

JRC GROUP SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
SPÓŁKI I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZA 2025 ROK

(dane za okres od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r.)

Warszawa, dnia 14 lipca 2026 r.

Spis treści

1.	Informacje ogólne o Spółce i Grupie Kapitałowej	3
1.1.	Podstawowe dane o Spółce Dominującej	3
1.2.	Organy Spółki	3
1.3.	Struktura akcjonariatu	4
1.4.	Struktura Grupy Kapitałowej.....	5
1.5.	Posiadane przez Spółkę oddziały (zakłady)	7
1.6.	Nabycie udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia.....	7
2.	Opis działalności operacyjnej.....	7
2.1.	Najważniejsze wydarzenia w 2025 roku.....	7
2.2.	Najważniejsze wydarzenia po zakończeniu roku obrotowego 2025	10
2.3.	Przewidywany rozwój Spółki i Grupy Kapitałowej	11
2.4.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	12
3.	Sytuacja finansowa i majątkowa	13
3.1.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa JRC Group S.A. i Grupy Kapitałowej JRC.	13
3.2.	Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością jednostki i Grupy.....	17
3.3.	Kluczowe niefinansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością jednostki	20
4.	Opis czynników ryzyka i zagrożeń.....	20
4.1.	Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki i Grupy Kapitałowej.....	20
4.2.	Zarządzanie ryzykiem finansowym i instrumenty finansowe.....	21
5.	Informacje dotyczące zagadnień pracowniczych i środowiska naturalnego	24
6.	Informacje na temat kluczowych zasobów niematerialnych jednostki.....	24
7.	Stosowanie zasad ładu korporacyjnego w przypadku jednostek, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego.	25

1. Informacje ogólne o Spółce i Grupie Kapitałowej

1.1. Podstawowe dane o Spółce Dominującej

Tabela 1 Podstawowe dane o Spółce

Nazwa:	JRC Group S.A.
Numer KRS:	0000386103
Wysokość kapitału zakładowego:	12 819 781,00 PLN
Rynek notowań:	NewConnect – Alternatywny System Obrotu organizowany przez GPW S.A.
Numer NIP:	5272653954
Numer REGON:	142935769
Adres:	Grzybowska 80/82 lokal 716, Warszawa 00-844
Telefon:	-
strona internetowa:	www.jrcgroup.pl
e-mail:	biuro@jrcgroup.pl
Okres raportowy:	Od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.

1.2. Organy Spółki

Zarząd

Poniższa tabela prezentuje skład Zarządu Emitenta na początek okresu sprawozdawczego. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu nie zmienił się.

Tabela 2 Skład Zarządu Emitenta

Imię i nazwisko	funkcja	Kadencja od	Kadencja do
Mateusz Jujka	Prezes Zarządu	27.12.2012	31.05.2031
Mikołaj Rubeńczyk	Wiceprezes Zarządu	14.07.2016	31.05.2031

Rada Nadzorcza

Poniższa tabela prezentuje skład Rady Nadzorczej Emitenta na początek okresu sprawozdawczego.

Tabela 3 Skład Rady Nadzorczej Emitenta na dzień 1 stycznia 2025 roku

Imię i nazwisko	funkcja	Kadencja od	Kadencja do
Łukasz Chojnacki	Przewodniczący Rady Nadzorczej	24 września 2024	24 lipca 2027
Marzena Czerwińska	Członek Rady Nadzorczej	24 lipca 2024	24 lipca 2027
Andrzej Budasz	Członek Rady Nadzorczej	24 lipca 2024	24 lipca 2027
Anna Irma Sabbatini	Członek Rady Nadzorczej	24 lipca 2024	24 lipca 2027

Stanisław Sobczyński	Członek Rady Nadzorczej	24 lipca 2024	24 lipca 2027
----------------------	-------------------------	---------------	---------------

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej w okresie sprawozdawczym

Brak

Poniższa tabela prezentuje skład Rady Nadzorczej Emitenta na koniec okresu sprawozdawczego.

Tabela 4 Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2025 roku

Imię i nazwisko	funkcja	Kadencja od	Kadencja do
Łukasz Chojnacki	Przewodniczący Rady Nadzorczej	24 września 2024	24 lipca 2027
Marzena Czerwińska	Członek Rady Nadzorczej	24 lipca 2024	24 lipca 2027
Andrzej Budasz	Członek Rady Nadzorczej	24 lipca 2024	24 lipca 2027
Anna Irma Sabbatini	Członek Rady Nadzorczej	24 lipca 2024	24 lipca 2027
Stanisław Sobczyński	Członek Rady Nadzorczej	24 lipca 2024	24 lipca 2027

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej po okresie sprawozdawczym

Brak zmian

Poniższa tabela prezentuje skład Rady Nadzorczej Emitenta na koniec okresu sprawozdawczego. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

Tabela 5 Skład Rady Nadzorczej Emitenta na dzień sporządzenia Sprawozdania

Imię i nazwisko	funkcja	Kadencja od	Kadencja do
Łukasz Chojnacki	Przewodniczący Rady Nadzorczej	24 września 2024	24 lipca 2027
Marzena Czerwińska	Członek Rady Nadzorczej	24 lipca 2024	24 lipca 2027
Andrzej Budasz	Członek Rady Nadzorczej	24 lipca 2024	24 lipca 2027
Anna Irma Sabbatini	Członek Rady Nadzorczej	24 lipca 2024	24 lipca 2027
Stanisław Sobczyński	Członek Rady Nadzorczej	24 lipca 2024	24 lipca 2027

1.3. Struktura akcjonariatu

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu ze szczegółowym wykazem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki, która została sporządzona zgodnie z zawiadomieniami akcjonariuszy z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Tabela 6 Struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia Sprawozdania

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Łukasz Chojnacki	3 076 747	3 076 747	24,00%	24,00%
Mateusz Jujka	1 712 543	1 712 543	13,36%	13,36%
PH "MAKS" sp. z o.o.	1 599 163	1 599 163	12,47%	12,47%
Szymon Jujka	1 156 250	1 156 250	9,02%	9,02%
Jolanta Srebnicka-Rubeńczyk	998 750	998 750	7,79%	7,79%
Jan Dejonghe	653 970	653 970	5,10%	5,10%
Pozostali (poniżej 5%)	3 622 358	3 622 358	28,25%	28,25%
Suma	12.819.781	12.819.781	100,00%	100,00%

Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 12.819.781,00 zł (dwanaście milionów osiemset dziewiętnaście tysięcy siedemset osiemdziesiąt jeden złoty) i dzieli się na 12.819.781 (dwanaście milionów osiemset dziewiętnaście tysięcy siedemset osiemdziesiąt jeden akcji) akcji o wartości nominalnej 1 zł każda:

- 1000001 sztuk akcji serii U
- 4819780 sztuk akcji serii W
- 2300000 sztuk akcji serii Y
- 4700000 sztuk akcji serii TT

W 2025 r. Spółka przeprowadziła scalenie akcji poprzez podwyższenie wartości nominalnej jednej akcji z 0,10 zł do 1,00 zł, przy jednoczesnym proporcjonalnym zmniejszeniu liczby akcji. Operacja ta miała charakter techniczny i nie spowodowała zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki. Po scaleniu akcji kapitał zakładowy Spółki dzieli się na akcje o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

1.4. Struktura Grupy Kapitałowej

Na dzień 1 stycznia 2025 roku Spółka JRC Group S.A. nie tworzyła grupy kapitałowej i prowadziła działalność jako podmiot samodzielny.

W dniu 07 kwietnia 2025 roku Spółka nabyła 70% udziałów w kapitale zakładowym spółki V.A. Lautsprechermanufactur GmbH z siedzibą w Weigelsdorf, Austria. W wyniku nabycia

70% udziałów oraz 70% praw głosu JRC Group S.A. uzyskała kontrolę nad V.A. Lautsprecherhermanufaktur GmbH i stała się jej jednostką dominującą w rozumieniu przepisów art. 3 ust. 1 ustawy o rachunkowości.

V.A. Lautsprecherhermanufaktur GmbH (Vienna Acoustics) jest austriackim producentem zestawów głośnikowych klasy premium, założonym w 1989 roku w Wiedniu. Przez ponad 35 lat marka konsekwentnie budowała swoją pozycję w segmencie High-End Audio, oferując produkty wyróżniające się rzemieślniczą precyzją wykonania oraz zaawansowanymi rozwiązaniami technicznymi. Vienna Acoustics cieszy się ugruntowaną renomą wśród wymagających odbiorców na rynkach światowych, ceniących najwyższą jakość dźwięku i staranne wykonanie.

Włączenie spółki do struktury Grupy Kapitałowej stanowi strategiczne wzmocnienie portfolio o markę z wieloletnią tradycją w segmencie premium, otwierając dostęp do nowych rynków i klientów z najwyższego segmentu branży audio.

Pozostałe 30% udziałów w spółce V.A. Lautsprecherhermanufaktur GmbH pozostaje w posiadaniu dotychczasowych udziałowców – Ms. Renate Köberl.

Konsolidacja.

Spółka V.A. Lautsprecherhermanufaktur GmbH została objęta konsolidacją metodą pełną od dnia 7 kwietnia 2025 roku, tj. od daty przejęcia kontroli. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej JRC Group Spółka Akcyjna (dalej: „Grupa”) za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku obejmuje wyniki finansowe oraz pozycje bilansowe spółki V.A. Lautsprecherhermanufaktur GmbH od dnia objęcia kontroli.

Przed dostosowaniem roku obrotowego do roku obrotowego jednostki dominującej rok obrotowy V.A. Lautsprecherhermanufaktur GmbH trwał od 1 października do 30 września. Na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2025 r. przygotowano pakiet konsolidacyjny obejmujący dane tej jednostki od dnia objęcia kontroli, tj. od 7 kwietnia 2025 r., do 31 grudnia 2025 r. Od 1 stycznia 2026 r. rok obrotowy jednostki zależnej jest zgodny z rokiem kalendarzowym.

Poniższa tabela prezentuje budowę Grupy Kapitałowej na koniec okresu sprawozdawczego. Do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania struktura Grupy nie uległa żadnym zmianom.

Tabela 7 Struktura Grupy Kapitałowej JRC Group

Spółka	Rola	Udział w kapitale	Przedmiot działalności
JRC GROUP S.A.	Dominująca	-	Produkcja dystrybucja sprzętu audio, w tym marka własna – Pylon Audio
V.A. Lautsprechermanufaktur GmbH	Zależna	70%	Produkcja zestawów głośnikowych klasy High-End (Vienna Acoustics)

1.5. Posiadane przez Spółkę oddziały (zakłady)

Działalność Grupy Kapitałowej JRC GROUP na początku 2025 roku prowadzona była w:

- JRC Group S.A. – oddział w Jarocinie,
- Centrum Badawczo Rozwojowe – oddział w Zambrowie.

Jednostki te nie sporządzają samodzielnych sprawozdań finansowych i nie stanowią odrębnych jednostek bilansujących.

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

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. Emitent oraz żadna ze spółek będąca w Grupie Kapitałowej nie dokonały nabycia ani zbycia akcji lub udziałów własnych.

2. Opis działalności operacyjnej

2.1. Najważniejsze wydarzenia w 2025 roku

Podsumowanie 2025 roku

Akwizycja Vienna Acoustics;

W dniu 7 kwietnia 2025 roku Spółka sfinalizowała zakup 70% udziałów w V.A. Lautsprechermanufaktur GmbH – właścicieli austriackiej marki Vienna Acoustics, renomowanego producenta kolumn głośnikowych klasy premium High-End z siedzibą w Weigelsdorf w Austrii. Transakcja stanowiła istotny element realizacji długoterminowej strategii rozwoju Grupy, zakładającej budowę portfela komplementarnych marek audio o

zróznicowanym pozycjonowaniu produktowym, zasięgu geograficznym oraz grupach docelowych klientów.

Przejęcie Vienna Acoustics rozszerzyło obecność Grupy w segmencie produktów klasy premium High-End, umożliwiając dotarcie do nowego segmentu odbiorców oraz wzmocnienie pozycji Grupy na rynkach zagranicznych. Jednocześnie transakcja wpisuje się w strategię integracji wyspecjalizowanych marek audio działających w różnych segmentach rynku, przy zachowaniu ich odrębnej tożsamości oraz wykorzystaniu potencjalnych efektów synergii w obszarach operacyjnych, zakupowych, sprzedażowych i dystrybucyjnych.

Nabycie Vienna Acoustics nie stanowi odosobnionego projektu inwestycyjnego, lecz jest jednym z elementów konsekwentnie realizowanej strategii rozwoju Grupy poprzez akwizycje marek o ugruntowanej pozycji rynkowej, rozpoznawalności oraz potencjale wzrostu. Celem tej strategii jest stopniowa dywersyfikacja źródeł przychodów, zwiększanie udziału produktów o wyższej wartości dodanej oraz budowa międzynarodowej grupy marek audio.

W wyniku przejęcia JRC Group S.A. stała się jednostką dominującą Grupy Kapitałowej. Skonsolidowane przychody Grupy z uwzględnieniem Vienna Acoustics wyniosły w 2025 r. łącznie 15 661 271,51 zł.

Na poziomie jednostkowym koszt nabycia udziałów V.A. Lautsprechermanufaktur GmbH został wykazany jako długoterminowe aktywa finansowe w jednostce powiązanej. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość udziałów została wyłączona z kapitałami własnymi jednostki zależnej, a nabycie rozliczono metodą nabycia.

W związku z objęciem kontroli nad V.A. Lautsprechermanufaktur GmbH w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym rozpoznano możliwość do zidentyfikowania markę Vienna Acoustics oraz wartość firmy. Na 31 grudnia 2025 r. wartość bilansowa netto wartości firmy powstałej przy nabyciu V.A. wyniosła 297,4 tys. zł. Na dzień bilansowy przeprowadzono ocenę utraty wartości wartości firmy i marki; nie stwierdzono podstaw do dokonania odpisu aktualizującego.

Wzrost przychodów: Spółka konsekwentnie zwiększa przychody. Rok 2025 został zamknięty na poziomie 14 569,9 tys. zł co stanowi wzrost 14% względem roku 2024. We wszystkich kwartałach utrzymano marżę EBITDA na poziomie 14–21%. Rok 2025 Spółka zakończyła z EBITDA na poziomie **1 813 tys. zł**,

Ekspansja na rynek USA i Kanadę: W III kwartale 2025 roku podpisano pierwszą umowę dystrybucyjną obejmującą rynek USA i Kanady. Pierwsze zamówienie zostało zrealizowane, a marka Pylon Audio zadebiutowała na targach branżowych na Florydzie.

Ekspansja na rynek chiński: Kontynuowano rozbudowę struktur sprzedażowych w Chinach. Na tamtejszym rynku uruchomiono sklep firmowy prowadzony przez dystrybutora oraz realizowano plan uruchomienia sieci wyspecjalizowanych salonów audio (docelowo 5–10 butików marki), wpisując się w długoterminową strategię wzmocnienia pozycji na rynkach azjatyckich.

Projekty badawczo-rozwojowe: W 2025 r. Spółka kontynuowała realizację projektów ukierunkowanych na rozwój nowych produktów, technologii audio oraz zdolności produkcyjnych. Kluczowym projektem B+R był projekt SMART, współfinansowany ze środków Unii Europejskiej za pośrednictwem PARP, dotyczący opracowania aktywnego, bezprzewodowego systemu audio w standardzie Hi-Fi z wykorzystaniem transmisji danych w oparciu o protokół Wi-Fi. Projekt ten stanowi element rozwoju oferty Spółki w kierunku zaawansowanych systemów aktywnych i bezprzewodowych.

Równolegle Spółka realizowała projekt Kredyt Technologiczny, współfinansowany przez BGK, dotyczący wdrożenia technologii Amethyst. W ramach projektu zakupiono i uruchomiono 5-osiowe centrum obróbcze CNC w zakładzie produkcyjnym w Jarocinie, co umożliwia wdrożenie technologii wytwarzania zestawu głośnikowego typu High-End. Linia Amethyst została po raz pierwszy zaprezentowana podczas targów High End Munich w maju 2025 r., a następnie przedstawiona na rynku krajowym podczas Audio Video Show Warszawa 2025.

Poza projektami współfinansowanymi ze środków publicznych Spółka prowadziła również prace rozwojowe finansowane ze środków własnych. Prace te dotyczyły przede wszystkim rozwoju i modernizacji wybranych linii produktowych, opracowywania nowych konstrukcji zestawów głośnikowych, rozwoju systemów aktywnych i bezprzewodowych oraz udoskonalania rozwiązań technologicznych wykorzystywanych w produkcji. Działania te miały na celu rozszerzenie oferty produktowej, poprawę parametrów technicznych i użytkowych produktów, zwiększenie konkurencyjności marki Pylon Audio oraz przygotowanie kolejnych produktów do komercjalizacji w następnych okresach.

Aktywność targowa: Spółka uczestniczyła w kluczowych wydarzeniach branżowych: High End Munich 2025, Hong Kong Audio Show 2025 oraz Audio Video Show Warszawa 2025 –

promując marki Pylon Audio i Vienna Acoustics oraz pozycjonując zakład w Jarocinie jako europejski hub produkcyjny dla marek audio.

Umocnienie pozycji w Niemczech: Niemcy stały się trzecim najważniejszym rynkiem sprzedażowym Grupy w Europie, co było efektem konsekwentnego rozwoju sieci dystrybucji na rynku europejskim.

Program motywacyjny i zmiany korporacyjne: W IV kwartale 2025 roku wdrożono formalny program motywacyjny dla kluczowych członków zespołu, obejmujący emisję warrantów subskrypcyjnych oraz warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego. Spółka przeprowadziła również procedurę scalenia akcji w KDPW, zakończoną 23 lutego 2026 roku.

2.2. Najważniejsze wydarzenia po zakończeniu roku obrotowego 2025

Po zakończeniu roku obrotowego 2025 Grupa Kapitałowa JRC Group kontynuowała rozwój działalności operacyjnej oraz ekspansję na rynki zagraniczne, utrzymując dynamikę wzrostu przychodów i realizując wcześniej przyjęte cele strategiczne.

Do najważniejszych wydarzeń należało osiągnięcie w I kwartale 2026 roku przychodów ze sprzedaży na poziomie 4,44 mln zł, co oznacza wzrost o 24% r/r wobec 3,59 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wzrost sprzedaży był napędzany przede wszystkim przez segment produktów własnych, którego przychody wyniosły 4,32 mln zł (+25% r/r). Marża EBITDA utrzymała się na poziomie 15,3%, potwierdzając stabilną efektywność operacyjną Spółki mimo intensywnej fazy inwestycyjnej.

Po okresie sprawozdawczym Emitent sfinalizował realizację projektu Kredyt Technologiczny, którego zakończenie nastąpiło 29 marca 2026 roku zgodnie z harmonogramem. Równolegle Spółka złożyła wniosek o wypłatę premii technologicznej stanowiącej bezzwrotne dofinansowanie. Ewentualne przyznanie i wypłata premii technologicznej wpłynie na sytuację finansową Spółki oraz sposób rozliczenia dofinansowania w kolejnych okresach, zgodnie z zasadami rachunkowości dotyczącymi dotacji. Na dzień sporządzenia sprawozdania ostateczna decyzja w sprawie wypłaty nie została wydana, którego pozytywne rozpatrzenie będzie miało istotny pozytywny wpływ na wyniki finansowe. Drugi projekt B+R – projekt SMART – jest kontynuowany zgodnie z harmonogramem do 31 marca 2027 roku.

Istotnym wydarzeniem strategicznym było także utrzymanie i dalsze rozwijanie obecności na rynku północnoamerykańskim, potwierdzone udziałem w targach branżowych na Florydzie w lutym 2026 roku, oraz kontynuacja ekspansji na rynkach azjatyckich za pośrednictwem rosnącej sieci dystrybucji marki Pylon Audio. Spółka zależna V.A. Lautsprecherhermanufaktur GmbH (marka Vienna Acoustics) umacniała obecność Grupy w segmencie premium na rynkach europejskich i globalnych.

Najistotniejsze spory sądowe

Nie występują.

2.3. Przewidywany rozwój Spółki i Grupy Kapitałowej

Rozwój JRC Group S.A. koncentruje się na trzech wzajemnie uzupełniających się obszarach: rozwoju marki Pylon Audio, rozbudowie hubu produkcyjnego w Jarocinie oraz integracji i wzroście marki Vienna Acoustics.

Dla marki Pylon Audio kluczowym celem jest osiągnięcie pozycji najbardziej rozpoznawalnej polskiej marki audio Hi-Fi na rynkach międzynarodowych. Realizacji tego celu służy systematyczne rozszerzanie oferty – od pasywnych i aktywnych systemów Hi-Fi, przez segment High-End, aż po przyszłe projekty słuchawek bezprzewodowych dla użytkowników domowych i profesjonalnych – oraz konsekwentny rozwój sieci dystrybucji na rynkach europejskich, azjatyckich i północnoamerykańskim.

Zakład w Jarocinie rozwija się jako centrum produkcyjne dla europejskich marek audio, działające w modelach OEM i ODM. Kompleksowa oferta – obejmująca produkcję obudów, projektowanie zwrotnic, montaż i pakowanie – pozwala obsługiwać zarówno globalne marki, jak i mniejszych producentów, stanowiąc istotne i rosnące źródło przychodów niezależne od sprzedaży marek własnych.

W odniesieniu do marki Vienna Acoustics Grupa planuje rozwój tego biznesu jako trzeciego filaru swojej działalności, obok marki Pylon Audio oraz hubu produkcyjnego w Jarocinie. Strategia zakłada zachowanie odrębnego pozycjonowania Vienna Acoustics jako uznanej, austriackiej marki segmentu premium High-End przy jednoczesnym wykorzystaniu potencjału Grupy w obszarze produkcji, zakupów, logistyki i rozwoju sprzedaży.

W kolejnych latach planowana jest integracja wybranych procesów operacyjnych i produkcyjnych, co powinno przełożyć się na poprawę efektywności kosztowej oraz zwiększenie rentowności na poziomie Grupy. Jednocześnie rozwijana będzie międzynarodowa sieć dystrybucji Vienna Acoustics, ze szczególnym uwzględnieniem rynków europejskich, północnoamerykańskich i azjatyckich, wykorzystując ponad 40-letnią historię marki oraz jej silną pozycję w segmencie audio klasy premium.

Przejęcie Vienna Acoustics stanowi element długoterminowej strategii budowy międzynarodowej grupy marek audio o komplementarnym pozycjonowaniu produktowym i zróżnicowanych grupach odbiorców. Grupa zakłada dalszy rozwój portfolio marek, umożliwiającą obsługę różnych segmentów rynku przy jednoczesnym wykorzystaniu wspólnych kompetencji projektowych, produkcyjnych i sprzedażowych.

2.4. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2025 roku Spółka kontynuowała realizację dwóch kluczowych projektów badawczo-rozwojowych, zapoczątkowanych w roku poprzednim.

Projekt SMART

Projekt SMART, realizowany od stycznia 2024 roku przy wsparciu Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości, obejmuje opracowanie innowacyjnego aktywnego bezprzewodowego systemu audio – omnipolarnego zestawu Hi-Fi z technologią Wi-Fi – oraz intensywną ekspansję zagraniczną marki Pylon Audio. Całkowity budżet projektu wynosi 12,3 mln zł, z czego 8,93 mln zł stanowi dofinansowanie zewnętrzne. W 2025 roku prace badawczo-technologiczne były kontynuowane zgodnie z harmonogramem, a ich zakończenie planowane jest na koniec I kwartału 2027 roku. Projekt finansował również aktywną obecność Spółki na kluczowych targach branżowych – High End Munich, Hong Kong Audio Show oraz Audio Video Show Warszawa – wspierając budowę rozpoznawalności marki Pylon Audio na rynkach europejskich i azjatyckich. Projekt SMART stanowi fundament transformacji oferty produktowej Spółki – przesuwając markę Pylon Audio z obszaru tradycyjnych kolumn pasywnych w kierunku zaawansowanych systemów aktywnych i bezprzewodowych, odpowiadając na dominujący globalny trend w audio konsumenckim.

Projekt Kredyt Technologiczny – linia Pylon Audio Amethyst

Równolegle Spółka realizowała projekt w ramach Kredytu Technologicznego BGK, którego celem było wdrożenie do produkcji seryjnej linii Amethyst – modelu kolumn klasy High-End z zaawansowaną geometrią obudowy i komponentami najwyższej jakości. W 2025 roku

zakończono proces zakupowy i wdrożono 5-osiowe centrum CNC w zakładzie produkcyjnym w Jarocinie, stanowiące kluczowy element technologii wytwarzania tej linii. Zwieńczeniem wielomiesięcznych prac była premiera produktu podczas targów High End Munich w maju 2025 roku. Projekt został formalnie zakończony 29 marca 2026 roku, a Spółka złożyła wniosek o wypłatę bezzwrotnej premii technologicznej. Linia Amethyst pozycjonuje markę Pylon Audio w segmencie dóbr luksusowych, umożliwiając wyższą marżowość oraz budowanie reputacji technologicznej na rynkach międzynarodowych.

Projekty własne

W 2025 roku Grupa prowadziła również szereg prac badawczo-rozwojowych finansowanych ze środków własnych, których efekty nie zostały jeszcze zakończone ani skomercjalizowane na dzień bilansowy. Projekty te obejmują opracowanie nowych produktów oraz rozwiązań technologicznych rozwijających ofertę marki Pylon Audio. Na dzień bilansowy portfolio produktowe Grupy obejmuje 11 linii produktowych, które są aktywnie rozwijane poprzez sukcesywne wprowadzanie nowych modeli, udoskonalanie istniejących konstrukcji oraz rozwój stosowanych rozwiązań technicznych. Zgodnie z przyjętym harmonogramem komercyjne premiery kolejnych produktów planowane są na 2026 rok. Zarząd Jednostki dominującej zakłada zakończenie i wdrożenie do działalności operacyjnej co najmniej pięciu projektów rozwojowych, które będą sukcesywnie wprowadzane do produkcji seryjnej oraz oferty handlowej Grupy. Prowadzone prace stanowią element długoterminowej strategii rozwoju Grupy, ukierunkowanej na utrzymanie konkurencyjności, rozwój portfolio produktowego oraz wzrost przychodów w kolejnych okresach sprawozdawczych.

3. Sytuacja finansowa i majątkowa

3.1. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa JRC Group S.A. i Grupy Kapitałowej JRC.

Analiza sytuacji finansowej i majątkowej została przedstawiona odrębnie dla JRC Group S.A. jako jednostki dominującej oraz dla Grupy Kapitałowej JRC Group, z uwagi na nabycie w 2025 r. kontroli nad V.A. Lautsprechermanufactur GmbH i objęcie tej jednostki konsolidacją. Dane jednostkowe JRC Group S.A. odzwierciedlają sytuację finansową Spółki jako emitenta i jednostki dominującej, natomiast dane skonsolidowane prezentują sytuację całej Grupy Kapitałowej, uwzględniając wpływ działalności jednostki zależnej.

Analizując dane skonsolidowane Grupy Kapitałowej za 2025 r., należy uwzględnić, że był to pierwszy rok objęcia konsolidacją V.A. Lautsprechermanufactur GmbH, a dane tej jednostki zostały uwzględnione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od dnia objęcia kontroli do dnia 31 grudnia 2025 r.

Skonsolidowane przychody Grupy za 2025 r. wyniosły 15 661,3 tys. zł. W danych porównawczych za 2024 r., obejmujących wyłącznie JRC Group S.A., przychody wynosiły 12 784,3 tys. zł. Różnica wyniosła 22,5%, przy czym porównywalność okresów jest ograniczona z uwagi na objęcie V.A. konsolidacją dopiero od 7 kwietnia 2025 r. W 2025 r. Grupa poniosła stratę netto w wysokości -1 231,6 tys. zł.

Na 31 grudnia 2025 r. kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 16 057,5 tys. zł, natomiast kapitały przypadające udziałowcom niekontrolującym wyniosły 404,4 tys. zł. Łączna wartość tych pozycji wynosiła 16 461,8 tys. zł. Suma bilansowa Grupy na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniosła 26 772,7 tys. zł. Mimo ujemnego wyniku netto, obliczona zgodnie z metodologią stosowaną przez Spółkę EBITDA Grupy pozostała dodatnia i wyniosła ok. 1 626,2 tys. zł (marża EBITDA ok. 10%), co potwierdza, że dodatnia zdolność do generowania nadwyżki operacyjnej, opisana w punkcie 3.1 na poziomie jednostkowym, utrzymuje się również na poziomie skonsolidowanym.

Wybrane dane finansowe Grupy:

Wyszczególnienie	2024	2025
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	12 784,3	15 661,30
EBIT (zysk/strata z działalności operacyjnej)	-214,2	-948,3
EBITDA (obliczenie własne)	2 481,9	1 626,2
Zysk (strata) netto	-661,9	-1 231,6
Aktywa trwałe	16 655,1	17 679,6
Aktywa obrotowe	8 404,8	9 093,1
Aktywa ogółem / Pasywa ogółem	25 059,9	26 772,7
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	17 286,2	16 057,5
Kapitał mniejszości	nie dotyczy	404,4

Rok 2025 jest pierwszym rokiem sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy. Dane porównawcze za 2024 r. odpowiadają danym jednostkowym JRC Group S.A., ponieważ w okresie porównawczym jednostka dominująca nie sprawowała jeszcze kontroli nad V.A. Lautsprechermanufactur

GmbH. Z tego względu porównanie danych za 2025 r. z danymi za 2024 r. nie odzwierciedla wyłącznie zmian organicznych, lecz obejmuje również wpływ pierwszego objęcia jednostki zależnej konsolidacją.

3.1. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa JRC Group S.A.

2025 r. był dla JRC Group S.A. rokiem wzrostu podstawowej działalności. Przychody netto ze sprzedaży zwiększyły się o 14,0%, do 14 569,9 tys. zł, z czego ok 95% pochodzi ze sprzedaży produktów własnej produkcji — potwierdzenie, że fundament działalności Spółki, produkcja i sprzedaż własnych wyrobów, rozwija się prawidłowo. Spółka odnotowała wzrost udziału eksportu w przychodach wzrósł z 46,5% do 54,8%. Celem strategicznym jest wzrost eksportu. Istotnym wydarzeniem roku było nabycie 70% udziałów w V.A. Lautsprechermanufactur GmbH, właściciela marki Vienna Acoustics, co rozszerzyło zakres działalności Grupy Kapitałowej oraz wzmocniło jej pozycję w segmencie produktów audio klasy premium.

Rozwojowi sprzedaży towarzyszyła poprawa efektywności operacyjnej: cykl inkasa należności skrócił się z 50 do 37 dni, rotacja zapasów poprawiła się z 89 do 81 dni, a wskaźniki rotacji majątku i rzeczowych aktywów trwałych wzrosły odpowiednio z 0,51 do 0,57 oraz z 0,77 do 0,82. W efekcie, mimo prowadzenia na dużą skalę kosztownych projektów badawczo-rozwojowych, Spółka wygenerowała dodatnią EBITDA w wysokości 1 813,0 tys. zł (wobec 2 392,0 tys. zł w 2024 r.) — dowód, że podstawowa działalność produkcyjno-sprzedażowa, odpowiadająca za ponad 95% przychodów, samodzielnie generuje nadwyżkę operacyjną zdolną finansować część realizowanego programu rozwoju.

Tę nadwyżkę operacyjną Spółka w 2025 r., wraz z pozyskanym finansowaniem zewnętrznym, przeznaczyła na świadomie zrealizowany program inwestycyjny: nakłady na rozwój bazy produkcyjnej (CAPEX), istotne zaangażowanie własnego wkładu w projekty badawczo-rozwojowe współfinansowane dotacją unijną, oraz akwizycję 70% udziałów w V.A. Lautsprechermanufactur GmbH, otwierającą dostęp do rozpoznawalnej marki premium i nowych rynków zagranicznych. Elementem tej ostatniej transakcji jest zawarta ze sprzedającym umowa doradcza, na mocy której Spółka ponosi roczną opłatę w wysokości 34 000 EUR — koszt transferu wiedzy technologicznej niezbędnej do skutecznej integracji nowej spółki zależnej.

Konsekwencją tak zrealizowanego programu inwestycyjnego jest wynik netto Spółki za 2025 r. w wysokości -1 028,1 tys. zł (wobec -661,9 tys. zł w 2024 r.). Składają się na niego przede

wszystkim: nieskompensowany dotacją wkład własny w projekty badawczo-rozwojowe (ok. 800 tys. zł), niegotówkowe koszty umorzenia wartości niematerialnych i prawnych, w tym odpisy amortyzacyjne wartości firmy w łącznej kwocie 842 467,09 zł, oraz koszty integracji nowo nabytej spółki zależnej. Na wynik skonsolidowany wpływała ponadto amortyzacja wartości firmy powstałej przy objęciu kontroli nad V.A. Lautsprechermanufactur GmbH w kwocie 45,8 tys. zł. Koszty te mają charakter niegotówkowy, jednak zgodnie z zasadami rachunkowości obciążają wynik finansowy i wpływają na prezentowane wskaźniki rentowności.

Sytuacja majątkowa Spółki pozostaje stabilna. Na dzień 31 grudnia 2025 r. Spółka wykazywała dodatnie aktywa netto oraz dodatni kapitał obrotowy netto (2 546 tys. zł). Jednocześnie, w związku ze skalą opisanych powyżej nakładów inwestycyjnych, w porównaniu z rokiem poprzednim nastąpiło obniżenie poziomu płynności finansowej oraz wzrost udziału finansowania obcego w strukturze pasywów. Spółka utrzymywała pełny dostęp do finansowania zewnętrznego, w tym kredytów bankowych, faktoringu oraz pożyczek, a także korzystała z finansowania projektów rozwojowych ze środków publicznych.

Zarząd ocenia, że Spółka posiada zdolność do kontynuowania działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. W kolejnych okresach działania Zarządu będą koncentrować się na dalszym wzroście sprzedaży — w szczególności eksportowej — poprawie rentowności w miarę malejącego obciążenia wyniku kosztami prac badawczo-rozwojowych (w związku z przejściem projektów od marca 2026 r. z fazy badań do fazy rozwoju), rozwoju oferty produktowej we współpracy z Vienna Acoustics, dalszej ekspansji zagranicznej, kontroli kosztów oraz utrzymaniu bezpiecznego poziomu płynności finansowej.

Perspektywa rynkowa i finansowa

Zarząd JRC Group S.A. pozytywnie ocenia sytuację Spółki oraz perspektywy dalszego rozwoju. Rok 2025 potwierdził zdolność Spółki do jednoczesnego zwiększania skali sprzedaży — w szczególności na rynkach zagranicznych — poprawy efektywności operacyjnej oraz utrzymania dodatniej EBITDA, przy jednoczesnej realizacji przyspieszonego programu inwestycyjnego w rozwój technologii, nowych produktów i ekspansję zagraniczną. Zgodnie z przyjętą strategią, Zarząd oczekuje, że EBITDA będzie rosła w kolejnych okresach sprawozdawczych, w miarę skalowania przychodów oraz malejącego obciążenia wyniku kosztami prac badawczo-rozwojowych, przy zachowaniu dyscypliny w zarządzaniu płynnością i strukturą finansowania.

3.2. Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością jednostki i Grupy

Rentowność

Tabela 9. Wskaźniki rentowności JRC Group S.A.

Wskaźnik	2024	2025
Marża EBITDA	18,7%	12,2%
ROS (Rentowność sprzedaży)	-19,0%	-27,7%
ROA (Rentowność aktywów)	-2,6%	-3,9%
ROE (Zwrot z kapitału własnego)	-3,7%	-5,9%

W 2025 r. wskaźniki rentowności Spółki pozostawały ujemne i pogorszyły się nominalnie w porównaniu z rokiem poprzednim. Jak wykazano powyżej, wynika to w istotnej mierze z mechanizmu rozliczania dotacji do prac badawczo-rozwojowych oraz z niegotówkowych kosztów umorzenia wartości firmy (842 467,09 zł), a nie z pogorszenia rentowności bazowej działalności produkcyjno-sprzedażowej, która — przy ponad 95% udziale produkcji własnej w przychodach — pozostaje dodatnia na poziomie EBITDA. Marża EBITDA, mimo spadku z 18,7% do 12,2%, potwierdza, że Spółka zachowuje zdolność do generowania nadwyżki operacyjnej.

Spółka jednocześnie poprawiła wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów. Wskaźnik rotacji majątku wzrósł z 0,51 do 0,57, a wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych wzrósł z 0,77 do 0,82. Poprawie uległ cykl rotacji należności (z 50 do 37 dni) oraz cykl rotacji zapasów (z 89 do 81 dni). Nieznacznie wydłużeniu uległ cykl rotacji zobowiązań (z 26 do 29 dni), co wskazuje na nieco większe wykorzystanie finansowania dostawców w działalności operacyjnej.

Wskaźniki zadłużenia wskazują na wzrost udziału finansowania obcego w strukturze finansowania Spółki, związany ze skalą zrealizowanych nakładów inwestycyjnych. Współczynnik zadłużenia wzrósł z 0,31 do 0,38, pozostając w akceptowalnym przedziale 0,3–0,5. Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym obniżyło się z 2,22 do 1,62, utrzymując się powyżej progu bezpieczeństwa (>1). Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wyniósł 0,89 wobec 1,04 rok wcześniej, co oznacza, że część aktywów trwałych była

finansowana kapitałem obcym — zjawisko typowe dla spółki w fazie intensywnego wzrostu inwestycyjnego. Trwałość struktury finansowania wyniosła 0,66 wobec 0,69 rok wcześniej.

Płynność finansowa

Tabela 10. Wskaźniki płynnościowe JRC Group S.A.

Wskaźnik	Wartość pożądana	2024	2025
Wskaźnik płynności bieżącej	1,5 – 2,0	2,87	1,46
Wskaźnik płynności szybkiej	0,8 – 1,2	1,59	0,70
Pokrycie zobowiązań należnościami	> 1	3,33	1,79
Kapitał obrotowy netto (tys. zł)	–	5 479	2 546
Udział kapitału obrotowego netto w aktywach ogółem	max	21,9%	9,7%

W związku ze skalą nakładów inwestycyjnych poniesionych w 2025 r. — w tym akwizycją V.A. Lautsprechermanufactur GmbH, częściowo finansowanymi ze środków obrotowych i krótkoterminowych źródeł finansowania — wskaźniki płynności uległy okresowemu obniżeniu względem 2024 r. Pomimo tego spadku Spółka na koniec 2025 r. wykazywała dodatni kapitał obrotowy netto w wysokości 2 546 tys. zł. Zarząd na bieżąco monitoruje płynność Spółki, harmonogramy spłat zobowiązań oraz dostępne limity finansowania kredytowego i faktoringowego i nie identyfikuje na tej podstawie istotnej niepewności co do możliwości kontynuowania działalności Spółki.

Podsumowując, 2025 r. był dla Spółki okresem wzrostu skali działalności, realizacji strategicznych projektów rozwojowych oraz poprawy efektywności operacyjnej, przy jednoczesnym — będącym naturalną konsekwencją tej strategii — okresowym obniżeniu wskaźników rentowności i płynności finansowej. Zarząd monitoruje poziom kosztów, strukturę finansowania oraz przepływy pieniężne, podejmując działania ukierunkowane na dalszy wzrost sprzedaży, poprawę rentowności w miarę wygasania jednorazowego obciążenia kosztami prac badawczo-rozwojowych oraz utrzymanie bezpiecznego poziomu płynności.

Podsumowanie

Rok 2025 był dla JRC Group S.A. oraz Grupy Kapitałowej JRC okresem wzrostu podstawowej działalności produkcyjnej i sprzedażowej, dynamicznego rozwoju sprzedaży eksportowej

oraz realizacji świadomie zaplanowanego programu inwestycyjnego obejmującego prace badawczo-rozwojowe, rozwój bazy produkcyjnej oraz pierwszą akwizycję zagraniczną — nabycie 70% udziałów w V.A. Lautsprecherhermanufaktur GmbH. Spółka zachowała przy tym dodatnią zdolność do generowania nadwyżki operacyjnej (EBITDA), co potwierdza prawidłowe funkcjonowanie jej podstawowej działalności.

Na stratę netto istotny wpływ miały koszty programu inwestycyjnego i prac rozwojowych, koszty integracji jednostki zależnej oraz niegotówkowe odpisy amortyzacyjne. Jednocześnie Spółka zachowała dodatnią EBITDA, choć jej poziom i marża były niższe niż w roku poprzednim.

Zarząd Spółki pozytywnie ocenia perspektywy rozwoju Grupy i prognozuje kontynuację wzrostu sprzedaży — w szczególności na rynkach zagranicznych — sukcesywną poprawę wskaźników rentowności w miarę przechodzenia projektów badawczo-rozwojowych z fazy badań do fazy rozwoju od marca 2026 r., a także dalsze wzmacnianie pozycji Grupy w segmencie produktów audio klasy premium we współpracy z Vienna Acoustics.

Istotne wskaźniki finansowe Grupy

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2025-12-31
Rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	-7,6%
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku}}$	max	-7,1%
EBITDA (w tys. PLN)		max	1 626,2
Rentowność EBITDA	$\frac{\text{EBITDA}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	10,0%
Wskaźnik rotacji należności w dniach	$\frac{(\text{należności z tytułu dostaw i usług} + \text{przychody ze sprzedaży}) \cdot 360}{\text{zobowiązania}}$	min	35
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny} + \text{kapitał mniejszości}}{\text{zobowiązania wraz z rezerwami} + \text{ujemna wartość firmy}}$	>1	1,6
Wskaźnik płynności szybkiej	$\frac{(\text{inwestycje krótkoterminowe} + \text{należności krótkoterminowe})}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,8 - 1,2	0,7

Ze względu na objęcie V.A. konsolidacją od 7 kwietnia 2025 r. oraz brak porównywalnych danych skonsolidowanych za pełny 2024 r. wskaźniki Grupy przedstawiono wyłącznie za 2025 r. i nie dokonano ich porównania rok do roku.

3.3. Kluczowe niefinansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością jednostki

Ze względu na charakter i skalę prowadzonej działalności Spółka nie stosuje formalnych kluczowych niefinansowych wskaźników efektywności. Ocena działalności opiera się głównie na analizie wyników finansowych oraz bieżącym monitorowaniu procesów operacyjnych.

4. Opis czynników ryzyka i zagrożeń

4.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki i Grupy Kapitałowej

1. Ryzyko niepowodzenia komercjalizacji nowych produktów Nowe linie produktowe – aktywne systemy bezprzewodowe oraz segment High-End – mogą nie osiągnąć zakładanej skali sprzedaży. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez testowanie produktów przed wdrożeniem, współpracę z dystrybutorami oraz dywersyfikację portfolio produktowego i cenowego.

2. Ryzyko integracji Vienna Acoustics Przejęcie Vienna Acoustics wiąże się z ryzykiem operacyjnym, handlowym i kulturowym. Ryzyko to dotyczy w szczególności skuteczności integracji procesów produkcyjnych i sprzedażowych, utrzymania jakości oraz tożsamości marki, rozwoju sieci dystrybucji, odbudowy lub zwiększenia skali sprzedaży oraz realizacji zakładanych efektów synergii. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez etapową integrację działalności, zachowanie odrębności marki Vienna Acoustics, wykorzystanie doświadczenia dotychczasowego zespołu i doradców oraz bieżące monitorowanie rentowności, sprzedaży i kosztów tej jednostki.

3. Ryzyko technologiczne Dynamiczne zmiany w obszarze systemów wireless i integracji cyfrowej mogą skrócić cykl życia produktów. Spółka odpowiada na to ryzyko poprzez własne zaplecze B+R oraz aktywne monitorowanie trendów rynkowych.

4. Ryzyko kursowe Rosnący udział eksportu zwiększa ekspozycję na zmiany kursów walutowych, w szczególności EUR/USD. Ekspozycja walutowa jest częściowo ograniczana

przez naturalne dopasowanie wpływów i wydatków w EUR. Grupa nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń ani instrumentów pochodnych.

5. Ryzyko koncentracji w segmencie premium Spółka ogranicza to ryzyko przez utrzymywanie oferty w różnych przedziałach cenowych oraz dywersyfikację geograficzną sprzedaży.

6. Ryzyko dostępności komponentów Rozwój produktów aktywnych zwiększa zależność od dostaw komponentów elektronicznych. Spółka zarządza tym ryzykiem poprzez współpracę z wieloma dostawcami i utrzymywanie zapasów strategicznych.

7. Ryzyko wzrostu kosztu finansowania Korzystanie z finansowania zewnętrznego naraża Spółkę na wzrost kosztów obsługi zadłużenia. Ryzyko ograniczane jest przez bieżące prognozowanie przepływów pieniężnych, monitoring zadłużenia, kontrolę kapitału obrotowego oraz utrzymywanie dostępnych limitów kredytowych i faktoringowych.

4.2. Zarządzanie ryzykiem finansowym i instrumenty finansowe

Spółka oraz Grupa Kapitałowa są narażone na ryzyka finansowe związane z prowadzoną działalnością operacyjną, inwestycyjną i finansową. Do najistotniejszych ryzyk finansowych należą: ryzyko płynności, ryzyko kredytowe, ryzyko zmiany stóp procentowych, ryzyko walutowe oraz ryzyko zmiany cen materiałów, komponentów i usług wykorzystywanych w działalności produkcyjnej.

W 2025 r. Spółka korzystała z finansowania zewnętrznego, w tym kredytów bankowych, faktoringu, leasingu oraz pożyczek. Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek wyniosło na koniec 2025 r. 1 088,4 tys. zł, leasingu ok. 1 687,8 tys. zł, a koszty odsetkowe za 2025 r. wyniosły 238,4 tys. zł. Instrumenty te wspierały finansowanie działalności operacyjnej, realizację projektów rozwojowych oraz inwestycji produkcyjnych. Jednocześnie korzystanie z finansowania zewnętrznego powoduje ekspozycję na ryzyko zmiany stóp procentowych, ryzyko płynności oraz ryzyko spełniania warunków wynikających z zawartych umów finansowania.

W 2025 r. Spółka ani jednostka zależna nie zawierały transakcji dotyczących pochodnych instrumentów finansowych, zarówno przeznaczonych do obrotu, jak i zabezpieczających, oraz nie stosowały rachunkowości zabezpieczeń. Zarządzanie ryzykiem finansowym odbywało się poprzez bieżące monitorowanie przepływów pieniężnych, poziomu

zadłużenia, terminów wymagalności zobowiązań, spływu należności, wykorzystania limitów kredytowych i faktoringowych oraz ekspozycji walutowej.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności oznacza ryzyko ograniczenia zdolności Spółki lub Grupy do terminowego regulowania zobowiązań. W 2025 r. wskaźnik płynności bieżącej (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe) obniżył się z ok. 2,9 do ok. 1,5, w związku ze skalą zrealizowanych nakładów inwestycyjnych i wzrostem zobowiązań krótkoterminowych. Mimo tego spadku Spółka zachowała dodatni kapitał obrotowy netto w wysokości 2 546 tys. zł na koniec roku, co Zarząd ocenia jako poziom bezpieczny w obecnej fazie rozwoju.

Spółka ogranicza ryzyko płynności poprzez bieżące monitorowanie wpływów i wydatków, analizę wymagalności należności i zobowiązań, korzystanie z dostępnych limitów kredytowych i faktoringowych oraz kontrolę poziomu kapitału obrotowego. Zarząd monitoruje również warunki wynikające z umów finansowania, w tym harmonogramy spłat, poziom wykorzystania limitów.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe dotyczy możliwości niewywiązania się kontrahentów, dłużników lub instytucji finansowych ze zobowiązań wobec Spółki lub Grupy. Ryzyko to dotyczy przede wszystkim należności handlowych, środków pieniężnych na rachunkach bankowych, udzielonych pożyczek, posiadanych weksli i obligacji oraz innych aktywów finansowych. Skrócenie cyklu inkasa należności z 50 do 37 dni w 2025 r. w Spółce ograniczyło ekspozycję na to ryzyko mimo wzrostu skali sprzedaży.

Spółka ogranicza ryzyko kredytowe poprzez bieżące monitorowanie należności, analizę sytuacji finansowej istotnych kontrahentów, ocenę odzyskiwalności aktywów finansowych oraz tworzenie odpisów aktualizujących w przypadku wystąpienia przesłanek utraty wartości. W przypadku środków pieniężnych Spółka korzysta z usług banków i instytucji finansowych o uznanej wiarygodności.

Ryzyko zmiany stóp procentowych

Spółka jest narażona na ryzyko zmiany stóp procentowych przede wszystkim w odniesieniu do zobowiązań finansowych oprocentowanych według zmiennych stóp procentowych, w tym kredytów bankowych oraz finansowania faktoringowego. Wzrost skali zadłużenia odsetkowego w 2025 r. zwiększył ekspozycję Spółki na to ryzyko względem roku poprzedniego. Zmiany stóp procentowych mogą wpływać na wysokość kosztów

finansowania, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne. W 2025 r. Spółka nie stosowała instrumentów pochodnych zabezpieczających to ryzyko.

Ryzyko walutowe

Spółka oraz Grupa są narażone na ryzyko walutowe w związku ze sprzedażą i zakupami realizowanymi w walutach obcych, w szczególności w EUR i USD, a także w związku z posiadaniem aktywów i zobowiązań finansowych denominowanych w walutach obcych. Ryzyko to istotnie wzrosło w 2025 r.: udział eksportu w przychodach zwiększył się z 46,5% do 54,8%, a nabycie 70% udziałów w V.A. Lautsprechermanufaktur GmbH wprowadziło dodatkową, stałą ekspozycję walutową, w tym z tytułu rocznej opłaty 34 000 EUR wynikającej z umowy doradczej zawartej ze sprzedającym udziały. Zmiany kursów walut mogą wpływać na wartość przychodów, kosztów, rozrachunków, aktywów i zobowiązań finansowych oraz na wynik finansowy z tytułu różnic kursowych.

Spółka ogranicza ryzyko walutowe poprzez bieżące monitorowanie pozycji walutowej oraz, w miarę możliwości, naturalne dopasowanie waluty przychodów i kosztów.

Ryzyko zmiany cen materiałów i komponentów

Działalność produkcyjna Spółki i Grupy wiąże się z ryzykiem zmiany cen materiałów, komponentów, usług obcych oraz kosztów transportu. Koszty zużycia materiałów i energii wzrosły w 2025 r. około 37% r/r, znacząco szybciej niż przychody (+14,0%), co wskazuje na rosnącą presję kosztową wymagającą stałego monitorowania wpływu na marżę. Wzrost cen może wpływać na poziom marży brutto, rentowność realizowanych zamówień oraz zapotrzebowanie na kapitał obrotowy.

Spółka ogranicza to ryzyko poprzez bieżącą analizę kosztów zakupów, dywersyfikację dostawców, monitorowanie poziomu zapasów oraz dostosowywanie polityki cenowej i sprzedażowej do warunków rynkowych.

Na dzień sporządzenia sprawozdania Zarząd nie identyfikuje ryzyk finansowych, które nie byłyby objęte bieżącym monitoringiem i które mogłyby w sposób istotny zagrozić kontynuacji działalności Spółki lub Grupy Kapitałowej.

5. Informacje dotyczące zagadnień pracowniczych i środowiska naturalnego

Spółka prowadzi działalność z poszanowaniem przepisów prawa pracy oraz przepisów dotyczących ochrony środowiska. Zapewnia pracownikom bezpieczne i higieniczne warunki pracy zgodnie z obowiązującymi przepisami oraz dba o właściwą organizację pracy. W prowadzonej działalności Spółka kieruje się zasadami równego traktowania, niedyskryminacji oraz równości szans, zapewniając wszystkim pracownikom i kandydatom do pracy jednakowe możliwości bez względu na płeć, wiek, niepełnosprawność, pochodzenie, wyznanie lub inne cechy podlegające ochronie. Spółka dąży również do zapewnienia dostępności swoich produktów, usług oraz środowiska pracy w zakresie adekwatnym do charakteru prowadzonej działalności i obowiązujących przepisów.

Charakter prowadzonej działalności nie powoduje istotnego negatywnego oddziaływania na środowisko naturalne. Spółka podejmuje działania zmierzające do ograniczenia wpływu swojej działalności na środowisko, w szczególności poprzez wykorzystanie odnawialnych źródeł energii. Na terenie zakładu funkcjonuje instalacja fotowoltaiczna, dzięki której szacunkowo około 60–70% energii elektrycznej zużywanej przez Spółkę w skali roku pochodzi z własnej produkcji. Pozostałe zapotrzebowanie na energię pokrywane jest z sieci elektroenergetycznej.

Spółka prowadzi działalność zgodnie z obowiązującymi przepisami dotyczącymi ochrony środowiska oraz właściwie gospodaruje wytwarzanymi odpadami. W roku obrotowym nie odnotowano zdarzeń związanych z naruszeniem przepisów ochrony środowiska ani istotnych kwestii pracowniczych, które mogłyby mieć znaczący wpływ na sytuację majątkową, finansową lub wynik finansowy Spółki.

6. Informacje na temat kluczowych zasobów niematerialnych jednostki

Model biznesowy JRC Group S.A. opiera się przede wszystkim na tworzeniu, rozwijaniu oraz komercjalizacji własnych marek i oferowanych kompetencji technologicznych w obszarze sprzętu audio. Kluczowym zasobem niematerialnym JRC Group S.A. jest w szczególności marka Pylon Audio. Na poziomie Grupy istotnym zasobem jest również marka Vienna Acoustics, związana z działalnością jednostki zależnej V.A. Lautsprechermanufaktur GmbH. Ich renoma i rozpoznawalność na rynkach krajowych i zagranicznych, a także zgromadzone know-how, własność intelektualna, wiedza techniczna oraz doświadczenie zespołu inżynierskiego i projektowego.

Marki Pylon Audio i Vienna Acoustics stanowią fundament działalności operacyjnej Spółki oraz jeden z najistotniejszych czynników budowania jej przewagi konkurencyjnej. Ich wartość została zbudowana dzięki wieloletniemu doświadczeniu w projektowaniu i produkcji zestawów głośnikowych oraz konsekwentnemu dostarczaniu produktów wyróżniających się wysoką jakością wykonania, dopracowaną charakterystyką brzmieniową, nowoczesnym wzornictwem i niezawodnością. Rozpoznawalność marek oraz zaufanie klientów przekładają się na możliwość budowania długotrwałych relacji z odbiorcami, rozwijania sieci dystrybucji oraz skutecznego konkurowania zarówno na rynku krajowym, jak i na rynkach zagranicznych.

Istotnym zasobem niematerialnym Spółki są również opracowane rozwiązania konstrukcyjne i akustyczne, autorskie projekty zestawów głośnikowych, dokumentacja techniczna, procesy projektowania i strojenia systemów audio oraz specjalistyczna wiedza w zakresie doboru komponentów i optymalizacji parametrów elektroakustycznych. Kompetencje te są efektem wieloletnich prac rozwojowych, doświadczenia zespołu oraz ciągłego doskonalenia produktów i procesów technologicznych.

Model biznesowy Grupy zależy od zdolności do ochrony, rozwijania i komercjalizacji marek, projektów konstrukcyjnych, dokumentacji technicznej oraz know-how. Zasoby te wspierają generowanie wartości poprzez sprzedaż produktów własnych, rozwój kanałów dystrybucji, możliwość uzyskiwania wyższych marż w segmencie premium oraz świadczenie usług produkcyjnych OEM/ODM

Zarząd ocenia, że posiadane zasoby niematerialne stanowią jeden z najważniejszych czynników długoterminowego rozwoju JRC Group S.A., zapewniając trwałą przewagę konkurencyjną oraz zdolność do tworzenia wartości dla akcjonariuszy, klientów i pozostałych interesariuszy.

7. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego w przypadku jednostek, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego.

Papiery wartościowe spółki JRC Group S.A. nie zostały dopuszczone do obrotu na żadnym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego, w związku z powyższym

Spółka nie jest zobowiązana do stosowania zasad ładu korporacyjnego przeznaczonych dla tego rodzaju przedsiębiorstw.

Spółka JRC Group S.A. jest zobowiązana do stosowania zasad ładu korporacyjnego obowiązującego emitentów akcji wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect 2024”. Zakres stosowanych zasad opublikowany został raportem bieżącym EBI nr 3 w dniu 12 kwietnia 2024 roku, który dostępny jest na stronie Spółki pod linkiem: www.jrcgroup-relacjeinwestorskie.info oraz na stronie rynku NewConnect pod linkiem: https://newconnect.pl/komunikat?geru_id=217888&title=Zakres+stosowanych+zasad+%E2%80%9EDobrych+Praktyk+Sp%C3%B3%C5%82ek+Notowanych+na+NewConnect+2024 .

Pozostałe informacje wymagane art. 49 oraz art. 55 ust. 2a ustawy o rachunkowości, które nie zostały odrębnie opisane w niniejszym sprawozdaniu, nie wystąpiły w roku obrotowym albo nie dotyczą Spółki ani Grupy Kapitałowej.

W szczególności Spółka ani jednostki Grupy nie nabywały, nie zbywały ani nie posiadały udziałów lub akcji własnych, a także nie posiadały oddziałów lub zakładów innych niż wskazane w niniejszym sprawozdaniu.

Niniejszy dokument stanowi jedno sprawozdanie z działalności JRC Group S.A. oraz Grupy Kapitałowej JRC Group, sporządzone na podstawie art. 49 w związku z art. 55 ust. 2a ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Informacje dotyczące jednostki dominującej i Grupy przedstawiono łącznie, z odrębnym oznaczeniem danych jednostkowych i skonsolidowanych wszędzie tam, gdzie rozróżnienie jest niezbędne dla prawidłowej oceny sytuacji majątkowej i finansowej, wyników działalności, przepływów pieniężnych, ryzyk oraz perspektyw rozwoju. Dane finansowe zawarte w sprawozdaniu należy analizować łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym JRC Group S.A. oraz skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej JRC Group za rok zakończony 31 grudnia 2025 r.

Mateusz Jujka
Prezes Zarządu

Mikołaj Rubeńczyk
Wiceprezes Zarządu