



SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
ZA ROK 2018
SKOCZOWSKA FABRYKA KAPELUSZY
POLKAP SPÓŁKA AKCYJNA
W RESTRUKTURYZACJI



Skoczów, dnia 13 sierpnia 2020 r.

I.	PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE	3
	ZARZĄD	3
	RADA NADZORCZA	4
	PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI.....	4
	KAPITAŁ ZAKŁADOWY.....	5
	AKCJONARIAT	5
	GRUPA KAPITAŁOWA	6
II.	POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY)	6
III.	AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA, MAJĄTKOWA I KADROWA	6
	BILANS – AKTYWA	6
	BILANS - PASYWA.....	7
	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	7
	ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	8
	RACHUNEK PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	9
IV.	ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	13
V.	PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI.....	22
VI.	NABYCIE AKCJI WŁASNYCH.....	29
VII.	WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	29
VIII.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW RYZYKA I OPIS ZAGROŻEŃ	29
	RYZYZKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ	29
	RYZYZKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI REGULACJI PRAWNYCH	29
	RYZYZKO ZWIĄZANE Z INTERPRETACJĄ PRZEPISÓW PODATKOWYCH	30
	RYZYZKO WAHAŃ KURSÓW WALUT	30
	RYZYZKO ZWIĄZANE Z NIEOSIĄGNIĘCIEM CELÓW STRATEGICZNYCH SPÓŁKI	30
	RYZYZKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY	31
	RYZYZKO ZWIĄZANE ZE ZMIANĄ GUSTÓW NABYWCÓW PRODUKTÓW SPÓŁKI.....	31
	RYZYZKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM OD DOSTAWCÓW	31
	RYZYZKO UTRATY KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW	32
	RYZYZKO ZE STRONY KONKURENCJI	32
	RYZYZKO ZWIĄZANE Z WPŁYWEM AKCJONARIUSZY NA SPÓŁKĘ.....	32

RYZYSKO ZWIĄZANE Z PROCESEM PRODUKCYJNYM	33
RYZYSKO ZWIĄZANE Z PANDEMIĄ KORONAWIRUSA SARS-COV-2	33
IX. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.....	33

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

Nazwa firmy	Skoczowska Fabryka Kapeluszy POLKAP Spółka Akcyjna w restrukturyzacji
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Kraj Siedziba	Polska Skoczów
Adres	ul. Powstańców Śląskich 1, 43-430 Skoczów
Telefon	+48 (33) 853 33 31
Faks	+48 (33) 853 36 94
Adres poczty elektronicznej	info@polkap.pl
Strona internetowa	www.polkap.pl
Nr KRS	0000372055
REGON NIP	REGON: 241719500 NIP: 548-263-33-72
Właściwy sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał podstawowy	3.519.855,00 zł
Kapitalizacja (29.12.2017 r.)	10 770 756,30 zł (kurs zamknięcia: 1,53 zł)
ISIN Ticker	PLSFKPL00011 SFK

TABELA 1: INFORMACJE O SPÓŁCE

ZARZĄD

Zgodnie z art. 14 Statutu Spółki Zarząd Spółki składa się z 1 do 3 członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na okres 3-letniej kadencji, chyba że uchwała o powołaniu Członków Zarządu stanowi inaczej.

Skład Zarządu na koniec 2018 roku kształtował się następująco:

Marek Babuška Prezes Zarządu¹

Skład Zarządu na dzień sporządzenia sprawozdania z działalności kształtował się następująco:

¹ W dniu 5 lipca 2018 r. Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej odebrał zarząd własny w Spółce, wyznaczając Zarządcę w postępowaniu sanacyjnym.



Michał Damek Prezes Zarządu (od dnia 24 czerwca 2019 r.; delegacja z Rady Nadzorczej od dnia 4 lutego 2019 r. do dnia 3 maja 2019 r.)

Zarządcą w postępowaniu sanacyjnym jest:

REFECT sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie reprezentowana przez doradcę restrukturyzacyjnego **Tomasza Salawę** (nr licencji 1155), na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Bielsku-Białej z dnia 5 lipca 2018 r.

RADA NADZORCZA

Zgodnie z art. 19 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza składa się z 5 do 7 Członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres 3-letniej kadencji, chyba że uchwała o ich powołaniu stanowi inaczej.

Skład Rady Nadzorczej na koniec 2018 roku kształtował się następująco:

Michał Damek	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Igor Rozbicki	Członek Rady Nadzorczej
Marek Sobieski²	Członek Rady Nadzorczej
Marek Łuczkiwicz	Członek Rady Nadzorczej
Paweł Płonka	Członek Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia sprawozdania z działalności kształtował się następująco:

Marek Łuczkiwicz	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Igor Rozbicki	Członek Rady Nadzorczej
Marek Sobieski³	Członek Rady Nadzorczej
Michał Więzik	Członek Rady Nadzorczej
Paweł Płonka	Członek Rady Nadzorczej

PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Skoczowska Fabryka Kapeluszy POLKAP Spółka Akcyjna w restrukturyzacji z siedzibą w Skoczowie zajmuje się produkcją i dystrybucją kapeluszy i półproduktów z wełny oraz włosa króliczego. Spółka swoją działalność koncentruje na rozwijaniu procesu produkcyjnego, jak również na pozyskaniu nowych klientów oraz rynków zbytu. Cały proces, począwszy od fazy projektowej, poprzez przygotowanie technologiczne, produkcję, aż do przygotowania towaru do wysyłki odbywa się w zakładzie w Skoczowie.

² Syn akcjonariusza Marka Sobieskiego

³ Syn akcjonariusza Marka Sobieskiego

Dzięki temu każdy produkt spełnia konkretne wymagania klienta, gwarantując satysfakcję i najwyższą jakość towaru.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Na dzień przekazania niniejszego raportu kapitał zakładowy Spółki wynosi 3.519.855,00 zł i dzieli się na 7 039 710 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,50 zł, w tym:

- a. 1 000 000 akcji serii A,
- b. 350 000 akcji serii B,
- c. 3 200 000 akcji serii C,
- d. 1 800 000 akcji serii D,
- e. 689 710 akcji serii E.

AKCJONARIAT

Na dzień sporządzenia sprawozdania z działalności akcjonariat w Spółce jest następujący:

AKCJONARIUSZ	LICZBA AKCJI	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM	LICZBA GŁOSÓW	UDZIAŁ W GŁOSACH
MAREK SOBIESKI	3.068.218	43,58%	3.068.218	43,58%
MEDISANTUS SP. Z O.O. ⁴	454.546	6,46%	454.546	6,46%
MATEUSZ BUŁKA	454.546	6,46%	454.546	6,46%
ARTUR MRZYGLÓD	482.820	6,86%	482.820	6,86%
POZOSTALI⁵	2.579.580	36,64%	2.579.580	36,64%

TABELA 2: STRUKTURA AKCJONARIATU NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA

⁴ Podmiot powiązany z Panem Markiem Sobieskim, który posiada łącznie z Medisantus sp. z o.o. 50,04% w akcjach i głosach w Spółce

⁵ Free float oraz akcje serii niepublicznych

GRUPA KAPITAŁOWA

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Spółka nie tworzyła Grupy Kapitałowej. Do dnia 22 maja 2018 r. Emitent tworzył Grupę Kapitałową z Pwta sp. z o.o. z siedzibą w Skoczowie jako spółką zależną, która zajmowała się sprzedażą produktów Emitenta.

W związku z podniesieniem kapitału zakładowego byłej spółki zależnej do wysokości 300.000,00 zł i objęciem części udziałów przez pana Marka Sobieskiego, udział Emitenta w Pwta sp. z o.o. zmniejszył się do 16,67%, co skutkowało zakończeniem funkcjonowania grupy kapitałowej oraz zaprzestaniem konsolidacji wyników tej spółki z danymi finansowymi Emitenta. Obecnie Emitent posiada 100 udziałów Pwta sp. z o.o. z siedzibą w Skoczowie o łącznej wartości nominalnej 50.000,00 zł.

Wraz z otwarciem postępowania sanacyjnego postanowiono o skierowaniu sprzedaży produktów bezpośrednio przez dział handlowy Emitenta, a nie jak dotychczas przez Pwta sp. z o.o.

II. POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

W 2018 r. Spółka nie posiadała oddziałów. Obecnie Spółka również nie posiada oddziałów.

III. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA, MAJĄTKOWA I KADROWA

Przy wszystkich poniższych danych finansowych prezentuje się dane porównywalne za analogiczny okres poprzedniego roku obrotowego.

BILANS – AKTYWA

	2017-12-31	2018-12-31
A. AKTYWA TRWAŁE	21 428 772,98	20 399 324,16
I. Wartości niematerialne i prawne	729 716,85	662 609,85
II. Rzeczowe aktywa trwałe	20 649 056,13	19 230 214,31
III. Należności długoterminowe		0,00
IV. Inwestycje długoterminowe	50 000,00	506 500,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		0,00
B. AKTYWA OBROTOWE	11 283 427,13	9 008 764,66
I. Zapasy	5 417 014,00	4 456 413,95
II. Należności krótkoterminowe	5 121 638,97	3 984 832,63
III. Inwestycje krótkoterminowe	124 085,55	177 522,63
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	620 688,61	389 995,45

C. NALEŻNE WPLĄTY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY		
D. UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE	2 274,16	2 274,16
AKTYWA RAZEM	32 714 474,27	29 410 362,98

TABELA 3: BILANS – AKTYWA (W ZŁOTYCH)

BILANS - PASYWA

	2017-12-31	2018-12-31
A. KAPITAŁY (FUNDUSZ) WŁASNY	-782 685,86	-10 476 391,58
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	3 175 00,00	3 519 855,00
II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	26 310 088,76	26 310 088,76
III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:		
IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	344 855,00	
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-10 814 436,78	-30 612 629,62
VI. Zysk (strata) netto	-19 798 192,84	-9 693 705,72
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	33 497 160,13	39 886 754,56
I. Rezerwy na zobowiązania	4 132 739,60	0,00
II. Zobowiązania długoterminowe	12 291 772,72	15 359 792,98
III. Zobowiązania krótkoterminowe	16 038 590,75	23 492 904,52
IV. Rozliczenia międzyokresowe	1 034 057,06	1 034 057,06
PASYWA RAZEM	32 714 474,27	29 410 362,98

TABELA 4: BILANS – PASYWA (W ZŁOTYCH)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	2017-12-31	2018-12-31
A. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW, W TYM	6 735 944,98	11 078 159,48
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	8 189 941,53	10 961 512,90
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie wartość ujemna)	-1 453 996,55	116 646,58
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		
B. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	18 117 292,22	13 077 152,72
I. Amortyzacja	1 035 424,14	994 091,20
II. Zużycie materiałów i energii	7 726 763,65	5 271 404,88
III. Usługi obce	3 855 950,52	1 169 964,29
IV. Podatki i opłaty	584 171,47	165 875,89

V. Wynagrodzenia	3 936 608,94	4 381 746,66
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	696 970,39	807 407,08
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	281 403,11	286 662,72
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		
C. ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (A-B)	-11 381 347,24	-1 998 993,24
D. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	3 807 252,89	4 785 914,99
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		
II. Dotacje		
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
IV. Inne przychody operacyjne	3 807 252,89	4 785 914,99
E. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	11 587 734,00	11 021 960,22
I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	10 894 245,50	
III. Inne koszty operacyjne	693 488,50	11 021 960,22
F. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)	-19 161 828,35	-8 235 038,47
G. PRZYCHODY FINANSOWE	237 318,06	7 073,40
I. Dywidendy i udziały w zyskach		0,00
II. Odsetki, w tym:		23,59
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych		
V. Inne	237 318,06	7 049,81
H. KOSZTY FINANSOWE	873 682,55	1 465 740,65
I. Odsetki, w tym:	693 717,40	1 329 669,38
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych		
IV. Inne	179 965,15	136 071,27
I. ZYSK (STRATA) BRUTTO (F+G-H)	-19 798 192,84	-9 693 705,72
J. PODATEK DOCHODOWY		
K. POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIĘSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY)		
L. ZYSK (STRATA) NETTO (I-J-K)	-19 798 192,84	-9 693 705,72

TABELA 5: RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT - (W ZŁOTYCH)

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	2017-12-31	2018-12-31
I. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO)	4 472 175,81	-782 685,86
I.A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO), PO KOREKTACH	4 472 175,81	-782 685,86

II. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY NA KONIEC OKRESU (BZ)	-782 685,86	-10 476 391,58
III. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY, PO UWZGLĘDNIENIU PROPONOWANEGO PODZIAŁU ZYSKU (POKRYCIA STRATY)	-782 685,86	-10 476 391,58

TABELA 6: ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM - (W ZŁOTYCH)

RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

	2017-12-31	2018-12-31
A. PRZEPIYW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I. Zysk (strata) netto	-19 798 192,84	-9 693 705,72
II. Korekty razem	16 961 181,30	8 035 021,30
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/- II)	-2 837 011,54	-1 658 684,42
B. PRZEPIYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I. Wpływy		0,00
II. Wydatki	500,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-500,00	0,00
C. PRZEPIYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I. Wpływy	4 881 493,80	3 401 888,45
II. Wydatki	1 920 207,67	1 689 766,95
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	2 961 286,13	1 712 121,50
D. PRZEPIYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III+/- B.III+/-C.III)	123 774,59	53 437,08
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM		
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	310,96	124 085,55
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	124 085,55	177 522,63

TABELA 7: SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH - (W ZŁOTYCH)

W roku 2018 roku Spółka odnotowała przychody w wysokości 11 078 159,48 zł wobec 6 735 944,98 zł przed rokiem, z czego zmiana stanu produktów wyniosła 116 646,58 zł.

W całym roku 2018 Spółka osiągnęła stratę netto w wysokości -9 693 705,72 zł, na co istotny wpływ miały inne koszty operacyjne zaksięgowane w kwocie 11 021 960,22 zł, w tym w szczególności:

- 2.525 tys. - przeksięgowanie w koszty niedoborów i strat;
- 2.759 tys. - spisanie nieściągalnych należności wobec POLKAP Sp. z o.o.;
- 821 tys. - wyksięgowanie nieprawidłowej należności z tytułu nadpłaconego podatku od towarów i usług;
- 366 tys. - zmniejszenie wartości środków trwałych (środków transportu);
- 348 tys. - wyksięgowanie nieistniejących rozrachunków z tytułu przekazanych zajęć komorniczych;
- 4.202 tys. – aktualizacja rozrachunków wynikająca ze sporządzenia spisu wierzytelności.

Istotne jednak, że powyższe nie wpływa na zakłócenia procesów produkcyjnego i sprzedażowego.

Strata ze sprzedaży za 2018 r. wyniosła -1 998 993,24 zł, a strata na działalności operacyjnej -8 235 038,47 zł.

W roku 2018 realizowano zamówienia bieżące, a także te, które zostały pozyskane w poprzednich okresach. Sprzedaż produktów kierowana była w pierwszym półroczu w całości przez spółkę zależną a dalszych miesiącach stopniowo już tylko przez Spółkę.

Zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 23 492 904,52 zł, a długoterminowe 15 359 792,98 zł. Suma bilansowa osiągnęła poziom 29 410 362,98 zł, wobec 32 714 474,27 zł w roku 2017.

	2017	2018	ZMIANA
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	6 735,94	11 078,16	64,46%
ZYSK ZE SPRZEDAŻY	-11 381,35	-1 998,99	-
ZYSK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-19 161,83	-8 235,04	-
AMORTYZACJA	1 035,42	994,09	-
EBITDA	-18 126,41	-6 874,97	-
ZYSK NETTO	-19 798,19	-9 693,71	-
MARŻA ZE SPRZEDAŻY	-	-	-
MARŻA OPERACYJNA	-	-	-
MARŻA EBITDA	-	-	-
MARŻA NETTO	-	-	-

KAPITAŁ WŁASNY	-782,66	-10 476,58	-
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	16 038,59	23 492,90	46,48%
ŚRODKI PIENIĘŻNE	124,09	177,50	43,04%
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	5 121,64	3 984,83	-22,20%
WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI AKTYWÓW (ROA)	-	-	-
WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI KAPITAŁU WŁASNEGO (ROE)	-	-	-
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI NATYCHMIASTOWEJ	0,01	0,01	-
WSKAŹNIK OGÓLNEGO POZIOMU ZADŁUŻENIA	1,02	1,36	-
WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA KAPITAŁU WŁASNEGO	-	-	-

TABELA 8: PORÓWNANIE WYNIKÓW FINANSOWYCH SPÓŁKI ORAZ WSKAŹNIKÓW

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Spółka dysponowała środkami pieniężnymi w kasie i na rachunkach bankowych oraz innymi aktywami pieniężnymi w wysokości ok. 177,5 tys. zł.

Starania Zarządu koncentrowały się w 2018 roku na utrzymaniu ciągłości produkcji i sprzedaży oraz zapewnieniu firmie płynności finansowej. W 2018 roku, celem ochrony przedsiębiorstwa, zdecydowano się na rozpoczęcie procesu restrukturyzacyjnego, poprzez otwarcie postępowania sanacyjnego.

Spółka jest firmą znaną z produkcji i sprzedaży wyrobów najwyższej jakości. Większość produkowanych wyrobów jest sprzedawana za granicą zarówno w Europie, jak i na rynki innych części świata. Firma jest jedynym producentem wyrobów kapeluszniczych z surowców podstawowych (wełna surowa, skóry królicze) w Polsce i jednym z nielicznych w Europie. Otoczenie rynkowe jest różne w zależności od oferowanego asortymentu. W Europie głównym konkurentem posiadającym większe możliwości wytwórcze z włosa króliczego jest firma Tonak (Czechy). Firmami o mniejszych zdolnościach wytwórczych są Fepsa (Portugalia), Borsalino (Włochy). Poza Europą znaczące na rynku fabryki znajdują się w USA, Australii, Kolumbii. W tym asortymencie, trudnym do wykonania ze względów technologicznych, nie ma znaczącej konkurencji chińskiej lub innej z kraju o niższych od Polski kosztach wytworzenia.

Asortyment Spółki może być poszerzony o inne rodzaje wyrobów w zależności od zapotrzebowania rynku. Cały cykl produkcji kapeluszy odbywa się w Spółce. Portfolio produktów dzieli się na kapelusze wykonane z 100% filcu wełnianego, 100% filcu włosowego (króliczego lub zajęczego). Firma posiada duży wybór form i szerokie możliwości zdobienia kapeluszy. Kapelusze oferowane są:

- we wszystkich dostępnych rozmiarach,
- kolorach gładkich i melanzach, wybieranych zgodnie z naszą kartą kolorów jak również całą gamę odcieni na życzenie,
- w różnym wykończeniu powierzchni (gładka, zamszowa, welurowa, surowa),



- w różnych stopniach usztywnienia,
- z impregnacją wodoodporną.

Firma oferuje również półprodukty wełniane i włosowe w postaci:

- stożków od 70-250 gr.
- półkaplinów od 100-250 gr.
- kaplinów od 110-250 gr.

Spółka systematycznie wdrażała strategię sprzedaży nowych wyrobów, były to zarówno czapki szyte jak również berety wojskowe i cywilne, czapki dziane i kapelusze słomkowe typu „Panama”. W strategii firmy było wprowadzenie kapeluszy lekkich na sezon letni dla społeczności żydowskich. Nasze kolekcje kapeluszy modowych produkowanych pod licencją Pierre Cardin zyskały najwyższe uznanie słynnego designera co pozwoliło na rozszerzenie licencji na nowe kraje (obecnie Spółka nie produkuje już pod tą licencją).

Dla dotychczasowych klientów Spółka stosowała ceny wg wcześniejszych ustaleń. Dla nowych klientów spółka stosowała ceny wynikające z wynegocjowanych cenników, udzielając ewentualnie rabatów uzależnionych głównie od wielkości zamówień i historii współpracy. Zwyczajowo w tej branży pod koniec roku są ustalane zwiększone ceny na rok następny i wtedy Spółka renegocjuje ceny. Oczywiście w przypadku wzrostu czynników kosztowych i konieczności zwiększenia cen zakupu, ceny sprzedaży do klientów są renegocjowane (co w znaczącym stopniu miało miejsce w roku 2019).

Spółka stosowała w 2018 r. sprzedaż z wydłużonym terminem płatności dla dotychczasowych, zaufanych klientów (w kolejnych okresach te terminy były sukcesywnie skracane). Nowi klienci mogli uzyskać wydłużony termin płatności wyłącznie w przypadku złożenia zabezpieczenia płatności. W pozostałych przypadkach spółka sprzedawała wyłącznie na przedpłaty lub z zerowym terminem płatności (przy odbiorze towaru). Dla nowo pozyskanych klientów na rynkach charakteryzujących się większą niestabilnością systemu bankowego Spółka rozważała możliwości ubezpieczenia transakcji. Obecnie preferowanymi sposobami płatności są przedpłaty.

W przypadku dystrybucji sprzedaż przez część roku 2018 r. prowadzona była przez byłą spółkę zależną PWTA sp. z o.o. Spółka prowadziła rozmowy zwłaszcza na odległych terytorialnie i obiecujących rynkach. Spółka zamierza w sposób zdecydowany zintensyfikować działalność na rynkach zagranicznych, szczególnie na rynku amerykańskim w segmencie sprzedaży kapeluszy żydowskich oraz polskim w każdym asortymencie oferowanych wyrobów, zarówno przez dotarcie do rynku detalicznego jak również poprzez powiązania z innymi firmami odzieżowymi mającymi rozbudowany system dystrybucji detalicznej. W 2019 r. uruchomiono nową odsłonę sklepu internetowego pod adresem sklep.polkap.pl, który jest sukcesywnie rozwijany.

Polkap jest w branży kapeluszniczej (producenci gotowych wyrobów, dystrybutorzy) marką znaną. Promocja wyrobów odbywa się głównie poprzez osobiste kontakty i prezentację modeli i ich jakości poszczególnym klientom. Dokonują tego zarówno



zatrudnieni pracownicy jak i przedstawiciele handlowi. W roku 2018 promocja wyrobów nadal koncentrowała się na osobistych kontaktach z potencjalnymi odbiorcami. Ma to istotne znaczenie z uwagi na specyfikę wyrobu i ustalenie szczegółowych potrzeb klientów. Docelowo Spółka będzie korzystać z bardziej urozmaiconych form promocji, skierowanych głównie do klienta detalicznego.

Kierunki polityki marketingowej Spółki są oparte o silne strony firmy, którymi są niewątpliwie:

- bardzo wysoka jakość oferowanych wyrobów w umiarkowanych cenach;
- szeroka gama oferowanych wyrobów (wełna króliczy i wełna) - szersza niż u pozostałych dostawców;
- terminowość realizacji zamówień;
- szybkie reagowanie na zmieniające się trendy i warunki prowadzenia działalności;
- duża elastyczność procesów produkcyjnych, umożliwiającą szybką reakcję na zamówienia;
- sukcesywnie zdobywane doświadczenie oraz ciągłe podnoszenie kwalifikacji kadry.

Sprzedaż firmy za granicą oparta jest głównie na odbiorcach półproduktów i wyrobów gotowych, które następnie są sprzedawane pod markami odbiorców. Sprzedaż odbywa się głównie przez dużych dystrybutorów, którzy dostarczają wyroby do mniejszych odbiorców lub do detalu. Spółka zamierza poczynić starania w kierunku pozyskania zagranicznego rynku detalicznego. Podstawowym celem działań marketingowych będzie stała i sukcesywna zmiana struktury sprzedaży w kierunku małych odbiorców, którzy nabywają oferowane przez spółkę wyroby od dużych dystrybutorów, a także zwiększanie udziału produktu włosowego w strukturze sprzedaży. Zwiększy to w sposób znaczący marże handlowe i tym samym zyski spółki. Na polskim rynku marka Polkap była w przeszłości i jest do dzisiaj dobrze postrzegana. Działania marketingowe będą więc koncentrować się na wzmocnieniu dobrego odbioru marki przez klienta detalicznego.

W branży występuje sezonowość sprzedaży. Niższe przychody są notowane w okresie grudzień-luty (długa przerwa świąteczna w Niemczech oraz udział większości dystrybutorów w targach branżowych, gdzie odbywa się kontraktacja zamówień) oraz lipiec/sierpień (przerwa wakacyjna).

Spółka sprzedaje większość swoich wyrobów za granicę. Sprzedaż poza granice kraju stanowi obecnie blisko 90%.

IV. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 8 stycznia 2018 r. Zarząd poinformował o otrzymaniu oferty od funduszu inwestycyjnego z siedzibą w Polsce, w sprawie partnerstwa strategicznego. Zgodnie z informacjami zawartymi w ofercie, podmiot ten złożył propozycję dofinansowania Spółki, w drodze objęcia nowej emisji akcji. Intencją funduszu zawartą w otrzymanej propozycji było, aby fundusz stał się inwestorem strategicznym. Kwota oraz parametry wejścia kapitałowego pozostawały przedmiotem negocjacji.

W dniu 11 stycznia 2018 r. Zarząd zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień 7 lutego 2018 r., w siedzibie Spółki, przekazując stosowne dokumenty, w tym pełną treść ogłoszenia oraz treść projektów uchwał, a także wzory pełnomocnictw i formularz głosowania. W tym samym dniu Zarząd powziął informację o zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w dniu 9 stycznia 2018 r., zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki, w drodze emisji akcji na okaziciela serii E. W związku z powyższym, kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 344.855,00 zł, tj. z kwoty 3.175.000,00 zł do kwoty 3.519.855,00 zł.

W dniu 24 stycznia 2018 r. Zarząd wskazał, iż na ten dzień przypada termin wykupu obligacji serii B o łącznej wartości nominalnej 2.390.000,00 zł, przy czym Spółka nie dokona wykupu obligacji w wyżej wymienionym dniu. Powodem opóźnienia w wykupie obligacji był brak zabezpieczenia wszystkich środków potrzebnych na wykup obligacji.

W dniu 31 stycznia 2018 r. Zarząd podał do publicznej wiadomości daty przekazywania raportów okresowych Spółki w roku obrotowym 2018.

W dniu 7 lutego 2018 r. Zarząd przekazał treść uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które odbyło się w dniu 7 lutego 2018 r. w siedzibie Spółki, a przy każdej uchwale również liczbę akcji, z których oddano ważne głosy oraz procentowy udział tychże akcji w kapitale zakładowym, a także pozostałe wymagane stosownymi przepisami informacje. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie odstąpiło od rozpatrzenia któregośkolwiek z punktów planowanego porządku obrad.

W dniu 12 lutego 2018 r. Zarząd przekazał do publicznej wiadomości skonsolidowany raport kwartalny za IV kwartał 2017 r.

W dniu 26 lutego 2018 r. Zarząd poinformował o zawarciu umowy inwestycyjnej pomiędzy Spółką, a FRAM Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym z siedzibą w Warszawie. Mocą umowy, Spółka zobowiązała się do złożenia na rzecz FRAM, w terminie 7 dni od dnia zawarcia Umowy, oferty prywatnej objęcia akcji (wyemitowanych na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 7 lutego 2018 r., w przedmiocie widełkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 3 519 855,00 zł do kwoty nie wyższej niż 7 519 855,00 zł o maksymalną kwotę 4 000 000,00 zł poprzez emisję nie więcej niż 8 000 000,00 nowych akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja, z całkowitym wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy), w liczbie od 7 519 856 akcji do 8 000 000 akcji.

Warunkiem złożenia przez FRAM oświadczenia o przyjęciu oferty objęcia tych akcji, zawarcia umowy objęcia akcji i wniesienia wkładu pieniężnego na akcje, była korzystna dla Spółki zmiana warunków zadłużenia, tj. redukcja jego wysokości albo redukcja wraz z odłożeniem terminu wymagalności, która w uznaniu FRAM uznana będzie za wystarczającą dla inwestycji w Spółkę. Spółka zobowiązała się - przy aktywnym uczestnictwie FRAM - do podjęcia działań w stosunkach z bankiem kredytującym oraz obligatariuszami i innymi wierzycielami Spółki, skutkującymi korzystną dla Spółki zmianą stanu zadłużenia, tj. redukcją jego wysokości albo redukcją wraz z odłożeniem terminu wymagalności. W Umowie zastrzeżono, iż zmiana warunków zadłużenia musi nastąpić w terminie do 30 czerwca 2018 roku. Zarząd Spółki zaznaczył, iż oferta przestaje wiązać Spółkę, jeśli FRAM niełoży odrębnego, pisemnego oświadczenia o jej przyjęciu w terminie do 7 lipca 2018 r.

W dniu 28 lutego 2018 r. Zarząd poinformował o zawarciu w dniu 27 lutego 2018 r. porozumienia pomiędzy Panem Markiem Sobieskim (akcjonariuszem posiadającym łącznie z podmiotem zależnym tj. MEDISANTUS Sp. z o.o. z siedzibą w Tychach 50,04% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki) a FRAM Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym z siedzibą w Warszawie. Mocą Porozumienia, w przypadku objęcia akcji zaoferowanych przez Spółkę dla FRAM, Pan Marek Sobieski oraz FRAM postanawiają, że będą wzajemnie zobowiązane w równym stopniu do współpracy w dobrej wierze dla dobra Spółki, zarówno w stosunkach między sobą, jak i w stosunkach z Zarządem Spółki, w tym w szczególności do współdziałania w celu korzystnej dla Spółki zmiany stanu zadłużenia. Dodatkowo, w przypadku zamiaru zbycia przez FRAM wszystkich objętych akcji Spółki (nabytych na podstawie oferty o której mowa powyżej) na rzecz podmiotu trzeciego, który nie jest akcjonariuszem Spółki, Pan Marek Sobieski będzie miał prawo żądać od FRAM, aby wszystkie należące bezpośrednio i pośrednio do Pana Marka Sobieskiego oraz inne wskazane przez niego akcje Spółki zostały nabyte po tej samej cenie i na takich samych warunkach, jakie zostaną zaoferowane FRAM. W przypadku zamiaru zbycia przez FRAM Akcji Spółki w liczbie mniejszej niż wszystkie posiadane Akcje, uprawnienie zbycia akcji przysługuje Panu Markowi Sobieskiemu proporcjonalnie.

W dniu 13 marca 2018 r. Zarząd poinformował, że dnia 12 marca 2018 weszła w życie umowa z Autoryzowanym Doradcą - Copernicus Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, której zakres obejmuje wprowadzenie akcji serii D Spółki do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect. Umowa została zawarta na czas określony niezbędny do wykonania czynności wskazanych w umowie dotyczących wprowadzenia akcji serii D Spółki do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect.

W dniu 14 marca 2018 r. Zarząd otrzymał dwa żądania do zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy. Żądania zostały przedstawione przez Obligatariuszy, posiadających obligacje serii B Spółki, na podstawie art. 50 ust. 1 pkt. 2 ustawy o obligacjach z dnia 15 stycznia 2015 roku bez propozycji porządku obrad.



W dniu 16 marca 2018 r. zmieniono datę publikacji raportu rocznego za rok 2017 z dnia 30 marca 2018 roku na dzień 21 maja 2018 roku.

W dniu 28 marca 2018 r. Zarząd zwołał w Skoczowie Zgromadzenie Obligatariuszy serii B na dzień 20 kwietnia 2018 r.

W dniu 16 kwietnia 2018 r. Zarząd poinformował o złożeniu w Sądzie Rejonowym w Bielsku-Białej, VI Wydział Gospodarczy, wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego na podstawie przepisów ustawy z dnia 15 maja 2015 r. - Prawo Restrukturyzacyjne. W załączniku do wniosku przedstawiono wstępny plan restrukturyzacyjny wraz z uzasadnieniem wskazującym, że jego wdrożenie przywróci Spółce zdolność do wykonywania zobowiązań. We wstępnym planie restrukturyzacyjnym szczegółowo opisano analizę przyczyn trudnej sytuacji ekonomicznej Spółki. Wskazano też opis i przegląd planowanych środków restrukturyzacyjnych, a także związanych z nimi kosztów wraz z ich harmonogramem wdrożenia. Złożenie wniosku było – w ocenie Spółki - niezbędne z uwagi na znajdowanie się w stadium zagrożenia niewypłacalnością. Spółka napotykała trudności w terminowym regulowaniu zobowiązań z przyczyn wskazanych we wstępnym planie restrukturyzacyjnym. Jednocześnie, z uwagi na specyficzny i niszowy rynek, w którym funkcjonuje Spółka, zawnioskowano o zezwolenie Spółce i jej reprezentantom na wykonywanie zarządu nad całością przedsiębiorstwa w zakresie nieprzekraczającym zakresu zwykłego zarządu.

W dniu 20 kwietnia 2018 r. Zarząd przekazał treść protokołu ze Zgromadzenia Obligatariuszy, jednocześnie wskazując, że Zgromadzenie postanowiło o zmianie ogłoszonego porządku obrad oraz podjęciu uchwał nie będących przedmiotem ogłoszonego porządku obrad. Ponadto, po wyczerpaniu porządku obrad, zarządzono przerwę w Zgromadzeniu do dnia 14 maja 2018 r.

W dniu 11 maja 2018 r. Zarząd przekazał do publicznej wiadomości raport kwartalny za I kwartał 2018 r.

W dniu 14 maja 2018 r., po przerwie zarządzonej w dniu 20 kwietnia 2018 r., wznowiono obrady Zgromadzenia Obligatariuszy serii B Spółki. Nie podjęto żadnych uchwał i po odbyciu dyskusji, obrady Zgromadzenia zakończono.

W dniu 17 maja 2018 r. zmieniono datę publikacji raportu rocznego za rok 2017 z dnia 21 maja 2018 roku na dzień 30 maja 2018 roku.

W dniu 28 maja 2018 r. Zarząd poinformował, iż nie dotrzyma terminu publikacji raportu rocznego przypadającego na dzień 30 maja 2018 roku z uwagi na brak sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2017, jednocześnie zapewniając, że dołoży wszelkich starań by dokonać publikacji raportu rocznego w możliwie jak najszybszym terminie.

W dniu 12 czerwca 2018 r. Zarząd poinformował, że w dniu 11 czerwca 2018 roku otrzymał postanowienie z Sądu Rejonowego w Bielsku-Białej, dotyczące zabezpieczenia majątku Spółki poprzez ustanowienie tymczasowego zarządcy sądowego.

W dniu 20 lipca 2018 r. Zarząd poinformował, o uprawomocnieniu się postanowienia z dnia 5 lipca 2018 roku wydanego przez Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej, VI Wydział Gospodarczy zgodnie, z którym Sąd postanowił:

1. otworzyć postępowanie sanacyjne,
2. odebrać zarząd własny dłużnikowi,
3. wyznaczyć sędziego-komisarza w osobie Sędziego Sądu Rejonowego Mirosławy Huczek,
4. wyznaczyć zarządcę - Refect Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie,

W dniu 7 sierpnia 2018 r. zmieniono datę publikacji raportu okresowego za II kwartał 2018 roku z dnia 10 sierpnia 2018 roku, na dzień 14 sierpnia 2018 roku.

W dniu 14 sierpnia 2018 r. Zarządca przekazał do publicznej wiadomości raport kwartalny za II kwartał 2018 r.

W dniu 9 listopada 2018 r. zmieniono datę publikacji raportu okresowego za III kwartał 2018 r. z dnia 12 listopada 2018 r. na dzień 14 listopada 2018 r.

W dniu 13 listopada 2018 r. Zarządca poinformował, iż w dniu 26 października 2018 r. Spółka wypowiedziała umowę na pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy przez Copernicus Securities SA z siedzibą w Warszawie, z zachowaniem terminu wypowiedzenia przewidzianego umową, tj. ze skutkiem na dzień 30 listopada 2018 r. Jednocześnie Zarządca Spółki poinformował o naruszeniu przez Spółkę obowiązków informacyjnych, w zakresie nieprzekazania w trybie niezwłocznym informacji o wypowiedzeniu umowy z Autoryzowanym Doradcą. Naruszenie obowiązków informacyjnych przez Spółkę wynikało z nieumyślnego i niezamierzonego niezastosowania §6 ust. 1 Załącznika Nr 3 do Regulaminu ASO w zakresie przekazania informacji o których mowa w §3 ust. 1 pkt 9) Załącznika Nr 3 do Regulaminu ASO, zakładając obowiązek informacyjny w momencie wygaśnięcia umowy, a nie w momencie jej wypowiedzenia. W tym samym dniu zawarto umowę ze spółką Beskidzkie Biuro Consultingowe Sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku-Białej, na świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy. Mocą zawartej umowy Beskidzkie Biuro Consultingowe Sp. o.o. świadczyć będzie na rzecz Spółki usługi Autoryzowanego Doradcy, których celem jest współdziałanie ze Spółką w zakresie wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych określonych w Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu, Rozporządzeniu w sprawie nadużyć na rynku (Rozporządzeniu MAR) oraz monitorowanie prawidłowości wypełniania przez Spółkę tych obowiązków, a także bieżące doradzanie Spółce w zakresie dotyczącym funkcjonowania jej instrumentów finansowych na rynku NewConnect. Umowa zawarta została na czas nieoznaczony i

weszła w życie z dniem 1 grudnia 2018 r., zapewniając Spółce ciągłość doradztwa po wygaśnięciu umowy z poprzednim Autoryzowanym Doradcą.

W dniu 14 listopada 2018 r. Zarządca przekazał do publicznej wiadomości raport kwartalny za III kwartał 2018 r.

W 2018 roku pojawiły się roszczenia ze strony PKO Leasing S.A. o wydanie dwóch egzemplarzy maszyny do odwadniania i suszenia – suszarni komorowej NORMA SAT BT 150C o numerach seryjnych B 2276 oraz B 2277. Zdaniem przedstawicieli Spółki roszczenia o wydanie są niezasadne z uwagi na spłaty dokonywane na poczet tego sprzętu między innymi przez Spółkę. W 2018 roku pojawiły się również roszczenia ze strony byłego członka zarządu Spółki o wydanie kilkudziesięciu ruchomości, które to ruchomości mają rzekomo stanowić przedmiot jego własności. Były członek Zarządu do dzisiaj nie przedstawił jednak jakichkolwiek wiarygodnych dowodów, na zasadność wysuwanych w stosunku do Spółki roszczeń.

W dniu 13 stycznia 2019 r. Zarządca podał do publicznej wiadomości daty przekazywania raportów okresowych Spółki w roku obrotowym 2019.

W dniu 16 stycznia 2019 r. do Spółki wpłynęła rezygnacja z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu przez Pana Marka Józefa Babuškę ze skutkiem na dzień 31 stycznia 2019 r.

W dniu 4 lutego 2019 r. Rada Nadzorcza delegowała Przewodniczącego Rady Nadzorczej - Michała Damka do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu do dnia 3 maja 2019 r.

W dniu 14 lutego 2019 r. Zarządca przekazał do publicznej wiadomości raport kwartalny za IV kwartał 2018 r.

Spółka zaskarżyła decyzję Naczelnika Urzędu Skarbowego w Cieszynie z dnia 15 kwietnia 2019 r. nr 2407-SPV-1.4103.117.2019, BA 64651/2019 dotyczącą dodatkowego zobowiązania w podatku od towaru i usług za listopad 2017 roku oraz decyzję Naczelnika Urzędu Skarbowego w Cieszynie z dnia 15 kwietnia 2019 r. nr 2407-SPV-1.4103.144-145.2018 BA 64632/2019 dotyczącą zobowiązania podatkowego od towarów i usług za listopad i grudzień 2017 roku. W przypadku utrzymania w mocy decyzji Spółka musiałaby dokonać korekty korekty podatku naliczonego w łącznej kwocie -432.140,00 zł.

W dniu 15 maja 2019 r. Zarządca przekazał do publicznej wiadomości raport kwartalny za I kwartał 2019 r.

W dniu 23 maja 2019 r. zawarto umowę na badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok 2018 z Polaudit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

W dniu 23 maja 2019 r. zmieniono datę publikacji raportu rocznego za rok 2018 r. z dnia 29 maja 2019 roku na dzień 31 maja 2019 roku.

W dniu 31 maja 2019 r. zmieniono datę publikacji raportu rocznego za rok 2018 r. z dnia z dnia 31 maja 2019 roku na dzień 9 czerwca 2019 roku, wyjaśniając, iż powodem braku publikacji jest konieczność wcześniejszej publikacji raportu rocznego za rok 2017 i zakończenia badania przez audytora. Ponadto, w związku ze zmianą terminu publikacji raportu rocznego Zarządca poinformował, iż zostały naruszone obowiązki informacyjne wynikające z §6 ust. 11 oraz ust. 14.2 Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu, które wskazują m.in. iż raport roczny przekazuje się nie później niż pięć miesięcy od dnia bilansowego, na który zostało sporządzone roczne sprawozdanie finansowe, a także że raport bieżący zawierający informację o zmianie daty przekazania raportu okresowego powinien być przekazany nie później niż na dwa dni przed datą przekazania raportu okresowego wyznaczoną w raporcie bieżącym ustalającym harmonogram publikacji raportów okresowych. W tym samym dniu Zarządca, w rezultacie przeprowadzanego przeglądu ksiąg rachunkowych, podjął decyzję o zawiązaniu rezerw oraz dokonaniu stosownych odpisów w łącznej wysokości 17.087 tys., w tym w szczególności:

1.713 tys. - odpis aktualizujący - należności z tytułu dostaw i usług;

18 tys. – odpis aktualizujący inne należności;

1.290 tys. – odpis aktualizujący wartość zapasów;

4.133 tys. - rezerwy na poczet przyszłych postępowań sądowych;

5.030 tys. – odpis w koszty należności z tytułu dostaw i usług;

4.903 tys. – odpis w koszty wartości zapasów półproduktów i wyrobów;

Wszystkie odpisy obciążąły wynik roku 2017. Jednocześnie Zarządca poinformował, że zawiązanie znacznych rezerw nie wpływa na zakłócenia procesów produkcyjnego i sprzedażowego.

W dniu 21 czerwca 2019 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA nałożył na Spółkę karę upomnienia za brak publikacji w terminie raportu rocznego za rok 2018.

W dniu 24 czerwca 2019 r. rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej złożył Michał Damek. Powodem rezygnacji była propozycja objęcia stanowiska Prezesa Zarządu. W tym samym dniu powołano do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, na okres trzyletniej kadencji - Michała Więżika, a także powołano do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu, na okres trzyletniej kadencji - Michała Damka.

W dniu 27 czerwca 2019 r. Zarządca przekazał do publicznej wiadomości jednostkowy i skonsolidowany raport roczny za rok obrotowy 2017.

W dniu 4 lipca 2019 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA nałożył na Spółkę karę zawieszenia obrotu akcjami za brak publikacji w terminie raportu rocznego za rok 2018.

W dniu 10 lipca 2019 r. Zarządca Spółki poinformował, iż podjął decyzję o przedstawieniu pod obrady Walnego Zgromadzenia zgody dotyczącej dochodzenia roszczeń od byłych Członków Zarządu Spółki. W związku z powyższym, w porządku najbliższego Walnego Zgromadzenia Spółki zaproponowane zostaną uchwały w sprawie wyrażenia zgody na dochodzenie roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce przy sprawowaniu zarządu przez byłych Członków Zarządu, w szczególności w wyniku:

- poddania Spółki egzekucji co do zapłaty na rzecz osoby fizycznej kwoty 2.200.000,00 zł wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie od dnia 9 lipca 2016 roku do dnia zapłaty, które to działanie doprowadziło do wyrządzenia Spółce szkody w wysokości co najmniej 2.458.878,38 zł,
- pobrania przez byłego Członka Zarządu nienależnego świadczenia w kwocie 4.831.277,91 zł, które zostało wypłacone z rachunku bankowego Spółki w ramach kilku przelewów pomimo braku podstaw faktycznych i prawnych, które to działanie doprowadziło do wyrządzenia Spółce szkody w wysokości co najmniej 4.831.277,91 zł.

W dniu 6 sierpnia 2019 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki.

W dniu 14 sierpnia 2019 r. Zarządca przekazał do publicznej wiadomości raport okresowy za II kwartał 2019 r.

W dniu 30 października 2019 r. zostało podpisane przez Spółkę z PwTA sp. z o.o. z siedzibą w Skoczowie porozumienie rozliczeniowe wraz z przeniesieniem prawa własności ruchomości w zamian za zwolnienie z długu. Przedmiotem Porozumienia były wierzytelności Spółki wobec PwTA w kwocie 1.556.746,20 zł oraz wierzytelności PwTA wobec Spółki, powstałe po otwarciu postępowania restrukturyzacyjnego, w kwocie 279.454,55 zł. W ramach Porozumienia dokonano wzajemnego potrącenia przysługujących stronom wierzytelności, w wyniku czego PwTA zobowiązana została do zapłaty na rzecz Spółki 1.277.291,65 zł. Z kolei, w celu częściowego wykonania zobowiązania pozostałego do zapłaty w następstwie potrącenia, PwTA przeniosła na Spółkę prawo własności maszyn i urządzeń służących do produkcji kapeluszy oraz okryć głowy, prawo własności dwóch pojazdów oraz prawo własności urządzeń infrastruktury sieciowej i dodatkowego wyposażenia za łączną kwotę 1.078.000,00 zł.

W dniu 18 listopada 2019 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA nałożył na Spółkę karę zawieszenia obrotu akcjami za brak publikacji w terminie raportu okresowego za III kwartał 2019.

W dniu 28 listopada 2019 r. Zarządca przekazał do publicznej wiadomości raport okresowy za III kwartał 2019 r.

W dniu 13 grudnia 2019 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA nałożył na Spółkę karę upomnienia za brak publikacji w terminie raportu okresowego za III kwartał 2019.

W dniu 17 grudnia 2019 r. Spółka podpisała z Zakładem Ubezpieczeń Społecznych umowę o rozłożenie na raty należności z tytułu składek. Wartość umowy opiewa na kwotę 1.133.317,03 zł, stanowiącą kwotę zaległości Spółki z tytułu składek na ubezpieczenia społeczne, ubezpieczenia zdrowotne, a także Fundusz Pracy i Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych, powiększonych o należne odsetki za zwłokę oraz opłaty prolongacyjne, a które to zaległości zgodnie z ustawą prawo restrukturyzacyjne nie mogą zostać objęte układem w ramach postępowania sanacyjnego otwartego w stosunku do Spółki w dniu 5 lipca 2018 roku. Spółka zobowiązała się do spłaty zobowiązania w 66 miesięcznych ratach, przy czym pierwsza rata w kwocie 99.685,00 zł płatna była w terminie do 20 grudnia 2019 r., a ostatnia rata w kwocie 17.432,23 zł w terminie do dnia 20 maja 2025 r.

W dniu 30 grudnia 2019 r. Zarządca złożył, za pośrednictwem operatora pocztowego, do Sądu Rejonowego w Bielsku-Białej VI Wydział Gospodarczy Referat Upadłości, spis wierzytelności. Łączna wartość wierzytelności umieszczonych w spisie wyniosła 40.670.040,47 zł, z czego wartość wierzytelności bezspornych to 34.208.120,32 zł, a wartość wierzytelności spornych to 6.461.920,15 zł.

W styczniu 2020 r. zawarte zostało przez Spółkę porozumienie z Fortum Marketing and Sales Polska S.A., które zakończyło trwający przeszło rok spór dotyczący rozliczenia dostaw gazu, które nastąpiły do Spółki bez podstawy umownej i prawnej w 2018 roku. Na mocy tego porozumienia Fortum Marketing and Sales Polska S.A. skorygowało roszczenia wywodzone w stosunku do Dłużnika z kwoty 259 089,56 zł do kwoty 219 874,24 zł oraz zrezygnowało z dochodzenia odsetek ustawowych za opóźnienie w płatności. Uzgodniona kwota została rozłożona na 7 rat miesięcznych, z czego 6 pierwszych po 30 000,00 zł a ostatnia 39 874,24 zł. Całość zobowiązania Spółki została spłacona.

W dniu 14 lutego 2020 r. Zarządca przekazał do publicznej wiadomości raport okresowy za IV kwartał 2019 r.

W dniu 31 marca 2020 r. Spółka poinformowała o wpływie pandemii koronawirusa SARS-CoV-2, powodującego chorobę COVID-19 na jej działalność. Dotychczasowy wpływ ograniczał się do nieznacznego wydłużenia procesów produkcyjnych, z uwagi na skorzystanie przez część pracowników z zasiłku opiekuńczego. Jednocześnie Spółka wdrożyła szereg działań mających na celu ograniczenie ryzyka zachorowań wśród pracowników. Z kolei potrzeby materiałowe dla poszczególnych etapów produkcji, w tym niezbędny surowiec, zostały zakupione od kontrahentów krajowych i zagranicznych przed wprowadzeniem obostrzeń, w szczególności transportowych.

Zarządca został poinformowany o przesunięciu odbioru towaru istotnej wartości na wniosek zagranicznego klienta, co było spowodowane utrudnionym transportem na inny kontynent, a co z kolei przesunęło termin planowanego wpływu środków

pieniężnych za wykonane zlecenie (ok. 45% wszystkich zakładanych wpływów w tym okresie). Termin został przesunięty o około 2 tygodnie.

Z kolei w dniu 30 kwietnia 2020 r. Spółka poinformowała o dalszym wpływie pandemii koronawirusa SARS-CoV-2, powodującego chorobę COVID-19 na jej działalność. W tymże dniu Zarządca został poinformowany o dalszym przesunięciu odbioru towaru istotnej wartości, do połowy maja 2020 r. Wraz z innymi, mniejszymi zamówieniami, na dostawę do klientów oczekiwały wtedy wyprodukowane zamówienia o łącznej wartości 798.855,00 zł netto. W tamtym czasie Spółka odnotowywała zwiększoną frekwencję wśród pracowników, a procesy produkcyjne w dalszym ciągu funkcjonowały prawidłowo. Obecnie Zarządca upatruje potencjalnego negatywnego wpływu pandemii na działalność Emitenta głównie ze strony zagranicznych kontrahentów, którzy mogą odmawiać odbioru wyprodukowanego towaru bądź wstrzymywać nowe zamówienia, z uwagi na brak popytu na kapelusze na swoich rynkach.

W dniu 26 maja 2020 r. zawarto umowę na badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok 2019 z Polaudit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

W czerwcu 2020 roku Spółce została doręczona decyzja Naczelnika Śląskiego Urzędu Celno – Skarbowego w Katowicach z dnia 28 maja 2020 r., w której po wieloletnim postępowaniu kontrolnym (wszczęte w 2016 roku) organ podatkowy określił wysokość zobowiązania podatkowego Spółki w podatku dochodowym od osób prawnych za 2014 rok w wysokości 531 177,00 zł. Decyzja ta została przez Spółkę zaskarżona w całości. Owa decyzja jest „pokłosiem” nieprawidłowości w Spółce w poprzednich latach działalności.

W dniu 8 lipca 2020 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA nałożył na Spółkę karę zawieszenia obrotu akcjami za brak publikacji w terminie raportu okresowego za I kwartał 2020.

W dniu 5 sierpnia 2020 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA nałożył na Spółkę karę zawieszenia obrotu akcjami za brak publikacji w terminie raportu rocznego za rok obrotowy 2019.

V. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI

Sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone zostało z założeniem kontynuowania działalności w dającej się przewidzieć przyszłości, przy czym z uwzględnieniem niepewności w postaci ryzyka przebiegu i braku powodzenia postępowania restrukturyzacyjnego prowadzonego do sygn. akt VI GRs 3/18 w postaci zawarcia układu z wierzycielami.

W załączniku do wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego przedstawiono wstępny plan restrukturyzacyjny wraz z uzasadnieniem wskazującym, że jego wdrożenie przywróci Spółce zdolność do wykonywania zobowiązań. We wstępnym planie restrukturyzacyjnym szczegółowo opisano analizę przyczyn trudnej sytuacji ekonomicznej Spółki. Wskazano też opis i przegląd planowanych środków restrukturyzacyjnych, a także związanych z nimi kosztów wraz z ich harmonogramem wdrożenia.

Złożenie wniosku było niezbędne z uwagi na podnoszone w ramach wniosku położenie Spółki w stadium zagrożenia niewypłacalnością. Spółka napotkała na trudności w terminowym regulowaniu zobowiązań z przyczyn wskazanych we wstępnym planie restrukturyzacyjnym. Jednocześnie wskazano, iż wartość napędowa Spółki jest na tyle duża, iż pozwala przyjąć, że z powodzeniem poradzi sobie z tymi problemami, korzystając z narzędzi dostępnych w ramach postępowania sanacyjnego. Jednocześnie, z uwagi na specyficzny i niszowy rynek, w którym funkcjonuje Spółka, zawnioskowano o zezwolenie Spółce i jej reprezentantom na wykonywanie zarządu nad całością przedsiębiorstwa w zakresie nieprzekraczającym zakresu zwykłego zarządu. Postanowieniem z dnia 5 lipca 2018 r. Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej, Wydział VI Gospodarczy, otworzył postępowanie sanacyjne Spółki i odebrał jej zarząd własny. Sąd na Sędziego-komisarza wyznaczył SSR Mirosławę Huczek, a na Zarządcę wyznaczył Refect Spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie. Postępowanie toczy się pod sygn. akt VI GRs 3/18. Obwieszczenie w powyższym przedmiocie ukazało się w Monitorze Sądowym i Gospodarczym z dnia 20 sierpnia 2018 r. numer 160/2018 (5548) pod pozycją 36194. Należy podkreślić, że wstępny plan restrukturyzacyjny został przygotowany w celu opisanego możliwości i uzyskania sukcesu restrukturyzacji Spółki z założeniem planowanych przez nią działań mających na celu eliminację niepewności opisanych powyżej. Nazwa planu „3x3” – wzięta się z tego, iż plan z jednej strony opiera się na trzech mocnych stronach Spółki:

- (1) unikalnym, kompletnym majątku,
- (2) niepowtarzalnych kompetencjach produkcyjnych i
- (3) relacjach z klientami ceniącymi wysoką jakość oferowaną przez Spółkę.

Druga część to trzy pola restrukturyzacji Spółki:

- (1) restrukturyzacja zadłużenia,
- (2) pozyskanie nowych rynków,
- (3) uporządkowanie wewnętrznych procedur i organizacji Spółki.

Spółka w latach 2013-2016 podjęła się realizacji różnorodnych inwestycji i inicjatyw gospodarczych, które niekorzystnie wyłożyły na jej sytuację finansową: drastycznie zwiększyły zadłużenie i pogorszyły rentowność działalności. Akcjonariusze za pośrednictwem Rady Nadzorczej w 2016 roku odwołali Zarząd odpowiedzialny za niekorzystne decyzje i przez dwa lata prowadzili działania naprawcze w Spółce. Z drugiej strony Spółka posiada unikalne know-how, park maszynowy, działa na niszowym rynku i jest w stanie osiągać wysokie marże na swoich produktach. Spółka od 96 lat zajmuje się produkcją i dystrybucją kapeluszy i półproduktów z wełny oraz włosa króliczego. Jest to jedyna tego typu fabryka w Polsce i jedna z trzech w Europie. W ocenie Zarządu

postępowanie sanacyjne miało pozwolić Spółce na uregulowanie spłaty zobowiązań wobec wierzycieli w okresie 6 lat, przy jednoczesnym ograniczeniu wydatków na obsługę zadłużenia bieżącego. Wolne środki Spółka przeznaczy na rozwój sprzedaży i selektywne inwestycje ograniczające koszty produkcji. Niebagatelnym też czynnikiem przemawiającym za otwarciem postępowania sanacyjnego był poziom zatrudnienia w Spółce, w którym pracowało ok. 130 osób, co daje Spółce miano jednego z największych pracodawców w Skoczowie. Dzięki ochronie prawnej wynikającej z przepisów prawa restrukturyzacyjnego, Spółka kontynuuje działalność i nadal zatrudnia dotychczasowych pracowników (w liczbie trochę niższej).

Główną przyczyną problemów Spółki były nieprofesjonalne działania odwołanego dnia 7 września 2016 roku Zarządu, które doprowadziły do znacznych strat, zagrażających możliwości właściwego funkcjonowania Spółki oraz brak zdecydowanych działań naprawczych kolejnych zarządów. Istotnym zagadnieniem pozostaje również współpraca Spółki z PwTA sp. z o.o. z siedzibą w Skoczowie, która wygenerowała w Spółce na przestrzeni krótkiego okresu czasu stratę. Obecnie, Zarządca uczestniczy w kilku sprawach sądowych dotyczących roszczeń wierzycieli, które w ocenie Spółki są niezasadne. Spółka, dodatkowo wytoczyć zamierza proces przeciwko wspomnianemu, odwołanemu Zarządowi, w związku z uzyskaną zgodą zgromadzenia akcjonariuszy. Biegi przedawnień w sprawach odszkodowawczych zostały przerwane złożonymi w 2019 roku zawezwaniami do próby ugodowej, które niestety do ugody nie doprowadziły.

Największym problemem Spółki jest bardzo wysokie zadłużenie wobec banków i obligatariuszy przekraczające roczne przychody Spółki. Konieczność restrukturyzacji tych zobowiązań jest kluczowa do prowadzenia dalszego procesu naprawy Spółki. Spółka jest w stanie prowadzić rentowną działalność i regulować swoje zobowiązania bieżące – przy sprawnej organizacji przedsiębiorstwa, jednak wartość zobowiązań wynikająca z historycznych decyzji inwestycyjnych przekracza zdolność Spółki do ich spłaty. Mając na względzie możliwość zaspokojenia wierzycieli i dalszego istnienia Spółki jest zasadne, aby dokonać istotnej redukcji zobowiązań 'historycznych' w celu umożliwienia prowadzenia działalności bieżącej, regulowania pozostałych zobowiązań i utrzymania miejsc pracy dla obecnych pracowników.

Ustanowiony przez Sąd Zarządca podejmując czynności restrukturyzacyjne i sanacyjne, o których mowa w ustawie Prawo restrukturyzacyjne, zatrudnia kluczowych pracowników Spółki oraz współpracuje z jej obecnym reprezentantem, co gwarantuje zachowanie ciągłości w prowadzeniu zwykłych spraw Spółki. Jednocześnie Zarządca wdraża podstawowe organizacyjne zmiany, które po odwołaniu zarządu w 2016 r. nie nastąpiły w wykonaniu kolejnych zarządów, a przesądzają o sprawności w funkcjonowaniu Spółki.

Otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego nie ma wpływu na bieżącą działalność Spółki. W dalszym ciągu prowadzi ona działalność gospodarczą oraz wykonuje swoje

bieżące zobowiązania wymagalne po dacie otwarcia postępowania sanacyjnego, które nie są przez Spółkę kwestionowane co do zasadności. Wierzytelności osobiste powstałe po dniu 5 lipca 2018 r., jako nieobjęte układem, winny być wypłacane regularnie, zgodnie z terminami umownymi, a brak tych płatności może doprowadzić do umorzenia postępowania sanacyjnego Spółki. Otwarcie postępowania sanacyjnego powoduje wygaśnięcie prokury oraz innych pełnomocnictw udzielonych przez Spółkę. Otwarcie postępowania sanacyjnego nie wyłącza możliwości wszczęcia przez wierzyciela postępowań sądowych, administracyjnych, sądowoadministracyjnych i przed sądami polubownymi w celu dochodzenia wierzytelności podlegających umieszczeniu w spisie wierzytelności. Postępowania egzekucyjne skierowane do majątku dłużnika wchodzącego w skład masy sanacyjnej, wszczęte przed dniem otwarcia postępowania sanacyjnego, ulegają zawieszeniu z mocy prawa z dniem otwarcia postępowania. Skierowanie egzekucji do majątku dłużnika wchodzącego w skład masy sanacyjnej oraz wykonanie postanowienia o zabezpieczeniu roszczenia lub zarządzenia zabezpieczenia roszczenia na tym majątku jest niedopuszczalne po dniu otwarcia postępowania sanacyjnego.

Spis wierzytelności został przygotowany przez Zarządcę z urzędu, na podstawie ksiąg rachunkowych, innych dokumentów Polkap, wpisów w księgach wieczystych oraz rejestrach. Złożono go w Sądzie w dniu 30 grudnia 2019 r. Objął on wierzytelności osobiste w stosunku do Spółki powstałe przed dniem otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego, to jest przed dniem 5 lipca 2018 r. Umieszczenie wierzytelności w spisie wierzytelności określa sumę, z którą wierzyciel uczestniczy postępowaniu restrukturyzacyjnym. Łączna wartość wierzytelności umieszczonych w spisie wyniosła 40.670.040,47 zł, z czego wartość wierzytelności bezspornych to 34.208.120,32 zł, a wartość wierzytelności spornych to 6.461.920,15 zł.

Układ obejmuje:

- a) wierzytelności osobiste powstałe przed dniem otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej,
- b) odsetki za okres od dnia otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego,
- c) wierzytelności zależne od warunku, jeśli warunek ziścił się w czasie wykonywania układu.

Tym samym wierzytelności przysługujące wierzycielom Spółki powstałe przed dniem 5 lipca 2018 r. będą podlegać zaspokojeniu na zasadach określonych w układzie, który zostanie zawarty w toku postępowania restrukturyzacyjnego. Za zgodą wierzyciela układem objęte mogą zostać również:

- a) wierzytelności ze stosunku pracy (w tym również wierzytelności Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych o zwrot świadczeń wypłaconych pracownikom Spółki),
- b) wierzytelności zabezpieczonej na mieniu dłużnika hipoteką, zastawem, zastawem rejestrowym, zastawem skarbowym lub hipoteką morską, w części znajdującej pokrycie wartości przedmiotu zabezpieczenia (w pozostałej części wierzytelności układem jest już objęta z mocy prawa),

- c) wierzytelności zabezpieczone przeniesieniem na wierzyciela własności rzeczy, wierzytelności lub innego prawa.

W toku postępowania Zarządca przygotowuje plan restrukturyzacyjny, który stanowił będzie merytoryczną bazę całego postępowania sanacyjnego. Zaś zasadniczym celem jego przygotowania jest umożliwienie wierzycielom, Zarządcy i Sądowi dokonanie analizy propozycji restrukturyzacji w kontekście ich wykonalności, stopnia ryzyka oraz stopnia zgodności z kondycją Spółki. Wraz z planem restrukturyzacyjnym Zarządca wspólnie ze Spółką przygotowuje ostateczne propozycje układowe, zawierające szczegółowe zasady spłaty wierzytelności objętych układem. W tym miejscu należy podkreślić, iż celem postępowania sanacyjnego jest w szczególności restrukturyzacja zobowiązań Spółki przy jednoczesnym maksymalnym zabezpieczeniu i poszanowaniu interesów jej wierzycieli.

Propozycje winny być tak przygotowane, aby wierzytelności objęte układem mogły być zaspokojone w jak najwyższym stopniu. Przebieg postępowania sanacyjnego wyznacza dążenie do zgromadzenia wierzycieli, podczas którego dochodzi do głosowania nad układem. Uchwała zgromadzenia wierzycieli o przyjęciu układu zapada, jeżeli wypowie się za nią większość głosujących wierzycieli, którzy oddali ważny głos, mających łącznie co najmniej dwie trzecie sumy wierzytelności przysługujących głosującym wierzycielom (art. 119 Prawa restrukturyzacyjnego). Następnie Sędzia-komisarz wydaje na zgromadzeniu wierzycieli postanowienie w przedmiocie stwierdzenia przyjęcia układu (art. 120 Prawa restrukturyzacyjnego), a finalnie układ przyjęty przez zgromadzenie wierzycieli zatwierdza Sąd. Postępowanie sanacyjne zostaje zakończone z dniem uprawomocnienia się postanowienia o zatwierdzeniu układu albo o odmowie zatwierdzenia układu (art. 324 Prawa restrukturyzacyjnego). W razie zatwierdzenia układu następuje etap jego wykonania, który trwa przez okres wskazany w układzie. W okresie wykonania układu na zasadach i w terminach w nim określonych realizowane są wierzytelności objęte układem.

Przyjęte główne ścieżki działań restrukturyzacyjnych:

1. Restrukturyzacja zadłużenia - Zadłużenie Spółki powstałe w wyniku bardzo kontrowersyjnych decyzji wcześniejszych Zarządów stanowi największe zagrożenie dla kontynuacji jej działalności. Z tego względu Spółka proponuje istotną redukcję części zadłużenia.
2. Pozyskanie nowych rynków - Spółka przez ostatnie lata dostarczała swoje produkty do ograniczonej liczby odbiorców, nie prowadziła aktywnej kampanii marketingowej i promocyjnej. W efekcie jej marka nie jest rozpoznawalna na szerokim rynku pomimo tego, że produkty Spółki są sprzedawane pod uznanymi brandami.
3. Uporządkowanie wewnętrznych procedur i organizacji Spółki - Wprowadzenie spójnego systemu zarządzania produkcją, kalkulacji kosztów i rachunkowości zarządczej. Poprawy wymagają również procedury księgowe oraz integracja

systemu księgowego z systemem sprzedażowym. Komunikacja między działami Spółki okazała się absorbującym polem do działań naprawczych Zarządcy.

Dodatkowo, w miarę posiadania wolnych środków pieniężnych:

4. Optymalizacja majątku trwałego - Obecnie następuje to w miarę posiadanych środków finansowych i głównie staraniem własnego zreorganizowanego przez Zarządcę Działu Technicznego Spółki. Restrukturyzacja zadłużenia opisana we wstępnym planie restrukturyzacyjnym opiera się na Kryterium podziału dla poszczególnych grup wierzycieli:

Kategoria I - stanowi najbardziej uprzywilejowaną grupę złożoną z jednostek Skarbu Państwa oraz Pracowników. Podmioty te zostaną zaspokojone w 100%, a umorzeniu ulegną jedynie ewentualne odsetki od zobowiązań przeterminowanych. Spółka planuje regulować zobowiązania wobec pracowników na bieżąco zaś zobowiązania publiczno-prawne w 60-ciu miesięcznych ratach.

Kategoria II - jest złożona z banków, które posiadają zabezpieczenia rzeczowe na majątku Spółki i zgodzą się na objęcie ich wierzytelności układem. Propozycja redukcji dla banków jest oparta na fakcie posiadania przez nich zabezpieczenia rzeczowego i możliwości dochodzenia roszczeń w wyniku egzekucji z majątku Spółki. Dla Grupy tej przewiduje się całkowite umorzenie odsetek od zobowiązań przeterminowanych. Część zadłużenia bankowego, pozostała do spłaty po redukcji, zostanie spłacona w 60 miesięcznych ratach, w terminie 5 lat.

Kategoria III – dotyczy obligatariuszy. Grupa ta została wydzielona z tego względu, że pomimo posiadania zabezpieczenia rzeczowego, jego wartość rynkowa może nie odpowiadać wartości uwzględnionej w wycenie jako zabezpieczenia. Wycena dokonana na zlecenie Zarządcy potwierdza tę okoliczność. Spółka planuje regulować zobowiązania wobec obligatariuszy po redukcji w trybie ratalnym lub przekonwertować je na akcje.

Kategoria IV i V - jest to największa grupa wierzycieli, w zdecydowanej większości złożonej z profesjonalnych podmiotów znających możliwe ryzyka wynikające z prowadzenia działalności gospodarczej. Wysoka wartość proponowanej redukcji jest związana z dwoma czynnikami:

- (1) obecne zadłużenie Spółki nie jest możliwe do obsługi – nawet w ponad dwudziestoletnim okresie,
- (2) w zdecydowanej większości zobowiązania te dotyczą czynności niezwiązanych z podstawową działalnością Spółki i powstały w wyniku bardzo dyskusyjnych decyzji zwolnionego Zarządu,
- (3) część dotycząca pożyczek stanowi swoistą kontrybucję akcjonariuszy do procesu naprawczego Spółki. Dla Grupy tej przewiduje się całkowite umorzenie odsetek od zobowiązań przeterminowanych. Spółka planuje regulować zobowiązania po redukcji wobec pozostałych wierzycieli (kat. IV i V) zostanie spłacona w 60 miesięcznych ratach, w terminie 5 lat. Spłata istniejących w dniu

otwarcia postępowania sanacyjnego zobowiązań, następować będzie w terminach liczonych od uprawomocnienia się postanowienia Sądu o zatwierdzeniu układu z wierzycielami.

Rozeznane przez Zarządcę środki restrukturyzacyjne ze wstępnego planu restrukturyzacyjnego to między innymi:

1. Negocjacje dotyczące redukcji i nowych harmonogramów spłat zadłużenia
2. Rezygnacja z podpisania umowy z FIZ FRAM w zakresie dokapitalizowania Spółki z uwagi na ocenę funduszu jako nierokującego i brak realnych gwarancji poprawienia sytuacji Spółki
3. Ustalenie grup wierzycieli i określenie wartości redukcji dla poszczególnych grup – w toku realizacji
4. Wprowadzenie procedur umożliwiających gromadzenie poprawnych danych – na ukończeniu
5. Przygotowanie i aktualizowanie metodologii kalkulacji kosztów produkcji – na ukończeniu
6. Reorganizacja Działu Produkcji - na ukończeniu
7. Analiza ściągalności należności i wartości magazynu – w toku realizacji
8. Racjonalizacja wydatków na podróże służbowe, udział w targach – ukończone
9. Tworzenie działu marketingu – ukończone
10. Integracja systemu księgowego ze sprzedażowym – w toku realizacji
11. Budowa nowego sklepu internetowego - ukończone
12. Selektywne remonty maszyn – w toku realizacji
13. Wyburzenie nieużywanego majątku
14. Zakup nowych urządzeń
15. Sprzedaż zbędnego majątku

Zarządca wyraża nadzieję, że przyjęcie propozycji układowych i wywiązanie się z prezentowanego – na razie w formie wstępnej - planu przywróci firmie zdolność do wykonywania zobowiązań, głównie ze względu na:

1. Rozłożenie w czasie spłaty swoich zobowiązań;
2. Generowanie EBITDA wystarczającej do obsługi istniejącego zadłużenia;
3. Wykonanie niezbędnych zmian organizacyjnych pozwalających na bieżącą weryfikację osiągniętych wyników finansowych;
4. Pozyskanie inwestora, gotowego do dokapitalizowania Spółki, co zapewni zarówno finansowanie bieżące jak również regulowanie zobowiązań do wierzycieli.

Poczynione przez Zarządcę działania już wdrożone spowodowały, że Spółka na bieżąco reguluje zobowiązania powstałe po otwarciu postępowania sanacyjnego, co wcześniej z uwagi na sposób funkcjonowania Spółki i zarządów było nieosiągalne. Również po otwarciu postępowania sanacyjnego te należności i utarte praktyki znacznie wydłużyły i skomplikowały wdrożenie działań restrukturyzacyjnych.

VI. NABYCIE AKCJI WŁASNYCH

W roku 2018 Spółka nie realizowała skupu akcji własnych. Z wcześniejszych okresów dysponuje 5.666 akcjami własnymi, stanowiącymi 0,08% w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.

VII. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

W roku 2018 Spółka nie prowadziła działalności w dziedzinie badań i rozwoju.

VIII. WSKAZANIE CZYNNIKÓW RYZYKA I OPIS ZAGROŻEŃ

RYZYSKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ

Działalność Spółki oraz osiągnięte przez nią wyniki finansowe w dużym stopniu uzależnione są od panującej na rynkach sytuacji gospodarczej. Głównymi czynnikami kształtującymi jego sytuację ekonomiczną są: tempo wzrostu gospodarczego, stopa bezrobocia, inflacja, wysokość stóp procentowych, a także polityka fiskalna i monetarna. Spośród nich, największe znaczenie mają wzrost gospodarczy oraz tempo jego przebiegu. Dodatni wzrost powoduje poprawę sytuacji finansowo - ekonomicznej Spółki oraz zwiększa perspektywy jego rozwoju, podczas gdy ujemny może negatywnie wpłynąć na działalność prowadzoną przez Spółkę. Powyższe uwarunkowania zależą w dużym stopniu od tempa przebiegu poszczególnych zjawisk gospodarczych, oddziałując przy tym na tempo rozwoju Spółki. Elementy te przekładają się na wartość papierów wartościowych, co z kolei ściśle wiąże się z wartością firmy. Zasadnicze znaczenie w podejmowaniu decyzji przez Inwestorów mają prognozy związane ze stanem gospodarki. W przypadku dobrych prognoz odnotowuje się wzmożone zainteresowanie Inwestorów rynkiem kapitałowym, co z kolei przekłada się na zwiększenie jego płynności. Wówczas zwiększa się zainteresowanie pozyskiwania kapitału poprzez rynek kapitałowy. W przeciwnej sytuacji, firmy poszukują alternatywnych, dużo bezpieczniejszych form pozyskiwania źródeł finansowania. Dynamika wzrostu gospodarczego zależy od wartości głównych zagregowanych wskaźników makroekonomicznych, w których skład wchodzi: PKB per capita, poziom bezrobocia, efektywność pracy, wartość konsumpcji, wartość inwestycji, wartość oszczędności, wartość eksportu netto, podaż pieniądza, poziom inflacji i wartość stóp procentowych. Pewien, stosunkowo niewielki wpływ na kształtowanie się poziomu gospodarki mają również bezpośrednie inwestycje zagraniczne oraz wartość portfeli funduszy emerytalnych.

RYZYSKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI REGULACJI PRAWNYCH

Rynek, na którym działa Spółka, podlega ciągłym wahaniom, co może mieć negatywny wpływ na jej funkcjonowanie. Duża zmienność przepisów prawa oraz brak jednoznacznej ich interpretacji, w szczególności w dziedzinie prawa podatkowego,

wynikają z procesów zachodzących na scenie politycznej, związanych głównie z polaryzacją idei i koncepcją rozwoju kraju. Przekłada się to na możliwość wejścia w życie regulacji niekorzystnych dla uczestników rynków kapitałowych, gdyż ich charakterystyka wymaga wypełnienia dodatkowych obligatoryjnych obowiązków, co z kolei może wpłynąć na wzrost kosztów prowadzenia Spółki.

RYZIKO ZWIĄZANE Z INTERPRETACJĄ PRZEPISÓW PODATKOWYCH

Istotne ryzyko dla nabywców instrumentów finansowych stanowi z punktu widzenia działalności Spółki, funkcjonującej w oparciu o przepisy prawa polskiego, wysoka częstotliwość zmian zachodzących w przepisach fiskalnych oraz ich niejednoznaczne sformułowanie. Może to prowadzić do odmiennego od organów podatkowych interpretowania odpowiednich kwestii podatkowych przez Spółkę, co z kolei skutkować może nałożeniem na Spółkę znacznych zobowiązań fiskalnych. Czynnikiem zwiększającym ryzyko jest także konieczność dostosowywania polskiego prawa podatkowego do prawa Unii Europejskiej, co może przyczyniać się do dokonywania częstych zmian w jego brzmieniu oraz interpretacji. Istnieje ryzyko, że sytuacja taka wpłynie negatywnie na wynik finansowy Spółki, narażając ją na niebezpieczeństwo związane z płynnością.

RYZIKO WAHAŃ KURSÓW WALUT

Głównymi odbiorcami produktów i towarów Spółki są podmioty działające na rynkach zagranicznych. Tym samym jego przychody uzależnione są od aktualnych kursów walut, w szczególności PLN wobec EUR i USD oraz innych walut. Wahania kursu waluty polskiej w stosunku do innych, które stanowią podstawę wyliczania ceny produktów będących podstawą przychodów, stanowią istotny czynnik określający wysokość osiąganych przez Spółkę przychodów i wypracowanego zysku netto. Również surowce używane do produkcji wyrobów nabywane są u dostawców zagranicznych, co powoduje uzależnienie kosztów materiałów od zmian kursów walut. Zmiany te mogą mieć tym samym negatywny wpływ na wyniki, sytuację finansową i perspektywy rozwoju Spółki.

RYZIKO ZWIĄZANE Z NIEOSIĄGNIĘCIEM CELÓW STRATEGICZNYCH SPÓŁKI

Strategia Spółki zakłada poprawę warunków zakupu, przyspieszenie realizacji zamówień, poszerzenie portfela produktów oraz wejście na nowe rynki zbytu. Wymienione wyżej elementy stanowią główne cele strategiczne, na które przeznaczony został kapitał pozyskany w drodze emisji akcji. Ich osiągnięcie wymaga odpowiedniej wiedzy i doświadczenia osób odpowiedzialnych za kierowanie firmą. Największe zagrożenie w tym aspekcie wynika ze zbyt optymistycznej oceny efektów przyjętych założeń strategicznych, w tym podejmowania błędnych decyzji dotyczących organizacji działań dystrybucyjnych oraz związanych z poszerzeniem asortymentu produktowego. Spółka na bieżąco analizuje realizację założonej strategii i podejmuje wiele działań zmierzających zwłaszcza do poszerzenia rynków sprzedaży i dywersyfikacji ryzyka w tym zakresie.

Jeśli chodzi o zakupy Spółka posiada wielu długoletnich dostawców gwarantujących stabilność dostaw. Zresztą większość używanych surowców jest ogólnie dostępna i ich zakup nie stanowi problemu. Poszerzenie portfela produktów odbywa się w sposób bardzo wyważony, w kooperacji ze stylistami i odbiorcami.

W związku z powyższym istnieje niewielkie ryzyko nieosiągnięcia założonych celów, co znalazłoby odbicie w sytuacji finansowej Spółki. W celu ograniczenia niniejszego ryzyka na bieżąco analizowane są czynniki mogące mieć wpływ na działalność i wyniki Spółki. Wspomniana analiza służy opracowywaniu odpowiednich kroków, zmierzających w razie konieczności do łagodzenia i neutralizowania negatywnych czynników.

RYZIKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY

Branża, w której działa Spółka charakteryzuje się sezonowością sprzedaży w ciągu roku. Z tego też względu wymagany jest ścisły monitoring rynku a także odpowiednia elastyczność w dostosowaniu do zmieniającego się otoczenia rynkowego. Niższe przychody notowane są w okresie od grudnia do lutego, co związane jest z długą przerwą świąteczną w Niemczech – jednym z kluczowych rynków zbytu oraz w sierpniu ze względu na okres wakacji. Z kolei w okresie jesiennym, tj. w miesiącach wrzesień - listopad oraz wiosennym, tj. marzec - czerwiec obserwuje się wzrost sprzedaży. Spółka minimalizuje sezonowość w okresach mniejszego nasilenia sprzedaży stosując wachlarz zachęt w postaci upustów, wydłużonego terminu płatności, jednak okresowość ta nie pozostaje bez wpływu na wyniki Spółki.

Aby ograniczyć to ryzyko Spółka poszerza ilościowo i wartościowo sprzedaż na rynki nieobciążone sezonowością, np. rynek żydowski, co znacznie ogranicza wpływ tego czynnika na działalność Spółki.

RYZIKO ZWIĄZANE ZE ZMIANĄ GUSTÓW NABYWCÓW PRODUKTÓW SPÓŁKI

Wielkość sprzedaży wyrobów Spółki w dużej mierze zależy od dostosowania się do zmiennych preferencji Klientów. Decyzje dotyczące kupna wyrobów Spółki uzależnione są od: gustów nabywców, obowiązującej w danym sezonie modzie, a także panujących trendów. Wyprodukowana kolekcja może nie znaleźć oczekiwanego zainteresowania ze strony Klientów. Kapelusze stanowią część ubioru charakterystyczną dla wybranej grupy odbiorców. Spółka pragnie dotrzeć do jak najszerszego grona Klientów, aby nie zawęzić rynku zbytu. Omawiane ryzyko neutralizowane jest poprzez szeroki asortyment produktów, dostosowany do danego odbiorcy, zaś modele produktów projektowane są na specjalne zamówienia Klientów, także tych indywidualnych. Rynek kapelusznicy charakteryzuje się również lojalnością nabywców, stąd Spółka dba o stałych nabywców.

RYZIKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM OD DOSTAWCÓW

Wielkość sprzedaży zależy głównie od dwóch zasadniczych czynników: wielkości popytu na produkty Spółki oraz jego zdolności produkcyjnych. W przypadku problemów dostawców w zapewnieniu odpowiedniej wielkości i terminowości dostaw, sprzedaż Spółki może ulec zmniejszeniu, co przełoży się bezpośrednio na osiągnięte przez niego wyniki finansowe. Problemem jest również uzależnienie od cen materiałów.

Ryzyko jest jednak ograniczane do minimum z uwagi na dużą ilość dostawców wełny oraz skóry króliczej - podstawowych surowców wykorzystywanych w procesie produkcyjnym. Ponadto ograniczeniu ryzyka sprzyja podpisywanie umowy z pojedynczym dostawcą na okres jednego roku. W rezultacie, w przypadku ograniczenia bądź zerwania dostaw przez partnerów Spółki, dostarczających surowiec, Spółka jest w stanie szybko znaleźć na rynku nowego dostawcę i podpisać z nim umowę.

RYZYKO UTRATY KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW

Działalność Spółki w dużym stopniu zależy od wiedzy, doświadczenia i profesjonalizmu kadry pracowniczej. Strategia zakładająca poszerzenie rynków zbytu zależna jest od umiejętności negocjacyjnych oraz organizacyjnych osób zarządzających firmą, jak i odpowiedzialnych za wykonywanie poszczególnych zadań. W Spółce podział pracy jest ściśle określony, a każdy z pracowników ma przydzielone własne zadania. Istnieje zatem ryzyko, iż w przypadku odejścia któregośkolwiek z kluczowych pracowników działalność Spółki zostanie zachwiana. Z tego też powodu mogą powstać opóźnienia w realizacji strategii Spółki bądź uchybienia związane z prowadzoną już działalnością.

Mając na uwadze opisywane ryzyko, w Spółce realizowany jest optymalny system motywacyjny, budujący pozytywne relacje z pracownikami. Działania te mają na celu ograniczenie fluktuacji kadry, co ma przełożenie na utrzymanie zatrudnienia wykwalifikowanych pracowników posiadających odpowiednie doświadczenie w branży.

RYZYKO ZE STRONY KONKURENCJI

Branża działalności Spółki ma charakter niszowy, funkcjonuje w niej niewiele firm. Na rynku polskim Spółka praktycznie nie posiada konkurentów o podobnej skali działania oraz zakresie oferty, zarówno pod kątem ilościowym, jak i jakościowym. Większość firm na rynku polskim to niewielkie manufaktury, prowadzące działalność w ograniczonym zakresie. Istotna konkurencja istnieje na rynku europejskim, głównie ze strony firm z Czech, Niemiec i Włoch. Pewną konkurencję stanowią również produkty pochodzące z krajów Dalekiego Wschodu, głównie Chin. W tym wypadku zagrożeniem dla Spółki może być jedynie konkurencja cenowa ze strony azjatyckich producentów, oferujących wyroby po niskich cenach. Ryzyko to zostało zmniejszone po bankructwie w 2015 roku dwóch chińskich fabryk. W celu ograniczenia niniejszego ryzyka, Spółka poszerza asortyment swoich produktów, stosuje specjalne warunki umów dla klientów, promuje swoje wyroby poprzez osobiste kontakty i prezentacje modeli, bierze udział w targach oraz imprezach wystawienniczych.

RYZYKO ZWIĄZANE Z WPŁYWEM AKCJONARIUSZY NA SPÓŁKĘ

Zgodnie ze stanem na dzień sporządzenia raportu, znaczącym akcjonariuszem Spółki jest Marek Sobieski, który posiada bezpośrednio 3.068.218 akcji Spółki (ok. 44% udział w kapitale zakładowym Spółki), a pośrednio poprzez podmiot powiązany Medisantus Sp. z o.o. 3.522.764 akcji Spółki (ponad 50% udział w kapitale zakładowym Spółki) - tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu. Wpływ akcjonariusza w osobie Marka Sobieskiego na działalność Spółki może być znacznie większy niż pozostałych akcjonariuszy, a w

związku ze strukturą akcjonariatu może zaistnieć ryzyko wpływu znaczących akcjonariuszy na działalność i funkcjonowanie Spółki. Należy jednak zaznaczyć, iż poprzez dobór kadry zarządzającej ryzyko jest neutralizowane.

RYZYKO ZWIĄZANE Z PROCESEM PRODUKCYJNYM

Ryzyko związane z procesem produkcyjnym realizowanym przez podmiot wiąże się z przejęciem odpowiedzialności za zarządzanie majątkiem produkcyjnym oraz kadrami odpowiedzialną za procesy produkcyjne. Eksploatacja majątku produkcyjnego, w postaci maszyn i urządzeń, niesie ze sobą ryzyko awarii, powodujących przerwy w procesie produkcyjnym. W szczególności mogą one wynikać z przerw w dostawach energii elektrycznej. Ryzyko to jest ograniczone poprzez ilość maszyn i urządzeń, składających się na majątek Spółki. Ich ilość przekracza zapotrzebowanie wynikające z poziomu zamówień realizowanych przez Spółkę, stąd w przypadku awarii maszyny lub urządzenia na każdym z etapów procesu produkcyjnego, Spółka dysponuje urządzeniem, które będzie w stanie zastąpić te środki produkcji. Z kolei w przypadku przerw w dostawie energii elektrycznej, Spółka może zmienić godziny pracy tak, aby zrealizować zaplanowane zamówienie. Ryzyko związane z działalnością produkcyjną obejmuje także ryzyko utraty pracowników produkcyjnych. Ryzyko to jest ograniczone poprzez fakt ciągłej rekrutacji pracowników produkcyjnych.

RYZYKO ZWIĄZANE Z PANDEMIĄ KORONAWIRUSA SARS-COV-2

W początkowej fazie wpływ pandemii ograniczał się do nieznacznego wydłużenia procesów produkcyjnych, z uwagi na skorzystanie przez część pracowników z zasiłku opiekuńczego. Jednocześnie Spółka wdrożyła szereg działań mających na celu ograniczenie ryzyka zachorowań wśród pracowników. Z kolei potrzeby materiałowe dla poszczególnych etapów produkcji, w tym niezbędny surowiec, zostały zakupione od kontrahentów krajowych i zagranicznych przed wprowadzeniem obostrzeń, w szczególności transportowych. Na dalszym etapie również udało się podtrzymać dostawy, jednakże zaobserwowano narastające problemy w odbiorach wyprodukowanych zamówień, w szczególności dla kontrahentów z innych kontynentów. Przesunięcia tychże terminów, powodujące pogarszanie się przepływów płatniczych mogą poważnie wpłynąć na obniżenie zdolności produkcyjnych poprzez brak możliwości zakupów odpowiedniej, dla realizacji zakontraktowanych zamówień, ilości surowców, a także utrudnienia w wypłacie wynagrodzeń. Spółka upatruje potencjalnego negatywnego wpływu pandemii na działalność Spółki głównie ze strony kluczowych, zagranicznych kontrahentów, którzy mogą nadal odmawiać odbioru wyprodukowanego towaru bądź wstrzymywać nowe zamówienia, z uwagi na brak popytu na kapelusze na swoich rynkach.

IX. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO



Instrumenty finansowe Spółki zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect. Wobec powyższego, akcje Spółki nie znajdują się w publicznym obrocie na rynku regulowanym. Wywiązując się jednak z obowiązku nałożonego §5 pkt. 6.3. Załącznika nr 3 do Regulaminu ASO, Spółka w raporcie rocznym, w osobnym dokumencie, przedstawia informacje na temat stosowania zasad ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”.

Tomasz Salawa
Prezes Zarządu REFECT sp. z o.o. – Zarządcy w postępowaniu sanacyjnym
Skoczowska Fabryka Kapeluszy POLKAP spółka akcyjna w restrukturyzacji

Skoczów, dnia 13 sierpnia 2020 r.