



SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
ZA ROK 2020
SKOCZOWSKA FABRYKA KAPELUSZY
POLKAP SPÓŁKA AKCYJNA
W RESTRUKTURYZACJI



Skoczów, dnia 24 grudnia 2021 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	7
	BILANS - PASYWA	7
	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	8
IV.	ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	12
V.	PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI	16
VI.	NABYCIE AKCJI WŁASNYCH	23
VII.	WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	23
VIII.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW RYZYKA I OPIS ZAGROŻEŃ	23
	RYZYSKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ	23
	RYZYSKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI REGULACJI PRAWNYCH	24
	RYZYSKO ZWIĄZANE Z INTERPRETACJĄ PRZEPISÓW PODATKOWYCH	24
	RYZYSKO WAHAŃ KURSÓW WALUT	24
	RYZYSKO ZWIĄZANE Z NIEOSIĄGNIĘCIEM CELÓW STRATEGICZNYCH SPÓŁKI	24
	RYZYSKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY	25
	RYZYSKO ZWIĄZANE ZE ZMIANĄ GUSTÓW NABYWCÓW PRODUKTÓW SPÓŁKI	25
	RYZYSKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM OD DOSTAWCÓW	25
	RYZYSKO UTRATY KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW	26
	RYZYSKO ZE STRONY KONKURENCJI	26
	RYZYSKO ZWIĄZANE Z WPŁYWEM AKCJONARIUSZY NA SPÓŁKĘ	26
	RYZYSKO ZWIĄZANE Z PROCESEM PRODUKCYJNYM	27
	RYZYSKO ZWIĄZANE Z PANDEMIĄ KORONAWIRUSA SARS-COV-2	27

RYZIKO ZWIĄZANE Z NIEPOWODZENIEM RESTRUKTURYZACJI.....	28
ZARZĄDZANIE RYZYKIEM PŁYNNOŚCI.....	28
IX. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.....	28

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 (04.06.2018 r.)	4 913 356,40 zł (kurs zamknięcia: 0,84 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 2020 roku kształtował się następująco:

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.)¹

Skład Zarządu na dzień sporządzenia sprawozdania nie uległ zmianie.

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

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 uchwala o ich powołaniu stanowi inaczej.

Skład Rady Nadzorczej na koniec 2020 roku kształtował się następująco:

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

Skład Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia sprawozdania nie uległ zmianie.

INSTRUMENTY FINANSOWE W ZAKRESIE RYZYKA I ZABEZPIECZENIA PRZED RYZYKIEM

Umowa Ramowa dotycząca Transakcji Skarbowych z Klientem niebędącym Konsumentem z Alior Bank S.A., na podstawie której w 2020 r. realizowane były terminowe operacje finansowe w postaci transakcji skarbowych typu SWAP procentowy – Transakcja IRS. Spółka jest w sporze z bankiem w zakresie rozliczeń tego instrumentu.

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

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.

Wszystkie akcje Spółki są zdematerializowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych SA w Warszawie. Spółka przeprowadziła w 2021 r. przymusową dematerializację serii akcji, które nie zostały objęte wcześniej wnioskiem o wprowadzanie do obrotu (seria C, D i E).

AKCJONARIAT

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

AKCJONARIUSZ	LICZBA AKCJI	UDZIAŁ W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM	LICZBA GŁOSÓW	UDZIAŁ W GŁOSACH
MAREK SOBIESKI	3.068.218	43,58%	3.068.218	43,58%
MEDISANTUS SP. Z O.O. ³	454.546	6,46%	454.546	6,46%
MATEUSZ BUŁKA	454.546	6,46%	454.546	6,46%
ARTUR MRZYGŁÓD	482.820	6,86%	482.820	6,86%
POZOSTALI ⁴	2.579.580	36,64%	2.579.580	36,64%

TABELA 2: STRUKTURA AKCJONARIATU NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA

³ Podmiot powiązany z Panem Markiem Sobieskim, który posiada łącznie z Medisantus sp. z o.o. 50,04% w akcjach i głosach w Spółce

⁴ Free float oraz akcje serii niepublicznych

GRUPA KAPITAŁOWA

Na dzień 31 grudnia 2020 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.

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.

W dniu 14 kwietnia 2021 r. Spółka zawarła ugodę z PWTA sp. z o.o. oraz Panem Markiem Sobieskim, występującym jako większościowy wspólnik PWTA. Celem zawartej ugody było zakończenie trwającego od roku 2019 sporu sądowego w przedmiocie uznania za bezskuteczną w stosunku do masy sanacyjnej czynności prawnej w postaci podjętej na Zgromadzeniu Wspólników uchwały nr 1/04/2018 z dnia 18 kwietnia 2018 r., a która to czynność doprowadziła do podwyższenia kapitału zakładowego PWTA i utraty przez Spółkę statusu podmiotu dominującego wobec PWTA, na rzecz Pana Marka Sobieskiego.

Strony ustaliły, iż do dnia 30 czerwca 2021 r. Pan Marek Sobieski sprzeda Spółce 440 udziałów PWTA, o wartości nominalnej 220.000,00 zł, stanowiących 73,33% kapitału zakładowego PWTA za kwotę 5.000,00 zł. Transakcja została zawarta w dniu 14 czerwca 2021 r. Tym samym Spółka stała się ponownie podmiotem dominującym wobec PWTA, posiadając 90% udziałów w jej kapitale zakładowym.

II. POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

W 2020 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

	2019-12-31	2020-12-31
A. AKTYWA TRWAŁE	20 243 719,40	18 896 471,57
I. Wartości niematerialne i prawne	612 916,45	567 499,80
II. Rzeczowe aktywa trwałe	19 124 302,95	17 822 471,77
III. Należności długoterminowe	0,00	0,00
IV. Inwestycje długoterminowe	506 500,00	506 500,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
B. AKTYWA OBROTOWE	9 111 317,97	9 236 739,77
I. Zapasy	4 980 387,37	5 489 674,10
II. Należności krótkoterminowe	3 125 994,90	2 841 078,12
III. Inwestycje krótkoterminowe	690 470,25	667 052,10
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	314 465,45	238 935,45
C. NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY		
D. UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE	2 274,16	2 274,16
AKTYWA RAZEM	29 357 311,53	28 135 485,50

TABELA 3: BILANS – AKTYWA (W ZŁOTYCH)

BILANS - PASYWA

	2019-12-31	2020-12-31
A. KAPITAŁY (FUNDUSZ) WŁASNY	-14 505 176,30	-15 150 681,33
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	3 519 855,00	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:		
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-40 306 335,34	-44 335 120,06
VI. Zysk (strata) netto	-4 028 784,72	-645 505,03
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	43 862 487,83	43 286 166,83
I. Rezerwy na zobowiązania	1 049 016,25	1 049 016,25
II. Zobowiązania długoterminowe	2 964 118,00	3 158 118,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	38 815 296,52	38 044 975,52
IV. Rozliczenia międzyokresowe	1 034 057,06	1 034 057,06
PASYWA RAZEM	29 357 311,53	28 135 485,50

TABELA 4: BILANS – PASYWA (W ZŁOTYCH)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	2019-12-31	2020-12-31
A. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW, W TYM	11 839 273,91	10 076 246,71
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	11 248 589,16	10 028 370,67
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie wartość ujemna)	590 684,75	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	47 876,04
B. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	12 710 291,06	10 252 359,37
I. Amortyzacja	1 258 304,76	1 344 247,83
II. Zużycie materiałów i energii	4 482 264,22	2 661 180,94
III. Usługi obce	894 982,90	838 258,28
IV. Podatki i opłaty	326 585,79	291 888,21
V. Wynagrodzenia	4 854 843,71	4 325 831,05
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	833 785,76	756 625,89
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	59 523,92	33 985,65
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	341,52
C. ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (A-B)	-871 017,15	-176 112,66
D. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	1 138 400,53	4 050,33
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
IV. Inne przychody operacyjne	1 138 400,53	4 050,33
E. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	3 184 877,80	281 758,58
I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	3 184 877,80	281 758,58
F. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)	-2 917 494,42	-453 820,91
G. PRZYCHODY FINANSOWE	31 070,36	242 772,66
I. Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:	31 070,36	0,00
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
V. Inne	0,00	242 772,66
H. KOSZTY FINANSOWE	1 142 360,66	434 456,78
I. Odsetki, w tym:	1 142 210,15	434 456,78
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
IV. Inne	150,51	0,00

I. ZYSK (STRATA) BRUTTO (F+G-H)	-4 028 784,72	-645 505,03
J. PODATEK DOCHODOWY	0,00	0,00
K. POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY)	0,00	0,00
L. ZYSK (STRATA) NETTO (I-J-K)	-4 028 784,72	-645 505,03

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

W roku 2020 roku Spółka odnotowała przychody w wysokości 10 076 246,71 zł wobec 11 839 273,91 zł przed rokiem.

W całym roku 2020 Spółka osiągnęła stratę netto w wysokości -645 505,03 zł, na co istotny wpływ miały koszty finansowe zaksięgowane w kwocie 434 456,78 zł.

Zaksięgowana strata nie wpływa na zakłócenia procesów produkcyjnego i sprzedażowego.

Strata ze sprzedaży za 2020 r. wyniosła -176 112,66 zł, wobec -871 017,15 zł przed rokiem, a strata na działalności operacyjnej -453 820,91 zł, wobec -2 917 494,42 zł przed rokiem. Warto zaznaczyć, że amortyzacja w roku 2020 wyniosła 1 344 247,83 zł, a przy jej braku wynik ze sprzedaży byłby dodatni.

W roku 2020 realizowano zamówienia bieżące, a także te, które zostały pozyskane w poprzednich okresach. Zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 38 044 975,52 zł, a długoterminowe 3 158 118,00 zł. Suma bilansowa osiągnęła poziom 28 135 485,50 zł, wobec 29 357 311,53 zł w roku 2019.

	2019	2020	ZMIANA
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	11 839,27	10 076,25	-14,89%
ZYSK ZE SPRZEDAŻY	-871,02	-176,11	-
ZYSK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-2 917,49	-453,82	-
AMORTYZACJA	1 258,30	1 344,25	6,83%
EBITDA	-1 659,19	890,43	-
ZYSK NETTO	-4 028,78	-645,51	-
MARŻA ZE SPRZEDAŻY	-	-	-
MARŻA OPERACYJNA	-	-	-
MARŻA EBITDA	-	8,84%	-
MARŻA NETTO	-	-	-
KAPITAŁ WŁASNY	-14 505,18	-15 150,68	-
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	38 815,30	38 044,98	-1,98%
ŚRODKI PIENIĘŻNE	690,47	667,05	-3,39%

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	3 125,99	2 841,08	-9,11%
WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI AKTYWÓW (ROA)	-	-	-
WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI KAPITAŁU WŁASNEGO (ROE)	-	-	-
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI NATYCHMIASTOWEJ	0,02	0,02	-
WSKAŹNIK OGÓLNEGO POZIOMU ZADŁUŻENIA	1,49	1,54	-
WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA KAPITAŁU WŁASNEGO	-	-	-

TABELA 8: PORÓWNANIE WYNIKÓW FINANSOWYCH SPÓŁKI ORAZ WSKAŹNIKÓW

Na dzień 31 grudnia 2020 r. Spółka dysponowała środkami pieniężnymi w kasie i na rachunkach bankowych oraz innymi aktywami pieniężnymi w wysokości ok. 667,05 tys. zł.

Starania Zarządcy koncentrowały się w 2020 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) i 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).

Uruchomiony w 2019 r. nowy sklep internetowy pod adresem sklep.polkap.pl, jest sukcesywnie rozwijany, a sprzedaż z tego kanału rośnie, zwłaszcza w okresach promocji.

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. W roku 2020 promocja wyrobów koncentrowała się na zdalnych kontaktach z potencjalnymi odbiorcami. 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 (włos 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;
- sukcesywne 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 przez dużych dystrybutorów, którzy dostarczają wyroby do mniejszych odbiorców lub do klientów detalicznych. 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 pozwoli na wypracowywanie zysku przez Spółkę. 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.

Spółka sprzedaje większość swoich wyrobów poza granicami kraju.

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

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.

W dniu 13 sierpnia 2020 r. Zarządca poinformował, iż w rezultacie przeprowadzanego przeglądu ksiąg rachunkowych w związku ze sporządzeniem sprawozdania finansowego za rok 2018, podjął decyzję o zaksięgowaniu w inne przychody operacyjne kwoty 4 785 914,99 zł (korekta rozrachunków wynikająca ze sporządzenia spisu wierzytelności), natomiast w inne koszty operacyjne kwoty 11 021 960,22 zł.

W dniu 13 sierpnia 2020 r. Zarządca przekazał do publicznej wiadomości raport roczny za rok obrotowy 2018.

W dniu 28 września 2020 r. Zarządca wezwał po raz pierwszy wszystkich akcjonariuszy Spółki posiadających akcje wydane w formie dokumentów, do złożenia ich w Spółce celem dematerializacji i rejestracji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.

W dniu 17 sierpnia 2020 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA nałożył na Spółkę karę zawieszenia obrotu akcjami za brak publikacji w terminie raportu kwartalnego za II kwartał roku 2020.

W dniu 16 października 2020 r. Zarządca wezwał po raz drugi wszystkich akcjonariuszy Spółki posiadających akcje wydane w formie dokumentów, do złożenia ich w Spółce celem dematerializacji i rejestracji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.

W dniu 6 listopada 2020 r. Zarządca wezwał po raz trzeci wszystkich akcjonariuszy Spółki posiadających akcje wydane w formie dokumentów, do złożenia ich w Spółce celem dematerializacji i rejestracji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.

W dniu 17 listopada 2020 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA nałożył na Spółkę karę zawieszenia obrotu akcjami za brak publikacji w terminie raportu kwartalnego za III kwartał roku 2020.

W dniu 23 listopada 2020 r. Zarządca wezwał po raz czwarty wszystkich akcjonariuszy Spółki posiadających akcje wydane w formie dokumentów, do złożenia ich w Spółce celem dematerializacji i rejestracji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.

W dniu 11 grudnia 2020 r. Zarządca wezwał po raz piąty wszystkich akcjonariuszy Spółki posiadających akcje wydane w formie dokumentów, do złożenia ich w Spółce celem dematerializacji i rejestracji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.

W dniu 11 lutego 2021 r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę nr 228/2021 w przedmiocie zawarcia umowy ze Spółką o rejestrację w depozycie papierów wartościowych akcji serii C, D i E.

W dniu 15 lutego 2021 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok 2018.

W dniu 23 marca 2021 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA nałożył na Spółkę karę zawieszenia obrotu akcjami za brak publikacji w terminie raportu kwartalnego za IV kwartał roku 2020.

Wobec utrzymania decyzji Naczelnika Urzędu Skarbowego w Cieszynie z dnia 15 kwietnia 2019 roku nr 2407-SPV-1.4103.117.2019, BA 64651/2019 dotyczącej dodatkowego zobowiązania w podatku od towaru i usług za listopad 2017 roku oraz decyzji Naczelnika Urzędu Skarbowego w Cieszynie z dnia 15 kwietnia 2019 roku nr 2407-SPV-1.4103.144-145.2018 BA 64632/2019 dotyczącej zobowiązania podatkowego od towarów i usług za listopad i grudzień 2017 roku Spółka będzie musiała dokonać korekty podatku naliczonego w łącznej kwocie: -277 592,00 złotych.

W dniu 14 kwietnia 2021 r. Spółka zawarła ugodę z PWTa sp. z o.o. oraz Panem Markiem Sobieskim, występującym jako większościowy wspólnik PWTa. Celem zawartej ugody było zakończenie trwającego od roku 2019 sporu sądowego w przedmiocie uznania za bezskuteczną w stosunku do masy sanacyjnej czynności prawnej w postaci podjętej na Zgromadzeniu Wspólników uchwały nr 1/04/2018 z dnia 18 kwietnia 2018 r., a która to czynność doprowadziła do podwyższenia kapitału zakładowego PWTa i utraty przez Spółkę statusu podmiotu dominującego wobec PWTa, na rzecz Pana Marka Sobieskiego. Strony ustaliły, iż do dnia 30 czerwca 2021 r. Pan Marek Sobieski sprzeda Spółce 440 udziałów PWTa, o wartości nominalnej 220.000,00 zł, stanowiących 73,33%

kapitału zakładowego PWTA za kwotę 5.000,00 zł. Tym samym Spółka stanie się ponownie podmiotem dominującym wobec PWTA, posiadając 90% udziałów w jej kapitale zakładowym. To zdarzenie jest istotne w kontekście prowadzonej restrukturyzacji i wzajemnych relacji finansowych pomiędzy podmiotami. Z uwagi na zawartą ugodę pozasądową, Zarządca, złożył w dniu 14 kwietnia 2021 r. oświadczenie o cofnięciu pozwu dotyczącego powyższego sporu wraz ze zrzeczeniem się roszczenia, na co zgodę wyraziła PWTA sp. z o.o. oraz Pan Marek Sobieski. Zawarta ugoda w całości wyczerpuje roszczenia Spółki, wynikające z toczącego się postępowania.

W dniu 30 kwietnia 2021 r. Zarządca przekazał do publicznej wiadomości raport roczny za rok 2019 r.

W dniu 30 kwietnia 2021 r. Spółka poinformowała, iż w rezultacie przeprowadzanego przeglądu ksiąg rachunkowych w związku ze sporządzeniem sprawozdania finansowego za rok 2019, podjęto decyzję o zawiązaniu rezerw i dokonaniu stosownych odpisów w łącznej wysokości 3 184 877,80 zł, w tym w szczególności:

- 1.730 tys. – odpis na należności;
- 147,6 tys. – rozliczenie różnic inwentaryzacyjnych;
- 179,2 tys. – koszty zajęć komorniczych;
- 531,17 tys. – rezerwa z tytułu podatku CIT za rok 2014;
- 277,59 tys. – rezerwa z tytułu podatku VAT listopad i grudzień 2017 r.;
- 240,25 tys. – rezerwa na nakaz zapłaty.

W dniu 10 maja 2021 r. Zarządca przekazał do publicznej wiadomości raport okresowy za I kwartał 2020 r.

W dniu 17 maja 2021 r. Zarządca przekazał do publicznej wiadomości raport okresowy za I kwartał 2021 r.

W dniu 25 maja 2021 r. Zarządca przekazał do publicznej wiadomości raport okresowy za II kwartał 2020 r.

W dniu 1 czerwca 2021 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA nałożył na Spółkę karę zawieszenia obrotu akcjami za brak publikacji w terminie raportu rocznego za rok 2020.

W dniu 14 czerwca 2021 r. zrealizowano ostatnie postanowienia ugody z dnia 14 kwietnia 2021 r. poprzez zawarcie umowy przenoszącej własność udziałów w PWTA sp. z o.o. z siedzibą w Skoczowie. Mocą zawartej umowy Pan Marek Sobieski zbył Spółce 440 udziałów PWTA, o wartości nominalnej 220.000,00 zł, stanowiących 73,33% kapitału zakładowego PWTA za kwotę 5.000,00 zł. Tym samym Spółka stała się ponownie podmiotem dominującym wobec PWTA posiadając 90% udziałów w jej kapitale zakładowym.

W dniu 14 czerwca 2021 r. Zarządca przekazał do publicznej wiadomości raport okresowy za III kwartał 2020 r.

W dniu 21 czerwca 2021 r. Zarządca przekazał do publicznej wiadomości raport okresowy za IV kwartał 2020 r.

W dniu 16 lipca 2021 r. Zarządca złożył, za pośrednictwem operatora pocztowego, do Sądu Rejonowego w Bielsku-Białej VI Wydział Gospodarczy Referat Upadłości, spis inwentarza w postępowaniu sanacyjnym, wg stanu na sierpień 2018 r. Spis inwentarza uwzględniał wartość środków pieniężnych w kasie i na rachunkach bankowych, nieruchomości, ruchomości, należności oraz innych praw przysługujących Spółce. Łączna wartość rynkowa nieruchomości wykazanych w spisie wyniosła 10 204 000,00 zł (przy czym ich wartość przy sprzedaży wymuszonej to 7 654 000,00 zł), a łączna wartość rynkowa ruchomości 4 191 161,60 zł (przy czym ich wartość przy sprzedaży wymuszonej to 1.257.348,48 zł). Dla większości należności przyjęto wartość oszacowania według wskaźnika 5% wartości nominalnej z uwagi na wysoce utrudnioną i wątpliwą ściągalskość należności.

W dniu 16 sierpnia 2021 r. Zarządca przekazał do publicznej wiadomości raport okresowy za II kwartał 2021 r.

W dniu 27 września 2021 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA nałożył na Spółkę karę upomnienia za brak publikacji w terminie raportu rocznego za rok 2020.

W dniu 2 listopada 2021 r. zawarto umowę na badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok 2020 i 2021 z BGGM Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

W dniu 15 listopada 2021 r. Zarządca przekazał do publicznej wiadomości raport okresowy za III kwartał 2021 r.

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 opisanie 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 wpłynęły 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 97 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 większość dotychczasowych pracowników, przy nieznacznej redukcji zatrudnienia.

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 w 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, następowała 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 – ukończone (w zatwierdzonym przez Sędziego Komisarza spisie wierzytelności)
- 3a. określenie wartości redukcji dla poszczególnych grup – na ukończeniu
4. Wprowadzenie procedur umożliwiających gromadzenie poprawnych danych – na ukończeniu, finalizowane są zaległości sprawozdawczo księgowe
5. Przygotowanie i aktualizowanie metodologii kalkulacji kosztów produkcji – na ukończeniu
6. Reorganizacja Działu Produkcji - ukończone
7. Analiza ściągальności należności i wartości magazynu – na ukończeniu
8. Racjonalizacja wydatków na podróże służbowe, udział w targach – ukończone
9. Tworzenie działu marketingu – ukończone
10. Integracja systemu księgowego ze sprzedażowym – na ukończeniu
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

otwarcia postępowania sanacyjnego te naleciałości i utarte praktyki znacznie wydłużyły i skomplikowały wdrożenie działań restrukturyzacyjnych.

VI. NABYCIE AKCJI WŁASNYCH

W roku 2020 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 2020 Spółka nie prowadziła działalności w dziedzinie badań i rozwoju.

VIII. WSKAZANIE CZYNNIKÓW RYZYKA I OPIS ZAGROZEŃ

RYZYSKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ

Działalność Spółki oraz osiąganę 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.

RYZYSKO 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.

RYZYSKO 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, stanowić mogą 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.

RYZYSKO 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 najszerzego 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 indywidulanych. 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 któregoś 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.

RYZYSKO ZWIĄZANE Z PROCESEM PRODUKCYJNYM

Ryzyko związane z procesem produkcyjnym realizowanym przez podmiot wiąże się z przejściem odpowiedzialności za zarządzanie majątkiem produkcyjnym oraz kadra 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.

RYZYSKO 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. Obecnie sytuacja jest umiarkowanie stabilna, lecz sukcesywnie wzrastają koszty produkcji.

RYZYSKO ZWIĄZANE Z NIEPOWODZENIEM RESTRUKTURYZACJI

W pkt V sprawozdania opisano założenia prowadzonego postępowania sanacyjnego. W przypadku braku osiągnięcia celów restrukturyzacji Spółka zmuszona zostanie do ogłoszenia upadłości, co przyczyni się do drastycznego utrudnienia w spłacie jej zobowiązań, a jej dalsza działalność produkcyjna i handlowa będzie musiała zostać wygaszona.

ZARZĄDZANIE RYZYKIEM PŁYNNOŚCI

Proces zarządzania ryzykiem płynności realizowany jest głównie poprzez:

- identyfikacja i pomiar ryzyka płynności (bilans płynności, zestawienie przepływów pieniężnych)
- instrumenty sterowania ryzykiem płynności (zewnętrzne normy płynności, limity wewnętrzne płynności, operacje na rynku pieniężnym, awaryjne plany zachowania płynności, kontrola płynności)
- mierniki oceny płynności

Głównym celem polityki zarządzania ryzykiem płynności w Spółce jest zapewnienie stabilności przepływów pieniężnych oraz dodatkowo również zabezpieczenie wartości godziwej zawartych kontraktów.

W celu ograniczenia ryzyka płynności w Spółce na bieżąco monitorowane są zarówno rzeczywiste jak i prognozowane przepływy pieniężne. Dzięki śledzeniu terminów zapadalności aktywów i zobowiązań finansowych następuje ich odpowiednie dopasowanie i tym samym odpowiednie utrzymywanie sald środków pieniężnych.

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 24 grudnia 2021 r.