenia

Zarząd V-MAX S.A. wnioskuję do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia o przeznaczenie całego wypracowanego zysku netto w kwocie 133 602,53 zł na kapitał zapasowy.

Podpisy:

Jagoda Wasielewska

Hubert Wasielewski