



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI WERTH-HOLZ S.A. W ROKU 2020/2021 trwającym od 01.10.2020 r. do 30.09.2021 r.

1. Informacje ogólne

Podstawowe dane

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

Przedmiot i charakterystyka działalności

Przedmiotem działalności Werth-Holz S.A. jest produkcja oraz sprzedaż wyrobów drewnianej architektury ogrodowej takich jak płotki, domki narzędziowe i dziecięce, pergole, paliki, palisady i inne drewniane elementy wyposażenia ogrodów. Działalność prowadzona jest w oparciu o zakład produkcyjny położony w Pszczewie oraz tartak położony w miejscowości Świdwowiec (oba zakłady w województwie lubuskim). Zdecydowana większość sprzedaży (ponad 65%) jest kierowana za granicę na rynki zachodnioeuropejskie. Odbiorcami wyrobów Werth-Holz są przede wszystkim specjalistyczne sklepy typu DIY (do-it-yourself) oraz centra ogrodnicze.

Władze spółki

W roku obrachunkowym 2020/2021 doszło do zmian w składzie Zarządu Spółki. W dniu 31.10.2020 r. z zarządu zrezygnował Pan Kamil Drewiecki. W dniu 22.07.2021 r. z zarządu zrezygnował Pan Dariusz Olczykowski. W dniu 16.08.2021 r. do Zarządu został przez Radę Nadzorczą oddelegowany Pan Andreas Madej.

W skład Zarządu Spółki na dzień 30.09.2021 r. wchodził:

- a) Pan Jarosław Gniadek – Prezes Zarządu
- b) Pan Andreas Madej – p.o. Członka Zarządu

Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania zaszły zmiany w składzie Zarządu Spółki. W dniu 15.11.2021 r. zakończył się 3 miesięczny okres oddelegowania Pana Andreasa Madeja do Zarządu Spółki.

W roku obrachunkowym 2020/2021 doszło do zmian w składzie Rady Nadzorczej spółki. W skład Rady Nadzorczej na dzień 30.09.2020 r. wchodził:

- a) Pan Andreas Madej Przewodniczący Rady Nadzorczej (oddelegowany do Zarządu Spółki w dniu 16.08.2021 r.)
- b) Pan Krzysztof Pelka Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- c) Pan Tadeusz Kościuk Członek Rady Nadzorczej
- d) Nicholas Fitzwilliams Członek Rady Nadzorczej (powołany w dniu 11.02.2021 r.)
- e) Adalbert Madej Członek Rady Nadzorczej (powołany w dniu 11.02.2021 r.)

W dniu 11.02.2021 r. ze składu rady nadzorczej odwołani zostali Pan Ryszard Pinker i Pan Steffen Zimny.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania zaszły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki. W dniu 30.11.2021 r. zmarła Pani Katarzyna Gniadek.



Akcjonariat

Na dzień 30.09.2021 roku struktura akcjonariatu spółki przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	I. akcji	% udział w kapitale
Cantrolle Limited	31 482 612	36,96%
Grassalen Investment Limited	27 723 764	32,55%
Sovereign Capital S.A.	16 413 446	19,27%
JC WIBO NV	4 350 000	5,11%
Jarosław Gniadek	3 658 849	4,30%
Pozostali	1 555 329	1,82%
ŁĄCZNIE	85 184 000	100,00%

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

W trakcie roku obrotowego 2019/2020 spółka kontynuowała strategię polegającą na produkcji wyrobów drewnianych do ogrodu o większej wartości dodanej (produkty malowane). Głównym asortymentem spółki pozostają ploty malowane, które spółka sprzedaje do ponad 800 marketów DIY w Europie, przy czym głównym kierunkiem sprzedaży jest rynek niemiecki. W trakcie sezonu 2020/2021 spółka z sukcesem prowadziła działania zmierzające do zwiększenia sprzedaży na innych rynkach niż rynek polski i niemiecki - takich jak Czechy i Słowacja. W trakcie sezonu 2020/2021 opracowano nowe serie dwu kolorowych plotów i produkty towarzyszące, które spółce udało się wprowadzić do gamy produktów sieci DIY w Polsce.

Spółka zakończyła w drugim kwartale 2021 r. inwestycję mającą na celu zwiększenie efektywności produkcji i związaną z zakupem linii tartacznej („linia”) do tartaku spółki. Cena linii wynosiła 1.644.000 zł netto. Zakup inwestycyjny został sfinansowany przy pomocy leasingu i środków własnych. Inwestycja zwiększyła efektywność spółki w zakresie pozyskiwania tarcicy z własnego tartaku do produkcji wyrobów drewnianej galanterii ogrodowej.

Ponadto spółka w październiku 2020 r. zakupiła linię do produkcji elementów prefabrykowanych („linia”). W skład linii wchodzi centrum ciesielskie CNC, stoły motylkowe, system ewakuacji elementów gabarytowych, suwnica, środek transportu wewnętrznego. Wartość transakcji wynosi 1.013.704 zł netto. Zakup został sfinansowany przy pomocy leasingu (Spółka pozyskała trzy 5-letnie linie leasingowe w łącznej kwocie 1.006.000 zł netto w Millennium Leasing Sp. z o.o.) oraz ze środków własnych. Inwestycja wpisuje się w strategię Grupy Werth-Holz, w tym Werth-Holz Hausbau Sp. z o.o., spółki 100% zależnej od Werth-Holz S.A., w zakresie rozwoju działalności związanej z prefabrykacją domów. Zarząd szacuje, że w wyniku transakcji zdolności produkcyjne Grupy Werth-Holz wzrosły z ok. 8 do 30 domów jednorodzinnych rocznie. Kapitał obrotowy potrzebny na rozwój w/w działalności zabezpieczony został już przed finalizacją w/w transakcji poprzez emisję akcji serii F.

3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

- ryzyka związane z pandemią COVID-19 i obostrzeniami z nią związanymi: Zarząd podejmuje starania, aby działalność Werth-Holz S.A. prowadzona była z zachowaniem zaleceń Głównego Inspektora Sanitarnego, mających na celu ograniczenie ryzyka zachorowania. Pracownicy spółki zostali poinstruowani o zagrożeniu epidemiologicznym oraz sposobie zapobiegania temu zagrożeniu, wyposażeni w środki dezynfekujące, wprowadzona została praca zdalna w obszarach, gdzie zastosowanie takiej formy pracy jest możliwe, ograniczono do niezbędnego minimum spotkania z osobami z zewnątrz.

W związku z wystąpieniem pandemii, Zarząd dostrzega także następujące ryzyka dla działalności Werth-Holz S.A.:

- ograniczenie popytu na produkty spółki;
- problemy z przerwaniem łańcucha dostaw materiałów niezbędnych do produkcji w wyniku problemów produkcyjnych u dostawców;



- absencja pracowników wynikająca z zachorowania na COVID-19, kwarantanny, urlopów opiekuńczych, itd.;
- potencjalne ryzyko znacznego zmniejszenia zdolności produkcyjnych spółki z powodu zachorowań na COVID-19, np. w wyniku konieczności zamknięcia poszczególnych hal produkcyjnych, zakładów.

Wpływ tych ryzyk na działalność Werth-Holz S.A. jest trudny do oszacowania i jest uzależniony od czynników, na które spółka nie ma wpływu.

Z uwagi na brak w najnowszej historii podobnych sytuacji, a także nieznaną na dzień dzisiejszy długość trwania pandemii i ograniczeń w obrocie gospodarczym z nią związanych, niemożliwym jest precyzyjne oszacowanie wpływu pandemii na przyszłe wyniki Werth-Holz S.A. Wpływ pandemii COVID-19 na działalność spółki może ulegać stopniowemu nasileniu wraz z postępującymi skutkami pandemii lub ogólnym osłabieniem sytuacji makroekonomicznej, może jednak okazać się, że wpływ ten będzie przejściowy. Na dzień sporządzenia sprawozdania, trudne do przewidzenia są skutki pandemii w ujęciu długookresowym.

- ryzyko walutowe: Werth-Holz kieruje zdecydowaną większość sprzedaży do kontrahentów zagranicznych, krajów Unii Europejskiej. Zamówienia składane przez klientów zagranicznych wyrażane są w euro, natomiast spółka ponosi większość kosztów w złotych. Stąd spółka narażona jest na ryzyko kursowe związane ze zmianami kursu złotego w stosunku do euro. W przypadku umocnienia złotego w stosunku do Euro, może dojść do pogorszenia rentowności działalności prowadzonej przez Werth-Holz. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez wykorzystywanie linii kredytowych w Euro oraz zaopatrywanie się w niektóre rodzaje surowca za granicą w Euro. Spółka nie zaangażowała się w asymetryczne opcje walutowe i nie posiada takich instrumentów.
- ryzyko związane z dostępem i cenami surowca: podstawowym surowcem wykorzystywanym w działalności spółki jest drewno. Surowiec ten jest pozyskiwany przede wszystkim w drodze zakupu z Lasów Państwowych za pośrednictwem aukcji internetowych. Specyfika aukcji internetowych powoduje jednak, iż kupujący nie są w stanie przewidzieć ceny, po której zakupią surowiec i istnieje ryzyko, iż cena, jaka ukształtuje się na aukcji będzie znacznie wyższa od przewidywań kupujących, w tym spółki. Dodatkowo ilość i rodzaj oferowanego surowca są zmienne i nie została w tym zakresie ukształtowana jednolita polityka ze strony Lasów Państwowych. W związku z tym istnieje ryzyko, iż spółka nie otrzyma ilości surowca, na który zgłasza zapotrzebowanie, co będzie wiązało się z koniecznością zakupu surowca z innych źródeł, które mogą charakteryzować się ograniczoną dostępnością i wyższą ceną (najczęściej będzie to zakup już przetartego drewna – tarcicy). Ryzyko to jest częściowo eliminowane poprzez przyjęty przez spółkę model biznesowy polegający na produkcji wyrobów wyższej jakości, a tym samym pozyskiwania surowca wyższej jakości, na który nie istnieje duży popyt ze strony odbiorców, a także którego źródła są zdywersyfikowane (niektóre rodzaje surowca są przez spółkę sprowadzane z zagranicy). Ponadto ryzyko to jest ograniczane uczestnictwem w aukcjach prowadzonych przez różne nadleśnictwa a także zdywersyfikowaną siecią dostawców tarcicy.
- ryzyko związane z sezonowym charakterem działalności: popyt na produkty spółki ma charakter sezonowy, przy czym większość rocznej sprzedaży realizowana jest w pierwszej połowie roku. W tym okresie klienci zaopatrują się w produkty Werth-Holz, które cieszą się największym powodzeniem wśród klientów indywidualnych w okresie wiosennym i letnim. W związku z tym przychody spółki charakteryzują się sezonowością. Najniższy poziom przychodów przypada na okres jesienny, podczas którego następuje zwiększanie zapasów oraz kontraktacja na kolejny sezon. Spółka minimalizuje ryzyko sezonowości poprzez rozpoczęcie współpracy z odbiorcami pozwalającymi na przełamanie sezonowości oraz przez szukanie możliwości produkcji i sprzedaży alternatywnych produktów, które nie są związane z rynkiem ogrodowym, np. produkcja domów prefabrykowanych, w tym obiektów modułowych.
- ryzyko związane z brakiem umów długoterminowych: w branży, w której działa spółka nie występują stałe długoterminowe kontrakty handlowe. Najpopularniejszą formą kontraktacji są składane zamówienia, rzadziej umowy ramowe z większymi sieciami handlowymi. Na początku sezonu odbiorcy składają deklaracje dotyczące poziomu zamówień na dany sezon, które jednak nie mają charakteru wiążącego. Spółka minimalizuje powyższe ryzyko poprzez dywersyfikację odbiorców (zarówno podmiotową, jak i terytorialną) oraz brak uzależnienia od konkretnego odbiorcy lub grupy odbiorców oraz poprzez wprowadzenie do sprzedaży produktów, które pozwalają przewidzieć popyt na te wyroby w trakcie sezonu.



- ryzyko braku dostępu do kapitału obrotowego: w związku z występującą w branży sezonowością niezwykle istotnym czynnikiem dla zapewnienia wzrostu sprzedaży jest możliwość zbudowania odpowiedniego poziomu zapasów magazynowych w okresie jesiennym, które są następnie stopniowo upłynniane od początku kolejnego roku. W celu zrealizowania takiej strategii konieczne są odpowiednie zwiększenia kapitału obrotowego, a tym samym możliwość sfinansowania tego kapitału. Znaczące ograniczenie dostępu do finansowania obrotowego może spowodować, iż założona strategia rozwoju będzie realizowana wolniej niż zakładano. Spółka ogranicza powyższe ryzyko poprzez dywersyfikację źródeł finansowania kapitału obrotowego (środki własne, kredyt bankowy, obligacje korporacyjne, emisja akcji).
- ryzyko związane z brakiem dostępności pracowników: w ostatnich latach obserwowane jest zmniejszenie dostępności pracowników. Spowodowane jest to: odpływem pracowników na inne rynki np. rynek niemiecki, starzeniem się społeczeństwa polskiego, brakiem wystarczającej ilości szkół zawodowych kształcących nowych pracowników. W efekcie postępujące zjawisko spadku ilości pracowników, gotowych podjąć pracę w spółce na stanowiskach produkcyjnych, może utrudnić Werth-Holz dalszy rozwój. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez korzystanie z firm outsourcingowych w zakresie zlecenia usług produkcyjnych, w tym również firm specjalizujących się w kierowaniu do pracy pracowników z rynku ukraińskiego i białoruskiego.
- ryzyko związane ze wzrostem kosztów działalności na rynku, na którym spółka prowadzi działalność: dobra koniunktura gospodarcza, jaka od kilku lat występuje w Polsce powoduje, że firmy muszą konkurować o materiały i usługi, płacąc coraz wyższe ceny. Ponieważ ceny u odbiorców spółki (sieci do-it-yourself) ustalone są na okresy w większości 12-miesięczne, Werth-Holz S.A. może mieć problemy z przerzuceniem wzrostu kosztów produkcji na swoich klientów (np. wzrostu cen energii, płacy minimalnej czy wzrostu cen usług i materiałów). Spółka ogranicza to ryzyko poprzez monitorowanie kosztów zakupu materiałów i usług oraz bezzwłoczne negocjowanie podwyżek cen u odbiorców w przypadku, gdy poszczególne wzrosty kosztów produkcyjnych w sposób trwały wpływają na zmniejszenie rentowności sprzedaży.

4. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

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

5. Nabycie akcji własnych

W roku obrotowym 2020/2021 spółka Werth-Holz S.A. nie nabywała akcji własnych.

6. Posiadane oddziały (zakłady)

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

7. Ochrona środowiska

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

8. Zatrudnienie

Na dzień 30.09.2021 roku spółka Werth-Holz w przeliczeniu na pełny etat zatrudniała 22 pracowników.

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

W roku obrachunkowym 2020/2021 członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali wynagrodzenia. Łączne wynagrodzenie Członków Zarządu w roku 2020/2021 wyniosło 358 395,35 zł. Umowa z Autoryzowanym Doradcą wygasła z końcem kwietnia 2011 roku i od tego czasu spółka nie korzysta z usług autoryzowanych doradców, w



zakresie obowiązków informacyjnych na rynku New Connect. W styczniu 2021 r. Spółka zawarła umowę z Autoryzowanym Doradcą w zakresie wprowadzenia do obrotu na rynku NewConnect akcji serii D,E,F Werth-Holz S.A. Akcje te zostały wprowadzone do obrotu w dniu 25.10.2021 r. Wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy z tego tytułu wyniosło 15.000 zł.

10. Instrumenty finansowe

Spółka stosuje rachunkowości zabezpieczeń. W roku obrachunkowych 2020/2021 Spółka nie zawierała transakcji walutowych typu forward.

11. Przewidywana sytuacja finansowa i perspektywy rozwoju

W trakcie sezonu 2021/2022 planowane są dalsze prace nad nowymi produktami spółki w celu wzbogacenia dotychczasowej gamy produktowej, w tym nad produktami prefabrykowanymi.

W Q2 2021 uruchomiono nową linię tartaczną, co istotnie zwiększyło możliwości bardziej efektywnego pozyskiwania surowca (tarcicy) do produkcji wyrobów gotowych. Jednocześnie w 2022 r. będą kontynuowane działania zapoczątkowane w 2019 r., a służące dalszej standaryzacji procesów produkcji wyrobów gotowych i zwiększaniu wydajności produkcji, również przez inwestycje w narzędzia i maszyny.

Zarząd spółki zdaje sobie sprawę z faktu, że rok 2022 przyniesie podwyżki wynagrodzeń oraz cen materiałów i usług. Przewiduje się jednak, że efekt podwyżek uda się w części zniwelować przez optymalizację i zwiększenie wydajności na produkcji uzyskanej poprzez podjęte inwestycje w maszyny oraz nastąpi uwzględnienie wzrostu kosztów produkcji w wyższych cenach sprzedawanych produktów.

Warszawa, dnia 24 lutego 2022 roku

Jarosław Gniadek
Prezes Zarządu