



FABRYKA
**Konstrukcji
Drewnianych**

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej**

**za 2022 r.
(okres od 01.01.2022 r. do 31.12.2022 r.)**

Paproc, 21 marca 2023 r.

Spis treści

| | | |
|----|---|---|
| 1. | Podstawowe informacje o Spółce | 3 |
| 2. | Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Emitenta oraz Grupy Kapitałowej w roku obrotowym oraz po jego zakończeniu do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego. | 4 |
| 3. | Przewidywany rozwój Emitenta i Grupy Kapitałowej..... | 5 |
| 4. | Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej. | 5 |
| 5. | Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Emitenta i Grupy Kapitałowej..... | 5 |
| 6. | Akcje własne będące w posiadaniu Emitenta..... | 7 |
| 7. | Oddziały i zakłady posiadane przez Emitenta oraz Grupę Kapitałową..... | 7 |
| 8. | Instrumenty finansowe..... | 7 |
| 9. | Ryzyka Emitenta oraz Grupy Kapitałowej..... | 7 |

1. Podstawowe informacje o Spółce

Tabela 1. Podstawowe informacje o Spółce według stanu na dzień publikacji raportu.

| | |
|--|---|
| Firma: | Fabryka Konstrukcji Drewnianych Spółka Akcyjna |
| Siedziba: | Nowy Tomyśl |
| Adres: | Paproć 118 A, 64-300 Nowy Tomyśl |
| Telefon: | +48 (61) 44 25 155 |
| Faks: | +48 (61) 44 25 156 |
| Adres poczty elektronicznej: | biuro@fkdsa.pl |
| Strona internetowa: | www.fkdsa.pl |
| NIP: | 788-196-50-71 |
| Regon: | 301087258 |
| KRS: | 0000418744 |
| Sąd rejestrowy: | Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy KRS |
| Data rejestracji: | 11 maja 2012 r. |
| Zarząd: | Waldemar Zieliński – Prezes Zarządu |
| Rada Nadzorcza: | <ul style="list-style-type: none">• Janusz Zieliński – Przewodniczący Rady Nadzorczej• Witold Jakubowski – Członek Rady Nadzorczej• Romualda Zielińska – Członek Rady Nadzorczej• Rafał Tadera – Członek Rady Nadzorczej• Robert Rybicki – Członek Rady Nadzorczej |
| Wyemitowane akcje: | <ul style="list-style-type: none">• 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A1• 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A2• 702.584 akcji zwykłych na okaziciela serii B• 5.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C• 7.611.570 akcji zwykłych na okaziciela serii D• 4.992.234 akcji zwykłych na okaziciela serii E• 10.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G |
| Kapitał zakładowy: | 3 630 638,80 PLN (w całości opłacony) |
| Akcje znajdujące się w obrocie na rynku NewConnect: | <ul style="list-style-type: none">• 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A2• 702.584 akcji zwykłych na okaziciela serii B |

2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Emitenta oraz Grupy Kapitałowej w roku obrotowym oraz po jego zakończeniu do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

Na sytuację Spółki w raportowanym okresie największy wpływ miały starty odnotowane na kontraktach budowlanych we wcześniejszych latach, które spowodowały utratę płynności finansowej. Skutkowało to trudnościami w finansowaniu działalności operacyjnej i generowaniu zysków, które można by było przeznaczyć przede wszystkim na spłatę zadłużenia.

Istotny wpływ na działalność spółek z grupy kapitałowej miały zawirowania na rynkach związane z pandemią Covid-19 oraz trwającą wojną na Ukrainie. W raportowanym okresie 2022 i późniejszym obserwowaliśmy ciągły wzrost kosztów stali, betonu, płyt OSB i innych materiałów, które wykorzystywaliśmy do budowy magazynów soli, konstrukcji hal przemysłowych oraz do produkcji galanterii ogrodowej i stelaży meblowych. Odnotowaliśmy także wydłużenie terminów realizacji kontraktów poprzez przedłużające się odbiory oraz przedłużające się terminy dostaw surowców i materiałów. Dużym problemem okazała się dostępność drewna z lasów państwowych. Na wyniki Spółki duży wpływ miały też wzrosty cen energii.

Te czynniki wpływały negatywnie na wyniki Spółki. W raportowanym 2022 roku w spółce kontynuowany był trend wzrostowy w sprzedaży galanterii ogrodowej i stelaży meblowych. Jednak już w III kwartale 2022 roku istotnie spadła sprzedaż stelaży meblowych. W opinii zarządu Spółki wpływ na to miały galopujące wzrosty cen energii oraz spadek zamówień z zagranicy.

Ponadto wśród istotnych zdarzeń w 2022 r. należy wskazać:

1. Rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w dniu 11 lipca 2022 r. przez Sąd Rejonowy Poznań- Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. W wyniku rejestracji kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 2.630.638,80 zł do kwoty 3.630.638,80 zł poprzez emisję 10.000.000 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 0,10 zł każda i łącznej wartości nominalnej 1.000.0000 zł. Kapitał zakładowy Spółki po ww. podwyższeniu dzieli się na 36.306.388 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda, uprawniających do 36.306.388 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.
2. W lutym 2022 roku do spółki zależnej FKD Employees Sp. z o.o. wpłynęła umowa zawarta pomiędzy FKD Employees sp. z o.o. a Zarządem Dróg Wojewódzkich w Gdańsku na kompleksowe wykonanie magazynu soli, który będzie zlokalizowany w Pucku. Termin rozpoczęcia wykonania przedmiotu umowy to 11 lutego 2022 r., a termin zakończenia robót budowlanych to 8 kwietnia 2023 r. Spółka będzie wnioskowała do Zarządu Dróg Wojewódzkich w Gdańsku o wydłużenie terminu realizacji ze względu na opóźnienia w odbiorze drewna z lasów Państwowych. Wynagrodzenie umowne za należyte wykonanie przedmiotu umowy ustalono na 3 500 000 zł brutto. Realizacja tego kontraktu jest możliwa ponieważ jest finansowana z limitu obrotowego jaki posiada spółka zależna od inwestora finansowego.
3. W lipcu 2022 roku spółka zależna podpisała aneks do podpisanej umowy limitu obrotowego podpisanej w lutym 2021 roku zwiększający kwotę limitu z 2 mln zł do 3,5 mln zł.
4. dnia 12 lipca 2022 r. Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum, XII Wydział Gospodarczy postanowił ogłosić upadłość spółki zależnej Drewex sp. z o.o. z siedzibą w Mieszkowicach KRS 0000028898. Wniosek o upadłość został złożony przez zarząd Drewex sp. z o.o. dnia 29 marca 2022 r. z powodu niewypłacalności. Spółka Drewex sp. z o.o. nie prowadziła działalności operacyjnej i nie posiadała znacznych aktywów.
5. W dniu 14 października 2022 r. do siedziby spółki zależnej FKD Employees sp. z o.o. wpłynęła umowa zawarta z Generalną Dyрекcją Dróg i Autostrad - oddział w Białymstoku. Przedmiotem umowy jest kompleksowe wykonanie magazynu soli obwodu drogowego w Szczuczynie. Termin realizacji przedmiotu umowy wynosi 12 miesięcy od daty podpisania umowy. Wynagrodzenie umowne za należyte wykonanie przedmiotu umowy wynosi 2.337.000 zł (słownie: dwa miliony trzysta trzydzieści siedem tysięcy) brutto.
6. W dniu 19 grudnia 2022 r. do FKD Employees sp. z o.o. wpłynęła umowa zawarta z konsorcjum Mirbud S.A. z siedzibą w Skierniewicach i Kobyłarnia S.A. z siedzibą w Kobyłarni (dalej: "Zamawiający"). Przedmiotem zawartej umowy jest kompleksowa budowa magazynu soli typu O27 wraz z wyposażeniem na drodze S1 Kosztowy - Bielsko Biała odcinek III Dankowice - węzeł Suchy Potok realizowany na rzecz Skarbu Państwa - Generalnego Dyrektora Dróg Krajowych i Autostrad z siedzibą

w Warszawie. Termin rozpoczęcia wykonania przedmiotu umowy to dzień zawarcia umowy, a termin zakończenia robót budowlanych to 30 kwietnia 2024 r.

3. Przewidywany rozwój Emitenta i Grupy Kapitałowej.

Po zakończeniu roku obrotowego 2022 Zarząd Emitenta planuje prowadzenie dalszych rozmów z wierzycielami Spółki i poszukiwanie rozwiązań na zmniejszenie zadłużenia Spółki. Ponadto planowano w kolejnym okresie kontynuować realizację podpisanych kontraktów oraz dążyć do podpisania i realizacji kolejnych. Grupa kapitałowa w dalszym ciągu będzie prowadziła działania celem zdywersyfikowania sprzedaży produktów.

W perspektywie 2023 r. planujemy kontynuować plany działania związane z restrukturyzacją zadłużenia oraz rozwojem działalności operacyjnej.

Planowane działania to między innymi:

- a) Kontynuacja aktualnie podpisanych kontraktów oraz pozyskanie kolejnych na budowę konstrukcji wielkogabarytowych i domów jednorodzinnych. Zamiarem Zarządu jest współfinansowanie nowych kontraktów we współpracy z dotychczasowym inwestorem,
- b) Zwiększenie przychodów ze sprzedaży galanterii ogrodowej, stelaży meblowych,
- c) Kluczowym zadaniem w rozwoju produkcji i sprzedaży będzie dalszy rozwój zakładu produkcyjnego w Mieszkowicach dlatego Spółka będzie podejmować działania, by pozyskać dodatkowe finansowanie na rozwój tego zakładu,
- d) Planowane jest podwyższenie kapitałów własnych w spółce zależnej FKD Employees Sp. z o.o. celem konwersji pożyczki udzielonej od spółki matki FKD SA.
- e) Trwa analiza prawna możliwości odzyskania zapłaty środków za kontrakty zrealizowane przez spółkę Dome International Sp. z o.o. z siedzibą w Paproci. Po zakończeniu analizy i ewentualnych procesów egzekucji należności zarząd podejmie decyzję o ewentualnej dalszej kontynuacji działalności lub likwidacji spółki. Obecnie spółka nie prowadzi działalności operacyjnej i nie posiada istotnych aktywów.

4. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej.

Grupa Kapitałowa w raportowanym okresie prowadziła działania badawczo-rozwojowych na projektem POIR.01.01.01-00-1759/15-00 Innowacyjne rozwiązania konstrukcyjne i technologiczne klejonych warstwowo belek drewnianych wzmacnianych włóknami. Prace B+R wyżej wymienionego projektu nie zostały zakończone. Spółka oczekuje na rozliczenie płatności częściowych po stronie NCBiRu.

5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Emitenta i Grupy Kapitałowej

Na poziomie wyników skonsolidowanych przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi za 2022 rok wyniosły 5 894 017 zł względem 7 990 524,12 zł odnotowanych przez Spółkę w 2021 roku, co oznacza spadek o 26 % r/r . Wartość straty brutto ze sprzedaży za 2022 rok wyniosła – 3 077 714,83 zł w porównaniu do straty wykazanej w 2021 roku w wysokości – 1 912 390,33 zł. Przełożyło się to na stratę netto w 2022 roku obrotowym w wysokości – 6 943 258,07 zł, co przy stracie w wysokości – 4 040 823,03 zł w 2021 roku, odpowiada powiększeniu straty o blisko 72 % r/r. Suma aktywów Spółki według bilansu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2022 r. wyniosła 29 041 853,60 zł i jest wyższa o niespełna 5 % r/r. od wartości aktywów Spółki na dzień 31 grudnia 2021 r. na poziomie 27 756 986,58 zł. Kapitały własne Spółki na koniec 2022 r. wynosiły - 26 788 372,97 zł, tym samym Spółka odnotowała spadek wartości kapitałów własnych o 26 % r/r, ponieważ na dzień 31 grudnia 2021 r. Spółka wykazywała kapitały własne na poziomie – 36 445 808,73 zł.

Na poziomie wyników jednostkowym przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi za 2022 rok wyniosły 2 360 528 zł względem 2 404 770,56 zł odnotowanych przez Spółkę w 2021 roku, co oznacza spadek o 2 % r/r . Wysokość straty brutto ze sprzedaży za 2022 rok wyniosła - 1 869 884 zł w porównaniu do zysku wykazanego w 2021 roku w wysokości 119 387 zł. Istotnie wzrosły także koszty finansowe z 2 523 149,36 zł w 2021 roku do 3 467 922 zł w 2022 roku. Wynik na sprzedaży oraz koszty finansowe miały największy wpływ na wynik brutto: - 5 207 311 zł w 2022 roku w porównaniu do – 2 332 838,97 zł w 2021 roku. Suma aktywów Spółki według bilansu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2022 r. wyniosła 19 837 828, co oznacza nieznaczny wzrost r/r (o 0,32%) od wartości aktywów

Spółki na dzień 31 grudnia 2021 r., który ukształtował się na poziomie 19 774 266,1 zł. Kapitały własne Spółki na koniec 2022 r. wynosiły - 29 281 207 zł, co oznacza spadek o 22% wobec wartości kapitałów własnych wykazanych na dzień 31 grudnia 2021 w wysokości - 24 073 896,08 zł.

Sytuacja finansowa Spółki jest bardzo trudna. Przyczyną niskiej płynności jest wysokie saldo przeterminowanych zobowiązań z obligacji oraz na skutek rosnących stóp procentowych – rosnące koszty odsetkowe, które powiększają globalne saldo zadłużenia. Dodatkowo Grupa Kapitałowa wykazuje zapotrzebowanie na kapitał obrotowy oraz na inwestycje w park maszynowy i surowiec.

Spółka w dalszym ciągu będzie dążyła do zawierania porozumień z wierzycielami w celu zamiany długu na kapitał oraz wydłużenia terminów spłat zobowiązań. Spółka FKD S.A. poprzez spółkę zależną dokonuje zakupów wierzytelności obligacyjnych w celu ich umorzenia i będzie te działania kontynuować. Wierzytelności skupowane są z dyskontem przy jednoczesnym umorzeniu narosłych odsetek. Spółka zakłada, że w kolejnych okresach sytuacja finansowa grupy kapitałowej będzie ulegała poprawie. Zarząd zakłada podtrzymanie współpracy z inwestorem finansowym oraz dalszy rozwój produkcji i sprzedaży wyrobów gotowych oraz zakończenia aktualnych inwestycji. Powinno to poprawić sytuację kapitałową i finansową Spółki.

Aktualnie w realizacji mamy 3 kontrakty na budowę magazynów soli, 1 kontrakt na budowę hali przemysłowej oraz 3 kontrakty na budowę domków jednorodzinnych. Ponadto oczekujemy na rozstrzygnięcie zapytań ofertowych złożonych na budowę magazynów soli o łącznej wartości około 11,5 mln złotych. Kontrakty będące w realizacji prezentuje tabela poniżej.

Tabela 2. Kontrakty będące w realizacji według stanu na dzień publikacji sprawozdania z działalności.

| Lp. | Nazwa Kontraktu | Kwota kontraktu netto | Data realizacji | Stan prawny |
|-----|--------------------------------|-----------------------|----------------------------|-------------|
| 1 | Balice projekt | 4 618 691,02 | w realizacji | podpisany |
| 2 | Magazyn soli Puck | 2 845 528,46 | w realizacji | podpisany |
| 3 | Magazyn soli Szczuczyn | 1 900 000,00 | w realizacji | podpisany |
| 4 | Magazyn soli S3 - Troszczyn | 1 290 000,00 | realizacja II kwartał 2023 | podpisany |
| 5 | Magazyn soli Suchy Potok | 1 371 600,00 | realizacja II kwartał 2023 | podpisany |
| 6 | Magazyn soli Węgierska Górka | 1 270 000,00 | w realizacji | podpisany |
| 9 | Dom jednorodzinny Paproć | 520 000,00 | w realizacji | podpisany |
| 10 | Dom jednorodzinny Nowy Tomyśl | 470 000,00 | w realizacji | podpisany |
| 11 | Dom jednorodzinny Stary Tomyśl | 540 000,00 | w realizacji | podpisany |

Źródło: Emitent

6. Akcje własne będące w posiadaniu Emitenta

Nie dotyczy, Emitent nie posiada akcji własnych.

7. Oddziały i zakłady posiadane przez Emitenta oraz Grupę Kapitałową

Emitent posiada dwa zakłady produkcyjne. Główny zakład produkcyjny w siedzibie Spółki w Paproci oraz przejęty w 2019 r. od spółki zależnej Drewex sp. z o.o. zakład produkcyjny w siedzibie w Mieszkowicach. Inne podmioty z Grupy Kapitałowej nie posiadają oddziałów i zakładów.

8. Instrumenty finansowe

Spółka w okresie objętym sprawozdaniem nie posiadała instrumentów finansowych.

9. Ryzyka Emitenta oraz Grupy Kapitałowej

Ryzyko związane z celami strategicznymi

Spółka w swojej strategii rozwoju zakłada przede wszystkim zwiększenie skali prowadzonej działalności wskutek poszerzenia asortymentu oferowanych produktów i usług oraz kontynuowania ekspansji na rynki zagraniczne. Przyjęta przez Emitenta strategia rozwoju realizowana będzie w kolejnych latach, a jej celem jest odzyskanie

rentowności działalności i bieżąca regulacja zobowiązań. Realizacja założeń strategii rozwoju Emitenta uzależniona jest od pozyskania finansowania na realizację poszczególnych kontraktów oraz zdolności Spółki do adaptacji do zmiennych warunków otoczenia, w ramach którego Spółka prowadzi działalność. Działania Spółki, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki finansowe Emitenta. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych.

Ryzyko związane z dostawcami surowca

Spółka identyfikuje wysoki poziom ryzyka wzrostu ceny surowca oraz problemów z jego terminową dostawą. Spółka podejmuje działania mające na celu zabezpieczenie dostaw surowca jednak wymagają one pozyskania finansowania zewnętrznego.

Ryzyko związane z ograniczonym popytem na produkty sprzedawane przez Spółkę

Spółka od momentu jej powstania w 2009 roku wprowadziła zmiany w swojej ofercie produktowej. Zmiany te wynikały z dopasowywania asortymentu do klientów i poszukiwania nisz rynkowych. Nie można jednak wykluczyć, że w kolejnych okresach sprzedaż konstrukcji drewnianych w obecnej formie będzie utrzymywała się na tym samym lub niższym niż dotychczas poziomie, co mogłoby mieć negatywne implikacje na generowane przez Spółkę wyniki finansowe. Spółka odnotowuje także wysokie wahania popytu na produkty w branży meblarskiej. Spółka wahania te wiąże ze wzrostami cen energii. W kolejnych okresach spadek popytu na te produkty może mieć istotny wpływ na wyniki finansowe Spółki i rentowność działalności zakładu w Mieszkowicach.

Ryzyko związane z wprowadzeniem nowych pozycji do oferty sprzedażowej

Wprowadzanie do oferty nowych wyrobów, które spotkają się z przychylnym przyjęciem klientów, stanowi jeden z podstawowych czynników wpływających na wzrost przychodów ze sprzedaży. Istnieje ryzyko, że przygotowana przez Spółkę oferta kierowana na obecne i przyszłe rynki działalności, nie odniesie sukcesu, co może mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe i działalność Spółki.

Ryzyko związane z wadami oferowanego przez Spółkę sprzętu oraz gwarancjami

Na Spółce spoczywa obowiązek realizowania napraw gwarancyjnych w przypadku wystąpienia wad konstrukcyjnych. Nie można wykluczyć, że w przypadku znaczącego pogorszenia jakości obrabianego przez dostawców surowca, Spółka będzie zmuszona do realizowania dużej liczby napraw gwarancyjnych, co może znacząco obniżyć rentowność sprzedaży oraz negatywnie wpłynąć na wizerunek Spółki wśród klientów.

Spółka dokłada starań, aby zapewnić jak najwyższą jakość oferowanych wyrobów poprzez współpracę z renomowanymi dostawcami, udzielającymi gwarancję na swoje produkty, co ma odzwierciedlenie w niewielkiej liczbie zgłaszanych napraw. Wyroby sprzedawane przez Spółkę posiadają w zależności od konstrukcji od 2 do 5 lat gwarancji.

Ryzyko związane z sezonowością

Podstawowa działalność Emitenta, podobnie jak większości przedsiębiorstw z sektora budowlano-montażowego, odznacza się wysoką podatnością na wahania przychodów ze sprzedaży, które wynikają z sezonowości inwestycji realizacji prac budowlanych. W dotychczasowej historii działalności blisko 70 proc. przychodów ze sprzedaży realizowane było w II połowie roku, z czego w IV kwartale Spółka generowała ok. 50 proc. rocznych przychodów. Prowadzone prace budowlano-montażowe uzależnione są w dużej mierze od warunków atmosferycznych. W przypadku wystąpienia niekorzystnych warunków pogodowych, głównie w sezonie zimowym (miesiące zimowe wiążą się ze zmniejszeniem aktywności budowlanej), Emitent narażony jest na brak możliwości prowadzenia w tym okresie zewnętrznych prac budowlano-montażowych, co skutkować może nieterminową realizacją przyjętego harmonogramu robót budowlanych. Ponadto, do czynnika sezonowości zaliczyć należy koncentrację prac inwestycyjnych i modernizacyjnych prowadzonych przez większość klientów w sezonach wiosenno-letnim oraz

jesiennym. W ten sposób prowadzona działalność gospodarcza przez Emitenta, może mieć odzwierciedlenie w okresowym zapotrzebowaniu Spółki na kapitał obrotowy, co również może rodzić potrzebę uzyskania krótkoterminowego finansowania kapitałem obcym.

W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Emitent realizując zleczone projekty budowlano-montażowe drobiazgowo planuje realizację poszczególnych prac z uwzględnieniem pór roku, potencjalnych niekorzystnych warunków atmosferycznych oraz posiadanych zasobów finansowych.

Ryzyko związane z awarią linii produkcyjnej

Spółka posiada zaplecze technologiczne, w postaci linii do automatycznej obróbki drewna Huddeger K2i (producent niemiecki Hans Hundegger Maschinebbau GmbH) oraz Centrum Obróbcze 2131 PRONEST, które są niezbędne w procesie produkcji konstrukcji i stelaży drewnianych. Awaria bądź zniszczenie któregośkolwiek urządzenia tworzącego linię produkcyjną wykorzystywaną przez Emitenta mogłoby skutkować czasowymi utrudnieniami w prowadzonej przez niego działalności oraz ewentualnymi roszczeniami, w tym egzekwowaniem kar umownych, ze strony klientów z powodu niewywiązania się z warunków zawieranych umów. W przypadku niewypełnienia przez producenta linii produkcyjnej warunków udzielonej gwarancji oraz w związku z faktem, iż producentem w/w linii produkcyjnej jest firma niemiecka, istnieje ryzyko, opóźnień w rozpoczęciu oraz usunięciu powstałych awarii czy uzyskania zadośćuczynienia przez Emitenta. Dochodzenie ewentualnej rekompensaty od producenta w takiej sytuacji może być utrudnione oraz kosztowne, ze względu na konieczność wynajęcia kancelarii prawnej posiadającej prawo do występowania przed sądem niemieckim oraz przeprowadzenia postępowania przed sądem w Niemczech. Powyższa sytuacja mogłaby negatywnie wpłynąć na okresowe wyniki finansowe Emitenta, a ewentualne awarie maszyn oraz koszty uzyskania ewentualnego odszkodowania mogą istotnie wpłynąć na poziom ponoszonych kosztów operacyjnych (serwis maszyn, wymiana elementów, postępowanie przed sądem).

W celu ograniczenia negatywnych skutków powyższego ryzyka Spółka opracowała odpowiednie procedury uwzględniające przeglądy techniczne oraz prowadzi monitoring poprawnego funkcjonowania urządzeń.

Ryzyko związane z procesami produkcji

Emitent w obszarze prowadzonej działalności wykorzystuje posiadany park maszynowy do produkcji konstrukcji drewnianych będących przedmiotem późniejszych transakcji i świadczenia usług. Produkcja konstrukcji drewnianych realizowana jest poprzez wieloetapowy proces wytwarzania. Emitent dzięki posiadaniu nowoczesnych maszyn ciesielskich marki Hundegger K2i-1250 może ok. 5-krotnie szybciej i ok. 3-krotnie efektywniej dokonywać obróbki drewna w stosunku do pracy ręcznej przy wykorzystaniu urządzeń starszego typu. Dodatkowo posiadane przez Spółkę urządzenia pozwalają na zmniejszenie ilości odpadów. Ponadto, Emitent dysponuje również odpowiednim oprogramowaniem, które pozwala na dodatkową oszczędność czasu oraz kosztów produkcji. Nie można jednak wykluczyć, że obsługa urządzeń wykorzystywanych w procesie produkcji będzie obciążona ryzykiem związanym z zakłóceniami procesu produkcyjnego lub nieprawidłowym jego przebiegiem. Przedmiotowe zagrożenia są najczęściej skutkiem błędów ludzkich i proceduralnych, wadliwego działania urządzeń lub czynników losowych.

Ryzyko związane z niedotrzymaniem przez kontrahenta terminów płatności

Emitent w prowadzonej działalności budowlano-montażowej współpracuje z różnymi podmiotami gospodarczymi, na rzecz których świadczy oferowane usługi. Obecnie głównymi kontrahentami Emitenta są duże spółki budowlane oraz klienci instytucjonalni. Prowadzona przez Spółkę działalność gospodarcza jest obciążona ryzykiem związanym z opóźnieniami w płatnościach i niewypłacalnością odbiorców. Wskazane przeszkody są częste w branży budowlano-montażowej, które dodatkowo nasilają się w fazie pogorszenia koniunktury gospodarczej. Istnieje ryzyko, że w przypadku wystąpienia problemów finansowych u kontrahentów Emitenta, Spółka może zostać narażona na znaczne straty wynikające z niezyskania zapłaty za wykonane usługi lub z uzyskania zapłaty częściowej, bądź ze znacznym opóźnieniem.

Spółka, w celu ograniczenia przedmiotowego ryzyka w zawieranych umowach z odbiorcami wymaga wniesienia zaliczki o wartości od 30% do 60% realizowanej inwestycji. Emitent przystępując do kolejnych etapów realizacji projektu każdorazowo pobiera kolejne zaliczki w taki sposób, aby przed zakończeniem inwestycji 90% jej wartości było opłacone przez odbiorcę. Po ukończeniu ostatniego etapu prac i odbiorze prowadzonych prac, Emitent

przyjmuje płatność w wysokości pozostałych 10%. Stosowane zabezpieczenia nie gwarantują w pełni, iż w przyszłości nie wzrośnie liczba niewypłacalnych zleciodawców. Tym samym, wskazane wyżej ryzyko może spowodować wzrost kosztów związanych z koniecznością wykorzystania obcych źródeł finansowania, co w sposób bezpośredni może przełożyć się na pogorszenie perspektyw rozwoju, a także wyników finansowych Spółki poprzez m.in. konieczność tworzenia odpisów aktualizacyjnych.

Spółka doświadczyła materializacji opisywanego ryzyka i aktualnie pracuje nad odzyskaniem należności i utrzymaniem działalności operacyjnej.

Ryzyko ogłoszenia upadłości przez Emitenta z powodu niewykupionych obligacji

Ryzyko ogłoszenia upadłości przez Emitenta jest nierozzerwalnie związane ze ziszczeniem się ryzyka utraty płynności finansowej przez Spółkę. Wniosek o ogłoszenie upadłości może złożyć dłużnik lub każdy jego wierzyciel, w stosunku do dłużnika, który stał się niewypłacalny w rozumieniu art. 11 Ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze, tj. nie wykonuje swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych lub gdy jego zobowiązania przekroczą wartość jego majątku, nawet wówczas, gdy na bieżąco te zobowiązania wykonuje. Zgodnie z przepisami sąd w zależności od złożonego wniosku i oceny sytuacji spółki, ogłasza upadłość z możliwością zawarcia układu albo w razie, gdy brak jest do tego podstaw, ogłasza upadłość obejmującą likwidację majątku dłużnika. Sytuację prawną dłużnika oraz jego wierzycieli, a także postępowanie w sprawie ogłoszenia upadłości regulują przepisy ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze. W przypadku Spółki wyżej opisane ryzyko jest bardzo duże. Zarząd Emitenta na bieżąco rozmawia z wierzycielami Spółki dążąc do niepodejmowania przez nich działań związanych ze złożeniem wniosku o ogłoszenie upadłości.

Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi

Emitent podobnie jak wszystkie podmioty prowadzące działalność gospodarczą w branży budowlano-montażowej podejmuje współpracę z szerokim gronem kontrahentów, z którymi podpisuje szereg umów obejmujących wykonanie określonych świadczeń. Umowy te nakładają na Emitenta oraz jego kontrahentów szereg obowiązków, których niewykonanie lub nienależyte wykonanie może rodzić dla Spółki oraz kontrahentów sankcje finansowe. Nie można wykluczyć sytuacji, w której Emitent lub kontrahenci poddadzą w wątpliwość jakość realizowanych świadczeń, co w konsekwencji może doprowadzić do sporu na drodze sądowej. Nie można również założyć, iż rozstrzygnięcie przez sąd sporu może okazać się niekorzystne dla Emitenta. Zarząd Spółki stara się minimalizować przedmiotowe ryzyko wszczęcia postępowań sądowych, w drodze negocjacji oraz polubownego rozwiązywania sporów biznesowych.

Ryzyko walutowe

Koszty działalności Emitenta uzależnione są od cen nabytych surowców, które później wykorzystywane są do produkcji i sprzedaży towarów i usług. Natomiast poziomy tych cen zależne są od sytuacji na rynkach międzynarodowych oraz od kształtowania się kursów walut obcych. Ponadto, Emitent poprzez świadczenie dostaw na rzecz kontrahentów z krajów Europy Zachodniej może odczuwać niekorzystne wahania kursów walut. Łączny udział przychodów ze sprzedaży na rzecz kontrahentów zagranicznych na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności nie jest istotny, jednakże w przyjętej przez Spółkę strategii rozwoju Emitent zakłada zwiększenie udziału w przyszłych latach. Prowadzona działalność niesie za sobą ryzyko walutowe. Istnieje prawdopodobieństwo, że niekorzystne zmiany kursów walut (EUR/PLN) mogą negatywnie wpłynąć na sytuację ekonomiczną Emitenta, a tym samym na końcowy wynik finansowy.

W celu ograniczenia wyżej wskazanego ryzyka, Spółka dywersyfikuje źródła dostaw, monitoruje poziomy cen surowców na zagranicznych rynkach, a także zwiększa kosztorysy planowanych projektów o prawdopodobne zmiany cen i kursów. Spółka w zdecydowanej mierze nabywa surowiec w Lasach Państwowych, tym samym ograniczając potencjalne ryzyko walutowe związane z nabywaniem przez Emitenta surowca za granicą.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i geopolityczną

Rozwój Emitenta jest ściśle skorelowany z ogólną sytuacją gospodarczą Polski, na terenie której Emitent oferuje swoje produkty i usługi, będącej jednocześnie głównym rejonem aktywności gospodarczej kontrahentów Emitenta. W

przyszłych latach przychody ze sprzedaży Spółki będą uzależnione również od sytuacji gospodarczej w krajach, w których Spółka planuje oferować swoje produkty i świadczyć swoje usługi. Kontrahentami produktów i usług Emitenta będą klienci indywidualni z krajów niemieckojęzycznych. Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym, wpływających na działalność Emitenta, można zaliczyć: wysokość inflacji, stabilność dostaw surowców, zmienność cen energii, stabilizacja sytuacji geopolitycznej w regionie Europy Środkowo-Wschodniej, której niepewność jest skutkiem agresji Rosji na Ukrainę, poziom PKB Polski, krajów niemieckojęzycznych, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych. Istnieje ryzyko, że przedłużająca się wojna na Ukrainie, niedostatecznie skuteczna polityka polskiego rządu wobec wciąż rosnącej inflacji, spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji przedsiębiorstw czy wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki, poprzez obniżenie popytu na usługi i towary Emitenta i trudności w realizacji kontraktów i dostaw zamówionych towarów, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

W imieniu Zarządu



Waldemar Zieliński - Prezes Zarządu