

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU SPÓŁKI  
POD FIRMA**

**„BLACK RED WHITE”**

**Spółka Akcyjna**

**Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**

**„BLACK RED WHITE”**

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



Biłgoraj, 10 czerwca 2025 roku

## Spis treści

1. Informacje o Spółce i Grupie Kapitałowej.....	3
2. Działalność gospodarcza jednostek Grupy Kapitałowej.....	5
3. Informacje na temat Jednostki Dominującej .....	6
3.1. Zarząd .....	6
3.2. Rada Nadzorcza .....	6
3.3. Kapitał zakładowy .....	7
3.4. Akcjonariat o znaczącym udziale .....	7
4. Przewidywane kierunki rozwoju .....	7
5. Sytuacja majątkowa Grupy Kapitałowej i źródła finansowania działalności .....	8
6. Sytuacja finansowa.....	9
7. Sytuacja dochodowa .....	9
8. Stan zatrudnienia .....	10
9. Komentarz na temat okoliczności i zdarzeń istotnie wpływających na działalność Grupy Kapitałowej, jej sytuację finansową i wyniki osiągnięte w danym roku .....	11
10. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk .....	11
10.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną .....	11
10.2. Ryzyko kursowe.....	11
10.3. Ryzyko związane z zaopatrzeniem w surowiec.....	12
10.4. Ryzyko związane z finansowaniem i płynnością .....	12
11. Zdarzenia po dniu bilansowym podlegające ujawnieniu .....	12

## 1. Informacje o Spółce i Grupie Kapitałowej

- Spółka pod firmą „BLACK RED WHITE” S.A. (dalej „Spółka”, „Jednostka Dominująca”) 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 VI Wydział Gospodarczy z dnia 21 lutego 2002 roku pod numerem KRS: 0000089493. Spółce nadano numer statystyczny REGON: 950411093. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony. Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2024 roku wyniósł 59 027 640,00 zł.
- Grupę Kapitałową „BLACK RED WHITE” (dalej „Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa BRW”) stanowią Jednostka Dominująca - Black Red White S.A. z siedzibą w Biłgoraju, ul. Krzeszowska 63 oraz jednostki zależne, z następującym udziałem Grupy na dzień 31 grudnia 2024 roku w ich kapitałach:

Tabela 1 skład Grupy BRW (szczegółowe informacje o udziałach bezpośrednich i pośrednich zawarto w sprawozdaniu finansowym)

Jednostka	Kraj	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale	
				31.12.2024	31.12.2023
BRW COMFORT Sp. z o.o.	Polska	Olsztyn	Produkcja mebli tapicerowanych	100%	100%
Atlas Meble Kuchenne Sp. z o.o.	Polska	Nowy Tomyśl	Produkcja mebli	100%	100%
Meble – Black Red White Sp. z o.o.	Polska	Biłgoraj	Sprzedaż detaliczna	100%	100%
COMP Soft Sp. z o.o.	Polska	Mielec	Oprogramowanie do zarządzania przedsiębiorstwami, licencje	100%	100%
PZ BRW-Brześć Sp. z o.o.	Białoruś	Brześć	Produkcja mebli	60%	60%
WP SH BLACK RED WHITE Sp. z o.o.	Białoruś	Brześć	Sprzedaż detaliczna	60%	60%
BRW-MEBEL Sp. z o.o. Rosja	Rosja	Bałabanowo	Sprzedaż hurtowa	76% <sup>(1)</sup>	76% <sup>(1)</sup>
BRW Slovakia A.S.	Słowacja	Koszyce	Sprzedaż hurtowa i detaliczna	100%	100%
Black Red White Interior Sp. z o.o.	Bośnia i Hercegowina	Banja Luka	Sprzedaż hurtowa	100%	100%
Black Red White Furniture Sp. z o.o.	Serbia	Belgrad	Sprzedaż hurtowa	100%	100%

1) od 28 listopada 2019 roku udział bezpośredni wynosi 40% a udział pośredni 36%

Na dzień 31 grudnia 2024 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

Informacje uzupełniające nt. jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

- BRW COMFORT Sp. z o.o. (poprzednio BRW SOFA Sp. z o.o. a jeszcze wcześniej Mazur Comfort International Sp. z o.o.) – objęta konsolidacją od 2008 roku. 20 stycznia 2016 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwały o połączeniu spółek BRW SOFA Sp. z o.o. (spółka przejmująca) i KOMPLET PLUS Sp. z o.o. (spółka przejmowana) poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą. Połączenie zostało zarejestrowane w KRS w dniu 1 marca 2016 roku. W wyniku połączenia został podwyższony kapitał zakładowy do kwoty 53 050 000 zł. 24 lutego 2016 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o zmianie dotychczasowej nazwy firmy, która po zmianie uzyskała brzmienie BRW COMFORT Sp. z o.o. Siedziba spółki – Słupy 42, 10-381 Olsztyn.
- Atlas Meble Kuchenne Sp. z o.o. - powstała 10 marca 2005 roku z przystąpienia do spółki pod firmą „ATLAS PLUS” Sp. z o.o. Black Red White S.A. na podstawie oświadczenia o przystąpieniu do spółki i objęciu udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki, złożonego w formie aktu notarialnego Rep. A Nr 1819/2005. Sąd Rejonowy w Poznaniu XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 03 czerwca 2006 roku wpisał zmiany w Rejestrze Przedsiębiorców uwzględniające nowego udziałowca w osobie Black Red White S.A. pod numerem KRS 0000222709. Siedziba i adres Atlas Meble Kuchenne Sp. z o.o.: Nowy Tomyśl, ul. Półwiejska 31. W dniu 1 marca 2021 Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na obniżenie kapitału zakładowego w związku z umorzeniem udziałów w Spółce ATLAS MEBLE KUCHENNE Spółka z o.o. Dnia 31 maja 2021 r. pomiędzy ATLAS MK sp. Z o.o. a BRW S.A. została zawarta Umowa zbycia udziałów w celu umorzenia. 20 kwietnia 2021 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników i podjęło uchwałę: w sprawie umorzenia udziałów własnych i obniżenia kapitału zakładowego Spółki i zmiany Umowy Spółki. Umorzenie udziałów własnych nastąpi na zasadzie umorzenia 31.000 (słownie: trzydzieści jeden tysięcy) udziałów własnych, o wartości nominalnej 500 (słownie: pięćset) złotych każdy, na podstawie art. 199 § 7 oraz art. 263 § 1 kodeksu spółek handlowych, tj. o kwotę 5.000.000,00 (słownie: pięć milionów) złotych tj. z kwoty 16.500.000,00 (słownie: szesnaście milionów pięćset tysięcy) złotych do kwoty 11.500.000,00 (słownie: jedenaście milion pięćset tysięcy) złotych. Dnia 27 października 2021 roku KRS zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego spółki.
- Meble – Black Red White Sp. z o. o. - utworzona w drodze przyjęcia przez założycieli statutu w brzmieniu zawartym w akcie notarialnym Rep. A Numer 1423/2002 z dnia 05 marca 2003 roku oraz wpisu spółki do Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem Sądu Rejonowego w Lublinie, VI Wydział Gospodarczy KRS, pod numerem KRS: 0000156285. Spółka ma siedzibę w Biłgoraju, przy ul. Krzeszowskiej 61.
- COMP Soft Sp. z o.o. –z siedzibą w Mielcu, wpisaną do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000038165. Dnia 11 marca 2021 zostały zawarte umowy sprzedaży udziałów z udziałowcami mniejszościowymi COMP Soft sp. z o.o. Na podstawie tych umów BRW

S.A. nabyła 21,70% udziałów co razem już z posiadanymi daje 100% udziałów w spółce COMP Soft Sp. z o.o.

- PZ BRW-Brześć Sp. z o.o. (poprzednia nazwa Czarny Czerwony Biały) – siedziba spółki mieści się w Brześciu, na Białorusi.
- PZ SH BLACK RED WHITE Sp. z o.o. – wcześniej Meble-BRW Zagraniczna Sp. z o.o. została utworzona w drodze umowy zawartej 2 lutego 2007 roku między dwoma wspólnikami: Nailem Szamsutdinowem oraz Black Red White S.A. Spółka została zarejestrowana 13 lutego 2007 roku. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki 17 listopada 2008 roku podjęło decyzję o zmianie nazwy spółki na ZP Spółka Handlowa-BRW Sp. z o.o. Spółka ma siedzibę w Brześciu (Białoruś).
- BRW-MEBEL Rosja - powstała 25 maja 2005 roku na zasadzie połączenia wkładów dwóch osób fizycznych oraz osoby prawnej Black Red White S.A., została zarejestrowana 15 czerwca 2005 roku pod numerem 1055002004133. W dniu 12 maja 2010 roku zarejestrowana została w rosyjskim rejestrze osób prawnych zmiana formy prawnej z dotychczasowej spółki akcyjnej na spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością. Siedziba spółki mieści się w mieście Bałabanowo (Rosja).
- BRW Slovakia A.S. (poprzednio LUTO Slovakia A.S.) - spółka została zarejestrowana przez Sąd Rejestrowy Koszyce I w dniu 18 września 2003 roku, jako spółka akcyjna, której akcjonariuszami były osoby fizyczne - obywatele Słowacji. Jej siedziba mieści się na Słowacji, w Koszycach, przy ul. Niżne Kapustniki 2. Od 2012 roku udział Black Red White S.A. w kapitale BRW Slovakia A.S. wynosi 100%.
- Black Red White Interior Sp. z o.o. – w dniu 17 marca 2010 roku zarejestrowana została, utworzona aktem notarialnym z dnia 22 lutego 2010 roku przez Black Red White S.A. spółka prawa handlowego w Bośni i Hercegowinie z siedzibą w Banja Luce pod firmą Black Red White Interior Sp. z o.o. Siedziba spółki znajduje się w m. Banja Luka (Bośnia i Hercegowina).
- Black Red White Furniture Sp. z o.o. - 3 czerwca 2019 roku została w Belgradzie założona Spółka Black Red White Furniture Sp. z o.o. Belgrad-Vračar zajmująca się sprzedażą hurtową mebli.

## **2. Działalność gospodarcza jednostek Grupy Kapitałowej**

„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. Ponadto podmioty z Grupy Kapitałowej Black Red White realizują produkcję mebli tapicerowanych i materacy oraz kuchni klasy premium.

Głównym rynkiem zbytu jest rynek krajowy, gdzie w 2024 roku ulokowane było 68% 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.

Grupa Kapitałowa BLACK RED WHITE 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 oraz meble tapicerowane i materace. Grupa sprzedaje także meble pochodzące od innych producentów. W sprzedaży towarów dominują meble tapicerowane, krzesła i stoły oraz artykuły wyposażenia wnętrza.

Analiza finansowa przedstawiona poniżej opiera się na Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej za rok kończący się dnia 31 grudnia 2024 roku, sporządzonym zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2023 r. poz. 120 - dalej „UoR”).

### **3. Informacje na temat Jednostki Dominującej**

Organami Jednostki Dominującej jest Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza i Zarząd.

#### **3.1. Zarząd**

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2024 przedstawiał się następująco:

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

#### **3.2. Rada Nadzorcza**

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

- Dariusz Formela – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- Bernhard Höning – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej;

- Mario Brozovic – Członek Rady Nadzorczej;
- Nikola Seifert – Członek Rady Nadzorczej;
- Wiesław Oleś - Członek Rady Nadzorczej;
- Krzysztof Szwedowski - Członek Rady Nadzorczej.

### 3.3. Kapitał zakładowy

Kapitał Zakładowy Black Red White S.A wynosi na dzień 31 grudnia 2024 roku 59 027 640,00 złotych i dzieli się na 5 902 764 sztuk akcji.

Tabela 2 kapitał akcyjny BRW S.A. stan na dzień 31.12.2024

Kapitał akcyjny	Ilość	Wartość [tys. złotych]
Wyemitowane w dniu 23 marca 1999 roku w zamian za gotówkę	44 998	450
Wyemitowane w dniu 1 stycznia 2004 roku akcje serii B1 objęte wkładem niepieniężnym	5 224 366	52 244
Wyemitowane w dniu 1 stycznia 2004 roku akcje serii B2 objęte wkładem niepieniężnym	633 400	6 334
<b>Na dzień 31 grudnia 2024 roku</b>	<b>5 902 764</b>	<b>59 028</b>

Na dzień 31 grudnia 2024 roku podział akcji na serie jest następujący:

- Akcje imienne uprzywilejowane serii A – 44 998 akcji imiennych uprzywilejowanych,
  - Akcje imienne serii B:
- B1 – 5 224 366 akcji imiennych uprzywilejowanych  
B2 – 633 400 akcji imiennych.

### 3.4. Akcjonariat o znaczącym udziale

Tabela 3 Struktura własności kapitału zakładowego

	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	5 653 561	29 513 820	10	50,00%
XLCEE-HOLDING GmbH	2 951 382	5 653 561	29 513 820	10	50,00%
<b>Razem</b>	<b>5 902 764</b>	<b>11 307 122</b>	<b>59 027 640</b>	<b>10</b>	<b>100,00%</b>

Na dzień 31 grudnia 2024 beneficjentami rzeczywistymi jednostki dominującej byli Dariusz Marek Formela (liczba udziałów w BRW S.A pośrednio poprzez RAYO FUND S.a.r.l. 42,50% - wcześniej DEROT FUND S.a.r.l.), oraz Thomas Roman Wenzel Seifert (liczba udziałów w BRW S.A. pośrednio poprzez XLCEE-HOLDING GmbH 50%).

## 4. Przewidywane kierunki rozwoju

W 2025 roku działalność Zarządu jednostki dominującej Grupy 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 Grupy Kapitałowej i źródła finansowania działalności

Tabela 4 Struktura aktywów w skonsolidowanym bilansie na dzień 31.12.2024 [w mln złotych]

Pozycja	31.12.2024		31.12.2023	
	Wartość	Udział w %	Wartość	Udział w %
<b>A. Aktywa trwałe, w tym:</b>	<b>929</b>	<b>62</b>	<b>988</b>	<b>62</b>
Wartości niematerialne i prawne	16	1	17	1
Rzeczowe aktywa trwałe	878	59	919	58
Należności długoterminowe	0	0	1	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	35	2	51	3
<b>B. Aktywa obrotowe:</b>	<b>558</b>	<b>38</b>	<b>614</b>	<b>38</b>
Zapasy	428	29	477	30
Należności krótkoterminowe	77	5	79	5
Inwestycje krótkoterminowe	47	3	55	3
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6	1	3	0
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>1 487</b>	<b>100</b>	<b>1 602</b>	<b>100</b>

W aktywach trwałych najbardziej znaczącą pozycję stanowią budynki i budowle, które głównie związane są z bazą produkcyjną.

W 2024 roku Grupa Kapitałowa odnotowała spadek zapasów o 49 mln złotych r/r. W strukturze majątku obrotowego największy udział mają zapasy i należności z tytułu dostaw, które łącznie stanowią około 91% aktywów obrotowych.

Tabela 5 Wielkość i struktura kapitałów Grupy Kapitałowej na koniec roku 2024 [w mln złotych]

Pozycja	31.12.2024		31.12.2023	
	Wartość	Udział w %	Wartość	Udział w %
<b>A. Kapitał własny, w tym:</b>	<b>629</b>	<b>42</b>	<b>763</b>	<b>48</b>
Kapitał podstawowy	59	4	59	4
Kapitał zapasowy	33	2	33	2
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	907	61	997	62
Różnice kursowe z przeliczenia	-88	-6	-85	-5
Strata z lat ubiegłych	-152	-10	-155	-10
Strata netto	-130	-9	-86	-5
<b>B. Kapitał mniejszości</b>	<b>44</b>	<b>3</b>	<b>40</b>	<b>2</b>
<b>C. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
<b>D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:</b>	<b>813</b>	<b>55</b>	<b>798</b>	<b>50</b>
Rezerwy i Zobowiązania długoterminowe	279	19	231	14
Zobowiązania krótkoterminowe	521	35	555	35
Rozliczenia międzyokresowe	13	1	12	1
<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>1 487</b>	<b>100</b>	<b>1 602</b>	<b>100</b>

W 2024 roku nie było zmian w strukturze kapitału własnego.



## 6. Sytuacja finansowa

Tabela 6 Podstawowe wskaźniki płynności osiągnięte przez Grupę Kapitałową na dzień 31 grudnia 2024

Nazwa wskaźnika	Konstrukcja wskaźnika	Wartość	
		2024	2023
Wskaźnik płynności bieżącej	Aktywa bieżące / zobowiązania krótkoterminowe	1,07	1,11
Wskaźnik płynności szybkiej	Aktywa bieżące - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	0,25	0,25

Wskaźnik płynności bieżącej Grupy uległ pogorszeniu r/r.

Przewiduje się, że w konsekwencji działań poprawiających efektywność sprzedaży i ograniczających koszty oraz poprawiających zarządzanie majątkiem obrotowym, sytuacja finansowa Grupy ulegać będzie poprawie.

Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka zmiany cen, kredytowego oraz utraty płynności finansowej, a także o przyjętych przez Grupę metodach zarządzania ryzykiem finansowym zawarta została w sprawozdaniu finansowym.

## 7. Sytuacja dochodowa

Tabela 7 Zyskowność Grupy Kapitałowej za 2024 [w mln złotych]

Pozycja	Wartość	
	2024	2023
Przychody ze sprzedaży ogółem	1 527	1 675
w tym ze sprzedaży produktów	219	146
Koszty własne sprzedaży produktów i towarów	-1 110	-1 243
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>417</b>	<b>432</b>
Koszty sprzedaży	-412	-416
Koszty ogólnego zarządu	-97	-80
Pozostałe przychody operacyjne	32	30
Pozostałe koszty operacyjne	-14	-13
<b>Strata na działalności operacyjnej</b>	<b>-74</b>	<b>-47</b>
Przychody finansowe	1	3
Koszty finansowe	-34	-36
<b>Strata na działalności gospodarczej</b>	<b>-107</b>	<b>-80</b>
Odpis wartości firmy/ Odpis ujemnej wartości firmy	0	0
<b>Strata brutto</b>	<b>-107</b>	<b>-80</b>
Podatek dochodowy od osób prawnych	-17	5
Zysk mniejszości	-6	-11
<b>Strata netto</b>	<b>-130</b>	<b>-86</b>

W porównaniu do 2023 roku, przychody Grupy zmniejszyły się o 9%. 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 6,9 % 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 1,4% - w roku 2024 w dalszym ciągu była pogłębianą zmiana struktury sprzedaży i wzrost udziału sprzedaży do kontrahentów, dla których koszty transportu ponosi Grupa. Negatywnie na wyniki spółki przełożył się wzrost kosztów pracowniczych, w tym płacy minimalnej w Polsce (+18% w pierwszym półroczu oraz +19% w drugim półroczu w porównaniu do roku 2023) – koszty pracownicze zmniejszyły się o 0,12% w porównaniu do roku ubiegłego, przy jednoczesnym zmniejszeniu przeciętnego zatrudnienia o ponad 9%. Jednocześnie odnotowano wzrost obciążeń publiczno-prawnych – koszty podatków i opłat wzrosły o 5% w roku 2024.

Wyżej wymienione czynniki wpłynęły na znaczące pogorszenie wypracowanego przez Grupę wyniku operacyjnego, który za 2024 rok zamknął się stratą na poziomie 74 mln złotych.

Koszty finansowe r/r spadły o 2 mln złotych; w trakcie roku 2024 nie miały już miejsca kolejne podwyżki stóp procentowych, których efekt skutkował wzrostem o 7 mln złotych kosztów finansowych w roku 2023.

W rezultacie powyższych czynników w 2024 roku Grupa wygenerowała stratę brutto w wysokości 107 mln złotych oraz stratę netto w wysokości 130 mln złotych.

Tabela 8 Wskaźniki rentowności osiągnięte przez Grupę Kapitałową w 2024 r.

Nazwa wskaźnika	Konstrukcja wskaźnika	Wartość wyrażona w %	
		2024	2023
Wskaźnik rentowności brutto	Zysk (strata) brutto x 100% / przychody ze sprzedaży netto	-7,01	-4,77
Wskaźnik rentowności netto	Zysk (strata) netto x 100% / przychody ze sprzedaży netto	-8,51	-5,13
Wskaźnik rentowności aktywów	Zysk (strata) netto x 100% / aktywa	-8,74	-5,36
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych	Zysk (strata) netto x 100% / kapitał własny	-20,67	-11,27

## 8. Stan zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w 2024 roku w Grupie Kapitałowej Black Red White wyniosło 6.015 osób.

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

### **Sytuacja makroekonomiczna**

Rok 2024 był kolejnym 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 Grupie 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**

### **10.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną**

Wyniki uzyskiwane przez Grupę Kapitałową uzależnione są od sytuacji makroekonomicznej i tempa wzrostu gospodarczego na rynkach, na których prowadzona jest jej działalność. Ze względu na to, że Grupa Kapitałowa prowadzi działalność głównie na rynku polskim, a istotna część eksportu Grupy Kapitałowej trafia na rynek niemiecki, kształtowanie się sytuacji gospodarczej i politycznej w Polsce i Niemczech ma istotny wpływ na osiąganą wyniki finansowe. Dodatkową i bardzo istotną częścią aktualnej sytuacji makroekonomicznej jest wojna na Ukrainie.

Powyższe elementy mogą mieć znaczący wpływ na obniżenie tempa wzrostu lub spadek PKB co z kolei 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

### **10.2. Ryzyko kursowe**

W 2024 roku 32% sprzedaży lokowana była na rynkach innych niż Polska, w tym znaczna część obrotów dotyczy istotnych odbiorców kontraktowych z rynków DACH. Główną walutą rozliczeniową dla odbiorców spoza Polski jest EUR. W przypadku przychodów realizowanych w innych walutach niż krajowa istnieje ryzyko kursowe oznaczające, iż w przypadku umocnienia się złotówki zmniejszy się wartość przychodów Grupy, a tym samym realizowanych marż. Ryzyko to częściowo ograniczone jest realizacją części zakupów w walutach obcych oraz zawieraniem kontraktów typu FX Forward.

### **10.3. Ryzyko związane z zaopatrzeniem w surowiec**

Rok 2024 był kolejnym po 2023, gdy sytuacja 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.

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

Na moment przygotowania niniejszego sprawozdania zadłużenie Grupy pozostaje na podwyższonym poziomie. Jednostka dominująca posiada dostępny limit w udzielonej linii kredytowej.

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

Zarząd Jednostki dominującej 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 jednostki dominującej 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 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.

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.

Z dniem 07 lutego 2025 roku do Zarządu ATLAS – MK Sp. z o.o. został powołany Jakub Madej jako Wiceprezes Zarządu.

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.

Niniejsze sprawozdanie sporządzone zostało zgodnie z przepisami określonymi w Kodeksie Spółek Handlowych i wytycznymi Ministerstwa Finansów zawartymi w art. 49 Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz.U. 2023, Poz. 120 z późniejszymi zmianami).

#### **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