



## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI WERTH-HOLZ S.A. W ROKU 2018/2019 trwającego od 01.10.2018 r. do 30.09.2019 r.

### 1. Informacje ogólne

#### Podstawowe dane

Spółka Werth-Holz S.A. została zawiązana aktem notarialnym z dnia 29 października 2007 roku (Rep. A 7729/2007) i zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 6 listopada 2007 roku pod numerem 292194. Spółka posiada numer REGON 220503759 oraz numer NIP 9570985492. Siedziba spółki mieści się w Warszawie przy ul. Jasna 14/16A. Czas trwania spółki jest nieograniczony.

#### Przedmiot i charakterystyka działalności

Przedmiotem działalności Werth-Holz S.A. jest produkcja oraz sprzedaż wyrobów drewnianej architektury ogrodowej takich jak płotki, domki narzędziowe i dziecięce, pergole, paliki, palisady i inne drewniane elementy wyposażenia ogrodów. Działalność prowadzona jest w oparciu o zakład produkcyjny położony w Pszczewie oraz tartak położony w miejscowości Świdwowiec (oba zakłady w województwie lubuskim). Zdecydowana większość sprzedaży (ponad 61%) jest kierowana za granicę na rynki zachodnioeuropejskie. Odbiorcami wyrobów Werth-Holz są przede wszystkim specjalistyczne sklepy typu DIY (do-it-yourself) oraz centra ogrodnicze.

#### Władze spółki

W roku obrachunkowym 2018/2019 doszło do zmian w składzie zarządu spółki. W skład zarządu spółki na dzień 30.09.2019 roku wchodzi:

- a) Pan Jarosław Gniadek – Prezes Zarządu
- b) Pan Kamil Drewiecki – Członek Zarządu (został powołany na stanowisko od dnia 21.01.2019 r.)
- c) Pan Sławomir Poletek – Członek Zarządu

Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania zaszły zmiany w składzie zarządu spółki. W dniu 17.12.2019 r. z zarządu został odwołany Pan Kamil Drewiecki, Pan Jarosław Gniadek i Pan Sławomir Poletek. Na nową 3-letnią kadencję został powołany Pan Jarosław Gniadek na stanowisko Prezesa Zarządu i Pan Kamil Drewiecki na stanowisko Członka Zarządu odpowiadającego za produkcję.

W roku obrachunkowym 2018/2019 doszło do zmian w składzie rady nadzorczej spółki. W dniu 10.04.2019 r. zrezygnował Pan Grzegorz Kidybiński, a w dniu 11.04.2019 r. w skład rady został powołany Pan Steffen Zimny. W skład Rady Nadzorczej na dzień 30.09.2019 roku wchodzi:

- a) Pan Andreas Madej      Przewodniczący Rady Nadzorczej
- b) Pan Krzysztof Pelka      Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- c) Pani Katarzyna Gniadek      Członek Rady Nadzorczej
- d) Pan Iwo Gabrysiak      Członek Rady Nadzorczej
- e) Pan Ryszard Pinker      Członek Rady Nadzorczej
- f) Pan Steffen Zimny      Członek Rady Nadzorczej



## Akcjonariat

Na dzień 30.09.2019 roku struktura akcjonariatu spółki przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	I. akcji	% udział w kapitale
Sovereign Capital S.A.	16 789 891	30,87%
Cantorelle Limited	15 590 612	28,67%
Grassalen Investments Limited	12 723 764	23,40%
Jarosław Gniadek	2 866 849	5,27%
JC Wibo NV	4 350 000	8,00%
Renata Bialek	1 584 000	2,91%
Pozostali	478 884	0,88%
<b>ŁĄCZNIE</b>	<b>54 384 000</b>	<b>100,00%</b>

## 2. Sytuacja finansowa Spółki oraz zdarzenia istotnie wpływające na działalność spółki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu

W trakcie roku obrotowego 2018/2019 spółka kontynuowała strategię polegającą na produkcji wyrobów drewnianych do ogrodu o większej wartości dodanej (produkty malowane). Głównym asortymentem spółki pozostają ploty malowane, które spółka sprzedaje do ponad 800 marketów DIY w Europie, przy czym głównym kierunkiem sprzedaży jest rynek niemiecki. W trakcie sezonu 2018/2019 spółka z sukcesem prowadziła działania zmierzające do zwiększenia sprzedaży na innych rynkach niż rynek polski i niemiecki - takich jak Czech i Słowacja. W trakcie sezonu 2019/2020 opracowano nowe seriei plotów i produkty towarzyszące oraz domki ogrodowe, które spółce udało się wprowadzić do gamy produktów sieci DIY w Polsce i za granicą.

W styczniu 2019 r. nastąpiła zmiana zarządu spółki. Ze stanowiska członka zarządu odeszła Pani Renata Bialek a jej miejsce w zarządzie Werth-Holz S.A. objął Pan Kamil Drewiecki, który odpowiada za produkcję. Nowy członek zarządu ma duże doświadczenie w organizacji i digitalizacji procesów produkcji. Celem spółki na następne dwa lata jest położenie nacisku na standaryzację i digitalizację produkcji, uzyskując znacznie większy kontroling nad procesem i większą optymalizację. Procesy te są wdrażane w spółce począwszy od lutego 2019 r. i powinny przynieść wymierne efekty w kolejnych okresach.

Spółka zawarła z Santander Bank Polska S.A. aneks do umowy kredytowej z dnia 10 lipca 2015 r. o multilinijny kredytową, przedłużając okres ważności multilinię do 12 lipca 2020 r. z możliwością automatycznego odnowienia multilinię w okresach rocznych bez konieczności zawierania aneksu, z zastrzeżeniem, że maksymalny okres przedłużenia ważności multilinię nie może być dłuższy niż 3 lata od dnia 09.07.2019 r. Na mocy aneksu do umowy o multilinijny spółce przysługuje limit kredytów (w rachunku bieżącym i rewolwingowy) w łącznej wartości 16.000.000 złotych. Ponadto w ramach podjętej w dniu 24.06.2019 r przez Santander Bank Polska S.A. decyzji kredytowej, Werth-Holz S.A. przysługuje limit na transakcje leasingowe w łącznej wartości 2,0 mln zł oraz maksymalnym terminie zapadalności finansowania 60 miesięcy i limit na transakcje faktoringowe w łącznej wartości 4,5 mln zł oraz maksymalnym terminie wymagalności wierzytelności 180 dni z przeznaczeniem na faktoring klasyczny oraz niepełny (z regresem).

W czwartym kwartale 2018/2019 roku Werth-Haus IBS („Spółka zależna”) pozytywnie przeszła certyfikację procesu prefabrykacji elementów domów w fabryce jak również samego procesu montażu tychże domów na placu budowy. W efekcie Werth-Haus IBS przyznany został przez Niemieckie Stowarzyszenie ds. Jakości Montażu Budowlanego i Domów Prefabrykowanych (Bundes-Gütegemeinschaft Montagebau und Fertighäuser e.V. – BMF) certyfikat jakości RAL „budownictwo domów drewnianych” (RAL GZ 422) potwierdzający, że domy oferowane przez spółkę zależną są produkowane i montowane zgodnie z niemieckimi przepisami budowlanymi. Zdaniem zarządu spółki powinno to zwiększyć wiarygodność spółki na rynku niemieckim i przyczynić się w przyszłych okresach do zwiększenia kontraktacji na tym rynku.



### 3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

- ryzyko walutowe: Werth-Holz kieruje zdecydowaną większością sprzedaży do kontrahentów zagranicznych, krajów Unii Europejskiej. Zamówienia składane przez klientów zagranicznych wyrażane są w euro, natomiast spółka ponosi większość kosztów w złotych. Stąd spółka narażona jest na ryzyko kursowe związane ze zmianami kursu złotego w stosunku do euro. W przypadku umocnienia złotego w stosunku do Euro, może dojść do pogorszenia rentowności działalności prowadzonej przez Werth-Holz. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez wykorzystywanie linii kredytowych w Euro oraz zaopatrywanie się w niektóre rodzaje surowca za granicą w Euro. Spółka nie zaangażowała się w asymetryczne opcje walutowe i nie posiada takich instrumentów.
- ryzyko związane z dostępem i cenami surowca: podstawowym surowcem wykorzystywanym w działalności spółki jest drewno. Surowiec ten jest pozyskiwany przede wszystkim w drodze zakupu z Lasów Państwowych za pośrednictwem aukcji internetowych. Specyfika aukcji internetowych powoduje jednak, iż kupujący nie są w stanie przewidzieć ceny, po której zakupią surowiec i istnieje ryzyko, iż cena, jaka ukształtuje się na aukcji będzie znacznie wyższa od przewidywań kupujących, w tym spółki. Dodatkowo ilość i rodzaj oferowanego surowca są zmienne i nie została w tym zakresie ukształtowana jednolita polityka ze strony Lasów Państwowych. W związku z tym istnieje ryzyko, iż spółka nie otrzyma ilości surowca, na który zgłasza zapotrzebowanie, co będzie wiązało się z koniecznością zakupu surowca z innych źródeł, które mogą charakteryzować się ograniczoną dostępnością i wyższą ceną (najczęściej będzie to zakup już przetartego drewna – tarcicy). Ryzyko to jest częściowo eliminowane poprzez przyjęty przez spółkę model biznesowy polegający na produkcji wyrobów wyższej jakości, a tym samym pozyskiwania surowca wyższej jakości, na który nie istnieje duży popyt ze strony odbiorców, a także którego źródła są zdywersyfikowane (niektóre rodzaje surowca są przez spółkę sprowadzane z zagranicy). Ponadto ryzyko to jest ograniczane uczestnictwem w aukcjach prowadzonych przez różne nadleśnictwa a także zdywersyfikowaną siecią dostawców tarcicy.
- ryzyko związane z sezonowym charakterem działalności: popyt na produkty spółki ma charakter sezonowy, przy czym większość rocznej sprzedaży realizowana jest w pierwszej połowie roku. W tym okresie klienci zaopatrują się w produkty Werth-Holz, które cieszą się największym powodzeniem wśród klientów indywidualnych w okresie wiosennym i letnim. W związku z tym przychody spółki charakteryzują się sezonowością. Najniższy poziom przychodów przypada na okres jesienny, podczas którego następuje zwiększanie zapasów oraz kontraktacja na kolejny sezon. Spółka minimalizuje ryzyko sezonowości poprzez rozpoczęcie współpracy z odbiorcami pozwalającymi na przełamanie sezonowości oraz przez szukanie możliwości produkcji i sprzedaży alternatywnych produktów, które nie są związane z rynkiem ogrodowym, np. produkcja domów prefabrykowanych, w tym obiektów modułowych.
- ryzyko związane z brakiem umów długoterminowych: w branży, w której działa spółka nie występują stale długoterminowe kontrakty handlowe. Najpopularniejszą formą kontraktacji są składane zamówienia, rzadziej umowy ramowe z większymi sieciami handlowymi. Na początku sezonu odbiorcy składają deklaracje dotyczące poziomu zamówień na dany sezon, które jednak nie mają charakteru wiążącego. Spółka minimalizuje powyższe ryzyko poprzez dywersyfikację odbiorców (zarówno podmiotową jak i terytorialną) oraz brak uzależnienia od konkretnego odbiorcy lub grupy odbiorców oraz poprzez wprowadzenie do sprzedaży produktów, które pozwalają przewidzieć popyt na te wyroby w trakcie sezonu.
- ryzyko braku dostępu do kapitału obrotowego: w związku z występującą w branży sezonowością niezwykle istotnym czynnikiem dla zapewnienia wzrostu sprzedaży jest możliwość zbudowania odpowiedniego poziomu zapasów magazynowych w okresie jesiennym, które są następnie stopniowo upłynniane od początku kolejnego roku. W celu zrealizowania takiej strategii konieczne są odpowiednie zwiększenia kapitału obrotowego, a tym samym możliwość sfinansowania tego kapitału. Znaczące ograniczenie dostępu do finansowania obrotowego może spowodować, iż założona strategia rozwoju będzie realizowana wolniej niż zakładano. Spółka ogranicza powyższe ryzyko poprzez dywersyfikację źródeł finansowania kapitału obrotowego (środki własne, kredyt bankowy, obligacje korporacyjne, emisja akcji).
- ryzyko związane z brakiem dostępności pracowników: w ostatnich latach obserwowane jest zmniejszenie dostępności pracowników. Spowodowane jest to: odpływem pracowników na inne rynki np. rynek niemiecki, starzeniem się społeczeństwa polskiego, brakiem wystarczającej ilości szkół zawodowych kształcących nowych pracowników. W efekcie postępujące zjawisko spadku ilości pracowników gotowych podjąć pracę w spółce na



stanowiskach produkcyjnych może utrudnić Werth-Holz dalszy rozwój. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez korzystanie z firm outsourcingowych w zakresie zlecenia usług produkcyjnych, w tym również firm specjalizujących się w kierowaniu do pracy pracowników z rynku ukraińskiego i białoruskiego.

- ryzyko związane z wzrostem kosztów działalności na rynku na którym spółka prowadzi działalność – dobra koniunktura gospodarcza jaka od kilku lat występuje w Polsce powoduje, że firmy muszą konkurować o materiały i usługi, płacąc coraz to wyższe ceny. Ponieważ ceny u odbiorców spółki (sieciach do-it-yourself) ustalone są na okres w większości 12-miesięczne Werth-Holz S.A. może mieć problemy z przerzuceniem wzrostu kosztów produkcji na swoich klientów (np. w zroście cen energii, płacy minimalnej czy wzrostu cen usług). Spółka ogranicza to ryzyko poprzez monitorowanie kosztów zakupu materiałów i usług oraz bezzwłoczne negocjowanie podwyżek cen u odbiorców w przypadku gdy poszczególne wzrosty kosztów produkcyjnych w sposób trwały wpływają na zmniejszenie rentowności sprzedaży.

#### **4. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

Werth-Holz S.A. nie prowadzi prac w dziedzinie badań i rozwoju.

#### **5. Nabycie akcji własnych**

W roku obrotowym 2018/2019 spółka Wert-Holz S.A. nie nabywała akcji własnych.

#### **6. Posiadane oddziały (zakłady)**

Werth-Holz S.A. nie posiada oddziałów ani zakładów.

#### **7. Ochrona środowiska**

Spółka prowadzi strategię opartą na minimalizowaniu oddziaływania na środowisko. Zarząd przywiązuje dużą wagę do działań na rzecz ochrony środowiska i ciągłego ograniczania niekorzystnego oddziaływania na środowisko. W ramach prowadzonej działalności dotychczas nie zanotowano przekroczeń dopuszczalnych norm emisyjnych substancji zanieczyszczających do powietrza. Uboczne produkty obróbki drewna (klocki, zręby, zrżyny) trafiają poprzez specjalistyczne firmy zajmujące się obrotem odpadami drzewnymi do producentów płyt pilśniowych i wiórowych oraz jako paliwo do elektrowni. Powstałe trociny są zagospodarowane jako paliwo w procesie spalania, w efekcie czego powstaje ciepło wykorzystywane przez Spółkę do ogrzewania hal i budynków i suszenia tarcicy. Również na terenie zakładu prowadzona jest segregacja odpadów poprodukcyjnych nie będących elementami drewnianymi.

#### **8. Zatrudnienie**

Na dzień 30.09.2019 roku spółka Werth-Holz w przeliczeniu na pełny etat zatrudniała 28 pracowników.

#### **9. Wynagrodzenia członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz Autoryzowanego Doradcy**

W roku obrachunkowym 2018/2019 członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali wynagrodzenia. Łączne wynagrodzenie członków zarządu w roku 2018/2019 wyniosło 412 040 zł. Umowa z Autoryzowanym Doradcą wygasła z końcem kwietnia 2011 roku i od tego czasu Spółka nie korzysta z usług autoryzowanych doradców, lecz realizuje obowiązki informacyjne na rynku New Connect we własnym zakresie.

#### **10. Instrumenty finansowe**

Spółka stosuje rachunkowości zabezpieczeń. W roku obrachunkowych 2018/2019 Spółka nie zawierała transakcji walutowych typu forward.

#### **11. Przewidywana sytuacja finansowa i perspektywy rozwoju**

Spółka planuje zwiększyć przychody, w szczególności na rynkach zagranicznych gdzie do gry na sezon 2020 zostały wprowadzone nowe produkty. Dodatkowo na koniec Q1 2020 (tuż przed sezonem wiosennym rozpoczynającym sezon sprzedażowy) planowane jest uruchomienie kanału internetowego sprzedaży produktów w Polsce, co również



powinno pozwolić na prowadzenie w przyszłości sprzedaży końcówek serii oraz testowanie popytu na nowe innowacyjne produkty.

W trakcie sezonu 2019/2020 planowane są dalsze prace nad nowymi produktami spółki w celu wzbogacenia dotychczasowej gamy produktowej spółki.

W Q1 2021 planowane jest uruchomienie nowej linii tartacznej co powinno się przełożyć na istotne zwiększenie efektywności i w efekcie zmniejszenie kosztów pozyskiwania surowca (tarcicy) do produkcji wyrobów gotowych. Inwestycja będzie sfinansowana z przyznanej spółce linii finansowania leasingowego. Jednocześnie w 2020 będą kontynuowane działania zapoczątkowane w 2019 r., a służące dalszej standaryzacji procesów produkcji wyrobów gotowych i zwiększaniu wydajności produkcji.

Zarząd spółki zdaje sobie sprawę z faktu, że rok 2020 przyniesie podwyżki cen energii, usług i wynagrodzeń. Przewiduje się jednak, że efekt podwyżek poszczególnych typów kosztów uda się zniwelować przez optymalizację i zwiększenie wydajności na produkcji uzyskanej poprzez działania podjęte w roku 2019.

Warszawa, dnia 26 lutego 2020 roku

---

Jarosław Gniadek  
Prezes Zarządu

---

Kamil Drewiecki  
Członek Zarządu