



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
ZA ROK 2021
KLON SPÓŁKA AKCYJNA**



Nowa Świeta, 18 marca 2022 r.

Szanowni Państwo,

Niniejszym przekazujemy obecnym i przyszłym Akcjonariuszom KLON S.A. raport roczny za rok obrotowy 2021.

W bieżącym roku w wyniku decyzji Walnego Zgromadzenia zaprzestano prezentowania wyników finansowych w formacie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej lecz rozpoczęto sporządzanie sprawozdania rocznego w na zasadach Polskich Standardów rachunkowości. Decyzję podjęto ze względu na szereg zmian w ostatnich latach w MSSF, które zdaniem Zarządu w nienajlepszy sposób oddawały sytuację finansową Spółki.

W 2021 r. w porównaniu do 2020 r. odnotowano 30% wzrost przychodów ze sprzedaży co było wynikiem niskiej bazy w 2020 r. oraz poszerzenia działalności o przerób drewna sosnowego.

Po stracie na sprzedaży w 2020 r. w roku 2021 odnotowano ponad 400 tys. zł. Zysku na tym poziomie. Jednocześnie prawie podwojona została wartość EBITDA (wzrost o 75%). Natomiast wynik netto ukształtował się na poziomie ponad 952 tys. zł.

Jednocześnie Spółka odnotowała spadek zadłużenia łącznie o 4 mln zł. w porównaniu do 2020 r.

Zarząd obecnie koncentruje się na realizowaniu kluczowych projektów rozwojowych, przede wszystkim rozszerzeniu asortymentu oferowanych tarcic, rozwijaniu współpracy w zakresie wykorzystania całości wyprodukowanego asortymentu tj. tarcic najniższych.

Analizując osiągnięcia i pozycję Spółki w 2021 r. i w kolejnym 2022 r. należy patrzeć na nią poprzez pryzmat pandemii COVID 19 oraz wojny rosyjsko-ukraińskiej

Zarząd KLON SA dziękuje Członkom Rady Nadzorczej, Pracownikom oraz Współpracownikom Spółki za wysiłek włożony w jej rozwój, a także Akcjonariuszom za zaufanie jakim nas obdarzyli.

Adam Koneczny
Prezes Zarządu KLON S.A.





WYBRANE DANE FINANSOWE

| WYBRANE DANE FINANSOWE | PLN (tys.) | | EUR (thou.) | |
|--|------------|--------|-------------|--------|
| | 2020 | 2021 | 2020 | 2021 |
| Przychody netto ze sprzedaży | 18 017 | 23 534 | 4 027 | 5 141 |
| Zysk (strata) ze sprzedaży | -134 | 400 | -30 | 87 |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 213 | 2123 | 48 | 464 |
| Zysk (strata) netto | -1299 | 952 | -290 | 208 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 4 255 | 294 | 951 | 64 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -539 | 2880 | -120 | 629 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | -4413 | -3446 | -986 | -753 |
| Przepływy pieniężne netto razem | -697 | -272 | -156 | -59 |
| Aktywa razem | 23 393 | 20 349 | 5 069 | 4 424 |
| Zobowiązania długoterminowe | 7 849 | 6 420 | 1 701 | 1 396 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 8 169 | 5 703 | 1 770 | 1 240 |
| Rezerwy na zobowiązania | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kapitał własny | 6 931 | 7 888 | 1 502 | 1 715 |
| Kapitał zakładowy | 2 343 | 2 343 | 508 | 509 |
| Liczba akcji (tys. szt.) | 20 930 | 20 930 | 20 930 | 20 930 |
| Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) | 0,33 | 0,38 | 0,07 | 0,08 |
| Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) | 0,33 | 0,38 | 0,07 | 0,08 |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR) | -0,06 | 0,05 | -0,01 | 0,01 |
| Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą | -0,06 | 0,05 | -0,01 | 0,01 |

Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych ze sprawozdania finansowego przeliczono na EURO, według kursów średnich ustalonych przez Narodowy Bank Polski zgodnie ze wskazaną, obowiązującą zasadą przeliczania:

- a) bilans według kursu obowiązującego na ostatni dzień odpowiedniego okresu;
 - na dzień 31 grudnia 2020 kurs wynosił 4,6148;
 - na dzień 31 grudnia 2021 kurs wynosił 4,5994;
- b) rachunek zysków i strat i rachunek przepływów pieniężnych według kursów średnich w odpowiednim okresie, obliczonych jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie:
 - średnia arytmetyczna w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 wynosiła 4,4472;
 - średnia arytmetyczna w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2021 wynosiła 4,5775;

Przeliczenia dokonano poprzez podzielenie wartości wyrażonych w tysiącach złotych, przez kurs wymiany.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI KLON SA W
ROKU OBROTOWYM 2021 WRAZ Z OŚWIADCZENIEM O
STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO**

Nowa Świeta, 18.03.2022 r.



1. Podstawowe dane o Emitencie

Dane teleadresowe

Nazwa (firma): KLON Spółka Akcyjna
Kraj: Polska
Siedziba: Nowa Świeta
Adres: 77-400 Zlotow, Nowa Świeta 78, Polska
Numer KRS: 0000383589
Oznaczenie Sądu: Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda, IX Wydział Gospodarczy KRS
REGON: 570508174
NIP: 767-00-00-023
Telefon: +48 67 263 64 05
Fax: +48 67 263 65 25
Poczta e-mail: klon@klon.net.pl
Strona www: www.klon.net.pl

Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

Wskazanie przepisów prawa, na podstawie których został utworzony Emitent i funkcjonuje obecnie.

Emitent został utworzony poprzez przekształcenie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Poprzednik prawny Emitenta w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością został zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 9 maja 2002 r. przez Sąd Rejonowy w Poznaniu – Nowe Miasto i Wilda, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000110869.

Uchwałę o przekształceniu podjęło Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki pod firmą KLON Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w dniu 15 marca 2011 r. (Akt Notarialny został sporządzony przez notariusza Katarzynę Podmokły w Kancelarii Notarialnej w Jastrowiu – Rep. A nr 847/2011).

Emitent w formie spółki akcyjnej został zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 14 kwietnia 2011 r. przez Sąd Rejonowy w Poznaniu – Nowe Miasto i Wilda, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000383589.

Kapitał zakładowy oraz struktura akcjonariatu na 31 grudnia 2021r.

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu zarejestrowany kapitał zakładowy Emitenta wynosi 2 093 000 PLN (dwa miliony dziewięćdziesiąt trzy tysiące złotych) i dzieli się na:

- 1 500 000 (milion pięćset tysięcy) akcji zwykłych serii A o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) każda,
- 18 450 000 (osiemnaście milionów czterysta pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 980 000 (dziewięćset osiemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.
- 2 500 000 akcji w (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

Kapitał zakładowy został opłacony w pełni.

Na dzień sporządzenia raportu struktura akcjonariatu przedstawiała się następująco:

| | Liczba akcji | Liczba głosów | Udział w kapitale | Udział w głosach |
|-----------------------|--------------|---------------|-------------------|------------------|
| Krzysztof Łopuszyński | 1 500 000 | 1 500 000 | 6,41% | 6,41% |
| MERA SA | 10 356 611 | 10 356 611 | 44,20% | 44,20% |
| T5 Sp. zoo | 4 488 879 | 4 488 879 | 19,15% | 19,15% |
| MERA FIZAN | 5 044 000 | 5 044 000 | 21,53% | 21,53% |
| Pozostali | 2 040 510 | 2 040 510 | 8,71% | 8,71% |
| SUMA | 23 430 000 | 23 430 000 | 100% | 100% |

Zarząd Spółki oraz Rada Nadzorcza.

Na dzień 31 grudnia 2021 r. Zarząd Spółki składał się z:

Adam Koneczny – Prezes Zarządu
Stanisław Matuszak - Członek Zarządu

Na dzień 31 grudnia 2021 r. Rada Nadzorcza składała się z:

Krzysztof Łopuszyński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Aneta Kusiak-Guzik – Członek Rady Nadzorczej
Aneta Narejko – Członek Rady Nadzorczej
Roland Steyer – Członek Rady Nadzorczej
Michał Łopuszyński – Członek Rady Nadzorczej

W roku 2021 nie korzystano z usług autoryzowanego doradcy, a wynagrodzenie biegłego rewidenta z tytułu badania sprawozdania finansowego za rok 2021 ustalone zostało w ramach stawek rynkowych.

2. Krótki opis historii Emitenta wraz z ważniejszymi wydarzeniami.

Spółka powstała w 1990 r. poprzez wykupienie części zakładu po upadłym Pilskim Przedsiębiorstwie Przemysłu Drzewnego w Pile. Od tego czasu Spółka systematycznie rozwijała swoje moce produkcyjne i rozbudowywała park maszynowy. W 2002 r. została zarejestrowana jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością a w roku 2011 przekształcona w spółkę akcyjną. W tym samym roku rozpoczęto notowania spółki na parkiecie Newconnect. Do dnia dzisiejszego głównym przedmiotem działalności spółki jest produkcja tarcicy (bukowej, dębowej, jesionowej, olchowej i sosnowej) w różnych postaciach tj. mokrej i suchej zarówno nieobryzanej, obrzyzanej jak i ostrokrawężnej.

3. Informacja o oddziałach i spółkach zależnych oraz powiązaniach kapitałowych i organizacyjnych Emitenta

W strukturze organizacyjnej znajduje się tartak z suszarniami w Nowej Świętej, prowadzący produkcję tarcicy i elementów meblowych. Powierzchnia zakładu to około 10 ha, hale produkcyjne zajmują 5 000 m². Siedziba Spółki zlokalizowana jest w Nowej Świętej nr 78 w okolicy Złotowa.

4. Podstawowe informacje o produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem

Podstawowe kategorie sprzedawanych produktów, towarów i usług Emitenta

Produkcja tarcicy drewna liściastego i iglastego.



Tarcica jest to produkt powstały w procesie przetarcia, czyli rozpiłowania drewna okrągłego (pień lub element korony drzewa bez wierzchołka i gałęzi). KLON SA posiada park maszynowy pozwalający na produkcję wszystkich rodzajów tarcicy zarówno pod względem grubości tj. od 19 mm do 80 mm jak i przetworzenia tj:

- tarcicę nieobrynaną – o obrobionych dwóch powierzchniach równoległych, krawędzie boczne są obłe (bez obróbki),
- tarcicę obrzynaną – o obrobionych czterech płaszczyznach i krawędziach czoła.
- tarcicę struganą – tj. z wstępnie o struganych dwóch powierzchniach równoległych

Tarcica produkowana jest z różnych rodzajów drewna. Podstawowa klasyfikacja wyróżnia tarcicę drewna liściastego oraz drewna iglastego. Ze względu na strukturę uprawy lasów w Polsce, która zdominowana jest przez drzewa iglaste, produkcja tarcicy w Polsce opierała się do niedawna na tego typu drewnie. Jednak w ostatnich latach z powodu istotnego wzrostu ceny drewna iglastego udział produkcji tarcicy liściastej stale rośnie. W KLON SA większość tarcicy produkowana jest na bazie drewna liściastego.

Tarcica jest podstawowym produktem wykorzystywanym w szeroko rozumianej branży drzewnej oraz sektorach wykorzystujących drewno. Mowa tutaj o produkcji mebli i podłóg, okien, drzwi, elementów dekoracyjnych w mieszkalnictwie i przemyśle motoryzacyjnym.

Tarcicę stosuje się również w branży budowlanej oraz papierniczej. Coraz częściej ze względu na normy ekologiczne surowiec drzewny wykorzystywany jest w branży energetycznej.

Emitent produkuje wszystkie klasy tarcicy oraz zajmuje się jej parzeniem oraz suszeniem. 30% produkcji sprzedawane jest jako wyrób gotowy, natomiast pozostała część poddawana jest dalszej obróbce. Wykorzystywana jest przez Spółkę do produkcji elementów drewnianych oraz płyty klejonej. Drewno odpadowe sprzedawane jest jako opał oraz do produkcji węgla drzewnego, natomiast trociny wykorzystywane są do ogrzewania suszarni i parzelni.

Produkcja elementów meblowych.

Elementy drewniane produkowane są z wytwarzanej przez Emitenta tarcicy. Elementy drewniane są to różnego rodzaju prefabrykaty, produkowane na indywidualne zamówienie odbiorców. Wytwarzane są z różnych rodzajów oraz klas drewna. Ich parametry zależą od przeznaczenia.

Produkcja brykietu i drewna kominkowego.

W ramach swojej działalności spółka zbudowała linię do brykietowania. Do produkcji wykorzystuje się trociny i rzyny pochodzące z obróbki suchej tarcicy. Pozostałe odpady przerabiane są na drewno kominkowe.

Działalność usługowa.

Działalność operacyjna prowadzona przez Spółkę nie ogranicza się wyłącznie do przetwórstwa. Emitent świadczy również usługi suszenia drewna.

5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.

Podstawowe dane finansowe

| DANE FINANSOWE (w PLN) | 2020 | 2021 | Zmiana w % |
|--|---------------|---------------|-------------------|
| Przychody netto | 18 017 801,96 | 23 534 946,71 | 30,62% |
| EBITDA | 2 477 046,39 | 4 325 590,66 | 74,63% |
| Amortyzacja | 2 263 780,88 | 2 202 168,50 | -2,72% |
| Zysk na sprzedaży. | -134 924,23 | 400 564,35 | NP. |
| Zysk netto | -1 299 515,85 | 952 230,63 | NP. |
| Aktywa trwałe | 13 441 496,20 | 9 593 699,32 | -28,63% |
| Aktywa obrotowe | 9 952 488,47 | 10 755 816,27 | 8,07% |
| Kapitały własne | 6 931 586,42 | 7 888 849,24 | 13,81% |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 16 462 398,25 | 12 460 666,35 | -24,31% |
| Zobowiązania długoterminowe | 7 849 439,67 | 6 420 738,77 | -18,20% |

| | | | |
|------------------------------|--------------|--------------|---------|
| Zobowiązania krótkoterminowe | 8 169 112,98 | 5 703 323,22 | -30,18% |
|------------------------------|--------------|--------------|---------|

Wzrost sprzedaży jest efektem znacznego spadku przychodów w porównywalnym okresie tj. przede wszystkim w II kwartale 2020 r. spowodowanego wybuchem pandemii. W kwietniu i maju 2020 r. sprzedaż krajowa z powodu wybuchu pandemii spadła praktycznie do zera. Natomiast w wyniku przeprowadzonych w latach 2020 i 2021 reorganizacji oraz zmiany struktury produkcji (spółka rozpoczęła na dużą skalę przerób tarcicy sosnowej) spółka odnotowała 30% wzrost sprzedaży.

Jednocześnie Spółka odnotowała spadek zadłużenia łącznie o 4 mln zł. tj. o 24,3% w porównaniu do 2020 r.

Wybrane wskaźniki finansowe.

| Wskaźnik | Formuła wskaźnika | Wartości zalecane | 2020 | 2021 |
|----------------------------------|--|-------------------|--------|--------|
| Długu | $\frac{\text{Kapitał obcy}}{\text{Kapitał własny}}$ | <233% | 237,5% | 158,0% |
| Ogólnego zadłużenia | $\frac{\text{Kapitał obcy}}{\text{Pasywa ogółem}}$ | <70% | 70,4% | 61,2% |
| Płynności bieżącej | $\frac{\text{Zapasy} + \text{należn. krótk.} + \text{inw. krótk.}}{\text{Zobowiązania krótk.}}$ | 1,4-2,0 | 1,2 | 1,9 |
| Płynności szybkiej | $\frac{\text{Należn. krótk.} + \text{inw. krótk.}}{\text{Zobowiązania krótk.}}$ | 0,8-1,0 | 0,4 | 0,9 |
| Rentowność sprzedaży | $\frac{\text{Wynik ze sprzedaży}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$ | max | -0,7% | 1,7% |
| Rentowność netto sprzedaży | $\frac{\text{Wynik netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$ | max | -7,2% | 4,0% |
| Rotacja należności w dniach | $\frac{\text{Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług w ciągu roku} * 365}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$ | - | 40 | 66 |
| Rotacja zapasów w dniach | $\frac{\text{Średnia wartość zapasów w ciągu roku} * 365}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$ | - | 142 | 90 |
| Rotacja zobowiązań w dniach | $\frac{\text{Średnia wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług w ciągu roku} * 365}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$ | - | 47 | 38 |
| Okres konwersji gotówki w dniach | Rotacja należności + Rotacja zapasów - Rotacja zobowiązań | min | 135 | 118 |

Wszystkie wskaźniki finansowe w 2021 r. uległy dalszej poprawie. W przyszłych okresach przewidywana sytuacja finansowa będzie ulegać stabilizacji.

6. Opis zdarzeń istotnie wpływających na działalność jednostki, które nastąpiły w okresie objętym sprawozdane jak i po jego zakończeniu do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

Istotnym czynnikiem wpływającym na wyniki 2021 r. były nagły (skokowy) wzrost cen drewna w Lasach Państwowych. Spowodowało to w miesiącach letnich konieczność jak najszybszego dostosowania cen sprzedaży co niestety nie było możliwe ze względu na cykl produkcyjny branży meblowej. Ceny sprzedaży skorygowano od października co odbiło się w wynikach za III kw. 2021 r. W roku 2021 r. w związku z rozpoczętym przerobem drewna sosnowego, rozpoczęto przebudowę linii do przetarcia na kompleksową linię do przetarcia i rozkroku pryzmy. Inwestycja ta pozwoli na podwojenie ilości przerabianego drewna sosnowego. Po okresie sprawozdawczym istotnym zdarzeniem jest wybuch wojny rosyjsko-ukraińskiej. Pomimo faktu, iż spółka nie posiada bezpośrednich powiązań gospodarczych ze stronami konfliktu, istotny wpływ na wyniki spółki może mieć przerwanie łańcucha dostaw z terytorium krajów zaangażowanych w konflikt co z kolei może znacznie podnieść popyt na drewno krajowe.

7. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2021 r. nie podejmowano działalności w zakresie badań i rozwoju.



8. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym, jeżeli wynik tych postępowania ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta

Wedle wiedzy Emitenta, wobec Emitenta nie zostało wszczęte ani nie toczy się żadne postępowanie ugodowe, arbitrażowe ani egzekucyjne, którego wynik ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta.

9. Nabycie akcji własnych.

W 2021 r. Spółka nie nabyła akcji własnych.

10. Informacje o posiadanych oddziałach.

Spółka nie posiada oddziałów.

11. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.

Zarząd Spółki KLON S.A. nie publikował prognoz na 2020 r.

12. Informacja i instrumentach finansowych oraz ocena wraz z uzasadnieniem zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2021 r. łączna wartość aktywów obrotowych krótkoterminowych wyniosła 10,7 mln zł. wobec zobowiązań krótkoterminowych na kwotę niespełna 5,7mln zł. co stanowi 188% i w całości pokrywa zobowiązania krótkoterminowe.

KLON S.A. na bieżąco wywiązuje się z zaciągniętych zobowiązań względem kontrahentów, jak i obciążeń publiczno-prawnych. Nie występują żadne zagrożenia w zakresie zdolności do wywiązywania z zaciągniętych zobowiązań.

Spółka korzysta z transakcji zabezpieczających przez ryzykiem kursowym (transakcje FORWARD) oraz korzysta z kredytów w walutach w jakich prowadzona jest sprzedaż (PLN i EUR)

13. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla przewidywanego rozwoju przedsiębiorstwa.

Do głównych uwarunkowań zewnętrznych należą:

- polityka sprzedażowa i cenowa Lasów Państwowych. Jako że głównym czynnikiem kosztowym jest drewno okrągłe nabywane w 99% w tych właśnie lasach, a zakupy odbywają się na podstawie rocznych umów, firma nie ma możliwości szybkiej zmiany kierunku zaopatrzenia.
- monopolistyczna pozycja Lasów Państwowych która może w przyszłości przełożyć się na ponad standardowy wzrost oraz ustalenia cen lub kierunków sprzedaży niezgodnie z regułami wolnego rynku
- trwała dobra koniunktura w na rynkach europejskich i chińskim, spowodowana wzrostem inwestycji i konsumpcji
- stabilizacja w lasach państwowych
- kursy walutowe decydujące o cenach sprzedaży w kraju z powodu zagranicznej konkurencji, które obecnie są bardzo korzystne dla eksporterów
- stopy procentowe, które przy poziomach zadłużenia wymaganego do utrzymania zapasów na odpowiednim poziomie są znaczną pozycją kosztową
- niekorzystne dla przedsiębiorców zmiany w prawie pracy i transportowym,

Do głównych uwarunkowań wewnętrznych zaliczają się:

- uzależnienie możliwości zakupu drewna w kontrakcie na cały kolejny rok od ilości odebranego drewna w poprzednich 2 latach,
- elastyczne możliwości produkcyjne pozwalające na produkcję w krótkim czasie zarówno ilości kontenerowych jak i małych zleceń na specjalne zamówienie
- znaczące możliwości suszarnicze
- możliwość produkcji pod zamówienie klienta zarówno pod względem ilości jak i rodzaju asortymentu,
- możliwość zwiększenia mocy produkcyjnych odnośnie tarcicy i elementów,
- pozyskanie nowych kontrahentów eksportowych,
- posiadane certyfikatu FSC niezbędnego we współpracy z dużymi odbiorcami,

14. Czynniki ryzyka

Ryzyko związane z koncentracją dostaw i trybem zakupu surowca

Emitent zaopatruje się w drewno na przetargach i aukcjach organizowanych przez Państwowe Gospodarstwo Leśne Lasy Państwowe. Jako czynnik ryzyka można postrzegać specyficzny tryb, w którym są one organizowane. Zgodnie z zarządzeniem Dyrektora Generalnego Lasów Państwowych internetowe przetargi ograniczone w Portalu Leśno-Drzewnym (PL-D) oraz systemowe aukcje internetowe w aplikacji „e-drewno” odbywają się w okresach rocznych, a więc jeden raz w ciągu roku. Powoduje to, że w przypadku zaistnienia nieprzewidzianej sytuacji, w której potrzebny okaże się surowiec niezakupiony na wcześniejszym przetargu bądź aukcji, Emitent napotyka trudności przy próbie zaopatrzenia się w niego. Wiąże się to z poniesieniem dodatkowych nakładów finansowych i czasu związanych ze znalezieniem źródła oferującego potrzebny surowiec.

Ryzyko związane z elektroniczną formą prowadzenia aukcji i przetargów na zakup surowca

Zakup niezbędnego do produkcji surowca, poprzez uczestnictwo w internetowych przetargach ograniczonych oraz systemowych aukcjach internetowych, wiąże się z zagrożeniem uzyskania przez osoby nieupoważnione klucza dostępu do konta, z którego składane są zamówienia. Oferty złożone z danego konta są wiążące, a Lasy Państwowe nie odpowiadają za skutki złożenia omyłkowej oferty, w związku z czym realizacja tego czynnika ryzyka mogłaby wpłynąć negatywnie na sytuację finansową Emitenta. W celu minimalizacji prawdopodobieństwa jego wystąpienia Emitent ograniczył liczbę osób posiadających tego rodzaju informacje do niezbędnego minimum.

Elektroniczna forma zakupu surowca wiąże się również z ryzykiem wadliwego działania sprzętu komputerowego w trakcie trwania przetargów bądź aukcji. Konieczne jest stałe monitorowanie jego stanu, jako że Lasy Państwowe nie ponoszą odpowiedzialności za błędy oprogramowania, ani za skutki awarii telekomunikacyjnej bądź sprzętu komputerowego. Możliwość uczestniczenia w przetargach również poza siedzibą Emitenta przyczynia się do tego, że realizacja tego rodzaju ryzyka jest mało prawdopodobna.

Ryzyko związane z możliwą blokadą uczestnictwa w przetargach i aukcjach

Istnieje ryzyko blokady uczestnictwa w przetargach ograniczonych i systemowych aukcjach internetowych, która zgodnie z zarządzeniem nr 49 w sprawie sprzedaży drewna następuje w przypadku wystąpienia zobowiązań przeterminowanych, nieobjętych kwotą zabezpieczenia. Do tej pory jednak Emitent nigdy nie był objęty blokadą przy zakupie drewna.

Czynnikiem ryzyka dla Emitenta jest też fakt, że niespisanie umowy z jednostką organizacyjną Lasów Państwowych sprzedającą drewno w terminie do 30 dni od daty ogłoszenia wyników przetargu wywołuje skutek w postaci odstąpienia od niej i straty wpłaconego uprzednio wadium. Ponadto nakładana jest półroczna blokada na zakupy w aukcjach „e-drewno” i systemowych aukcjach „e-drewno” (czas liczony jest od dnia nałożenia blokady).

Ryzyko niewystarczającej podaży drewna w Polsce i wzrostu kosztów zakupu surowca

Państwowe Gospodarstwo Leśne Lasy Państwowe co roku decyduje o ilości drewna przeznaczanej do sprzedaży w rozbiciu na regionalne dyrekcje. Istnieje ryzyko, że w określonym roku ilość surowca, którą będzie można uzyskać poprzez jego zakup od Lasów Państwowych okaże się niewystarczająca dla zaspokojenia potrzeb Emitenta. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji konieczne stanie się poszukiwanie dostawców drewna na rynkach zagranicznych,



co jednak może wiązać się z poniesieniem wyższych kosztów zakupu surowca, a tym samym pogorszeniem rentowności działalności Emitenta.

Ryzyko związane z kształtowaniem się cen drewna

Minimalne ceny drewna oferowanego w przetargach ograniczonych oraz aukcjach internetowych są ustalane przez Państwowe Gospodarstwo Leśne Lasy Państwowe. Ze względu na fakt, że dla Emitenta jest to najważniejszy sposób pozyskiwania surowca znaczące podniesienie jego ceny przez Lasy Państwowe wywoła jednocześnie istotny wzrost kosztów prowadzenia działalności. Dane historyczne wskazują, że na rynku drewna utrzymuje się tendencja wzrostowa – średnie ceny drewna wzrastały nieprzerwanie od 2003 roku. Wprawdzie w 2012 roku został odnotowany spadek cen, aczkolwiek należy go wiązać z kryzysem gospodarczym, który znacząco wpłynął na sytuację w całej gospodarce. O tym, że nie było to stałe odwrócenie tendencji wzrostowej świadczy też fakt, że w latach 2014-2016 ceny drewna sprzedawanego przez Lasy Państwowe osiągnęły średnio około 230 PLN/m³. Wzrost cen drewna jest związany ze stanem nierównowagi popytu i podaży na rynku tego surowca. Szczególnie ważnym czynnikiem jest w szczególności wzrost konkurencji w zakresie zakupu surowca wywoływany poprzez zakup drewna w Polsce przez przedsiębiorstwa zagraniczne. Drewno i jego pozostałości są wykorzystywane m.in. przez elektrownie. Elektrownie przejawiają zainteresowanie drewnem z racji otrzymywania dopłat za wytwarzanie ciepła z ekologicznych surowców (wynika to z unijnych regulacji Unii Europejskiej dotyczących wytwarzania energii ze źródeł odnawialnych). Ten czynnik ryzyka może ograniczyć wejście w życie rozporządzenia Ministra Gospodarki „w sprawie szczegółowego zakresu obowiązków uzyskania i przedstawienia do umorzenia świadectw pochodzenia, uiszczania opłaty zastępczej, zakupu energii elektrycznej i ciepła wytworzonych w odnawialnych źródłach energii oraz obowiązku potwierdzenia danych dotyczących ilości energii elektrycznej wytworzonej w odnawialnym źródle energii”. Znajduje się w nim zapis, zgodnie z którym za energię uzyskiwaną ze źródeł odnawialnych nie można uznać tej pozyskanej z drewna pełnowartościowego. Nie są to jednak przepisy obecnie obowiązujące, a i ich wejście w życie jest niepewne.

Ryzyko załamania się rynku w wyniku ogólnoświatowej katastrofy.

Obecnie jesteśmy świadkami pandemii koronawirusa COVID 19. Tak obecnie jak i w przyszłości tego typu zdarzenia mogą mieć wpływ na globalne załamanie się łańcucha dostaw a tym samym przełożyć się na znaczne starty spowodowane brakiem zapłaty za dostarczone towary czy brakiem popytu na wyroby z drewna.

Ryzyko związane z istniejącą na rynku konkurencją

Działalność przedsiębiorstwa zajmującego się przetwórstwem drewna jest narażona na ryzyko związane z konkurencją. Na wyniki finansowe Emitenta może mieć istotny wpływ polityka cenowa konkurencji, polegająca na oferowaniu po niższej cenie produktów porównywalnych jakościowo do oferowanych przez Emitenta. Może to spowodować konieczność obniżenia cen oferowanych wyrobów, realizację niższej marży, a w konsekwencji obniżenie wyniku finansowego Emitenta. W województwie wielkopolskim i sąsiadujących województwach (pomorskim, zachodniopomorskim i kujawsko-pomorskim) mają swoje siedziby inne przedsiębiorstwa zajmujące się podobną działalnością, charakteryzujące się wysoką wielkością przetarcia drewna. W powiecie szczecineckim sąsiadującym bezpośrednio z powiatem złotowskim, gdzie Emitent ma swoją siedzibę, ma siedzibę notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie spółka KPPD – Szczecinek SA oraz Kronospan Szczecinek. Istnieje też duża grupa mniejszych firm w branży, w której funkcjonuje Emitent. Ponadto relatywnie niskie bariery wejścia do branży mogą skutkować pojawieniem się w przyszłości nowych konkurentów.

Ryzyko kursu walutowego w działalności operacyjnej

Emitenta realizuje część przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów na rynkach zagranicznych. Zagraniczne transakcje sprzedażowe denominowane były w dolarach amerykańskich (USD) oraz w walucie zagranicznej będącej prawnym środkiem płatniczym w Unii Gospodarczej i Walutowej, tj. euro (EUR). Spółka nie wykorzystywała i nie wykorzystuje technik wewnętrznych osłony przed ryzykiem kursowym w postaci kompensowania należności i zobowiązań, a także wpływów i wydatków w walucie zagranicznej (większość wydatków jest ponoszonych w PLN). Emitent wykorzystuje transakcje zabezpieczające w postaci zawieranych forwardów..

Ryzyko związane z istnieniem podmiotu dominującego względem Emitenta

Emitent zawierał w przeszłości transakcje z podmiotami powiązanymi, swoim głównym akcjonariuszem – spółką Mera S.A., a także innymi spółkami zależnymi Mera S.A. Transakcje są rządzone umowami, których warunki zostały wynegocjowane, w ocenie Emitenta, na warunkach nie gorszych niż rynkowe. Nie można wykluczyć, że ewentualne transakcje z podmiotami powiązanymi będą zawierane również w przyszłości. Wszelkie takie transakcje mogą mieć istotny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Emitenta. Emitent podkreśla, że w przypadku transakcji z podmiotami powiązanymi obowiązywać będzie zasada ustalania ich warunków na zasadach rynkowych.

Ryzyko nieterminowego spływu należności oraz ryzyko płynności

Emitent przy sprzedaży stosuje odroczone terminy płatności. Jest w związku z tym narażony na ryzyko związane z niewypłacalnością lub nieterminowym realizowaniem należności przez kontrahentów. Znaczący przyrost łącznej wartości niespłaconych należności może skutkować pogorszeniem się stanu płynności finansowej i obniżeniem sprawności działania na rynku. W przypadku wydłużenia terminów spływu należności koniecznością może stać się znalezienie nowych źródeł finansowania krótkoterminowego, aby móc utrzymać poziom płynności pozwalający na pokrycie bieżących wydatków związanych z prowadzoną działalnością. Jednakże nie ma pewności, że uda się pozyskać dodatkowe źródła finansowania ani że w przypadku ich pozyskania uda się wynegocjować zadowalające warunki.

Ekspozycję na problemy płynności zwiększają narzucone Emitentowi warunki płatności za dostawy drewna. Na Emitencie ciąży obowiązek zabezpieczenia transakcji (na przykład za pomocą gwarancji bankowej bądź ubezpieczenia), a płatność za zakupione drewno jest realizowana w relatywnie krótkim terminie od dostawy (14-dniowym, 21-dniowym lub 30-dniowym). W przypadku wydłużenia na wniosek Emitenta terminu powyżej 30 dni pobierane są ustawowe odsetki. Ponadto warunkiem przystąpienia Emitenta do przetargu jest wpłacenie wadium, którego wartość jest uzależniona od wielkości oferty na zakup drewna i może wynieść 3, 15 bądź 30 tysięcy PLN. Wpłata wadium jest również wymagana od Emitenta przy zakupie drewna z wykorzystaniem serwisu „e-drewno”. Może ono wynosić 4 tysiące PLN, co pozwala na złożenie ofert zakupu w ilości do 100 m³ bądź 120 tysięcy PLN, co umożliwia składanie ofert bez ograniczeń ilościowych. W związku z tym dla Emitenta bardzo istotny jest dostęp do krótkoterminowych źródeł finansowania. Okresowe trudności w dostępie do finansowania mogą uniemożliwić terminowe regulowanie zobowiązań Emitenta względem Lasów Państwowych, co może z kolei zagrozić ciągłości działalności operacyjnej Emitenta.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Sprzedaż przedsiębiorstw z branży, do której należy Emitent cechuje się sezonowością, czego skutkiem powinny być wahania przychodów ze sprzedaży w ciągu roku. Za okres zmniejszonej sprzedaży dla przedsiębiorstw zajmujących się przetwarzaniem drewna można uznać sezon letni (miesiące lipiec i sierpień). Wśród przyczyn takiego stanu rzeczy można upatrywać sezon urlopowy oraz niższą podaż drzewa liściastego w wyższych klasach w tym okresie, jako że najlepsze jakościowo drewno wycinane jest w okresie od jesieni do wiosny.

Ryzyko związane z regulacjami dotyczącymi ochrony środowiska

Funkcjonowanie przedsiębiorstwa zajmującego się przetwórstwem drewna wiąże się z koniecznością posiadania stosownych pozwoleń na korzystanie z zasobów środowiska naturalnego, w tym pozwoleń na emisję zanieczyszczeń do powietrza oraz wiąże się z koniecznością stosowania się do regulacji prawnych w zakresie ochrony środowiska. Ewentualne naruszenie norm związanych z ochroną środowiska skutkuje administracyjnym wezwaniem do usunięcia tych zjawisk, a w razie niedopełnienia tych zaleceń w dalszej kolejności grozi naliczeniem kar. Emitent wykorzystuje przyznany mu limit emisji zanieczyszczeń w bardzo niewielkim stopniu (około 0,32 Mg/a przy przyznanym limicie emisji pyłu całkowitego na poziomie 7,1 Mg/a), a ryzyko jego przekroczenia jest niewielkie.

Ryzyko pożarowe

W działalności przedsiębiorstwa zajmującego się przetwarzaniem drewna istnieje ryzyko pożarowe. Szczególne niebezpieczeństwo wywołuje specyfika wytwarzanych wyrobów łatwopalnych. Skutkiem pożaru byłoby przestój w



procesie produkcyjnym zakładu, którego by ono dotyczyło oraz poważne straty w zapasach posiadanych przez Emitenta, które z racji specyficznego trybu sprzedaży drewna trudno byłoby szybko uzupełnić.

Ryzyko zniszczenia i kradzieży

Emitent w związku z prowadzoną przez siebie działalnością utrzymuje duże zapasy drewna okrągłego oraz tarcicy mokrej. Wiąże się z tym ryzyko ich zniszczenia bądź kradzieży. W celu zabezpieczenia się przed tym czynnikiem ryzyka Emitent wykupił odpowiednie polisy ubezpieczeniowe. Polisy obejmują ochroną przed kradzieżą zakłady w Nowej Świętej i Jastrowiu, w tym także maszyny i urządzenia. Tym niemniej należy wziąć pod uwagę, że ewentualne odszkodowanie wypłacane na podstawie polisy ubezpieczeniowej mogłoby nie pokryć wszystkich strat Emitenta wywołanych zniszczeniem bądź kradzieżą.

Ryzyko związane z wypadkami przy pracy

Nie można wykluczyć, że w czasie procesu produkcyjnego dojdzie do wypadków z udziałem pracowników. Nie można również wykluczyć wystąpienia przez poszkodowanego pracownika na drogę sądową w celu otrzymania odszkodowania, co w przypadku wyroku zasądzonego odszkodowanie mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na wynik finansowy Emitenta. Emitent wskazuje jednakże, że w jego zakładach produkcyjnych obowiązują wymagane prawem standardy bezpieczeństwa pracy.

Ryzyko związane z brakiem i utratą wykwalifikowanych pracowników

Swoją działalność Emitent w dużej mierze opiera na umiejętnościach i doświadczeniu kadry pracowniczej. Ewentualna utrata wysoko wykwalifikowanych pracowników może odbić się negatywnie na dalszym funkcjonowaniu Emitenta na rynku i utrudnić sprawny przebieg procesu produkcyjnego. Wzrost konkurencji wśród pracodawców w walce o kluczowych pracowników, a także deficyt na rynku pracy będący efektem m.in. emigracji mogą skutkować również wzrostem kosztów zatrudnienia poprzez czasowe zwiększenie kosztów działalności (wynagrodzeń, kosztów szkoleń nowych pracowników z zakresu procesu produkcyjnego, a także kosztów przestoju). Zwłaszcza otwarcie dla polskich pracowników europejskiego rynku pracy, oferującego korzystniejsze warunki płacowe może skutkować pogorszeniem się sytuacji pod tym względem. Szczególnie zagrożone są zachodnie rejony Polski, bezpośrednio sąsiadujące z Niemcami.

Należy też wskazać, że rozwój Emitenta może powodować w przyszłości konieczność zatrudniania nowych pracowników. W przypadku braku możliwości zatrudnienia nowych pracowników w kraju na akceptowanych przez Emitenta warunkach, konieczne może stać się sprowadzanie pracowników z zagranicy, głównie z krajów położonych na wschód od Polski. Wiąże się to jednak z koniecznością uzyskania przez nich niezbędnych pozwoleń na pracę, a także z problemami związanymi z adaptacją do nowych warunków (kwestia bariery językowej).

Ryzyko związane z utratą kadry zarządzającej

Grupą pracowników istotną z punktu widzenia rozwoju Emitenta jest kadra zarządcza odpowiedzialna za realizację strategii Emitenta. Zaprzestanie współpracy z Emitentem przez osoby należące do kadry zarządzającej (w szczególności przez Prezesa Zarządu związanego ze Spółką od wielu lat) może spowodować trudności w realizacji strategii. Ryzyko rotacji na stanowisku Prezesa jest ograniczone w związku z faktem, że jest on akcjonariuszem od wielu lat zawodowo związanym ze Spółką.

Ryzyko stopy procentowej

Emitent posiada zadłużenie zarówno krótko- jak i długoterminowe o oprocentowaniu zmiennym. Ewentualny wzrost rynkowych stóp procentowych będzie miał wpływ na koszty finansowania, a tym samym na rentowność netto prowadzonej działalności. Emitent nie wykorzystuje instrumentów zabezpieczających przed tym rodzajem ryzyka. Należy podkreślić, że ryzyko to jest szczególnie istotne w związku ze znacznym wskaźnikiem zadłużenia Emitenta oraz wysokim poziomem kosztów obsługi zobowiązań w relacji do generowanego zysku z działalności operacyjnej. W związku z tym, że Emitent wykorzystuje maszyny i urządzenia na podstawie umowy leasingu, istnieje również zagrożenie, że w przypadku podniesienia stóp procentowych dla waluty będącej denominatorem rat leasingowych (a

także wzrostu kursu waluty będącej denominatorem rat leasingowych), Emitent utraci zdolność do wywiązywania się z płatności okresowych względem leasingodawcy. W skrajnym wypadku mogłoby to skutkować utratą przez Emitenta możliwości wykorzystania leasingowanych maszyn i urządzeń w działalności operacyjnej.

Ryzyko związane z wyceną rzeczowych aktywów trwałych według wartości godziwej

Emitent w swojej polityce rachunkowości przyjął wycenę rzeczowych aktywów trwałych według wartości godziwej, z odniesieniem zmian wartości środków trwałych na kapitał z aktualizacji wyceny. Istnieje ryzyko, że przyjęte na dzień bilansowy, a wynikające z wyceny rzeczoznawcy, wartości nie oddają precyzyjnie wartości rynkowej rzeczowych aktywów trwałych Emitenta. W szczególności istnieje ryzyko, że przyjęta wycena rzeczowych aktywów trwałych jest zawyżona, co powodowałoby zawyżenie wyceny kapitału własnego Emitenta. Należy podkreślić, że sprawozdanie finansowe zostało zbadane przez biegłego rewidenta, a biegły rewident nie wniósł zastrzeżeń do wyceny rzeczowych aktywów trwałych.

Z polityką rachunkowości Emitenta związane jest również ryzyko, że w przypadku dalszego zwiększania wartości godziwej rzeczowych aktywów trwałych podlegających amortyzacji, wzrośnie kwota amortyzacji wykazywana w rachunku zysków i strat, a tym samym obniży się wynik finansowy netto Emitenta.

Dodatkowo istnieje ryzyko, że w przyszłości wartość godziwa wybranych rzeczowych aktywów trwałych obniży się, co z kolei mogłoby prowadzić do obniżenia kapitału własnego Emitenta, a w przypadku obniżenia kapitału z aktualizacji wyceny do zera mogłoby również prowadzić do pogorszenia wyniku finansowego Emitenta.

Ryzyko braku możliwości sfinansowania inwestycji rzeczowych

W najbliższym latach Emitent planuje nowe inwestycje w zakładzie produkcyjnym w Nowej Świętej finansowane ze środków własnych oraz w formie leasingu. Na skutek przyspieszonego zużycia lub nieprzewidzianych awarii konieczne mogą okazać się również inne nieprzewidziane inwestycje w środki trwałe. Nie można jednak wykluczyć, że Emitent nie wygospodaruje lub nie pozyska niezbędnego finansowania inwestycji rzeczowych, co mogłoby wpłynąć na jego zdolności produkcyjne i pozycję konkurencyjną. Ryzyko braku możliwości pozyskania kapitału jest wyższe w okresie złej koniunktury na rynku kapitałowym, a także w okresie restrykcyjnej polityki kredytowej sektora bankowego.

Ryzyko związane z ograniczeniem wypłaty dywidendy

Emitent już kilkakrotnie wypłacił dywidendę. W przyszłości podejmowanie uchwał w zakresie wypłaty dywidendy będzie uzależnione od wielu okoliczności, w tym w szczególności od: osiągniętych zysków i płynności finansowej Emitenta. Możliwe, że Emitent będzie zawierał w przyszłości umowy kredytowe zawierające postanowienia ograniczające albo zakazujące wypłatę dywidendy przez Emitenta w określonych sytuacjach. Podjęcie decyzji o wypłacie dywidendy nie będzie w takich okolicznościach proponowane przez Zarząd, gdyż mogłoby to stanowić naruszenie umowy kredytowej, a w konsekwencji prowadzić do żądania banku spłaty tego kredytu przez Emitenta.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Na możliwość realizacji przez Emitenta zaplanowanych wyników finansowych oddziałują w istotnym stopniu czynniki makroekonomiczne, determinujące zarówno przychody, jak i poziom kosztów Emitenta. Do czynników tych można zaliczyć: dynamikę produktu krajowego brutto, dochody do dyspozycji brutto w sektorze gospodarstw domowych i sektorze przedsiębiorstw, stopę inflacji czy też stopę bezrobocia. Z punktu widzenia Emitenta znacznie mają zmiany tych czynników występujące zarówno w krajach będących miejscem sprzedaży wyrobów Emitenta, jak i w kraju wytwarzania produktów, tj. w Polsce. Niekorzystne zmiany wskaźników makroekonomicznych (pogorszenie dynamiki wzrostu gospodarczego, zmniejszenie wielkości dochodów do dyspozycji brutto w sektorze gospodarstw domowych i sektorze przedsiębiorstw, wzrost stopy inflacji czy stopy bezrobocia) mogą wpłynąć na spadek liczby zamówień realizowanych przez Emitenta, zarówno ze strony odbiorców krajowych, jak i zagranicznych. To z kolei może negatywnie wpłynąć na relację przychodów do kosztów, a tym samym na wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko związane z obowiązującymi przepisami prawa w Polsce i na rynkach eksportowych Emitenta

Niekorzystny wpływ na Emitenta mogą wywierać zmiany przepisów prawa lub jego interpretacji, a także niespójność obowiązującego systemu prawnego, w tym prawa podatkowego. Ewentualne zmiany przepisów prawnych, w



szczególności w zakresie działalności gospodarczej, opodatkowania, ochrony środowiska, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych mogą negatywnie oddziaływać na Emitenta w sposób bezpośredni oraz pośredni, tj. oddziałując negatywnie na odbiorców produktów oferowanych przez Emitenta. Wejście w życie nowych przepisów prawnych może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, wynikającymi z niekonsekwentnego orzecznictwa sądów oraz niejednorodnych interpretacji przyjmowanych przez organy administracji publicznej. Ryzyko to może również wystąpić w sytuacji niewystąpienia zmian legislacyjnych, ale zmiany nastawienia organów administracji przy interpretacji obowiązujących przepisów prawa. Wspomniane ryzyko dotyczy wszystkich systemów prawnych, w których działa Emitent, tj. Polski oraz rynków eksportowych. Materializacja omawianego ryzyka może negatywnie oddziaływać na wynik finansowy poprzez zwiększenie kosztów prowadzenia działalności gospodarczej w formie kosztów dostosowań do nowych przepisów prawnych (w tym kosztów usług konsultingowych), opłat pobieranych i kar nakładanych przez organy administracji publicznej, a także poprzez zmniejszenie przychodów (w związku z negatywnym wpływem zmian legislacyjnych na popyt ze strony odbiorców).

Ryzyko związane z obowiązującymi przepisami prawa w krajach pochodzenia podmiotów zgłaszających popyt na drewno oferowane przez Państwowe Gospodarstwo Leśne Lasy Państwowe

Z racji wzrastającego udziału podmiotów zagranicznych w zakupach drewna oferowanego przez Lasy Państwowe znaczenie dla Emitenta mogą mieć też zmiany zachodzące w przepisach prawnych państw, z których pochodzą przedsiębiorstwa nabywające drewno w Polsce. Szczególnie istotne są wewnętrzne regulacje poszczególnych państw odnośnie do traktowania drewna jako surowca, z którego można pozyskiwać energię odnawialną. Ewentualna ich zmiana w kierunku niekorzystnym dla Emitenta może skutkować zwiększeniem konkurencji o zakup pozyskiwanego przez Lasy Państwowe drewna. Ponadto zmiany przepisów ograniczające zużycie wewnętrzne drewna w tych państwach mogą skutkować przesunięciem popytu na drewno do Polski.

Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych

Ryzyko podatkowe w Polsce jest wyższe niż w krajach rozwiniętych, w których systemy podatkowe są bardziej stabilne. Przepisy podatkowe w Polsce ulegają częstym zmianom, ponadto nadal są w fazie dostosowywania do przepisów Unii Europejskiej. Wciąż brakuje ich precyzyjnej interpretacji, a działania organów skarbowych, jak i decyzje sądów są niejednolite. Zakres zmian, ich treść oraz trudności interpretacyjne w stosowaniu nowych regulacji stanowią utrudnienie w prowadzeniu działalności gospodarczej, a w szczególności w planowaniu tej działalności pod kątem podatkowym. Niestabilność systemu podatkowego i związane z nią próby wprowadzania uregulowań mogą okazać się niekorzystne dla Emitenta, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych. Możliwe różnice w interpretacji przepisów prawnych zwiększają wymienione ryzyko – w razie nieprawidłowego odczytania i zastosowania się spółki do obowiązujących wymogów organy podatkowe uprawnione są do nakładania wysokich kar, które mogą mieć znaczny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta. Nie przewiduje się realizacji zagrożenia wynikającego z nieprawidłowości podatkowych, jednak nie można go zupełnie wykluczyć. Czynnikiem ograniczającym ryzyko w obszarze prawa podatkowego może być praktyka występowania przez Emitenta do właściwych organów podatkowych z wnioskiem o przedstawienie opinii w sprawie określonej interpretacji przepisów.

Ryzyko związane z europejskimi przepisami dotyczącymi ochrony środowiska

Nie można wykluczyć, że w przyszłości obowiązujące w Unii Europejskiej przepisy dotyczące zintegrowanego zapobiegania zanieczyszczeniom środowiska i kontroli tych zanieczyszczeń zostaną zmienione w sposób niekorzystny dla branży przetwórstwa drzewnego w Polsce. Nie można wykluczyć, że ewentualne zmiany będą polegały na zaostrzeniu wartości referencyjnych (tzw. Benchmarków) emisji zanieczyszczeń oraz na zobowiązaniu państw członkowskich UE do przeniesienia tych wartości do aktów prawnych regulujących dopuszczalne poziomy zanieczyszczeń emitowanych przez producentów. Istnieje niebezpieczeństwo, że w takich okolicznościach konieczny byłby wzrost wydatków inwestycyjnych, aby dostosować się do funkcjonowania w nowych warunkach. Mogłoby to przynajmniej okresowo negatywnie odbić się na rentowności działalności w zakresie produkcji wyrobów Emitenta.

Ekonomiczne ryzyko kursowe

Pozycja konkurencyjna przedsiębiorstw z branży uzależniona jest od zmian kursów walutowych w średnim i długim okresie. Niekorzystne zmiany na rynku walutowym (deprecjacja walut krajów, w których zlokalizowane są moce produkcyjne konkurentów względem walut odbiorców Emitenta) w mogą wpłynąć na konkurencyjność produktów Emitenta, a w efekcie na liczbę zleceń od odbiorców zagranicznych i krajowych. W związku z relatywnie niewielkim zakresem działalności Emitent nie jest w stanie zarządzać tym rodzajem ryzyka.

Ryzyko związane z notowaniami akcji Emitenta na NewConnect – kształtowanie się przyszłego kursu akcji i płynności obrotu

Kurs akcji i płynność akcji spółek notowanych na NewConnect zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Nie ma żadnej pewności co do przyszłego kształtowania się ceny akcji Emitenta po ich wprowadzeniu do obrotu, ani też płynności akcji Emitenta. Nie można wobec tego zapewnić, że inwestor nabywający akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie.

Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami

Zgodnie z § 11 Regulaminu NewConnect Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące:

1. na wniosek emitenta,
2. jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
3. jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z § 16 ust. 1 Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może zawiesić obrót notowaniami instrumentami finansowymi Emitenta, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciążących na emitentach notowanych na rynku NewConnect. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności obowiązki informacyjne.

Nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na rynku NewConnect.

Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu na NewConnect

Zgodnie z § 12 Regulaminu NewConnect Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

1. na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
2. jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
3. wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
4. wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

1. w przypadkach określonych przepisami prawa,
2. jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
3. w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
4. po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z § 16 ust. 1 Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może wykluczyć z obrotu instrumenty finansowe Emitenta, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciążących na emitentach notowanych na rynku NewConnect. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności obowiązki informacyjne.

Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na NewConnect.



Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w akcje Emitenta

W przypadku nabywania akcji Emitenta należy zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje na rynku kapitałowym jest nieporównywalnie większe od ryzyka związanego z inwestycjami w papiery skarbowe, czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, ze względu na trudną do przewidzenia zmienność kursów akcji zarówno w krótkim, jak i długim terminie.

Ryzyko związane z możliwością nałożenia przez KNF na Emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie lub nieprawidłowe wykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

Spółki notowane na rynku NewConnect mają status spółki publicznej w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w związku z czym Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na Emitenta kary administracyjne za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie publicznej i Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

W szczególności: zgodnie z art. 176 Ustawy o obrocie w przypadkach, gdy emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157 i art. 158 tej ustawy, lub wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5, KNF może nałożyć na spółkę karę pieniężną w wysokości do 1.000.000 zł. Zgodnie z art. 96 Ustawy o ofercie, w przypadkach, gdy spółka publiczna nie dopełnia obowiązków wymaganych prawem, a w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o ofercie, KNF może nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1.000.000 zł.

15. Informacje na temat stosowania przez emitenta zasad ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect” .

| Lp | ZASADA | Stan | Komentarz |
|------|--|---|--|
| 1 | Przejrzysta i efektywna polityka informacyjna | <i>tak za wyjątkiem transmisji obrad WZ poprzez Internet oraz rejestrowania obrad i umieszczenia na stronie</i> | Decyzja o odstąpieniu od transmisji obrad WZ i upublicznienia nagrań na stronie wynika z braku możliwości technicznych oraz ograniczaniu kosztów organizacji WZ. |
| 2 | Efektywny dostęp do informacji niezbędnych dla oceny sytuacji i perspektyw | <i>tak</i> | |
| 3 | Korporacyjna strona internetowa-zakres udostępnionych informacji | | |
| 3.1 | podstawowe informacje o spółce | <i>tak</i> | |
| 3.2 | opis, rodzaj działalności, z której emitent uzyskuje największe przychodów | <i>tak</i> | |
| 3.3 | opis rynku, na którym działa emitent, jego pozycja na rynku | <i>tak</i> | |
| 3.4 | życiorysy zawodowe członków organów spółki | <i>tak</i> | |
| 3.5 | Informacje o powiązaniach członków RN z akcjonariuszem >5% głosów na WZ | <i>tak</i> | |
| 3.6 | dokumenty korporacyjne spółki | <i>tak</i> | |
| 3.7 | zarys planów strategicznych spółki | <i>tak</i> | |
| 3.8 | prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy | <i>nie</i> | Spółka obecnie nie sporządza i nie publikuje prognoz finansowych lecz jeśli takie zdarzenie zaistnieje, zostaną one zamieszczone na stronie internetowej |
| 3.9 | struktura akcjonariatu | <i>tak</i> | |
| 3.10 | dane oraz kontakt do osoby odpowiedzialnej za relacje inwestorskie | <i>tak</i> | |
| 3.12 | opublikowane raporty bieżące i okresowe | <i>tak</i> | |

| | | | |
|------|--|--|---|
| 3.13 | kalendarz publikacji dat | <i>tak</i> | |
| 3.14 | informacje na temat zdarzeń korporacyjnych | <i>tak</i> | |
| 3.16 | pytania akcjonariuszy dot. Spraw objętych porządkiem obrad WZ | <i>nie dotyczy – zdarzenie nie wystąpiło</i> | Jeśli zdarzenie zaistnieje pytania wraz z odpowiedziami zostaną zamieszczone na stronie internetowej |
| 3.17 | informacje na temat powodów odwołania, zmiany terminu, porządku obrad WZ | <i>nie dotyczy – zdarzenie nie wystąpiło</i> | Jeśli zdarzenie zaistnieje informacje zostaną zamieszczone na stronie internetowej |
| 3.18 | informacja o przerwie w obradach WZ i powodach przerwy | <i>nie dotyczy – zdarzenie nie wystąpiło</i> | Jeśli zdarzenie zaistnieje informacje zostaną zamieszczone na stronie internetowej |
| 3.19 | informacje na temat Autoryzowanego Doradcy | <i>nie dotyczy – emitent nie korzysta z usług AD</i> | Jeśli zdarzenie zaistnieje informacje zostaną zamieszczone na stronie internetowej |
| 3.20 | informacje na temat Animatora akcji emitenta | <i>tak</i> | |
| 3.21 | dokument informacyjny (prospekt emisyjny) | <i>tak</i> | |
| 4 | Strona internetowa w języku polskim lub angielskim | <i>tak</i> | |
| 5 | Wykorzystanie sekcji relacji inwestorskich na stronie GPWInfoStrefa | <i>tak</i> | |
| 6 | Utrzymywanie kontaktów z przedstawicielami AD | <i>nie</i> | Zgodnie z RB 24/2012 z dnia 04.10.2012 r. Emitent zakończył współpracę z AD. Decyzja wynikała z faktu, iż poprzez zdobyte doświadczenie Spółka we własnym zakresie jest w stanie realizować obowiązki informacyjne. |
| 7 | Niezwłoczne informowanie AD o istotnym zdarzeniu | <i>nie dotyczy</i> | j.w. |
| 8 | Zapewnienie dostępu AD do dokumentów i niezbędnych informacji | <i>nie dotyczy</i> | j.w. |
| 9 | Zakres treściowy raportu rocznego | <i>tak</i> | |
| 10 | Uczestnictwo członków zarządu i rady nadzorczej w obradach WZ | <i>tak</i> | |
| 11 | Publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami, mediami | <i>nie dotyczy</i> | Zgodnie z RB 24/2012 z dnia 04.10.2012 r. Emitent zakończył współpracę z AD. |
| 12 | Informacje zawarte w uchwale w sprawie emisji akcji z prawem poboru | <i>nie dotyczy – zdarzenie nie wystąpiło</i> | Jeśli zdarzenie zaistnieje zasada będzie respektowana. |
| 13 | Zapewnienie odpowiedniego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami | <i>tak</i> | WZ podejmuje uchwały w poszanowaniu praw i potrzeb informacyjnych Akcjonariuszy zapewniając niezbędne odstępy czasowe. |
| 13a | Zwołanie NWZ przez akcjonariuszy | <i>nie dotyczy – zdarzenie nie wystąpiło</i> | Jeśli zdarzenie zaistnieje zasada będzie respektowana. |
| 15 | Wymogi dot. Uchwały w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej | <i>nie dotyczy – zdarzenie nie wystąpiło</i> | Jeśli zdarzenie zaistnieje zasada będzie respektowana. |
| 16 | Raporty miesięczne | <i>nie</i> | Emitent nie sporządza raportów miesięcznych. |
| 16a | Uzasadnienie naruszenia obowiązku informacyjnego | <i>nie dotyczy – zdarzenie nie wystąpiło</i> | Jeśli zdarzenie zaistnieje zasada będzie respektowana. |

19. Informacja o dacie zawarcia przez emitenta umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego oraz określenia wynagrodzenia.

Spółka zawarła umowę o dokonanie badania sprawozdania finansowego z Arkadiuszem Lenarcik Audyt z siedzibą w 40-868 Katowice, Piastów 24/77 wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3701.

Umowa sporządzona została na przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego w latach 2021 i 2022.



OŚWIADCZENIE ZARZĄDU KLON S.A.
W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ W SPRAWIE
PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd Spółki KLON S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową KLON S.A. oraz jej wynik finansowy oraz, że sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Zarząd Spółki KLON S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego, Arkadiusz Lenarcik „Audyty” z siedzibą w 40-868 Katowice, Piastów 24/77 wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3701. został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Adam Koneczny – Prezes Zarządu

Stanisław Matuszak - Członek Zarządu