



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI WERTH-HOLZ S.A. W ROKU 2024/2025 trwającym od 01.10.2024 r. do 30.09.2025 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 50%) 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 2024/2025 nie doszło zmian w składzie Zarządu Spółki.

W skład Zarządu Spółki na dzień 30.09.2024 r. wchodził:

- a) Pan Jarosław Gniadek – Prezes Zarządu
- b) Pan Piotr Podgórnjak – Członek Zarządu

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie zaszły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

W roku obrachunkowym 2024/2025 nie doszło do zmian w składzie Rady Nadzorczej spółki.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30.09.2025 r. wchodził:

- a) Pan Andreas Madej Przewodniczący Rady Nadzorczej
- b) Pan Krzysztof Pelka Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- c) Pani Iwona Więsik Członek Rady Nadzorczej
- d) Nicholas Fitzwilliams Członek Rady Nadzorczej
- e) Patricia Madej Członek Rady Nadzorczej

Akcjonariat

Na dzień 30.09.2025 roku struktura akcjonariatu spółki przedstawiała się następująco:



Akcjonariusz	l. akcji	% udział w kapitale
Cantrolle Limited	31 382 612	36,84%
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	1 655 329	1,94%
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

We sierpniu 2025 r. Spółka zawarła z Santander Bank Polska S.A. umowy kredytowe na multiliniję w łącznej wartości 16.500.000 PLN o okresie ważności do 15 sierpnia 2026 r. oraz na kredyt obrotowy w wysokości 3.500.000 PLN na finansowanie bieżącej działalności zabezpieczony gwarancją de minimis BGK o okresie ważności do 30 kwietnia 2027 r. Pozyskane linie kredytowe zabezpieczają Spółce niezbędne finansowanie.

W roku 2025 nie udało się Spółce istotnie zwiększyć przychodów. Powodem był nadal słaby popyt ze strony klientów na głównych rynkach na których działa Spółka (rynek niemiecki i rynek polski). Marże pozostawały pod silną presją mocnej złotówki, wysokich kosztów finansowych, wysokich kosztów energii i drewna oraz rosnących wynagrodzeń. Ten ostatni element kosztowy w dużej mierze skorelowany był ze wzrostem płacy minimalnej w Polsce.

W dniu 18.02.2026 r. Werth-Holz S.A. i właściciele Green Homes Eco podpisali list intencyjny, w którym to wyrazili wolę połączenia działalności Enoviahaus sp. z o.o. z Green Homes Eco sp. z o.o.. O zdarzeniu tym spółka informował inwestorów w komunikacie giełdowym EBI w dniu 12 lutego 2024 r. W ocenie właścicieli Enoviahaus sp. z o.o. i Green Homes Eco sp. z o.o. planowane połączenie jest ekonomicznie uzasadnione, strategicznie racjonalne oraz zgodne z interesem spółek i ich wspólników. Integracja działalności umożliwi osiągnięcie efektów synergii, zwiększenie konkurencyjności oraz stworzenie silnego podmiotu o stabilnych fundamentach finansowych.

3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

- 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 stara się ograniczać to ryzyko poprzez zaopatrywanie się w niektóre rodzaje surowca za granicą płacąc 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.
- ryzyko związane z brakiem umów długoterminowych: w branży, w której działa spółka nie występują stale długoterminowe kontrakty handlowe. Najpopularniejszą formą kontraktacji są składane zamówienia, rzadziej umowy ramowe z większymi sieciami handlowymi. Na początku sezonu odbiorcy składają deklaracje dotyczące poziomu zamówień na dany sezon, które jednak nie mają charakteru wiążącego. Spółka minimalizuje powyższe ryzyko poprzez dywersyfikację odbiorców (zarówno podmiotową, jak i terytorialną) oraz brak uzależnienia od konkretnego odbiorcy lub grupy odbiorców oraz poprzez wprowadzenie do sprzedaży produktów, które pozwalają przewidzieć popyt na te wyroby w trakcie sezonu.
- ryzyko braku dostępu do kapitału obrotowego: w związku z występującą w branży sezonowością niezwykle istotnym czynnikiem dla zapewnienia wzrostu sprzedaży jest możliwość zbudowania odpowiedniego poziomu zapasów magazynowych w okresie jesiennym, które są następnie stopniowo upłynniane od początku kolejnego roku. W celu zrealizowania takiej strategii konieczne są odpowiednie zwiększenia kapitału obrotowego, a tym samym możliwość sfinansowania tego kapitału. Znaczące ograniczenie dostępu do finansowania obrotowego może spowodować, iż założona strategia rozwoju będzie realizowana wolniej niż zakładano. Spółka ogranicza powyższe ryzyko poprzez dywersyfikację źródeł finansowania kapitału obrotowego (środki własne, kredyt bankowy, obligacje korporacyjne, emisja akcji).
- ryzyko związane z brakiem dostępności pracowników: w ostatnich latach obserwowane jest zmniejszenie dostępności pracowników. Spowodowane jest to: odpływem pracowników na inne rynki np. rynek niemiecki, starzeniem się społeczeństwa polskiego, brakiem wystarczającej ilości szkół zawodowych kształcących nowych pracowników. W efekcie postępujące zjawisko spadku ilości pracowników, gotowych podjąć pracę w spółce na stanowiskach produkcyjnych, może utrudnić Werth-Holz dalszy rozwój. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez korzystanie z firm outsourcingowych w zakresie zlecenia usług produkcyjnych, w tym również firm specjalizujących się w kierowaniu do pracy pracowników z rynku ukraińskiego.
- ryzyko związane ze wzrostem kosztów działalności na rynku, na którym spółka prowadzi działalność: wzrost cen materiałów i usług oraz wzrost stóp procentowych jaki miał miejsce w Polsce po pandemii Covid-19 powoduje, że firmy muszą podnosić ceny na swoje produkty. 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. prowadziła prace w dziedzinie rozwoju nowych tańszych produktów (plotów) oraz produktów pozwalających na wejście w nowy podsegment.

5. Nabycie akcji własnych

W roku obrotowym 2024/2025 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 30.09.2025 roku spółka Werth-Holz w przeliczeniu na pełny etat zatrudniała 26 pracowników.

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

W roku obrachunkowym 2024/2025 członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali wynagrodzenia. Łączne wynagrodzenie Członków Zarządu w roku 2024/2025 wyniosło 487 200 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.

10. Instrumenty finansowe

W roku obrachunkowych 2024/2025 Spółka nie zawierała transakcji zabezpieczających kurs walutowy (EUR/PLN).

11. Przewidywana sytuacja finansowa i perspektywy rozwoju

Istotny wzrost inflacji i wzrost stóp procentowych w trakcie 2022 r. na rynkach w Europie spowodował zmniejszenie zdolności kredytowej klientów banków i w efekcie zmniejszenie ilości udzielanych kredytów hipotecznych oraz budowanych nowych mieszkań i domów. Było to szczególnie widoczne na rynku budowlanym w Niemczech, który przeżywa największe spowolnienie od czasów II Wojny Światowej. Zjawiska te w połączeniu z dalszymi podwyżkami cen drewna, energii i wynagrodzeń jakie notował Werth-Holz w trakcie 2022 r. i koniecznością dalszego dopasowywania cen do tych zmian miały negatywny wpływ na poziom sprzedaży Spółki w latach 2023 - 2025 (popyt na produkty drewnianej galanterii ogrodowej). Utrzymująca się stagnacja na rynku produktów drewnianej galanterii ogrodowej w 2025 r. powoduje dużą presję na obniżanie cen ze strony odbiorców, tym samym brak jest możliwości przeniesienia wysokich kosztów surowca, kosztów pracy i energii na klientów końcowych. Brak bodźców mogących stymulować popyt powoduje, że powrót do poziomów sprzedaży notowanych przed 2023 r. będzie procesem rozłożonym w czasie. Zdaniem zarządu proces powrotu do tych poziomów będzie ściśle związany w poszczególnych krajach z polityką stóp procentowych oraz odbudowaniem się segmentu budownictwa mieszkaniowego. Obniżanie stóp procentowych przez banki centralne oraz złagodzenie restrykcyjnych kryteriów udzielania kredytów osobom fizycznym przez banki komercyjne powinno pozytywnie wpłynąć na popyt na produkty Spółki. Czynnikiem determinującym marżowość Werth-Holz S.A. będą nadal: kurs EUR/PLN (spółka jest eksporterem netto), ceny energii, ceny drewna i wzrosty wynagrodzeń. Ten ostatni czynnik uzależniony będzie od polityki rządu w zakresie wynagrodzenia minimalnego.

Warszawa, dnia 02 marca 2026 roku

Jarosław Gniadek
Prezes Zarządu

Piotr Podgórniak
Członek Zarządu