



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU SPÓŁKI  
POD FIRMĄ**

**„BLACK RED WHITE”**

**Spółka Akcyjna**

**Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

**ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA  
31 GRUDNIA 2024 ROKU**

Biłgoraj, 10 czerwca 2025 roku

## Spis treści

1. Podstawowe informacje o Spółce BLACK RED WHITE Spółka Akcyjna .....	3
2. Działalność gospodarcza Spółki.....	4
3. Informacje odnośnie istotnych zdarzeń mających miejsce w roku obrotowym .....	5
3.1. Podział Spółki.....	5
3.2. Zmiany w wysokości kapitału zakładowego .....	5
3.3. Akcjonariat o znaczącym udziale.....	5
4. Przewidywane kierunki rozwoju .....	5
5. Sytuacja majątkowa Spółki i źródła finansowania działalności.....	6
6. Sytuacja finansowa.....	7
7. Sytuacja dochodowa .....	7
8. Zmiany w zatrudnieniu.....	8
9. Komentarz na temat okoliczności i zdarzeń istotnie wpływających na działalność Spółki, jej sytuację finansową i wyniki osiągnięte w roku obrotowym .....	9
10. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk .....	9
11. Zdarzenia po dniu bilansowym podlegające ujawnieniu. ....	10

## **1. Podstawowe informacje o Spółce BLACK RED WHITE Spółka Akcyjna**

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki pod firmą BLACK RED WHITE Spółka Akcyjna (dalej „BLACK RED WHITE”, „Spółka”) zostało sporządzone na podstawie art. 49 Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2023 r. poz. 120 - dalej „UoR”).

Spółka pod firmą BLACK RED WHITE S.A. została utworzona w drodze przyjęcia przez założycieli statutu w brzmieniu zawartym w akcie notarialnym Rep. A. Nr 1783/1999 z dnia 23 marca 1999 roku i zarejestrowaniu w Krajowym Rejestrze Sądowym – Rejestrze Przedsiębiorców postanowieniem Sądu Rejonowego w Lublinie XI Wydział Gospodarczy z dnia 21 lutego 2002 roku pod numerem KRS: 0000089493.

Spółce nadano numer statystyczny REGON: 950411093.

Siedziba Spółki mieści się w Biłgoraju, przy ul. Krzeszowskiej 63.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Na dzień 31 grudnia 2024 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 59 027 640,00 złotych i był podzielony na 5 902 764 akcji o wartości nominalnej 10 złotych każda.

Organami Spółki jest Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza i Zarząd.

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2024 przedstawiał się następująco:

- Mariusz Sośnierz – Prezes Zarządu;
- Joanna Czyżewska – Członek Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2024 i na dzień publikacji sprawozdania przedstawiał się następująco:

- Dariusz Formela – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- Bernhard Hönig – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej;
- Mario Brozovic – Członek Rady Nadzorczej;
- Nikola Seifert – Członek Rady Nadzorczej;
- Wiesław Oleś - Członek Rady Nadzorczej;
- Krzysztof Szwedowski - Członek Rady Nadzorczej.

## **2. Działalność gospodarcza Spółki**

„BLACK RED WHITE” S.A. jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Black Red White. Spółka ustala strategię rozwoju Grupy oraz pełni nadzór właścicielski w stosunku do wszystkich podmiotów zależnych.

Poza zadaniami wynikającymi z funkcji właścicielskich Spółka pełni kluczową rolę, jako największy w Grupie podmiot o charakterze produkcyjnym oraz jako podmiot zarządzający sprzedażą hurtową mebli w Grupie Black Red White.

„BLACK RED WHITE” S.A. jest jednym z największych w Polsce producentów mebli skrzyniowych (tzn. takich, dla których podstawowym materiałem produkcyjnym jest płyta wiórowa i jej pochodne) do samodzielnego montażu. Spółka realizuje produkcję mebli w oparciu o własne zasoby i park maszynowy.

Głównym rynkiem zbytu jest rynek krajowy, gdzie w 2024 roku ulokowane było ponad 65% sprzedaży. Spółka rozwija także sprzedaż na rynkach zagranicznych. Główne kierunki eksportu produktów obejmują kraje Unii Europejskiej.

W 2024 roku w jednostce dominującej Grupy prowadzona była działalność w postaci produkcji ciepła niewymagającej koncesji oraz produkcji energii elektrycznej w skojarzeniu z produkcją ciepła na podstawie koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej we własnej elektrociepłowni, uzyskanej 28 grudnia 2005 roku. Koncesja wygaśa na wniosek Spółki z dniem 31.12.2024 roku.

Spółka jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej, która posiada własną sieć sprzedaży detalicznej oraz licznych odbiorców hurtowych. Główną część sprzedaży stanowią własne wyroby w postaci zestawów meblowych, na które składają się przede wszystkim meble pokojowe do salonu, sypialni oraz przedpokoju, a także kuchnie. Grupa sprzedaje także meble pochodzące od innych producentów. W sprzedaży towarów dominują meble tapicerowane, krzesła i stoły oraz artykuły wyposażenia wnętrz.

### 3. Informacje odnośnie istotnych zdarzeń mających miejsce w roku obrotowym

#### 3.1. Podział Spółki

W 2024 roku nie nastąpiło wydzielenie części majątku Spółki w wyniku podziału.

#### 3.2. Zmiany w wysokości kapitału zakładowego

W 2024 roku nie wystąpiły zmiany w wysokości kapitału podstawowego Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2024 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 59 027 640,00 złotych i był podzielony na 5 902 764 akcji o wartości nominalnej 10 złotych każda.

Tabela 1 Struktura własności kapitału zakładowego Spółki na dzień 31.12.2024

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Wartość nominalna jednej akcji (zł)	Udział w kapitale podstawowym
RAYO FUND S.a.r.l.	2 951 382,00	5 653 561,00	29 513 820,00	10	50%
XLCEE-HOLDING GMBH	2 951 382,00	5 653 561,00	29 513 820,00	10	50%
<b>Razem</b>	<b>5 902 764,00</b>	<b>11 307 122,00</b>	<b>59 027 640,00</b>	<b>10</b>	<b>100,00%</b>

Na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka akcyjna oraz spółki zależne nie posiadały akcji Spółki.

#### 3.3. Akcjonariat o znaczącym udziale

Tabela 2 Akcjonariat o znaczącym udziale na dzień 31.12.2024

RAYO FUND S.a.r.l.	udział w kapitale	50,00%
	udział w głosach	50,00%
XLCEE-HOLDING GMBH	udział w kapitale	50,00%
	udział w głosach	50,00%

Beneficjentami rzeczywistymi Spółki są Dariusz Marek Formela oraz Thomas Roman Wenzel Seifert.

### 4. Przewidywane kierunki rozwoju

W 2025 roku działalność Zarządu Spółki skupi się na:

- poprawie efektywności sprzedaży i rozwoju sprzedaży eksportowej,
- wprowadzaniu na rynek nowych, atrakcyjnych produktów,
- poszukiwaniu poprawy rentowności prowadzonej działalności,
- upraszczaniu struktur organizacyjnych i formalnych.

## 5. Sytuacja majątkowa Spółki i źródła finansowania działalności

Tabela 3 Struktura aktywów Spółki na dzień 31.12.2024 [w mln PLN]

Pozycja	31.12.2024		31.12.2023	
	Wartość	Udział w %	Wartość	Udział w %
<b>A. Aktywa trwałe, w tym:</b>	<b>1 021</b>	<b>67%</b>	<b>1 065</b>	<b>66%</b>
I. Wartości niematerialne i prawne	14	1%	16	1%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	470	31%	494	30%
III. Należności długoterminowe	0	0%	0	0%
IV. Inwestycje długoterminowe	513	33%	517	33%
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	24	2%	38	2%
<b>B. Aktywa obrotowe:</b>	<b>492</b>	<b>33%</b>	<b>557</b>	<b>34%</b>
I. Zapasy	266	18%	306	19%
II. Należności krótkoterminowe	207	14%	231	14%
III. Inwestycje krótkoterminowe	15	1%	18	1%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	0%	2	0%
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>1 513</b>	<b>100%</b>	<b>1 622</b>	<b>100%</b>

W 2024 roku przy stabilnej sumie aktywów odnotowano zmiany w ich strukturze - spadek o 1 p.p. udziału aktywów obrotowych spowodowany spadkiem zapasów o 1 p.p.

W aktywach trwałych najbardziej znaczącą pozycję stanowią budynki i budowle, które głównie związane są z bazą produkcyjną i logistyczną oraz inwestycje długoterminowe w spółki zależne. Spółka posiadała nieruchomości inwestycyjne o wartości bilansowej na dzień 31.12.2024 roku wynoszącej 156 928 124,12 złotych. Ich wartość godziwa wg wycen rzeczoznawców akceptowanych przez banki finansujące dokonanych w okresie od sierpnia do grudnia 2023 roku wynosiła 312 757 400 złotych.

W strukturze majątku obrotowego największy udział mają zapasy i należności krótkoterminowe, które łącznie stanowią 96% aktywów obrotowych.

Tabela 4 Wielkość i struktura pasywów Spółki na koniec 2024 roku [w mln PLN]

Pozycja	31.12.2024		31.12.2023	
	Wartość	Udział w %	Wartość	Udział w %
<b>A. Kapitał własny, w tym:</b>	<b>808</b>	<b>53%</b>	<b>945</b>	<b>58%</b>
I. Kapitał podstawowy	59	4%	59	4%
II. Kapitał zapasowy	233	15%	233	14%
III. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	678	45%	768	47%
IV. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-25	-2%	-25	-1%
V. Zysk (strata) netto	-137	-9%	-90	-6%
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>705</b>	<b>47%</b>	<b>677</b>	<b>42%</b>
I. Rezerwy na zobowiązania	38	2%	33	2%
II. Zobowiązania długoterminowe	175	12%	180	11%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	484	32%	454	28%
IV. Rozliczenia międzyokresowe	8	1%	10	1%
<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>1 513</b>	<b>100%</b>	<b>1 622</b>	<b>100%</b>

W 2024 roku nie nastąpiła zmiana kapitału zakładowego.

Obniżenie kapitału rezerwowego o kwotę 90 mln zł nastąpiło w wyniku pokrycia straty z roku poprzedniego.

## 6. Sytuacja finansowa

Tabela 5 Wartość wskaźników płynności osiągniętych przez Spółkę w 2024 roku

Nazwa wskaźnika	Konstrukcja wskaźnika	Wartość	
		2024	2023
Wskaźnik płynności bieżącej	Aktywa bieżące / zobowiązania krótkoterminowe	1,02	1,23
Wskaźnik płynności szybkiej	Aktywa bieżące - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	0,47	0,55

Wskaźniki płynności w 2024 roku pogorszyły się.

## 7. Sytuacja dochodowa

Tabela 6 Zyskowość Spółki za rok obrotowy 2024 [w mln PLN]

Pozycja	Wartość	
	2024	2023
Przychody ze sprzedaży ogółem	1 181	1 334
w tym ze sprzedaży produktów	751	865
Koszty własne sprzedaży produktów i towarów	-1 003	-1 145
Koszty sprzedaży	-222	-221
Koszty ogólnego zarządu	-74	-61
<b>Strata ze sprzedaży</b>	<b>-118</b>	<b>-94</b>
Pozostałe przychody operacyjne	36	21
Pozostałe koszty operacyjne	-23	-12
<b>Strata na działalności operacyjnej</b>	<b>-105</b>	<b>-85</b>
Przychody finansowe	9	15
Koszty finansowe	-29	-30
<b>Strata brutto</b>	<b>-125</b>	<b>-100</b>
Podatek dochodowy od osób prawnych	-12	10
<b>Strata netto</b>	<b>-137</b>	<b>-90</b>

W porównaniu do 2023 roku, w roku 2024 przychody Spółki zmniejszyły się o ponad 11%. Spadek sprzedaży dotyczył głównie rynku krajowego – niepewność gospodarcza oraz sytuacja makroekonomiczna w roku 2024, w tym wysoka inflacja, wysoki poziom stóp procentowych skutkujący wzrostem kosztów obsługi zobowiązań finansowych - przełożyły się na odroczenie decyzji zakupowych dot. mebli na przyszłość. Tezę tę potwierdzają dane statystyczne GUS, w których kategoria "meble" (prezentowana wraz z RTV i AGD) jest jedną z kategorii które w największym stopniu odnotowały regresję w sprzedaży detalicznej rok do roku.

W tym samym okresie suma kosztów własnych sprzedaży produktów, towarów i materiałów oraz kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu spadła o 9% w porównaniu do roku poprzedniego.

W ujęciu rodzajowym największy spadek kosztów dotyczył zużycia materiałów i energii, które w większości mają charakter zmienny, powiązany z wielkością sprzedaży. W przypadku usług obcych koszty zwiększyły się o 6% - począwszy od roku 2023 miała miejsce zmiana struktury sprzedaży i wzrost udziału sprzedaży do kontrahentów, dla których koszty transportu ponosi Spółka. Negatywnie na wyniki spółki przełożył się wzrost kosztów pracowniczych, w tym płacy minimalnej (+18% w pierwszym półroczu oraz +19% w drugim półroczu w porównaniu do roku 2023) – koszty pracownicze zmniejszyły się o 4% w porównaniu do ubiegłego, przy jednoczesnym zmniejszeniu przeciętnego zatrudnienia o ponad 13%. Jednocześnie odnotowano wzrost obciążeń publiczno-prawnych – koszty podatków i opłat wzrosły o 6% w roku 2024.

Wyżej wymienione czynniki wpłynęły na znaczące pogorszenie wypracowanego przez Spółkę wyniku ze sprzedaży, który za 2024 rok zamknął się stratą ze sprzedaży na poziomie -118 mln złotych.

Koszty finansowe r/r spadły o 1 mln złotych, w trakcie roku 2024 nie miały już miejsca kolejne podwyżki stóp procentowych, których efekt skutkował wzrostem o 9 mln złotych kosztów finansowych w roku poprzednim 2023.

W rezultacie powyższych czynników w 2024 roku Spółka wygenerowała stratę brutto w wysokości 125 mln złotych oraz stratę netto w wysokości 137 mln złotych.

Tabela 7 Wskaźniki rentowności osiągnięte przez Spółkę w 2024 roku

Nazwa wskaźnika	Konstrukcja wskaźnika	Wartość	
		2024	2023
Wskaźnik rentowności brutto	Zysk (strata) brutto x 100% / przychody ze sprzedaży netto	-10,58%	-7,58%
Wskaźnik rentowności netto	Zysk (strata) netto x 100% / przychody ze sprzedaży netto	-11,60%	-6,82%
Wskaźnik rentowności aktywów	Zysk (strata) netto x 100% / aktywa	-9,05%	-5,55%
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych	Zysk (strata) netto x 100% / kapitał własny	-16,96%	-9,52%

## 8. Zmiany w zatrudnieniu

Przeciętne zatrudnienie w 2024 roku wyniosło 3 489 osób w porównaniu z 4 013 osobami w 2023 roku.



## **9. Komentarz na temat okoliczności i zdarzeń istotnie wpływających na działalność Spółki, jej sytuację finansową i wyniki osiągnięte w roku obrotowym**

### **Sytuacja makroekonomiczna**

Rok 2024 był kolejnym po 2023 roku bardzo trudnym dla branży meblarskiej. Według danych statystycznych GUS wartość produkcji sprzedanej polskich firm z branży meblowej odnotowała 4% spadek w porównaniu do roku ubiegłego. Odnotowano ograniczenie wydatków gospodarstw domowych – odwrócenie trendu z okresu pandemicznego na skutek m.in. nasilenia procesów inflacyjnych. Sytuacja ta zmaterializowała się także w Spółce i skutkowała istotnymi spadkami sprzedaży głównie na rynku krajowym. Dodatkowo miejsce miał wzrost kosztów działalności, głównie w obszarze wynagrodzeń (w tym wzrostu płacy minimalnej), który jedynie w ograniczonym stopniu mógł zostać uwzględniony w finalnej cenie sprzedaży.

## **10. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk**

### **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną**

Wyniki uzyskiwane przez Spółkę uzależnione są od sytuacji makroekonomicznej i tempa wzrostu gospodarczego na rynkach, na których prowadzona jest jej działalność. Ze względu na to, że Spółka prowadzi działalność głównie na rynku polskim a istotna część eksportu trafia na rynek niemiecki, kształtowanie się sytuacji gospodarczej i politycznej w Polsce i Niemczech ma istotny wpływ na osiągane wyniki finansowe. Odwrócenie się pozytywnych tendencji wzrostowych związanych min. z pandemią Covid-19, w tym znaczące obniżenie tempa wzrostu lub spadek PKB może skutkować zmniejszeniem popytu. W efekcie możliwe jest, iż w pierwszej kolejności ograniczeniu ulegną wydatki osób fizycznych na dobra trwałe, w tym meble i artykuły wyposażenia wnętrz. Dodatkowym, ujemnym skutkiem spowolnienia wzrostu gospodarczego może być osłabienie koniunktury w sektorze budownictwa mieszkaniowego, który odpowiada za kreowanie części popytu na meble i artykuły wyposażenia wnętrz.

### **Ryzyko kursowe**

Spółka narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną transakcji sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny. Około 35% sprzedaży realizowana jest w walutach innych niż waluta sprawozdawcza jednostki, podczas gdy udział walut obcych w zakupach stanowi około 15%.

W celu zabezpieczenia prognozowanych przepływów przed negatywnym wpływem zmian kursów walutowych, Spółka kontynuowała w trakcie roku 2024 transakcje zabezpieczające kurs EUR/PLN. Przedmiot zabezpieczenia: do 50% ekspozycji walutowej, wyrażonej w EUR.

### **Ryzyko związane z zabezpieczeniem w surowiec**

Rok 2024 był kolejnym po 2023, gdy sytuacja związana z zaopatrzeniem w materiały drewnopochodne, a głównie płytę wiórową ustabilizowała się w obszarze popytu krajowego.

Pomimo restrykcji i ograniczeń nałożonych w wyniku wojny na Ukrainie na Rosję i Białoruś, w 2024 roku nie był odczuwany brak dostępności materiałów produkcyjnych.

W 2024 roku nadal stabilizowała się również niespotykana dotąd tendencja wzrostu cen (wynikająca z rosnących cen drewna, wzrostu cen energii, gazu i chemii przemysłowej).

Mniejsze zapotrzebowanie, odczuwalna recesja w gospodarce (budownictwo, przemysł meblowy) przełożyło się na większą konkurencyjność cenową, oraz dostępność z dodatkowych kierunków UE.

### **Ryzyko związane z finansowaniem i płynnością**

Na moment przygotowania niniejszego sprawozdania zadłużenie Spółki pozostaje na podwyższonym poziomie. Spółka posiada dostępny limit w udzielonej linii kredytowej.

Umowa o finansowanie zawarta z mBank S.A., pierwotnie zapadalna w kwietniu 2025 roku, została wydłużona do dnia 30 października 2025 roku.

Zarząd Spółki podejmuje działania mające na celu poprawę sytuacji płynnościowej, w tym:

- przegląd kosztów operacyjnych oraz wdrożenie programu optymalizacji wydatków,
- negocjacje z dostawcami w sprawie opóźnienia lub rozłożenia płatności na raty,
- intensyfikację działań windykacyjnych w celu skrócenia okresu spływu należności.

Zarząd monitoruje sytuację płynnościową na bieżąco i podejmuje działania mające na celu zapewnienie kontynuacji działalności.

## **11. Zdarzenia po dniu bilansowym podlegające ujawnieniu.**

W dniu 05 marca 2025 została podpisana warunkowa umowa nabycia pakietu pozostałych 50% akcji Black Red White S.A. przez XLCEE-Holding GmbH (podmiotu z Grupy XXXLutz), a tym samym warunkowa umowa objęcia kontroli nad 100% pakietem akcji Jednostki dominującej Grupy Kapitałowej BRW. Warunkiem wejścia w życie przedmiotowej umowy jest zgoda europejskich organów antymonopolowych. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania strony umowy warunkowej oczekują na wydanie przedmiotowej zgody. Black Red White będzie nadal zarządzana niezależnie, a w szczególności będzie prowadzić działalność produkcyjną w sposób autonomiczny.

Umowa o finansowanie zawarta pomiędzy BRW S.A. a mBank S.A., pierwotnie zapadalna w kwietniu 2025 roku, została wydłużona do dnia 30 października 2025 roku.

W dniu 30 maja 2025 roku został zawarty aneks nr 6 do pożyczki otrzymanej od spółki Alfama Investments Limited z terminem spłaty do dnia 30 czerwca 2025 roku.

W dniu 28 marca 2025 roku został zawarty aneks nr 4 do pożyczki otrzymanej od spółki BRW TRANS Sp. z o.o. przedłużający termin spłaty do dnia 31 lipca 2025 roku.

Z dniem 01 kwietnia 2025 roku do Zarządu Black Red White S.A. został powołany Mikołaj Juźwiak jako Członek Zarządu – Dyrektor Operacyjny GK BRW.

Z dniem 01 maja 2025 roku do Zarządu Black Red White S.A. został powołany Waldemar Gabruś jako Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy GK BRW.

**Podpisy członków Zarządu:**

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Podpis
MARIUSZ SOŚNIERZ	PREZES ZARZĄDU	_____
WALDEMAR GABRUŚ	CZŁONEK ZARZĄDU	_____
JOANNA CZYŻEWSKA	CZŁONEK ZARZĄDU	_____
MIKOŁAJ JUŻWIAK	CZŁONEK ZARZĄDU	_____

Biłgoraj, dnia 10 czerwca 2025 roku