

Sprawozdanie finansowe

# Werth-Holz S.A.

Obejmujące okres  
od 1 października 2013 roku do 30 września 2014 roku

*przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej-  
prezentowane w PLN*

## Sprawozdanie z sytuacji finansowej jednostki (Bilans)

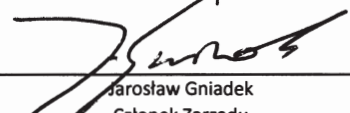
|                                                                 | Nr<br>noty | 30.09.2014              | 30.09.2013              |
|-----------------------------------------------------------------|------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>AKTYWA</b>                                                   |            |                         |                         |
| <b>A Aktywa trwałe</b>                                          |            |                         |                         |
| I Rzeczowe aktywa trwałe                                        | 17         | 14 348 902,56 zł        | 15 047 481,66 zł        |
| 1. Grunty                                                       |            | 695 362,60 zł           | 695 362,60 zł           |
| 2. Budynki i budowle                                            |            | 11 286 123,22 zł        | 11 565 784,15 zł        |
| 3. Maszyny i urządzenia                                         |            | 2 151 685,40 zł         | 2 328 028,39 zł         |
| 4. Środki transportu                                            |            | 128 543,38 zł           | 260 831,62 zł           |
| 5. Pozostałe                                                    |            | 87 187,96 zł            | 65 045,71 zł            |
| 6. Środki trwałe w budowie                                      |            | - zł                    | 132 429,19 zł           |
| II Wartości niematerialne                                       | 19         | 42 751,83 zł            | 82 081,15 zł            |
| III Prawo wieczystego użytkowania gruntów                       | 20         | 1 262 000,00 zł         | 1 262 000,00 zł         |
| IV Nieruchomości inwestycyjne                                   |            | - zł                    | - zł                    |
| V Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży         |            | - zł                    | - zł                    |
| VI Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe                    |            | 1 000,00 zł             | 1 000,00 zł             |
| VII Aktywa z tytułu podatku odroczonego                         | 15         | 1 496 032,00 zł         | 1 738 271,00 zł         |
|                                                                 |            | <u>17 150 686,39 zł</u> | <u>18 130 833,81 zł</u> |
| <b>B Aktywa obrotowe</b>                                        |            |                         |                         |
| I Zapasy                                                        | 22         | 6 939 997,54 zł         | 7 140 280,77 zł         |
| 1. Materiały                                                    |            | 1 418 547,10 zł         | 653 551,33 zł           |
| 2. Produkcja w toku                                             |            | 1 835 168,30 zł         | 1 366 435,60 zł         |
| 3. Wyroby gotowe                                                |            | 2 991 051,18 zł         | 4 528 007,37 zł         |
| 4. Towary                                                       |            | - zł                    | - zł                    |
| 5. Zaliczki na dostawy                                          |            | 695 230,96 zł           | 592 286,47 zł           |
| II Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 23         | 2 157 587,20 zł         | 2 292 399,18 zł         |
| 1. Należności z tytułu dostaw i usług - jednostki powiązane     |            | 2 154,95 zł             | - zł                    |
| 2. Należności z tytułu dostaw i usług - jednostki pozostałe     |            | 1 303 217,28 zł         | 2 150 525,63 zł         |
| 3. Należności publiczno - prawne                                |            | 219 179,64 zł           | 95 534,87 zł            |
| 4. Inne należności                                              |            | 633 035,33 zł           | 46 338,68 zł            |
| III Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu     |            | - zł                    | - zł                    |
| IV Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe aktywa                | 24         | 150 164,97 zł           | 262 441,48 zł           |
| V Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                            | 25         | 751 307,02 zł           | 109 178,99 zł           |
| VI Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży         |            | - zł                    | - zł                    |
|                                                                 |            | <u>9 999 056,73 zł</u>  | <u>9 804 300,42 zł</u>  |
| <b>SUMA BILANSOWA</b>                                           |            | <b>27 149 743,12 zł</b> | <b>27 935 134,23 zł</b> |

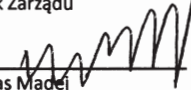
Poznań 25.02.2015r.

Sporządził:

  
 Teresa Wilczyńska  
 Główny Księgowy

Zarząd:

  
 Jarosław Gniadek  
 Członek Zarządu

  
 Andreas Madej  
 Członek Zarządu

  
 Renata Białek  
 Członek Zarządu

## Sprawozdanie z sytuacji finansowej jednostki (Bilans)

|                                                                    | Nr<br>noty | 30.09.2014              | 30.09.2013              |
|--------------------------------------------------------------------|------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>PASYWA</b>                                                      |            |                         |                         |
| <b>A Kapitał własny</b>                                            | 26         |                         |                         |
| I Kapitał podstawowy                                               |            | 5 280 000,00 zł         | 5 280 000,00 zł         |
| II Kapitał zapasowy/rezerwow                                       |            | 14 754 171,18 zł        | 14 754 171,18 zł        |
| III Kapitał z aktualizacji wyceny                                  |            | 5 934 944,07 zł         | - zł                    |
| 1. Kapitał z aktualizacji wyceny środków trwałych                  |            | 5 934 944,07 zł         | - zł                    |
| 2. Kapitał z aktualizacji wyceny prawa użytkowania wieczystego     |            | - zł                    | - zł                    |
| 3. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych          |            | - zł                    | - zł                    |
| IV Zyski (straty) zatrzymane                                       |            | - 16 853 570,90 zł      | - 11 931 838,82 zł      |
| w tym zysk (strata) netto roku bieżącego                           |            | 1 013 211,99 zł         | - 7 492 830,83 zł       |
|                                                                    |            | <u>9 115 544,35 zł</u>  | <u>8 102 332,36 zł</u>  |
| <b>B Zobowiązania długoterminowe</b>                               |            |                         |                         |
| I Długoterminowe kredyty i pożyczki                                | 21         | - zł                    | - zł                    |
| 1. Kredyty bankowe                                                 |            | - zł                    | - zł                    |
| 2. Pożyczki od podmiotów powiązanych                               |            | - zł                    | - zł                    |
| 3. Pożyczki od podmiotów pozostałych                               |            | - zł                    | - zł                    |
| II Długoterminowe dłużne papiery wartościowe                       | 21         | 3 433 555,19 zł         | 8 511 590,91 zł         |
| 1. Podmioty powiązane                                              |            | 3 433 555,19 zł         | 3 483 590,91 zł         |
| 2. Podmioty pozostałe                                              |            | - zł                    | 5 028 000,00 zł         |
| III Długoterminowe rezerwy na zobowiązania                         | 27         | 2 199,70 zł             | 82 199,70 zł            |
| 1. Rezerwa na świadczenia pracownicze                              |            | 2 199,70 zł             | 82 199,70 zł            |
| 2. Pozostałe rezerwy                                               |            | - zł                    | - zł                    |
| IV Pozostałe zobowiązania długoterminowe                           | 21         | 57 923,89 zł            | 82 046,28 zł            |
| 1. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                      |            | 57 923,89 zł            | 82 046,28 zł            |
| V Rezerwy z tytułu podatku odroczonego                             | 15         | - zł                    | - zł                    |
|                                                                    |            | <u>3 493 678,78 zł</u>  | <u>8 675 836,89 zł</u>  |
| <b>C Zobowiązania krótkoterminowe</b>                              |            |                         |                         |
| I Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 30         | 3 500 421,92 zł         | 4 678 587,37 zł         |
| 1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług - jednostki powiązane      |            | 885 354,26 zł           | 9 333,25 zł             |
| 2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług - jednostki pozostałe      |            | 1 963 222,74 zł         | 3 859 129,50 zł         |
| w tym zaliczki na dostawy                                          |            | 32 219,09 zł            | 2 104 400,65 zł         |
| 3. Zobowiązania publiczno - prawne                                 |            | 567 453,44 zł           | 707 911,10 zł           |
| 4. Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń                               |            | 82 557,68 zł            | 94 265,00 zł            |
| 5. Inne zobowiązania                                               |            | 1 833,80 zł             | 7 948,52 zł             |
| II Krótkoterminowe kredyty i pożyczki                              | 21         | 5 613 717,23 zł         | 5 994 562,40 zł         |
| 1. Kredyty bankowe                                                 |            | 5 613 717,23 zł         | 5 994 562,40 zł         |
| 2. Pożyczki od podmiotów powiązanych                               |            | - zł                    | - zł                    |
| 3. Pożyczki od podmiotów pozostałych                               |            | - zł                    | - zł                    |
| III Krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe                     |            | 5 027 500,00 zł         | - zł                    |
| 1. Podmioty powiązane                                              |            | - zł                    | - zł                    |
| 2. Podmioty pozostałe                                              |            | 5 027 500,00 zł         | - zł                    |
| IV Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania                         | 27         | 231 862,74 zł           | 276 160,30 zł           |
| 1. Rezerwa na świadczenia pracownicze                              |            | 4 562,74 zł             | 44 562,74 zł            |
| 2. Pozostałe rezerwy                                               |            | 227 300,00 zł           | 231 597,56 zł           |
| V Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                        |            | - zł                    | - zł                    |
| VI Pozostałe zobowiązania finansowe                                | 21         | 24 508,29 zł            | 65 029,34 zł            |
| 1. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                      |            | 24 508,29 zł            | 65 029,34 zł            |
| VII Przychody przyszłych okresów i dotacje                         | 28,29      | 142 509,81 zł           | 142 625,57 zł           |
| 1. Przychody przyszłych okresów                                    |            | - zł                    | - zł                    |
| 2. Dotacje                                                         |            | 142 509,81 zł           | 142 625,57 zł           |
|                                                                    |            | <u>14 540 519,99 zł</u> | <u>11 156 964,98 zł</u> |
| <b>SUMA BILANSOWA</b>                                              |            | <u>27 149 743,12 zł</u> | <u>27 935 134,23 zł</u> |

Poznań 25.02.2015r.

Sporządził:

Teresa Wilczyńska  
Główny Księgowy

Zarząd:

Jarosław Gniadek  
Członek ZarząduAndrzej Madej  
Członek ZarząduRenata Białek  
Członek Zarządu

## Sprawozdanie z całkowitych dochodów (Rachunek zysków i strat)

|                                                                              | Nr<br>noty | od 01.10.2013<br>do 30.09.2014 | od 01.01.2012<br>do 30.09.2013 |
|------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>                                              |            |                                |                                |
| I Przychody ze sprzedaży produktów i usług                                   | 9          | 26 920 529,75 zł               | 26 235 110,68 zł               |
| II Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów                               | 9          | 8 369 212,44 zł                | 4 312 244,53 zł                |
| <b>A Przychody ze sprzedaży</b>                                              |            | <b>35 289 742,19 zł</b>        | <b>30 547 355,21 zł</b>        |
| I Koszt wytworzenia sprzedanych produktów                                    | 10         | 21 635 914,89 zł               | 25 696 780,95 zł               |
| II Wartość sprzedanych towarów i materiałów                                  |            | 7 556 838,23 zł                | 3 978 476,60 zł                |
| <b>B Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>                  |            | <b>29 192 753,12 zł</b>        | <b>29 675 257,55 zł</b>        |
| <b>C Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>                                   |            | <b>6 096 989,07 zł</b>         | <b>872 097,66 zł</b>           |
| D Koszty sprzedaży                                                           | 10         | 2 010 727,49 zł                | 2 300 696,44 zł                |
| E Koszty ogólnego zarządu                                                    | 10         | 2 464 684,15 zł                | 4 651 896,84 zł                |
| <b>F Zysk (strata) ze sprzedaży</b>                                          |            | <b>1 621 577,43 zł</b>         | <b>- 6 080 495,62 zł</b>       |
| I Pozostałe przychody operacyjne                                             | 11         | 255 921,52 zł                  | 770 548,16 zł                  |
| II Pozostałe koszty operacyjne                                               | 12         | 23 740,12 zł                   | 671 866,85 zł                  |
| <b>G Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>                            |            | <b>1 853 758,83 zł</b>         | <b>- 5 981 814,31 zł</b>       |
| I Przychody finansowe                                                        | 13         | 411 846,75 zł                  | 438 072,12 zł                  |
| II Koszty finansowe                                                          | 14         | 1 010 154,59 zł                | 2 302 442,64 zł                |
| <b>H Przychody i koszty finansowe netto</b>                                  |            | <b>- 598 307,84 zł</b>         | <b>- 1 864 370,52 zł</b>       |
| <b>I Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>                                  |            | <b>1 255 450,99 zł</b>         | <b>- 7 846 184,83 zł</b>       |
| J Podatek dochodowy                                                          | 15         | 242 239,00 zł                  | - 353 354,00 zł                |
| <b>K Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>                    |            | <b>1 013 211,99 zł</b>         | <b>- 7 492 830,83 zł</b>       |
| <b>L Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej</b>                      |            | <b>- zł</b>                    | <b>- zł</b>                    |
| <b>M Zysk (strata) za rok</b>                                                |            | <b>1 013 211,99 zł</b>         | <b>- 7 492 830,83 zł</b>       |
| I Przeszacowanie środków trwałych                                            |            | - zł                           | - zł                           |
| II Zyski / (straty) z wyceny aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży |            | - zł                           | - zł                           |
| III Podatek dochodowy dotyczący składników pozostałych dochodów ogółem       | 15         | - zł                           | - zł                           |
| <b>N Pozostałe dochody całkowite za dany rok po opodatkowaniu</b>            | 16         | <b>- zł</b>                    | <b>- zł</b>                    |
| <b>O DOCHODY CAŁKOWITE ZA ROK</b>                                            |            | <b>1 013 211,99 zł</b>         | <b>- 7 492 830,83 zł</b>       |

Poznań 25.02.2015r.

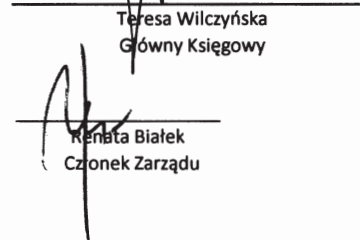
Sporządził:

Zarząd:

  
Jarosław Gniadek  
Członek Zarządu

  
Andreas Madej  
Członek Zarządu

  
Teresa Wilczyńska  
Główny Księgowy

  
Renata Białek  
Członek Zarządu



## Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

|                                                                          | Nr<br>noty | od 01.10.2013<br>do 30.09.2014 | od 01.01.2012<br>do 30.09.2013 |
|--------------------------------------------------------------------------|------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>                                            |            |                                |                                |
| Zysk brutto z działalności kontynuowanej                                 |            | 1 255 450,99 zł                | - 7 846 184,83 zł              |
| Zysk/(Strata) brutto z działalności zaniechanej                          |            | - zł                           | - zł                           |
| <b>Zysk brutto</b>                                                       |            | <b>1 255 450,99 zł</b>         | <b>- 7 846 184,83 zł</b>       |
| Uzgodnienie zysku brutto z przepływami środków pieniężnych netto         |            |                                |                                |
| Niepieniężne:                                                            |            |                                |                                |
| Amortyzacja                                                              |            | 1 052 448,61 zł                | 1 629 247,88 zł                |
| Koszty z tytułu płatności w formie akcji                                 |            | - zł                           | - zł                           |
| Zmniejszenie wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych              |            | - zł                           | - zł                           |
| Zmniejszenie wartości instrumentów finansowych                           |            | - zł                           | - zł                           |
| Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej                               |            | 13 223,49 zł                   | - 93 045,52 zł                 |
| Przychody finansowe                                                      |            | - zł                           | - zł                           |
| Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)                                  |            | 704 205,35 zł                  | - zł                           |
| Koszty finansowe (odsetki i różnice kursowe)                             | -          | 730,77 zł                      | 1 433 881,87 zł                |
| Udział w zysku jednostki stowarzyszonej                                  |            | - zł                           | - zł                           |
| Zmiany rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych i dotacji rządowych       | -          | 120 115,76 zł                  | - zł                           |
| Zmiany pozycji kapitału obrotowego:                                      |            |                                |                                |
| Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności | 34         | 134 811,98 zł                  | 34 717,63 zł                   |
| Zmiana stanu zapasów                                                     | 34         | 200 283,23 zł                  | 3 779 292,91 zł                |
| Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych zobowiązań | 34         | - 1 178 165,45 zł              | 225 084,82 zł                  |
| Zmiana stanu rezerw                                                      | 34         | - 14 181,80 zł                 | 223 597,56 zł                  |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                  | 34         | 112 160,75 zł                  | 32 070,17 zł                   |
| Inne korekty                                                             |            | - zł                           | - zł                           |
| Inne korekty                                                             | 34         | - zł                           | - 1 149 514,22 zł              |
| Podatek dochodowy zapłacony                                              |            | - zł                           | - zł                           |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                 |            | <b>2 159 390,62 zł</b>         | <b>- 1 730 851,73 zł</b>       |

|                                                                            |  |                     |                      |
|----------------------------------------------------------------------------|--|---------------------|----------------------|
| <b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>                                            |  |                     |                      |
| Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych |  | 10 000,00 zł        | 256 327,49 zł        |
| Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych             |  | 327 763,68 zł       | 236 379,69 zł        |
| Nabycie nieruchomości inwestycyjnych                                       |  | - zł                | - zł                 |
| Nabycie aktywów finansowych                                                |  | - zł                | 1 000,00 zł          |
| Wpływy ze sprzedaży instrumentów finansowych                               |  | - zł                | - zł                 |
| Nabycie instrumentów finansowych                                           |  | - zł                | - zł                 |
| Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych   |  | - zł                | - zł                 |
| Otrzymane dotacje rządowe                                                  |  | - zł                | 105 923,14 zł        |
| Nabycie udziałów mniejszości                                               |  | - zł                | - zł                 |
| Otrzymane odsetki                                                          |  | - zł                | - zł                 |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                 |  | <b>- 317 764 zł</b> | <b>124 870,94 zł</b> |

|               |               |
|---------------|---------------|
| od 01.10.2013 | od 01.01.2012 |
| do 30.09.2014 | do 30.09.2013 |

**DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA**

|                                                         |                          |                        |
|---------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------|
| Wpływ netto z tytułu emisji akcji                       | - zł                     | - zł                   |
| Wpływy z tytułu realizacji opcji                        | - zł                     | - zł                   |
| Koszty transakcyjne emisji kapitału                     | - zł                     | - zł                   |
| Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego         | 79 983,02 zł             | 142 930,66 zł          |
| Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek       | - zł                     | 5 994 562,40 zł        |
| Splata zaciągniętych kredytów i pożyczek                | 380 114,40 zł            | 5 434 123,40 zł        |
| Emisja dłużnych papierów wartościowych                  | - zł                     | - zł                   |
| Inne wpływy finansowe                                   | - zł                     | - zł                   |
| Zapłacone odsetki                                       | 739 401,49 zł            | 930 219,00 zł          |
| Wykup dłużnych papierów wartościowych                   | - zł                     | - zł                   |
| Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym      | - zł                     | - zł                   |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b> | <b>- 1 199 498,91 zł</b> | <b>- 512 710,66 zł</b> |

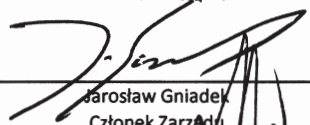
|                                                                  |                      |                      |
|------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów   | 642 128,03 zł        | - 2 118 691,45 zł    |
| Różnice kursowe netto                                            | - zł                 | 18 043,18 zł         |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu            | 109 178,99 zł        | 2 209 827,26 zł      |
| <b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU</b> | <b>751 307,02 zł</b> | <b>109 178,99 zł</b> |

Poznań 25.02.2015r.

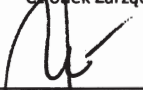
Sporządził:

  
 Teresa Wilczyńska  
 Główny Księgowy

Zarząd:

  
 Jarosław Gniadek  
 Członek Zarządu

  
 Andreas Madej  
 Członek Zarządu

  
 Renata Białek  
 Członek Zarządu

## Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 października 2013 roku do 30 września 2014 roku

|                                         | Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominujące |                            |                               |                           |                        | Udziały mniejszości | Kapitał własny ogółem  |
|-----------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------|---------------------------|------------------------|---------------------|------------------------|
|                                         | Kapitał podstawowy                                       | Kapitał zapasowy/rezerwowy | Kapitał z aktualizacji wyceny | Zyski (straty) zatrzymane | Razem                  |                     |                        |
| <b>Według stanu na dzień 01.10.2013</b> | <b>5 280 000,00 zł</b>                                   | <b>14 754 171,18 zł</b>    | <b>- zł</b>                   | <b>- 11 931 838,82 zł</b> | <b>8 102 332,36 zł</b> | <b>- zł</b>         | <b>8 102 332,36 zł</b> |
| <b>Dochody (straty) za rok</b>          | - zł                                                     | - zł                       | - zł                          | 1 013 211,99 zł           | 1 013 211,99 zł        | - zł                | 1 013 211,99 zł        |
| Rozliczenie wyniku za lata poprzednie   | - zł                                                     | - zł                       | 5 934 944,07 zł               | -                         | - zł                   | - zł                | - zł                   |
| Emisja akcji                            | - zł                                                     | - zł                       | - zł                          | - zł                      | - zł                   | - zł                | - zł                   |
| Koszty transakcyjne                     | - zł                                                     | - zł                       | - zł                          | - zł                      | - zł                   | - zł                | - zł                   |
| Błędy lat poprzednich                   | - zł                                                     | - zł                       | - zł                          | - zł                      | - zł                   | - zł                | - zł                   |
| Płatność w formie akcji                 | - zł                                                     | - zł                       | - zł                          | - zł                      | - zł                   | - zł                | - zł                   |
| Dywidendy                               | - zł                                                     | - zł                       | - zł                          | - zł                      | - zł                   | - zł                | - zł                   |
| Przeszacowanie aktywów trwałych         | - zł                                                     | - zł                       | - zł                          | - zł                      | - zł                   | - zł                | - zł                   |
| <b>Według stanu na dzień 30.09.2014</b> | <b>5 280 000,00 zł</b>                                   | <b>14 754 171,18 zł</b>    | <b>5 934 944,07 zł</b>        | <b>- 16 853 570,90 zł</b> | <b>9 115 544,35 zł</b> | <b>- zł</b>         | <b>9 115 544,35 zł</b> |

Sporządził:

Poznań 25.02.2015r.

  
 Teresa Wilczyńska  
 Główny Księgowy

Zarządził:

  
 Jarosław Gniadek  
 Członek Zarządu

  
 Andreas Madej  
 Członek Zarządu

  
 Renata Bialek  
 Członek Zarządu

## Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 września 2013 roku

|                                             | Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej |                            |                               |                           |                  | Razem            | Udziały mniejszości | Kapitał własny ogółem |
|---------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------|---------------------------|------------------|------------------|---------------------|-----------------------|
|                                             | Kapitał podstawowy                                        | Kapitał zapasowy/rezerwowy | Kapitał z aktualizacji wyceny | Zyski (straty) zatrzymane |                  |                  |                     |                       |
| Według stanu na dzień 1 stycznia 2012 roku  | 5 280 000,00 zł                                           | 13 700 000,00 zł           | 5 934 944,07 zł               | -                         | 8 202 266,66 zł  | 16 712 677,41 zł | - zł                | 16 712 677,41 zł      |
| Dochoady (straty) za rok                    | - zł                                                      | - zł                       | - zł                          | -                         | 7 492 830,83 zł  | -                | - zł                | 7 492 830,83 zł       |
| Rozliczenie wyniku za lata poprzednie       | - zł                                                      | 1 054 171,18 zł            | -                             | 5 934 944,07 zł           | 4 880 772,89 zł  | -                | - zł                | - zł                  |
| Emisja akcji                                | - zł                                                      | - zł                       | - zł                          | - zł                      | - zł             | - zł             | - zł                | - zł                  |
| Koszty transakcyjne                         | - zł                                                      | - zł                       | - zł                          | -                         | 1 117 514,22 zł  | -                | - zł                | 1 117 514,22 zł       |
| Błędy lat poprzednich                       | - zł                                                      | - zł                       | - zł                          | - zł                      | - zł             | - zł             | - zł                | - zł                  |
| Płatność w formie akcji                     | - zł                                                      | - zł                       | - zł                          | - zł                      | - zł             | - zł             | - zł                | - zł                  |
| Dywidendy                                   | - zł                                                      | - zł                       | - zł                          | - zł                      | - zł             | - zł             | - zł                | - zł                  |
| Przeszacowanie aktywów trwałych             | - zł                                                      | - zł                       | - zł                          | - zł                      | - zł             | - zł             | - zł                | - zł                  |
| Według stanu na dzień 30 września 2013 roku | 5 280 000,00 zł                                           | 14 754 171,18 zł           | - zł                          | -                         | 11 931 838,82 zł | 8 102 332,36 zł  | - zł                | 8 102 332,36 zł       |

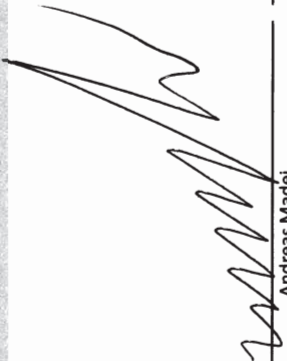
Sporządził:

Poznań 25.02.2015r.

  
 Teresa Wilczyńska  
 Główny Księgowy

Zarząd:

  
 Jarosław Gniadek  
 Członek Zarządu

  
 Andreas Madej  
 Członek Zarządu

  
 Renata Białek  
 Członek Zarządu

## INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Informacje ogólne

Werth-Holz S.A. jest spółką akcyjną zawiązaną aktem notarialnym z dnia 29 października 2007 r. i zarejestrowaną w KRS w dniu 6 listopada 2007 r. Spółka ma siedzibę w Poznaniu przy ul. Szarych Szeregów 27. Podstawowe miejsce prowadzenia działalności gospodarczej znajduje się w Pszczewie. Urząd Skarbowy nadał Spółce numer NIP 957-098-54-92. Urząd Statystyczny nadał Spółce numer 220503759. Spółka jest zarejestrowana pod numerem 0000292194 w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Poznaniu w Wydziale VIII Gospodarczym. Czas trwania spółki jest nieograniczony.

Spółka nie posiada wydzielonych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielnie sprawozdanie finansowe.

Do końca 2011 roku rokiem obrotowym był rok kalendarzowy. Począwszy od roku 2012 rokiem kalendarzowym jest okres 12 miesięcy zaczynających się 1 października i kończących się 30 września kolejnego roku. Pierwszy rok po zmianie został wydłużony i trwał od 1 stycznia 2012 do 30 września 2013. Niniejsze sprawozdanie finansowe jest drugim rokiem po zmianie i obejmuje 12 miesięcy kalendarzowych.

Ze względu na jednorodność prowadzonej działalności Spółka nie wyróżnia segmentów operacyjnych w oparciu o MSSF 8. Zakres podstawowej działalności został opisany w Nocie 7.

Przedmiot działalności spółki Werth - Holz S.A.:

- Gospodarka leśna i pozostała działalność leśna, z wyłączeniem pozyskiwania produktów leśnych,
- Pozyskiwanie drewna,
- Działalność usługowa związana z leśnictwem,
- Produkcja wyrobów tartacznych,
- Produkcja gotowych parkietów podłogowych,
- Produkcja pozostałych wyrobów stolarskich i ciesielskich dla budownictwa,
- Produkcja opakowań drewnianych,
- Produkcja pozostałych wyrobów z drewna; produkcja wyrobów z korka, słomy i materiałów używanych do wyplatania,
- Produkcja wyrobów dla budownictwa z tworzyw sztucznych,
- Produkcja mebli biurowych i sklepowych,
- Produkcja mebli kuchennych,
- Produkcja pozostałych mebli,
- Realizacja projektów budowlanych związanych z wznoszeniem budynków,
- Zakładanie stolarki budowlanej,
- Działalność agentów zajmujących się sprzedażą drewna i materiałów budowlanych,
- Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego,
- Sprzedaż detaliczna mebli, sprzętu oświetleniowego i pozostałych artykułów użytku domowego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- Transport drogowy towarów,
- Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli,
- Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowanych,
- Naprawa i konserwacja mebli i wyposażenia domowego

#### Skład Zarządu Werth-Holz S.A.

Skład zarządu Werth-Holz S.A. na dzień 30 września 2014 był następujący:

Jarosław Gniadek – Członek Zarządu,

Andreas Madej – Członek Zarządu,

Renata Białek - Członek Zarządu, powołana zgodnie z uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 17 stycznia 2014r.



#### **Skład Rady Nadzorczej Werth-Holz S.A.**

W trakcie okresu objętego sprawozdaniem Uchwałami nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki z dnia 26 sierpnia 2014 roku na kolejną kadencję Rady Nadzorczej powołani zostali Pan Robert Jędrzejowski, Pan Ryszard Klimczyk, Pan Piotr Witkowski, Pan Ryszard Pinker, oraz Pan Krzysztof Pełka.

Skład Rady Nadzorczej Werth-Holz S.A. na dzień 30 września 2014 roku był następujący:

|                     |                                   |
|---------------------|-----------------------------------|
| Robert Jędrzejowski | – Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| Ryszard Klimczyk    | – Członek Rady Nadzorczej,        |
| Piotr Witkowski     | – Członek Rady Nadzorczej,        |
| Ryszard Pinker      | – Członek Rady Nadzorczej,        |
| Krzysztof Pełka     | – Członek Rady Nadzorczej         |

#### **Jednostka dominująca i podmioty powiązane**

Jednostką dominującą dla Spółki jest spółka Mestria Holding Ltd. z siedzibą na Cyprze posiadająca 75,33% akcji. Jednostką dominującą wyższego szczebla dla Spółki jest spółka Sovereign Capital S.A. z siedzibą w Warszawie posiadająca łącznie 90,48% akcji Spółki (bezpośrednio 15,15% akcji i pośrednio poprzez udziały w Mestria Holding Ltd. 75,33% akcji).

Za podmioty powiązane Spółka traktuje Jednostkę Dominującą oraz spółki z Grupy Kapitałowej Sovereign Capital S.A. Ze względu na powiązanie osobowe ( Zarząd i Rada Nadzorcza) od sierpnia 2014 r. podmiotem powiązanym są także Spółki Grupy Kapitałowej PEKABEX.

Opis transakcji z podmiotami powiązanymi został przedstawiony w Nocie 31.

#### **Obowiązek badania sprawozdania finansowego**

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlega obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta na podstawie art. 64 ustawy o rachunkowości.

#### **Kontynuacja działalności**

Roczne sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę przez co najmniej 12 kolejnych miesięcy.



## **2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych, gruntów i budynków oraz aktywów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

Sprawozdanie finansowe jest przedstawione w polskich złotych.

### **Oświadczenie o zgodności**

Sprawozdanie finansowe spółki Werth-Holz S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

### 3. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i zakresu ujawnień

Na mocy art. 45 ust. 1b ustawy o rachunkowości, Werth-Holz S.A., jako jednostka wchodząca w skład grupy kapitałowej, w której jednostka dominująca Sovereign Capital S.A., sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską).

Decyzja w sprawie sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z MSR/MSSF, została podjęta zgodnie z art. 45 ust. 1c ustawy o rachunkowości przez organ zatwierdzający sprawozdanie finansowe, uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 12 października 2009 r.

### 4. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Należy ujawnić istotne zasady (politykę rachunkowości), zgodnie z MSR 1.108. Ponadto, zważywszy na charakter działalności jednostki należy, w szczególności, ujawnić zasady rachunkowości na podstawie następujących wytycznych:

- MSR 2.36,
- MSR 7.46,
- MSR 16.73,
- MSR 18.35,
- MSR 23.9 i 23.29,
- MSR 38.118.

#### Waluta funkcjonalna

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym dana jednostka prowadzi działalność (w walucie funkcjonalnej). Sprawozdanie finansowe Spółki prezentowane jest w złotych polskich (PLN), które stanowią walutę funkcjonalną i walutę prezentacji. Na dzień bilansowy wyrażone w walucie obcej pozycje pieniężne przelicza się przy zastosowaniu średniego kursu NBP obowiązującego na dzień bilansowy.

#### Wartości niematerialne

Nie rzadziej niż na dzień bilansowy składniki wartości niematerialnych wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

#### Rzeczowe aktywa trwałe

Początkowe ujęcie składnika środków trwałych (środków trwałych w budowie) następuje według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Późniejsze nakłady odnoszące się do pozycji rzeczowych aktywów trwałych, które już zostały ujęte jako składnik aktywów, dodaje się do wartości bilansowej tego składnika aktywów, o ile jest prawdopodobne, że Spółka uzyska przyszłe korzyści ekonomiczne, które przewyższą korzyści możliwe do osiągnięcia w ramach pierwotnie oszacowanych korzyści uzyskiwanych z już posiadanego składnika aktywów.

Po początkowym ujęciu składniki rzeczowych aktywów trwałych należące do jednej z grup: urządzenia techniczne i maszyny, środki transportu oraz inne środki trwałe wykazuje się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonego o umorzenie oraz o zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości narastająco.

Jeżeli wartość godziwa może być ustalona w sposób wiarygodny, po początkowym ujęciu, składniki rzeczowego majątku trwałego zaliczone do jednej z grup: grunty, budynki i budowle wykazuje się w wartości przeszacowanej, stanowiącej wartość godziwą danego składnika na dzień przeszacowania, pomniejszonej o kwotę późniejszego umorzenia i późniejszych odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

Przeszacowania przeprowadza się nie rzadziej niż raz na 48 miesięcy. Przeszacowanie dotyczy wszystkich pozycji danej grupy rzeczowych aktywów trwałych objętych przeszacowaniem.

Jeżeli wartość godziwa nie może być ustalona w sposób wiarygodny, nie rzadziej niż na dzień bilansowy grunty, budynki i budowle wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Amortyzacja jest systematycznym rozłożeniem podlegającej amortyzacji wartości składnika aktywów na przestrzeni okresu jego użytkowania.

#### Prawo wieczystego użytkowania gruntów

Prawo wieczystego użytkowania gruntów nabyte na rynku wtórnym jest wyceniane według ceny nabycia. Spółka przyjmuje, iż z uwagi na swój charakter prawo wieczystego użytkowania gruntów może podlegać przeszacowaniu podobnie jak rzeczowe aktywa trwałe. Prawo wieczystego użytkowania gruntów nie jest amortyzowane.

#### Leasing

Umowa leasingu, w ramach której zasadniczo całość ryzyka i wszystkie pożytki z tytułu własności przysługują Spółce, klasyfikuje się jako leasing finansowy. Leasing inny niż leasing finansowy uznaje się za leasing operacyjny.

#### Inwestycje w nieruchomości

Inwestycje w nieruchomości wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

#### Zapasy

Przyjęcie materiałów z zakupu stanowiących własność Spółki wycenia się wg ceny nabycia.

Półprodukty i produkty w toku wycenia się w uzasadnionej wysokości poniesionych, kosztów bezpośrednich i wydziałowych.

Wycena produkcji w toku dokonywana jest na koniec każdego miesiąca.

Produkty gotowe wycenia się w cenach przyjętych do ewidencji, z uwzględnieniem różnic między tymi cenami a kosztami ich wytworzenia tzw. odchyleń od cen ewidencyjnych.

Do ustalania kosztów z tytułu rozchodu (zużycia, sprzedaży, nieodpłatnego przekazania) materiałów i towarów stosowana jest metoda FIFO (pierwsze weszło – pierwsze wyszło).

Za podstawę rozliczania stałych kosztów pośrednich produkcyjnych przyjmuje się normalne zdolności produkcyjne maszyn i urządzeń, które określa produkcja na średnim poziomie, w typowych okolicznościach, uwzględniając utratę zdolności produkcyjnych wynikającą z planowanych remontów i konserwacji urządzeń.

#### Środki pieniężne

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ujmowane są w bilansie według wartości nominalnej. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wyrażone w walutach obcych, wycenia się na dzień bilansowy po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

#### Kredyty i pożyczki, instrumenty dłużne

Po początkowym ujęciu zobowiązania finansowe wyceniane są w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

#### Kapitały

Kapitał własny stanowią kapitały tworzone zgodnie z obowiązującymi ustawami i ze statutem (umową spółki) oraz niepodzielone wyniki i niepokryte straty z lat ubiegłych. Kapitały własne ujmuje się w sprawozdaniu finansowym w wartości nominalnej.

#### Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe bierne

Do biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów zaliczane są nie stanowiące zobowiązania do zapłaty świadczenia o wiarygodnie określonej wartości, wynikające z przeszłych zdarzeń, których uregulowanie w przyszłości spowoduje wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów.

#### Segmenty działalności

W ramach działalności Spółki wyodrębnia się jeden segment branżowy dotyczący działalności produkcyjnej w zakresie drewnianej galanterii ogrodowej.

#### Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Spółka stosuje metodę pośrednią dla prezentacji przepływów pieniężnych.

#### Sprawozdanie z całkowitych dochodów (Rachunek zysków i strat)

Spółka sporządza Sprawozdanie z całkowitych dochodów w układzie kalkulacyjnym.

## 5. Profesjonalny osąd kierownictwa, szacunki i założenia

Przygotowania sprawozdania finansowego Spółki wymaga od kierownictwa dokonania profesjonalnego osądu, szacunków i określenia pewnych założeń, które mają wpływ na przedstawianie wartości przychodów, kosztów, aktywów i zobowiązań oraz ujawnień dotyczących zobowiązań warunkowych na dzień bilansowy. Związana z profesjonalnym osądem i szacunkami niepewność może jednak spowodować, że ostateczne efekty transakcji przyczynią się w przyszłości do istotnej zmiany wartości aktywów i zobowiązań.

Poniżej przedstawiono obszary, dla których szacunki dokonane na dzień bilansowy są obciążone ryzykiem istotnej korekty wartości bilansowej wykazanych aktywów i zobowiązań w następnym roku obrotowym:

### **Wycena rzeczowych aktywów trwałych oraz prawa wieczystego użytkowania**

Spółka wycenia grunty, budynki oraz prawa wieczystego użytkowania gruntów w wartościach z przeszacowania, ujmując zmiany wartości godziwej w kapitale własnym. Dla ustalenia wartości godziwej na koniec roku 2011 Spółka zatrudniła niezależnych rzeczoznawców. W roku obrotowym Spółka nie dokonywała przeszacowania przyjmując, że wartość gruntów, budynków oraz prawo wieczystego użytkowania na dzień bilansowy jest wartością rynkową.

### **Składniki aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są ujmowane w odniesieniu do różnic przejściowych oraz niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata w takiej wysokości, w jakiej prawdopodobne jest, że osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać te straty. Zastosowanie profesjonalnego osądu pozwoliło ustalić wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, który Spółka może ująć kierując się prognozowanym terminem osiągnięcia i wysokością przyszłych zysków oraz bazując na przyszłych strategiach podatkowych.

### **Rezerwy na świadczenia pracownicze**

Rezerwy na odprawy emerytalne są ustalane przy zastosowaniu technik aktuarialnych. Dokonanie aktuarialnej wyceny wymaga przyjęcia pewnych założeń co do stóp dyskontowych, prognozowanych podwyżek wynagrodzenia oraz wskaźnika umieralności. Wszystkie założenia są weryfikowane na każdy dzień bilansowy. Przy ustalaniu stopy dyskontowej brane są pod uwagę stopa procentowa 10-letnich obligacji. Przyszłe wzrosty wynagrodzeń i emerytur są oparte na oczekiwanych przyszłych stopach inflacji danego kraju. W roku obrotowym Spółka rozwiązała istotną część tych rezerw, z uwagi na znaczące zmniejszenie stanu zatrudnienia spowodowane przejściem na bardziej ekonomiczne zatrudnianie pracowników produkcyjnych w formie outsourcingu, a także planowany dwutygodniowy przestój Werth-Holz w 4Q 2014, co pozwoli wykorzystać zaległe urlopy wśród załogi administracyjnej.

## **6. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym**

Werth-Holz S.A. nie stosował żadnych innych instrumentów zabezpieczających ryzyko kursowe, w szczególności nie korzystał i nie korzysta z opcji asymetrycznych, które w istotny sposób wpłynęły na sytuację finansową konkurentów spółki.



## 7. Opis działalności

### GŁÓWNE ZDARZENIA W SPÓŁCE W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM

- Zawarcie umowy kredytowej z BRE Bank – w II kwartale 2012 roku spółka zawarła umowę kredytową z BRE Bank S.A. dotyczącą udzielenia kredytu finansującego bieżącą działalność gospodarczą spółki. Na mocy umowy o linię wieloproduktową BRE Bank S.A. udzielił Werth-Holz kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 5.000.000 zł oraz kredytu obrotowego do kwoty 1.700.000 zł. W III kwartale 2014 roku umowa została aneksowana. Obecnie linia wieloproduktowa w MBank (dawniej BRE Bank) dzieli się na kredyt obrotowy w kwocie 2.850.000 zł oraz kredyt w rachunku bankowym w kwocie do 3.000.000 zł.
- Rozwinięcie współpracy z Madeira/Forest Style oraz rozpoczęcie współpracy z kolejnymi sieciami w Niemczech oraz dwoma nowymi sieciami w Polsce, jak również powrót do jednej z dużych sieci niemieckich z produktami malowanymi. Dalsze rozwinięcie współpracy w szczególności z sieciami powinno pozwolić na istotne poprawienie rentowności spółki w kolejnych okresach.
- Konsekwentna realizacja strategii rozwoju opracowana w 2012 roku przyniosła wymierne efekty w bieżącym roku obrachunkowym w postaci poprawy wyników sprzedaży (wzrost do 35,5 mln zł w okresie 12 miesięcy w porównaniu z 30,6 mln zł osiągnięty w trakcie 21 miesięcy poprzedniego okresu sprawozdawczego), a co za tym idzie Spółka ponownie osiągnęła zyski
- Spółka dodatkowo poszerzyła portfolio produktowe wprowadzając do oferty produkty malowane o wyższej marżowości. Produkty te zdobyły uznanie wśród odbiorców, co wpłynęło na wzrost liczby zamówień oraz poziomu produkcji. Spółce udało się zoptymalizować procesy produkcyjne oraz wydłużyć serie produkcji.
- zmiana roku obrotowego - w IV kwartale 2011 roku doszło do zarejestrowania przez właściwy sąd zmian statutu spółki w zakresie roku obrotowego. Pierwszy rok po zmianie obejmował okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do 30 września 2013 roku (21 miesięcy). Niniejsze sprawozdanie jest pierwszym obejmującym okres 12 miesięcy przy zachowaniu sezonowości w branży.
- uchwałą ZWZA z dnia 25.02.2015r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy cofnęło uchwałę z dnia 29.06.2012r. W sprawie przeznaczenia kwot z kapitału z aktualizacji wyceny na pokrycie starych lat ubiegłych. Uchwała ta weszła w życie pod datą 30 września 2014r. i spowodowała ponowne wyodrębnienie kapitału z aktualizacji wyceny w wysokości 5.934.944,07 zł.

### SYTUACJA W BRANŻY

Szacowana wielkość niemieckiego rynku wyrobów architektury ogrodowej, będącego dla Werth-Holz głównym rynkiem zbytu, to 1 mld Euro rocznie. Jest to największy rynek w Europie. Przed 2008 rokiem marka Werth-Holz była obecna na rynku niemieckim mając ok. 4% udział w rynku (obecny udział dynamicznie rośnie, ale nadal jest poniżej 1%). Rynek niemiecki to główny kierunek rozwoju Spółki. Polski rynek jest mniejszy, ale dynamicznie rosnący. Wzrost popytu na architekturę ogrodową w Polsce wiąże się zarówno z bogaceniem się społeczeństwa jak i tendencją do coraz częstszego budowania domów jednorodzinnych.

Istotnym czynnikiem dla spółek w branży architektury ogrodowej był także wzrost cen surowca drzewnego spowodowany zarówno nieelastyczną polityką Lasów Państwowych (głównego dostawcy surowca) oraz podbijaniem cen przez firmy zachodnioeuropejskie.

Rynek polskich producentów drewnianej architektury ogrodowej jest rynkiem bardzo rozdrobnionym. Niewielkie rozmiary największych zakładów oraz brak wiodącego koncernu umożliwia duży potencjał dla rozwoju Werth-Holz. Spółka działa w segmencie drewnianych produktów malowanych, gdzie konkurencja jest ograniczona. Do konkurentów Werth-Holz w Polsce należą spółki: Andrewex, Drewit, Complex oraz Dimplex.

Spółka Werth-Holz eksportuje 76% swojej produkcji, w tym w większości na rynek niemiecki. Z uwagi na tańsze koszty surowca oraz pracy w Polsce, przy jednoczesnym zachowaniu wysokiej jakości oferowanych produktów, wyroby Spółki są konkurencyjne na rynku europejskim. Do największych konkurentów Werth-Holz w Niemczech należą firmy: Osmo, Ante, BM Massivholz.



#### INWESTYCJE

W 2013/2014 roku Spółka zakończyła wszystkie rozpoczęte w latach poprzednich inwestycje. Zakończono także projekt realizowany w ramach Lubuskiego Regionalnego Programu Operacyjnego - obecnie Werth-Holz oczekuje na rozliczenie z Funduszem LRPO. W ramach tego programu Spółka na przestrzeni ostatnich 5 lat otrzymała wsparcie finansowe na zakup oprogramowania dla produkcji- ERP, remont budynku administracyjnego oraz budynków produkcyjnych, a także zakup maszyn produkcyjnych.

#### OCHRONA ŚRODOWISKA

Spółka wprowadza w swoich zakładach produkcyjnych strategię opartą na minimalizowaniu oddziaływania na środowisko. Zarząd spółki przywiązuje dużą wagę do działań na rzecz ochrony środowiska i ciągłego ograniczania niekorzystnego na nie oddziaływania. Dla zapobiegania zanieczyszczeniom i zagrożeniom dla środowiska, w zakładach stosowane są różnego rodzaju skuteczne rozwiązania techniczne i specjalistyczne urządzenia. O skuteczności działań w zakresie ochrony środowiska świadczy fakt, że w trakcie dotychczasowej działalności nie notowano przekroczeń dopuszczalnych norm emisyjnych substancji zanieczyszczających do powietrza.

Uboczne produkty procesu obróbki drewna w postaci klocków, zrzyn i zrębków trafiają poprzez specjalistyczne firmy zajmujące się obrotem odpadami drewnianymi do producentów płyt pilśniowych i wiórowych. Powstałe trociny są zagospodarowane jako paliwo w procesie spalania w efekcie czego powstaje ciepło wykorzystywane przez spółkę do ogrzewania budynków i hal. Spółka w trosce o klienta oraz środowisko naturalne uzyskała w grudniu 2008 roku certyfikat FSC, którego zasady uwzględniają zrównoważone korzystanie z zasobów leśnych, ochronę przyrody i respektowanie praw ludności związanej z obszarami leśnymi. W związku z powyższym wykorzystywany surowiec, wyroby oraz produkty uboczne posiadają wspomniany certyfikat.

#### GŁÓWNE KIERUNKI ROZWOJU

Celem nadrzędnym zarządu Werth-Holz jest dalsze systematyczne zwiększanie poziomu sprzedaży. Cel ten realizowany poprzez budowę nowoczesnego działu sprzedaży i obsługi klienta, zwiększenie liczby sprzedawców a także penetrację nowych rynków na których Werth-Holz nie odgrywa jeszcze istotnej roli bądź jest nieobecny. W 3Q 2013 roku sfinalizowano umowę z firmą Edenside Group o długotrwałym zaopatrzeniu w latach 2014-2018. współpraca opiera się na sprzedaży domków i produktów malowanych do ogrodów do spółki Forest Style, należącej do Grupy Edenside, która jest jednym z większych dystrybutorów produktów do ogrodów w Europie. Grupa sprzedaje swoje produkty we Francji, Hiszpanii, Portugalii, Niemczech, Polsce, Rosji i Holandii, a jej największym klientem jest sieć Leroy Merlin, do której dostarczane będą produkty Werth-Holz. Planowane przychody z realizacji umowy wynoszą 29 mln euro. W wyniku zawartej umowy, Spółka stanie się największym dostawcą domków ogrodowych do spółki Forest Style do 2018 roku.

Werth-Holz planuje także wejść w nowy segment związany z produkcją drewnianych ścian elewacyjnych. Obecnie zespół inżynierów firmy Pekabex i Werth-Holz pracuje nad wykonaniem pierwszych wzorów nowych produktów. Przygotowane wzory zostaną następnie zaprezentowane skandynawskim firmom budowlanym, do których skierowana będzie nowa oferta. Spółka planuje uruchomienie pierwszej produkcji pod koniec roku obrachunkowego 2014/2015.

Realizacja nowej strategii rozwoju zakończyła się sukcesem. Od 2014 roku Spółka zaczęła odnotowywać znaczący wzrost sprzedaży oraz generować zyski, poszerzyła grono kluczowych odbiorców o sieci DIY (Do It Yourself) i zwiększyła wydajność zakładu produkcyjnego.

## **8. Ujawnienia związane z przejściem na MSSF**

Sprawozdanie finansowe za bieżący okres sprawozdawczy zostało sporządzone zgodnie z MSSF. W bieżącym roku sprawozdawczym nie nastąpiły żadne ujawnienia związane z przejściem na MSSF. Pierwszym sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzanym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) było sprawozdanie za rok 2009. Opis ujawnień związanych z przejściem na MSSF został przedstawiony w sprawozdaniu za rok 2009.

## 9. Przychody ze sprzedaży

|                                                        | 01.10.2013<br>30.09.2014 | 01.01.2012<br>30.09.2013 |
|--------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży wg produktów</b>             |                          |                          |
| Sprzedaż produktów                                     | 26 726 799,45 zł         | 26 002 921,30 zł         |
| Sprzedaż usług                                         | 193 730,30 zł            | 232 189,38 zł            |
| Sprzedaż towarów i materiałów                          | 8 369 212,44 zł          | 4 312 244,53 zł          |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                          | <b>35 289 742,19 zł</b>  | <b>30 547 355,21 zł</b>  |
| <b>Przychody ze sprzedaży wg rynków geograficznych</b> |                          |                          |
| Niemcy                                                 | 14 632 664,00 zł         | 10 424 995,00 zł         |
| Polska                                                 | 9 637 405,19 zł          | 7 406 362,77 zł          |
| Francja                                                | 8 991 359,00 zł          | 7 964 780,00 zł          |
| Holandia                                               | 725 996,00 zł            | 2 636 405,00 zł          |
| Austria                                                | 1 010 929,00 zł          | 1 605 841,00 zł          |
| Włochy                                                 | 221 835,00 zł            | 375 511,00 zł            |
| Irlandia                                               | - zł                     | 70 277,00 zł             |
| Pozostałe                                              | 69 554,00 zł             | 63 183,44 zł             |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                          | <b>35 289 742,19 zł</b>  | <b>30 547 355,21 zł</b>  |

## 10. Koszty rodzajowe

|                                                 | 01.10.2013<br>30.09.2014 | 01.01.2012<br>30.09.2013 |
|-------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Koszty rodzajowe</b>                         |                          |                          |
| Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby | - zł                     | - zł                     |
| Amortyzacja                                     | 1 052 448,61 zł          | 1 629 247,88 zł          |
| Zużycie materiałów i energii                    | 17 587 452,37 zł         | 15 459 226,69 zł         |
| Usługi obce                                     | 4 433 726,32 zł          | 3 980 046,43 zł          |
| Podatki i opłaty                                | 418 309,26 zł            | 1 050 697,24 zł          |
| Wynagrodzenia                                   | 1 632 568,47 zł          | 6 431 257,49 zł          |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia      | 275 878,32 zł            | 1 276 840,62 zł          |
| Pozostałe koszty rodzajowe                      | 396 224,58 zł            | 448 750,44 zł            |
| <b>Koszty rodzajowe</b>                         | <b>25 796 607,93 zł</b>  | <b>30 276 066,79 zł</b>  |

## 11. Pozostałe przychody operacyjne

|                                                         | 01.10.2013<br>30.09.2014 | 01.01.2012<br>30.09.2013 |
|---------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Dotacje LRPO (Nota 28)                                  | - zł                     | - zł                     |
| Zysk netto na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych | 10 000,00 zł             | 256 327,49 zł            |
| rozwiązane rezerwy na świadczenia pracownicze           | 123 150,00 zł            | - zł                     |
| Ujawnione zapasy i środki trwałe                        | 40 000,00 zł             | 32 000,00 zł             |
| zwrot VAT z zagranicy                                   | - zł                     | 4 936,38 zł              |
| Odszkodowania, kary umowne                              | 5 980,14 zł              | 22 693,65 zł             |
| otrzymane rabaty, bonusy,                               | 35 617,12 zł             | - zł                     |
| odpisane przedawnione zobowiązania i różn z ub. Lat     | 30 869,74 zł             | 230 331,04 zł            |
| Dofinansowanie z PFRON                                  | 10 292,92 zł             | 147 172,82 zł            |
| Inne                                                    | 11,60 zł                 | 77 086,78 zł             |
| <b>Pozostałe przychody operacyjne</b>                   | <b>255 921,52 zł</b>     | <b>770 548,16 zł</b>     |

W kwocie 5980,14 otrzymanych odszkodowań i kar - zawiera się odszkodowanie od firmy ubezpieczeniowej w wysokości 4 060,45 zł, oraz kary otrzymane od firm transportowych z tytułu nieterminowej realizacji za i wyładunku wyrobów w kwocie 1 919,69 zł.

## 12. Pozostałe koszty operacyjne

|                                                         | 01.10.2013<br>30.09.2014 | 01.01.2012<br>30.09.2013 |
|---------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Koszt- strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 13 223,49 zł             | 135 038,03 zł            |
| Koszt- aktualizacja wartości aktywów niefinansowych     | - zł                     | - zł                     |
| bonusy i rabaty                                         | - zł                     | 60 089,11 zł             |
| Koszty - zapłacone kary                                 | 9 923,85 zł              | 58 079,88 zł             |
| odpisane przedawnione zobowiązania i różn z ub. lat     | 589,11 zł                | 189 220,01 zł            |
| odpis aktualizujący należności                          | - zł                     | 165 498,44 zł            |
| koszty postępowań spornych                              | - zł                     | 13 739,69 zł             |
| Inne koszty operacyjne                                  | 3,67 zł                  | 50 201,69 zł             |
| <b>Pozostałe koszty operacyjne</b>                      | <b>23 740,12 zł</b>      | <b>671 866,85 zł</b>     |

W kwocie 9 923,85 zł zapłaconych kar - to kary zapłacone odbiorcom za nieterminowe dostawy

### 13. Przychody finansowe

|                                                                                     | 01.10.2013<br>30.09.2014 | 01.01.2012<br>30.09.2013 |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Odsetki od pożyczki udzielonej spółce stowarzyszonej                                | - zł                     | - zł                     |
| Pozostałe odsetki                                                                   | 79,72 zł                 | 5 630,15 zł              |
| Odsetki od instrumentów dostępnych do sprzedaży                                     | - zł                     | - zł                     |
| Umorzone odsetki od obligacji                                                       | 325 000,00 zł            | - zł                     |
| Inne (różnice kursowe, skonta)                                                      | 86 767,03 zł             | 432 441,97 zł            |
| Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy | - zł                     | - zł                     |
| <b>Przychody finansowe</b>                                                          | <b>411 846,75 zł</b>     | <b>438 072,12 zł</b>     |

W pozycji inne kwota 86 036,26 zł stanowi przychody z wyceny należności i zobowiązań na dzień bilansowy

### 14. Koszty finansowe

|                                                                                                  | 01.10.2013<br>30.09.2014 | 01.01.2012<br>30.09.2013 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym oraz pozostałe koszty finansowe                          | 243 865,77 zł            | 333 321,29 zł            |
| Odsetki od instrumentów dłużnych                                                                 | 719 464,28 zł            | 1 451 925,05 zł          |
| Odsetki od leasingów przekształconych na finansowe                                               | 15 339,58 zł             | 17 917,05 zł             |
| Odsetki pozostałe                                                                                | 31 484,96 zł             | 84 880,46 zł             |
| <b>Koszty z tytułu odsetek</b>                                                                   | <b>1 010 154,59 zł</b>   | <b>1 888 043,85 zł</b>   |
| Odpis aktualizujący wartość notowanych instrumentów kapitałowych                                 | - zł                     | - zł                     |
| Strata netto z wyceny aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy | - zł                     | - zł                     |
| Inne (różnice kursowe, skonta)                                                                   | - zł                     | 414 398,79 zł            |
| <b>Koszty finansowe</b>                                                                          | <b>1 010 154,59 zł</b>   | <b>2 302 442,64 zł</b>   |

## 15. Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego za lata zakończone 30.09.2014 i 30.09.2013 przedstawiają się następująco:

|                                                                                     | 01.10.2013<br>30.09.2014 | 01.01.2012<br>30.09.2013 |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Podatek dochodowy</b>                                                            |                          |                          |
| Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego                                     | - zł                     | - zł                     |
| Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych                     | - zł                     | - zł                     |
| Podatek odroczony związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych      | 242 239,00 zł            | - 353 354,00 zł          |
| <b>Podatek dochodowy</b>                                                            | <b>242 239,00 zł</b>     | <b>- 353 354,00 zł</b>   |
| <b>Podatek dochodowy dotyczący składników pozostałych dochodów ogółem</b>           |                          |                          |
| Odroczony podatek dochodowy dotyczący pozycji odniesionych bezpośrednio na kapitał: |                          |                          |
| Niezrealizowana (strata)/zysk z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży  | - zł                     | - zł                     |
| Zysk netto z tytułu aktualizacji wyceny gruntów i budynków                          | - zł                     | - zł                     |
| <b>Podatek dochodowy dotyczący składników pozostałych dochodów ogółem</b>           | <b>- zł</b>              | <b>- zł</b>              |

Uzgodnienie obciążenia podatkowego z iloczynem wyniku rachunkowego i ustawowej stawki podatkowej za lata zakończone 30.09.2014 i 30.09.2013 przedstawiają się następująco:

|                                                                          | 01.10.2013<br>30.09.2014 | 01.01.2012<br>30.09.2013 |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej | 1 255 450,99 zł          | - 7 846 184,83 zł        |
| <b>Wynik finansowy brutto</b>                                            | <b>1 255 450,99 zł</b>   | <b>- 7 846 184,83 zł</b> |
| Przychody nie stanowiące przychodów podatkowych                          | - 154 019,74 zł          | - 4 936,38 zł            |
| Przychody statystyczne                                                   | - zł                     | 15 201,23 zł             |
| Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów                       | 556 524,62 zł            | 1 526 975,37 zł          |
| Koszty statystyczne                                                      | - 827 149,55 zł          | - 99 307,31 zł           |
| <b>Podstawa opodatkowania (strata podatkowa)</b>                         | <b>830 806,32 zł</b>     | <b>6 408 251,92 zł</b>   |



**Podatek odroczony**

Odroczony podatek dochodowy na dzień 30 września 2014 roku wynika za następujących pozycji:

**Bilans**

|                                                                  | 30.09.2014              | 30.09.2013              |
|------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>                      |                         |                         |
| Przyspieszona amortyzacja podatkowa                              | 2 664 057,17 zł         | 2 599 062,71 zł         |
| Wycena gruntów i budynków do wartości godziwej                   | - zł                    | - zł                    |
| Wycena aktywów fin. dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej | - zł                    | - zł                    |
| Dodatnie różnice kursowe z wyceny bilansowej                     | 87 982,23 zł            | - zł                    |
|                                                                  | <b>2 752 039,40 zł</b>  | <b>2 599 062,71 zł</b>  |
| <b>Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego</b>             |                         |                         |
| Naliczone odsetki od obligacji                                   | 497 893,59 zł           | 558 429,34 zł           |
| Utworzenie rezerwy                                               | 234 062,44 zł           | 358 360,00 zł           |
| Niewypłacone wynagrodzenia z narzutami ( ZUS)                    | 166 842,91 zł           | 252 798,12 zł           |
| ujemne różnice z wyceny bilansowej                               | - zł                    | 182 944,74 zł           |
| Straty podatkowe do wykorzystania                                | 9 551 568,77 zł         | 10 216 886,65 zł        |
| Odpisy aktualizujące należności                                  | 165 498,44 zł           | 165 498,44 zł           |
| Pozostałe                                                        | 10 027,51 zł            | 12 942,24 zł            |
|                                                                  | <b>10 625 893,66 zł</b> | <b>11 747 859,53 zł</b> |

**Prezentacja w bilansie :**

|                                                              |                        |                        |
|--------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego                | 2 018 919,80 zł        | 2 232 093,31 zł        |
| Rezerwa z tytułu podatku odroczonego                         | 522 887,49 zł          | 493 821,91 zł          |
| <b>Aktywo (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego (netto)</b> | <b>1 496 032,31 zł</b> | <b>1 738 271,40 zł</b> |

**Straty podatkowe możliwe do odliczenia**

Spółka w poprzednich latach obrotowych poniosła straty podatkowe. Wysokość tych strat kształtowała się następująco:

|                                     |                 |
|-------------------------------------|-----------------|
| Strata za rok zakończony 31.12.2010 | 3 143 316,85 zł |
| Strata za rok zakończony 30.09.2013 | 6 408 251,92 zł |

Wszystkie poniesione przez Spółkę straty podatkowe mogą zostać odliczone od dochodów uzyskanych przez Spółkę w przyszłości w okresie 5 lat od końca roku, w którym straty te były poniesione.

## 16. Pozostałe składniki całościowego wyniku finansowego

|                                                                                  | 01.10.2013<br>30.09.2014 | 01.01.2012<br>30.09.2013 |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Zysk (strata) za rok</b>                                                      | <b>1 013 211,99 zł</b>   | <b>- 7 492 830,83 zł</b> |
| <b>Przeszacowanie środków trwałych</b>                                           | - zł                     | - zł                     |
| - zwiększenie                                                                    | - zł                     | - zł                     |
| - zmniejszenie                                                                   | - zł                     | - zł                     |
| - przeniesienie na wynik finansowy                                               | - zł                     | - zł                     |
| <b>Zyski / (straty) z wyceny aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży</b> | - zł                     | - zł                     |
| - zwiększenie                                                                    | - zł                     | - zł                     |
| - zmniejszenie                                                                   | - zł                     | - zł                     |
| - przeniesienie na wynik finansowy                                               | - zł                     | - zł                     |
| <b>Podatek dochodowy dotyczący składników pozostałych dochodów ogółem</b>        | - zł                     | - zł                     |
| <b>DOCHODY CAŁKOWITE ZA ROK</b>                                                  | <b>1 013 211,99 zł</b>   | <b>- 7 492 830,83 zł</b> |
|                                                                                  |                          |                          |
| <b>Przeszacowanie środków trwałych</b>                                           |                          |                          |
| Wartość brutto                                                                   | - zł                     | - zł                     |
| Odroczony podatek dochodowy                                                      | - zł                     | - zł                     |
| <b>Wartość księgowa netto</b>                                                    | <b>- zł</b>              | <b>- zł</b>              |
|                                                                                  |                          |                          |
| <b>Zyski / (straty) z wyceny aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży</b> |                          |                          |
| Wartość brutto                                                                   | - zł                     | - zł                     |
| Odroczony podatek dochodowy                                                      | - zł                     | - zł                     |
| <b>Wartość księgowa netto</b>                                                    | <b>- zł</b>              | <b>- zł</b>              |
| <b>Wartość netto składników pozostałych dochodów</b>                             | <b>- zł</b>              | <b>- zł</b>              |

## 17. Rzeczowe aktywa trwałe

|                                                                                     | Grunty        | Budynki i budowle | Maszyny i urządzenia | Środki transportu | Pozostałe     | Razem            | Środki trwałe w budowie |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------|----------------------|-------------------|---------------|------------------|-------------------------|
| <b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>                                                               |               |                   |                      |                   |               |                  |                         |
| <b>Bilans otwarcia - 01.10.2013</b>                                                 | 695 362,60 zł | 13 332 390,95 zł  | 4 672 854,13 zł      | 712 332,74 zł     | 169 300,18 zł | 19 582 240,60 zł | 132 429,19 zł           |
| <b>Zwiększenia</b>                                                                  | - zł          | 77 778,68 zł      | 323 518,59 zł        | - zł              | 50 839,00 zł  | 452 136,27 zł    | 319 707,08 zł           |
| aktualizacja wyceny                                                                 | - zł          | - zł              | - zł                 | - zł              | - zł          | - zł             | - zł                    |
| nabycie lub wytworzenie                                                             | - zł          | 77 778,68 zł      | 323 518,59 zł        | - zł              | 50 839,00 zł  | 452 136,27 zł    | 319 707,08 zł           |
| darowizny otrzymane                                                                 | - zł          | - zł              | - zł                 | - zł              | - zł          | - zł             | - zł                    |
| ujawnienia                                                                          | - zł          | - zł              | - zł                 | - zł              | - zł          | - zł             | - zł                    |
| środki używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej o podobnym charakterze | - zł          | - zł              | - zł                 | - zł              | - zł          | - zł             | - zł                    |
| przemieszczenie wewnętrzne pozostałe                                                | - zł          | - zł              | - zł                 | - zł              | - zł          | - zł             | - zł                    |
| <b>Zmniejszenia</b>                                                                 | - zł          | - zł              | - zł                 | 39 670,43 zł      | - zł          | 39 670,43 zł     | 452 136,27 zł           |
| aktualizacja wyceny                                                                 | - zł          | - zł              | - zł                 | - zł              | - zł          | - zł             | - zł                    |
| sprzedaż                                                                            | - zł          | - zł              | - zł                 | 39 670,43 zł      | - zł          | 39 670,43 zł     | - zł                    |
| likwidacja                                                                          | - zł          | - zł              | - zł                 | - zł              | - zł          | - zł             | - zł                    |
| aport                                                                               | - zł          | - zł              | - zł                 | - zł              | - zł          | - zł             | - zł                    |
| darowizny przekazane                                                                | - zł          | - zł              | - zł                 | - zł              | - zł          | - zł             | - zł                    |
| przemieszczenie wewnętrzne pozostałe- przyjęcia do użytkowania                      | - zł          | - zł              | - zł                 | - zł              | - zł          | - zł             | - zł                    |
| <b>Bilans zamknięcia - 30.09.2014</b>                                               | 695 362,60 zł | 13 410 169,63 zł  | 4 996 372,72 zł      | 672 662,31 zł     | 220 139,18 zł | 19 994 706,44 zł | - zł                    |

## 17. Rzeczowe aktywa trwałe (kontynuacja)

|                                       |  | Grupy         | Budynki i budowle | Maszyny i urządzenia | Środki transportu | Pozostałe     | Razem            | Środki trwałe w budowie |
|---------------------------------------|--|---------------|-------------------|----------------------|-------------------|---------------|------------------|-------------------------|
| <b>UMORZENIE</b>                      |  |               |                   |                      |                   |               |                  |                         |
| <b>Bilans otwarcia - 01.10.2013</b>   |  | - zł          | 1 766 606,80 zł   | 2 344 825,74 zł      | 451 501,12 zł     | 104 254,47 zł | 4 667 188,13 zł  | - zł                    |
| <b>Zwiększenia</b>                    |  | - zł          | 357 439,61 zł     | 499 861,58 zł        | 119 064,75 zł     | 28 696,75 zł  | 1 005 062,69 zł  | - zł                    |
| aktualizacja wyceny                   |  | - zł          | - zł              | - zł                 | - zł              | - zł          | - zł             | - zł                    |
| amortyzacja za okres                  |  | - zł          | 357 439,61 zł     | 499 861,58 zł        | 119 064,75 zł     | 28 696,75 zł  | 1 005 062,69 zł  | - zł                    |
| trwała utrata wartości                |  | - zł          | - zł              | - zł                 | - zł              | - zł          | - zł             | - zł                    |
| przemieszczenia wewnętrzne            |  | - zł          | - zł              | - zł                 | - zł              | - zł          | - zł             | - zł                    |
| pozostałe                             |  | - zł          | - zł              | - zł                 | - zł              | - zł          | - zł             | - zł                    |
| <b>Zmniejszenia</b>                   |  | - zł          | - zł              | - zł                 | 26 446,94 zł      | - zł          | 26 446,94 zł     | - zł                    |
| aktualizacja wyceny                   |  | - zł          | - zł              | - zł                 | - zł              | - zł          | - zł             | - zł                    |
| sprzedaż                              |  | - zł          | - zł              | - zł                 | 26 446,94 zł      | - zł          | 26 446,94 zł     | - zł                    |
| likwidacja                            |  | - zł          | - zł              | - zł                 | - zł              | - zł          | - zł             | - zł                    |
| aport                                 |  | - zł          | - zł              | - zł                 | - zł              | - zł          | - zł             | - zł                    |
| darowizny przekazane                  |  | - zł          | - zł              | - zł                 | - zł              | - zł          | - zł             | - zł                    |
| przemieszczenia wewnętrzne            |  | - zł          | - zł              | - zł                 | - zł              | - zł          | - zł             | - zł                    |
| trwała utrata wartości                |  | - zł          | - zł              | - zł                 | - zł              | - zł          | - zł             | - zł                    |
| pozostałe                             |  | - zł          | - zł              | - zł                 | - zł              | - zł          | - zł             | - zł                    |
| <b>Bilans zamknięcia - 30.09.2014</b> |  | - zł          | 2 124 046,41 zł   | 2 844 687,32 zł      | 544 118,93 zł     | 132 951,22 zł | 5 645 803,88 zł  | - zł                    |
| <b>WARTOŚĆ NETTO NA</b>               |  | 695 362,60 zł | 11 565 784,15 zł  | 2 328 028,39 zł      | 260 831,62 zł     | 65 045,71 zł  | 14 915 052,47 zł | 132 429,19 zł           |
| <b>POCZĄTEK OKRESU (01.10.2013)</b>   |  |               |                   |                      |                   |               |                  |                         |
| <b>WARTOŚĆ NETTO NA</b>               |  | 695 362,60 zł | 11 296 123,22 zł  | 2 151 685,40 zł      | 128 543,38 zł     | 87 187,96 zł  | 14 348 902,56 zł | - zł                    |
| <b>KONIEC OKRESU (30.09.2014)</b>     |  |               |                   |                      |                   |               |                  |                         |

## 18. Rzeczowe aktywa trwałe (kontynuacja)

### Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych

Nie wystąpiła.

### Przeszacowanie gruntów i budynków

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiła. Poprzednia aktualizacja wyceny została przeprowadzona na dzień 31 grudnia 2011 w oparciu o operat szacunkowy z miesiąca lipca 2011r.

### Ograniczone prawa rzeczowe ustanowione na rzeczowych aktywach trwałych zabezpieczające zobowiązania.

Na nieruchomościach spółki ustanowione zostały hipoteki łączne kaucyjne ustanowione na rzecz banku mBank S.A. : (i) na pierwszym miejscu do kwoty 2.096.953,25 Euro na zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym (ii) na maszynach, urządzeniach oraz zapasach został ustanowiony zastaw rejestrowy na zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez mBank S.A. (iii) Ponadto na nieruchomości ustanowione zostały hipoteki na rzecz Noble Securities do kwoty wartości obligacji 5 mln zł powiększonych o wartość odsetek.

### Przyjęte okresy użytkowania rzeczowych aktywów trwałych

Spółka określa stawkę amortyzacyjną dla rzeczowych składników aktywów trwałych w oparciu o ich okres ekonomicznej użyteczności. Nie rzadziej niż raz na 48 miesięcy. Spółka weryfikuje i aktualizuje okres ekonomicznej użyteczności poszczególnych składników rzeczowych aktywów trwałych. W bieżącym roku obrotowym dla poszczególnych grup środków trwałych Spółka uznała, że nie istnieje konieczność zmian okresów użytkowania środków trwałych - wynoszą one:

| Typ                             | Stawka<br>amortyzacyjna | Okres     |
|---------------------------------|-------------------------|-----------|
| Budynki i budowle               | 2,5-4,5%                | 22-40 lat |
| Maszyny i urządzenia techniczne | 10%                     | 10 lat    |
| Środki transportu               | 14-20%                  | 5-7 lat   |
| Komputery i sprzęt komputerowy  | 30%                     | 3 lata    |
| Pozostałe środki trwałe         | 10-30%                  | 3-10 lat  |

19. Wartości niematerialne

|                                  | Wartość firmy | Koncesje i patenty | Oprogramowanie | Inne | Razem         |
|----------------------------------|---------------|--------------------|----------------|------|---------------|
| WARTOŚĆ BRUTTO                   |               |                    |                |      |               |
| Bilans otwarcia - 01.10.2013     | - zł          | - zł               | 216 621,28 zł  | - zł | 216 621,28 zł |
| Zwiększenia                      | - zł          | - zł               | 8 056,60 zł    | - zł | 8 056,60 zł   |
| zakup                            | - zł          | - zł               | 8 056,60 zł    | - zł | 8 056,60 zł   |
| używane na podstawie umów najmu, | - zł          | - zł               | - zł           | - zł | - zł          |
| dzierżawy, leasingu              | - zł          | - zł               | - zł           | - zł | - zł          |
| darowizna                        | - zł          | - zł               | - zł           | - zł | - zł          |
| aport                            | - zł          | - zł               | - zł           | - zł | - zł          |
| przemieszczenie wewnętrzne       | - zł          | - zł               | - zł           | - zł | - zł          |
| Inne                             | - zł          | - zł               | - zł           | - zł | - zł          |
| Zmniejszenia                     | - zł          | - zł               | - zł           | - zł | - zł          |
| sprzedaż                         | - zł          | - zł               | - zł           | - zł | - zł          |
| likwidacja                       | - zł          | - zł               | - zł           | - zł | - zł          |
| darowizna                        | - zł          | - zł               | - zł           | - zł | - zł          |
| aport                            | - zł          | - zł               | - zł           | - zł | - zł          |
| przemieszczenie wewnętrzne       | - zł          | - zł               | - zł           | - zł | - zł          |
| Inne                             | - zł          | - zł               | - zł           | - zł | - zł          |
| Bilans zamknięcia - 30.09.2014   | - zł          | - zł               | 224 677,88 zł  | - zł | 224 677,88 zł |



## 19. Wartości niematerialne (kontynuacja)

| UMORZENIE                                                |               |                    |                |      |               |
|----------------------------------------------------------|---------------|--------------------|----------------|------|---------------|
|                                                          | Wartość firmy | Koncesje i patenty | Oprogramowanie | Inne | Razem         |
| <b>Bilans otwarcia - 01.10.2013</b>                      | - zł          | - zł               | 134 540,13 zł  | - zł | 134 540,13 zł |
| <b>Zwiększenia</b>                                       | - zł          | - zł               | 47 385,92 zł   | - zł | 47 385,92 zł  |
| amortyzacja za okres                                     | - zł          | - zł               | 47 385,92 zł   | - zł | 47 385,92 zł  |
| przenieszenie wewnętrzne                                 | - zł          | - zł               | - zł           | - zł | - zł          |
| trwała utrata wartości                                   | - zł          | - zł               | - zł           | - zł | - zł          |
| inne                                                     | - zł          | - zł               | - zł           | - zł | - zł          |
| <b>Zmniejszenia</b>                                      | - zł          | - zł               | - zł           | - zł | - zł          |
| sprzedaż                                                 | - zł          | - zł               | - zł           | - zł | - zł          |
| likwidacja                                               | - zł          | - zł               | - zł           | - zł | - zł          |
| darowizna                                                | - zł          | - zł               | - zł           | - zł | - zł          |
| aport                                                    | - zł          | - zł               | - zł           | - zł | - zł          |
| przenieszenie wewnętrzne                                 | - zł          | - zł               | - zł           | - zł | - zł          |
| trwała utrata wartości                                   | - zł          | - zł               | - zł           | - zł | - zł          |
| inne- zmiana umorzenia z 100% na liniowe                 | - zł          | - zł               | - zł           | - zł | - zł          |
| <b>Bilans zamknięcia - 30.09.2014</b>                    | - zł          | - zł               | 181 926,05 zł  | - zł | 181 926,05 zł |
| <b>WARTOŚĆ NETTO NA<br/>POCZĄTEK OKRESU (01.10.2013)</b> | - zł          | - zł               | 82 081,15 zł   | - zł | 82 081,15 zł  |
| <b>WARTOŚĆ NETTO NA<br/>KONIEC OKRESU (30.09.2014)</b>   | - zł          | - zł               | 42 751,83 zł   | - zł | 42 751,83 zł  |

## 20. Prawo wieczystego użytkowania

### Przeszacowanie prawa wieczystego użytkowania

Spółka wycenia prawo wieczystego użytkowania gruntów w wartości godziwej. W celu jej ustalenia Spółka korzysta z usług akredytowanego rzeczoznawcy. Wartość godziwa ustalana jest przez odniesienie do informacji pochodzących z rynku.

Aktualizacja wyceny została przeprowadzona na dzień 31 grudnia 2011 roku w oparciu o operat szacunkowy z lipca 2011 r. Na dzień bilansowy Spółka przyjęła tę wartość wyceny jako rynkowo aktualną.

### Ograniczone prawa rzeczowe ustanowione na prawie wieczystego użytkowania zabezpieczające zobowiązania.

Na przysługującym spółce prawie użytkowania wieczystego ustanowione zostały hipoteki umowne łączne ustanowione na rzecz banku mBANK S.A. do kwoty 2.096.953,25 Euro na zabezpieczenie kredytu.

Ponadto na prawie użytkowania wieczystego ustanowione zostały hipoteki na rzecz Noble Securities do kwoty wartości obligacji 5 mln zł powiększonych o wartość odsetek.

## 21. Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe

### Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych

|                                                                   | 30.09.2014             | 30.09.2013             |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji obligacji serii J    | 5 027 500,00 zł        | - zł                   |
| - w tym do jednostek powiązanych                                  | - zł                   | - zł                   |
| <b>Razem</b>                                                      | <b>5 027 500,00 zł</b> | <b>- zł</b>            |
| Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji obligacji serii G i H | 3 433 555,19 zł        | 8 511 590,91 zł        |
| - w tym do jednostek powiązanych                                  | 3 433 555,19 zł        | 3 483 590,91 zł        |
|                                                                   | - zł                   | - zł                   |
| <b>Razem</b>                                                      | <b>3 433 555,19 zł</b> | <b>8 511 590,91 zł</b> |

### Pozostałe zobowiązania finansowe

|                                                | 30.09.2014          | 30.09.2013          |
|------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu | 24 508,29 zł        | 65 029,34 zł        |
| <b>Razem</b>                                   | <b>24 508,29 zł</b> | <b>65 029,34 zł</b> |
| Zobowiązanie długoterminowe z tytułu leasingu  | 57 923,89 zł        | 82 046,28 zł        |
| <b>Razem</b>                                   | <b>57 923,89 zł</b> | <b>82 046,28 zł</b> |

### Oprocentowane kredyty i pożyczki

|                | Termin spłaty | 30.09.2014          | 30.09.2013          |
|----------------|---------------|---------------------|---------------------|
| Kredyt bankowy | 31.07.2015    | 5 613 717,23        | 5 994 562,40        |
| <b>Razem</b>   |               | <b>5 613 717,23</b> | <b>5 994 562,40</b> |

## 22. Zapasy

|                                  | 30.09.2014             | 30.09.2013             |
|----------------------------------|------------------------|------------------------|
| Materiały                        | 1 418 547,10 zł        | 653 551,33 zł          |
| Produkcja w toku                 | 1 835 168,30 zł        | 1 366 435,60 zł        |
| Wyroby gotowe                    | 2 991 051,18 zł        | 4 528 007,37 zł        |
| Towary                           | - zł                   | - zł                   |
| Zaliczki na dostawy              | 695 230,96 zł          | 592 286,47 zł          |
| <b>Zapasy</b>                    | <b>6 939 997,54 zł</b> | <b>7 140 280,77 zł</b> |
| Wartość odpisów aktualizacyjnych | - zł                   | - zł                   |
| <b>Zapasy brutto</b>             | <b>6 939 997,54 zł</b> | <b>7 140 280,77 zł</b> |

|                                  | RAZEM                  | < 90 dni               | 91 - 180 dni         | 181 - 365 dni        | 365- 732 dni         | >732 dni             |
|----------------------------------|------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| wyroby gotowe <sup>1</sup>       | 3 099 537,38 zł        | 1 883 175,10 zł        | 498 359,83 zł        | 245 402,04 zł        | 247 494,13 zł        | 225 106,28 zł        |
| surowce i materiały <sup>1</sup> | 1 329 122,49 zł        | 862 676,01 zł          | 223 729,10 zł        | 129 393,68 zł        | 77 894,09 zł         | 35 429,61 zł         |
| <b>Razem</b>                     | <b>4 428 659,87 zł</b> | <b>2 745 851,11 zł</b> | <b>722 088,93 zł</b> | <b>374 795,72 zł</b> | <b>325 388,22 zł</b> | <b>260 535,89 zł</b> |
|                                  | 100%                   | 62%                    | 16%                  | 8%                   | 7%                   | 6%                   |

objaśnienie : <sup>1</sup> wartości bez uwzględnienia odchyleń.

## Odpisy aktualizacyjne wartość zapasów

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonywała odpisów aktualizacyjnych zapasów. Spółka na bieżąco sprawdza stan zapasów pod kątem ich wartości godziwej. Zapasy niepełnowartościowe są zwracane do ponownego przetworzenia w inne pełnowartościowe produkty w ramach recyklingu.

## Zastaw zabezpieczający zobowiązania ustanowiony na zapasach

Na zapasach spółki ustanowiony został zastaw rejestrowy na zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez MBank S.A.

## Sposób wyceny zapasów

| Składnik zapasów | Sposób wyceny     |
|------------------|-------------------|
| Materiały        | cena nabycia      |
| Produkcja w toku | koszt wytworzenia |
| Wyroby gotowe    | koszt wytworzenia |
| Towary           | cena nabycia      |

**23. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (krótkoterminowe)**

|                                     | <b>30.09.2014</b>      | <b>30.09.2013</b>      |
|-------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Należności z tytułu dostaw i usług  | 1 303 217,28 zł        | 2 150 525,63 zł        |
| Należności od jednostek powiązanych | 2 154,95 zł            | 0,00 zł                |
| Należności publiczno - prawne       | 219 179,64 zł          | 95 534,87 zł           |
| Inne należności                     | 633 035,33 zł          | 46 338,68 zł           |
|                                     | <b>2 157 587,20 zł</b> | <b>2 292 399,18 zł</b> |

Opis i warunki należności od jednostek powiązanych zostały przedstawione w Nocie 31

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 5-60 dniowy termin płatności. Należności handlowe spółki są ubezpieczone.

**PLAN ODPISU AKTYWIZACJI DO NALEŻNOŚCI**

|                                    |                      |
|------------------------------------|----------------------|
| <b>Na 1 stycznia 2012 roku</b>     | <b>165 498,44 zł</b> |
| Zwiększenie odpisu                 | - zł                 |
| Wykorzystanie                      | - zł                 |
| Rozwiązanie niewykorzystanych kwot | - zł                 |
| Korekta z tytułu dyskonta          | - zł                 |
| <b>Na 30 września 2013 roku</b>    | <b>165 498,44 zł</b> |
| Zwiększenie odpisu                 | - zł                 |
| Wykorzystanie                      | - zł                 |
| Rozwiązanie niewykorzystanych kwot | - zł                 |
| Korekta z tytułu dyskonta          | - zł                 |
| <b>Na 30 września 2014 roku</b>    | <b>165 498,44 zł</b> |

**STRUKTURA WIDOKOWA NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG NA 30.09.2014 I 30.09.2013**

|                   | <b>RAZEM</b>    | <b>W terminie</b> | <b>&lt; 90 dni</b> | <b>90 - 180 dni</b> | <b>180 - 365 dni</b> | <b>&gt;365 dni</b> |
|-------------------|-----------------|-------------------|--------------------|---------------------|----------------------|--------------------|
| <b>30.09.2014</b> | 1 303 217,28 zł | 1 280 656,09 zł   | 22 561,19 zł       | - zł                | - zł                 | - zł               |
| <b>30.09.2013</b> | 2 150 525,63 zł | 1 020 149,22 zł   | 1 057 793,16 zł    | 23 941,00 zł        | 2 797,02 zł          | 45 845,23 zł       |

**24. Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe aktywa**

|                                                            | 30.09.2014           | 30.09.2013           |
|------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Ubezpieczenia                                              | 11 758,69 zł         | 17 774,52 zł         |
| Energia elektryczna (zaliczki)                             | - zł                 | 19 837,41 zł         |
| Oплата za notowania instr. finansowych                     | 749,99 zł            | 88 661,60 zł         |
| Podatek od nieruchomości i оплата за użytkowanie wieczyste | 123 744,67 zł        | 122 771,71 zł        |
| Pozostałe                                                  | 13 911,62 zł         | 13 396,24 zł         |
| <b>Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe aktywa</b>       | <b>150 164,97 zł</b> | <b>262 441,48 zł</b> |

**25. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

|                                          | 30.09.2014           | 30.09.2013           |
|------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Środki pieniężne na rachunkach i w kasie | 751 307,02 zł        | 109 178,99 zł        |
| Lokaty krótkoterminowe                   | - zł                 | - zł                 |
| <b>Razem</b>                             | <b>751 307,02 zł</b> | <b>109 178,99 zł</b> |

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji na koniec okresów sprawozdawczych:

|                                  | 30.09.2014               | 30.09.2013               |
|----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Środki pieniężne w banku i kasie | 751 307,02 zł            | 109 178,99 zł            |
| Lokaty krótkoterminowe           | - zł                     | - zł                     |
|                                  | <b>751 307,02 zł</b>     | <b>109 178,99 zł</b>     |
| Kredyt w rachunku bieżącym       | 5 613 717,23 zł          | 5 994 562,40 zł          |
| <b>Razem</b>                     | <b>- 4 862 410,21 zł</b> | <b>- 5 885 383,41 zł</b> |



## 26. Kapitał własny

Kapitał akcyjny spółki na dzień 30 września 2014 roku wynosił 5.280.000 złotych i składał się z 52 800 000 równych i niepodzielnych akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych każdy.

Według stanu na dzień 30 września 2013 roku akcjonariuszami Spółki byli:

| Nazwa akcjonariusza                              | Liczba posiadanych akcji | Wartość nominalna akcji | Wartość posiadanych akcji | Procent posiadanych głosów |
|--------------------------------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------------|----------------------------|
| Sovereign Capital S.A.                           | 47 773 722               | 0,10 zł                 | 4 777 372,20 zł           | 90,48%                     |
| <i>bezpośrednio</i>                              | 8 000 000                | 0,10 zł                 | 800 000,00 zł             | 15,15%                     |
| <i>pośrednio poprzez Mestria Holding Limited</i> | 39 773 722               | 0,10 zł                 | 3 977 372,20 zł           | 75,33%                     |
| JC WIBO NV                                       | 4 350 000                | 0,10 zł                 | 435 000,00 zł             | 8,24%                      |
| Pozostali                                        | 676 278                  | 0,10 zł                 | 67 627,80 zł              | 1,28%                      |
|                                                  | <b>52 800 000</b>        | <b>0,10 zł</b>          | <b>5 280 000,00 zł</b>    | <b>100%</b>                |

Na dzień 30.09.2014 r. wszystkie wyemitowane akcje były w pełni opłacone.

Według stanu na dzień 30 września 2014 roku akcjonariuszami Spółki byli:

| Nazwa akcjonariusza                              | Liczba posiadanych akcji | Wartość nominalna akcji | Wartość posiadanych akcji | Procent posiadanych głosów |
|--------------------------------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------------|----------------------------|
| Sovereign Capital S.A., w tym:                   | 47 773 722               | 0,10 zł                 | 4 777 372,20 zł           | 90,48%                     |
| <i>bezpośrednio</i>                              | 8 000 000                | 0,10 zł                 | 800 000,00 zł             | 15,15%                     |
| <i>pośrednio poprzez Mestria Holding Limited</i> | 39 773 722               | 0,10 zł                 | 3 977 372,20 zł           | 75,33%                     |
| JC WIBO NV                                       | 4 350 000                | 0,10 zł                 | 435 000,00 zł             | 8,24%                      |
| Pozostali                                        | 676 278                  | 0,10 zł                 | 67 627,80 zł              | 1,48%                      |
|                                                  | <b>52 800 000,00</b>     | <b>0,10 zł</b>          | <b>5 280 000,00 zł</b>    | <b>100%</b>                |

Na dzień 30.09.2014 r. wszystkie wyemitowane akcje były w pełni opłacone.

### Opis zmian w strukturze własnościowej w ciągu roku obrotowego:

W roku obrotowym nie nastąpiły zmiany w strukturze własnościowej - Sovereign Capital S.A. dysponuje łącznie 47.773.722 sztuk akcji Werth-Holz stanowiących łącznie 90,48% kapitału zakładowego Werth-Holz oraz uprawniających do 90,48% głosów na Walnym Zgromadzeniu Werth-Holz (w tym bezpośrednio 8.000.000 sztuk akcji, stanowiących 15,15% kapitału zakładowego Werth-Holz oraz uprawniających do 15,15% głosów na Walnym Zgromadzeniu Werth-Holz oraz pośrednio poprzez Mestria Holdings Limited 39.773.722 sztuk akcji Werth-Holz, stanowiących 75,33% kapitału zakładowego Werth-Holz oraz uprawniających do 75,33% głosów na Walnym Zgromadzeniu Werth-Holz).

## 27. Rezerwy

|                                    | Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne | Pozostałe rezerwy    | Razem                |
|------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Na 1 października 2013 roku</b> | 126 762,44 zł                               | 231 597,56 zł        | 358 360,00 zł        |
| Zwiększenie rezerwy                | - zł                                        | 227 300,00 zł        | 227 300,00 zł        |
| Wykorzystanie rezerwy              | - zł                                        | - 231 597,56 zł      | - 231 597,56 zł      |
| Odpisanie rezerwy niewykorzystanej | - 120 000,00 zł                             | - zł                 | - 120 000,00 zł      |
| Korekta z tytułu dyskonta          | - zł                                        | - zł                 | - zł                 |
| <b>Na 30 września 2014 roku</b>    | <b>6 762,44 zł</b>                          | <b>227 300,00 zł</b> | <b>234 062,44 zł</b> |
| Krótkoterminowe 2013/2014- BZ      | 4 562,74 zł                                 | 227 300,00 zł        | 231 862,74 zł        |
| Długoterminowe 2013/2014- BZ       | 2 199,70 zł                                 | - zł                 | 2 199,70 zł          |
|                                    | <b>6 762,44 zł</b>                          | <b>227 300,00 zł</b> | <b>234 062,44 zł</b> |
| Krótkoterminowe 2012/2013 - BO     | 44 562,74 zł                                | 231 597,56 zł        | 276 160,30 zł        |
| Długoterminowe 2012/2013 - BO      | 82 199,70 zł                                | - zł                 | 82 199,70 zł         |
|                                    | <b>126 762,44 zł</b>                        | <b>231 597,56 zł</b> | <b>358 360,00 zł</b> |

## 28. Dotacje rządowe

|                                        | 30.09.2014        | 30.09.2013        |
|----------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Na początku okresu sprawozdawczego     | 147 469,62        | 41 546,48         |
| Otrzymane w trakcie roku w tym:        | 5 333,11          | 105 923,14        |
| Ujęte w rachunku zysków i strat        | 10 292,92         |                   |
| <b>Na końcu okresu sprawozdawczego</b> | <b>142 509,81</b> | <b>147 469,62</b> |
| Krótkoterminowe                        | 142 509,81        | 147 469,62        |
| Długoterminowe                         | 142 509,81        | 147 469,62        |

## 29. Przychody przyszłych okresów

|                                        | 30.09.2014        | 30.09.2013        |
|----------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Na początku okresu sprawozdawczego     | 142 625,57        | 36 702,43         |
| Odroczone w trakcie roku               | -115,76           | 105 923,14        |
| Odniesione do rachunku zysków i strat  | 0,00              | 0,00              |
| <b>Na końcu okresu sprawozdawczego</b> | <b>142 509,81</b> | <b>142 625,57</b> |
| Krótkoterminowe                        | 0,00              | 0,00              |
| Długoterminowe                         | 142 509,81        | 142 625,57        |
|                                        | <b>142 509,81</b> | <b>142 625,57</b> |

Kwota 142.625,57 zł długoterminowych przychodów przyszłych okresów odpowiada środkom pieniężnym otrzymanym w ramach dofinansowania unijnego z LRPO (Lubuski Regionalny Program Operacyjny) lecz podlegającym rozliczeniu w przyszłych okresach. Program ten został zakończony. Spółka czeka na końcowe rozliczenie z funduszem LRPO.

### 30. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)

|                                                            | 30.09.2014             | 30.09.2013             |
|------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług - jednostki powiązane | 885 354,26 zł          | 9 333,25 zł            |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług - jednostki pozostałe | 1 963 222,74 zł        | 3 859 129,50 zł        |
| Zobowiązania publiczno - prawne                            | 567 453,44 zł          | 707 911,10 zł          |
| Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń                          | 82 557,68 zł           | 94 265,00 zł           |
| Inne zobowiązania                                          | 1 833,80 zł            | 7 948,52 zł            |
| <b>Razem</b>                                               | <b>3 500 421,92 zł</b> | <b>4 678 587,37 zł</b> |

Zobowiązania handlowe mają terminy płatności do 45 dni. Na dzień badania 99% zobowiązań handlowych została uregulowana.

Opis i warunki zobowiązań od jednostek powiązanych zostały przedstawione w Nocie 31

| STRUKTURA WIEKOWA ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG NA 30.09.2014 I 30.09.2013 |                 |                 |               |              |               |              |
|---------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|                                                                                 | RAZEM           | W terminie      | < 90 dni      | 90 - 180 dni | 180 - 365 dni | >365 dni     |
| <b>30.09.2014</b>                                                               | 2 848 577,00 zł | 2 840 342,66 zł | 422,55 zł     | 200,00 zł    | 2 849,06 zł   | 4 762,73 zł  |
| <b>w tym zaliczki na dostawy</b>                                                |                 | 32 219,09 zł    |               |              |               |              |
| <b>30.09.2013</b>                                                               | 4 678 587,37 zł | 4 102 961,83 zł | 472 051,55 zł | 62 558,18 zł | 21 328,44 zł  | 19 687,37 zł |
| <b>w tym zaliczki na dostawy</b>                                                |                 | 2 104 400,65 zł |               |              |               |              |

### 31. Transakcje z podmiotami powiązanymi

#### Wartość transakcji z podmiotami powiązanymi

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji z podmiotami powiązanymi za bieżący i poprzedni okres sprawozdawczy:

|                      |           | Obroty z tytułu<br>należności od<br>podmiotów<br>powiązanych | Obroty z tytułu<br>zobowiązań wobec<br>podmiotów<br>powiązanych | Należności od<br>podmiotów<br>powiązanych | Zobowiązania<br>wobec podmiotów<br>powiązanych |
|----------------------|-----------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------------|
| Sovereign Capital SA | 2013/2014 | 2 154,95 zł                                                  | 1 878 884,66 zł                                                 | 2 154,95 zł                               | - zł                                           |
|                      | 2012/2013 | - zł                                                         | 142 119,76 zł                                                   | - zł                                      | 9 333,25 zł                                    |
| RAZEM 2013/2014      |           | <u>2 154,95 zł</u>                                           | <u>1 878 884,66 zł</u>                                          | <u>2 154,95 zł</u>                        | <u>- zł</u>                                    |
| RAZEM 2012/2013      |           | <u>- zł</u>                                                  | <u>142 119,76 zł</u>                                            | <u>- zł</u>                               | <u>9 333,25 zł</u>                             |
| Grupa PEKABEX        | 2013/2014 | 756 224,73 zł                                                | 2 956 271,17 zł                                                 | - zł                                      | 885 354,26 zł                                  |
|                      | 2012/2013 | - zł                                                         | - zł                                                            | - zł                                      | - zł                                           |
| RAZEM 2013/2014      |           | <u>756 224,73 zł</u>                                         | <u>2 956 271,17 zł</u>                                          | <u>- zł</u>                               | <u>885 354,26 zł</u>                           |
| RAZEM 2012/2013      |           | <u>- zł</u>                                                  | <u>- zł</u>                                                     | <u>- zł</u>                               | <u>- zł</u>                                    |

#### Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi odbywały się na warunkach rynkowych. Pomędzy podmiotami powiązanymi występowały transakcje sprzedaży towarów lub produktów.

## 32. Zobowiązania i aktywa warunkowe

### Sprawy sądowe

W okresie sprawozdawczym przeciwko spółce nie były prowadzone istotne sprawy sądowe. Spółka nie prowadziła również żadnych spraw sądowych przeciwko innym podmiotom.

### Gwarancje

W okresie sprawozdawczym Spółka nie udzielała gwarancji innym podmiotom.

## 33. Leasing finansowy

W roku sprawozdawczym Spółka nie zawierała nowych umów leasingowych. Werth-Holz kontynuuje dwie umowy o leasing operacyjny, które zgodnie z MSR 17 prezentowane są w sprawozdaniu jak leasing finansowy.

Rata leasingowa stanowi koszt uzyskania przychodu, natomiast amortyzacja i koszt/przychód wynikający z różnicy nie jest kosztem/przychodem w rozumieniu podatkowym.



### 34. Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych

#### Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie istnieją różnice między zmianą stanu należności z tytułu dostaw i usług a zmianą stanu należności z rachunku przepływów.

|                                                                                           | 30.09.2014           | 30.09.2013          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------|
| <b>Bilansowa zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności</b> | 134 811,98 zł        | 34 717,63 zł        |
| Zmiana stanu z tytułu należności inwestycyjnych                                           | - zł                 | - zł                |
| Różnice kursowe z przeliczenia podmiotów zagranicznych                                    | - zł                 | - zł                |
| <b>Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych</b>                          | <b>134 811,98 zł</b> | <b>34 717,63 zł</b> |

#### Zmiana stanu zapasów

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie istnieją różnice między zmianą stanu zapasów a zmianą stanu zapasów z rachunku przepływów.

|                                       | 30.09.2014           | 30.09.2013             |
|---------------------------------------|----------------------|------------------------|
| <b>Bilansowa zmiana stanu zapasów</b> | 200 283,23 zł        | 3 779 292,91 zł        |
| Utworzone odpisy aktualizacyjne       | - zł                 | - zł                   |
| Rozwiązane odpisy aktualizacyjne      | - zł                 | - zł                   |
| <b>Zmiana stanu zapasów</b>           | <b>200 283,23 zł</b> | <b>3 779 292,91 zł</b> |

#### Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych zobowiązań

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie istnieją różnice między zmianą stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych zobowiązań a zmianą stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych zobowiązań z rachunku przepływów.

|                                                                                           | 30.09.2014               | 30.09.2013           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------|
| <b>Bilansowa zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych zobowiązań</b> | - 1 178 165,45 zł        | 225 084,82 zł        |
| Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych                                                    | - zł                     | - zł                 |
| Zmiana stanu zobowiązań finansowych                                                       | - zł                     | - zł                 |
| Różnice kursowe z przeliczenia podmiotów zagranicznych                                    | - zł                     | - zł                 |
| <b>Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych zobowiązań</b>           | <b>- 1 178 165,45 zł</b> | <b>225 084,82 zł</b> |

#### Zmiana stanu rezerw

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie istnieją różnice między zmianą stanu rezerw a zmianą stanu rezerw z rachunku przepływów.

|                                      | 30.09.2014            | 30.09.2013           |
|--------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| <b>Bilansowa zmiana stanu rezerw</b> | - 14 181,80 zł        | 223 597,56 zł        |
| <b>Zmiana stanu rezerw</b>           | <b>- 14 181,80 zł</b> | <b>223 597,56 zł</b> |

**Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych**

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie istnieją różnice między zmianą stanu rozliczeń międzyokresowych a zmianą stanu rozliczeń międzyokresowych z rachunku przepływów.

|                                                          | <u>30.09.2014</u>    | <u>30.09.2013</u>      |
|----------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|
| <b>Bilansowa zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych</b> | 112 160,75           | 32 070,17              |
| <b>Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych</b>           | <b>112 160,75 zł</b> | <b>32 070,17 zł</b>    |
| <b>Inne korekty</b>                                      | <u>30.09.2014</u>    | <u>30.09.2013</u>      |
| straty z lat ubiegłych rozliczone z kapitałem zapasowym  | - zł                 | 1 117 514,22 zł        |
| ujawnienie środków trwałych                              | - zł                 | 32 000,00 zł           |
| <b>Inne korekty</b>                                      | <b>- zł</b>          | <b>1 149 514,22 zł</b> |

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inne korekty.

### 35. Założenie o kontynuowania działalności

Zarząd Spółki optymistycznie ocenia perspektywę rozwoju Werth-Holz S.A. Spółka kontynuuje strategię zmierzającą do systematycznego wzrostu przychodów. Ponadto, aby osiągnąć planowany cel spółka rozwija własne produkty z segmentu średniego i wyższego. Równocześnie realizowane są działania zmierzające do poprawy efektywności oraz wydajności zakładu produkcyjnego. Działania te przyniosły wymierne rezultaty w postaci znaczącej poprawy wyników finansowych spółki oraz osiągnięcia rentowności na wszystkich poziomach rachunku wyników od początku roku 2013/2014.

W ramach nowej strategii rozwoju, Werth-Holz dokonał zmiany portfolio i do swojej oferty wprowadził nowe produkty malowane (olejowane, lakierowane) oraz zwiększył sprzedaż tego asortymentu. Dzięki zmianie portfela produktów Spółka nawiązała współpracę z 7 sieciami DIY ( do 2013 Werth-Holz dostarczał produkty do jednej sieci). Ponadto Werth-Holz rozpoczął współpracę z wiodącym europejskim dystrybutorem produktów galanterii ogrodowej - Edenside Group, działającym na rynku francuskim ( drugim największym rynku produktów galanterii ogrodowej w Europie).

Zabezpieczając środki finansowe na zakup surowca na następny okres działalności, oraz na spłatę obligacji ( wykup w grudniu 2014), w miesiącu listopadzie 2014 roku Werth-Holz wyemitował 3 letnie obligacje w wysokości 7 mln zł. Wszystkie obligacje zostały sprzedane i Spółka uzyskała bezpieczeństwo finansowania na najbliższy okres.

Sprawozdanie finansowe za rok 2013/2014 zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności i biorąc pod uwagę powyższe zdarzenia jest to w pełni uzasadnione.

### 36. Opis planów inwestycyjnych

W okresie sprawozdawczym poniesiono nakłady inwestycyjne związane z dalszym rozwojem systemu ERP. Ma to na celu usprawnienie ewidencji i gospodarki materiałowej w firmie oraz kontroli procesu produkcyjnego. Nie wystąpiły nakłady na inwestycje związane z ochroną środowiska.

### 37. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w podziale na grupy:

|                               | Rok zakończony<br>30 września 2014<br>roku | Rok zakończony<br>30 września 2013<br>roku |
|-------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>STRUKTURA ZATRUDNIENIA</b> |                                            |                                            |
| Pracownicy fizyczni           | 0                                          | 17                                         |
| Pracownicy umysłowi           | 18                                         | 15                                         |
|                               | <u>18</u>                                  | <u>32</u>                                  |

Stan zatrudnienia na dzień 30 września 2014 roku wyniósł 18 pracowników, a na dzień 30 września 2013 roku 32 pracowników.

#### Istotne zmiany w zatrudnieniu w trakcie roku

Stan zatrudnienia na dzień 30 września 2014 roku wyniósł 18 pracowników, a na dzień 1 października 2013 roku 32 pracowników. Spadek zatrudnienia był spowodowany przejściem na zatrudnienia w ramach outsourcingu w Werth-Holz S.A.

### 38. Wynagrodzenie Zarządu i kluczowego kierownictwa

|                                               | Rok zakończony<br>30 września 2014<br>roku | Rok zakończony<br>30 września 2013<br>roku |
|-----------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>WYNAGODZENIE ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ</b> |                                            |                                            |
| Wynagrodzenie Członków Zarządu                | 407 440,00                                 | 563 000,00                                 |
|                                               | <u>407 440,00</u>                          | <u>563 000,00</u>                          |

### 39. Wynagrodzenie audytora

Uchwałą Rady Nadzorczej Werth-Holz S.A. z dnia 22 lipca 2014 roku firma Morison Finansista Audit Sp. z o.o. została wybrana na audytora dla potrzeb badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2013/2014. Łączna kwota wynagrodzenia z tytułu badania sprawozdania finansowego za rok 2013/2014 wynosi 9.000 zł netto. Spółka Morison Finansista Audit nie świadczyła innych usług poświadczających do których z mocy prawa upoważniony jest biegły rewident w szczególności polegających na usługach doradztwa podatkowego i przeglądów sprawozdania finansowego.

### 40. Informacja o zawartych umowach nieuwzględnionych w bilansie

Nie występują istotne umowy, które nie zostały uwzględnione w bilansie.

### 41. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

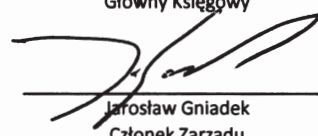
Uchwałą ZWZA z dnia 25 lutego 2015r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy cofnęło uchwałę z dnia 29 czerwca 2012r. w sprawie przeznaczenia kwot z kapitału z aktualizacji wyceny na pokrycie straty z lat ubiegłych. Uchwała ta weszła w życie pod datą 30 września 2014r. i spowodowała ponowne wyodrębnienie kapitału z aktualizacji wyceny w wysokości 5.934.944,07 zł.

Poznań 25.02.2015r.

Sporządził:

  
Teresa Wilczyńska  
Główny Księgowy

Zarząd:

  
Jarosław Gniadek  
Członek Zarządu

  
Andreas Madej  
Członek Zarządu

  
Renata Białek  
Członek Zarządu



## **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI WERTH-HOLZ S.A. W ROKU OBROTOWYM 2013/2014 (1.10.2013 - 30.09.2014)**

### **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 Poznaniu przy ul. Szarych Szeregów 27. 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 70%) jest kierowana za granicę na rynki zachodnioeuropejskie. Odbiorcami wyrobów Werth-Holz są przede wszystkim specjalistyczne sklepy typu DYI (do-it-yourself) oraz centra ogrodnicze.

#### Władze spółki

W roku 2013/2014 doszło do zmian w składzie zarządu spółki: z dniem 1 lutego 2014 roku do zarządu powołana została Pani Renata Białek. W skład zarządu spółki na dzień 30.09.2014 roku wchodził:

- a) Pan Jarosław Gniadek
- b) Pan Andreas Madej
- c) Pani Renata Białek

W roku 2014 doszło do zmian w Radzie Nadzorczej spółki: w dniu 28 sierpnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Werth-Holz S.A. odwołało ze stanowiska członków Rady Nadzorczej Pana Roberta Jędrzejewskiego, Pana Ryszarda Klimczyka, Pana Krzysztofa Pełkę, Pana Marka Rybackiego i Pana Piotra Witkowskiego. W ich miejsce na nową kadencję powołani zostali Pan Robert Jędrzejewski, Pan Ryszard Klimczyk, Pan Ryszard Pinker, Pan Piotr Witkowski oraz Pan Krzysztof Pełka.

W skład Rady Nadzorczej na dzień 30.09.2014 roku wchodził:

- a) Pan Robert Jędrzejewski
- b) Pan Piotr Witkowski
- c) Pan Ryszard Klimczyk
- d) Pan Ryszard Pinker
- e) Pan Krzysztof Pełka





## Akcjonariat

Na dzień 30.09.2014 roku struktura akcjonariatu przedstawiała się w następujący sposób:

| Akcjonariusz                                     | I. akcji          | % udział w kapitale |
|--------------------------------------------------|-------------------|---------------------|
| Sovereign Capital S.A., w tym:                   | 47 773 722        | 90,48%              |
| <i>bezpośrednio</i>                              | 8 000 000         | 15,15%              |
| <i>pośrednio poprzez Mastria Holding Limited</i> | 39 773 722        | 75,33%              |
| JC Wibo NV                                       | 4 350 000         | 8,24%               |
| Pozostali                                        | 676 278           | 1,28%               |
| <b>ŁĄCZNIE</b>                                   | <b>52 800 000</b> | <b>100%</b>         |

## 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 2013/2014 istotnym czynnikiem była bardzo dobra pogoda w trakcie całego sezonu, jak również istotne zwiększenie przez spółkę liczby klientów sieciowych. Pozwoliło to spółce istotnie zwiększyć obroty i tym samym uzyskać rentowność na wszystkich poziomach rachunku wyników. Istotnym dla spółki było zapewnienie finansowania na dalszy rozwój i kontynuowanie wzrostu prowadzonej działalności. W efekcie ważne dla spółki było przedłużenie linii kredytowej pozyskanej przez Werth-Holz w mBanku oraz refinansowanie obligacji korporacyjnych o wartości nominalnej 5 mln zł, które zapadały na początku grudnia 2014 roku. Ostatecznie spółka przedłużyła czas trwania linii kredytowej do 31.07.2015 roku i refinansowała obligacje przez emisję nowej serii obligacji korporacyjnych o łącznie wartości nominalnej 7 mln zł (to ostatnie miało miejsce już po zamknięciu roku obrotowego 2013/2014).

Spółka w ostatnich trzech latach (2011 - 2013) intensywnie pracowała nad zmianą swojego portfela, wycofując się z nisko marżowych, tanich, masowych produktów jak proste płyty lamelowe oraz produktów mających znikomą wartość dodaną (tzw. „commodity products”). Prace nad nowymi wzorami były kontynuowane w trakcie 2014 roku. Celem reorganizacji produktowej w Werth-Holz było opracowanie produktów pasujących do parku maszynowego/możliwości produkcyjnych Werth-Holz o wyższej marżowości, pozwalających zagospodarować nisze rynkowe/. W efekcie w 2012, 2013 i 2014 roku spółka opracowała szereg plotów malowanych (kilkadziesiąt wzorów) oraz rozpoczęła na dużą skalę produkcję popularnych na zachodzie Europy węglowych domków ogrodowych (asortyment w domkach ogrodowych liczy obecnie ponad 50 pozycji). Reorganizacja portfela pozwoliła na rozbudzenie zainteresowania ze strony nowych dużych klientów i rozpoczęcie z niektórymi z nich rozmów już w 2012 roku. W efekcie spółka rozpoczęła współpracę z 6 dużymi sieciami i 1 mniejszą siecią w Europie. Obecnie trwają intensywne prace nad produktami z drewna, które mogłyby przełamać sezonowość produkcji i sprzedaży, jaka występuje w sektorze produktów do ogrodu.

Zmiana portfela produktów przyczyniła się do zacieśnienia współpracy ze spółkami z Edenside Group (Madeira i Forest Style), będącymi jednymi z większych dystrybutorów drewnianych produktów do ogrodu w Europie. W efekcie Werth-Holz i spółki Madeira i Forest Style podpisały pod koniec lipca 2013 roku umowę o długotrwałym zaopatrzeniu, która określa zamówienia na poziomie ponad 20 mln EUR w latach 2014-2018. Zacieśnienie współpracy skutkowało zwiększeniem obrotów ze spółką Forest Style w trakcie 2014 roku.

Podjęte w 2012 i 2013 roku działania i ich efekty pozwoliły na podwojenie przychodów Werth-Holz w 2014 roku (spółka w okresie 12 miesięcy roku obrachunkowego 2013/2014 wypracowała przychody na poziomie 35.3 mln zł w stosunku do 30.5 mln zł osiągniętych w trakcie 18 miesięcy roku obrachunkowego 2012/2013).





- zawarcie umowy kredytowej z mBankiem (dawniej BRE Bank) – w II kwartale 2012 roku spółka zawarła umowę kredytową z mBank S.A. dotyczącą udzielenia kredytu finansującego bieżącą działalność gospodarczą spółki. Na mocy umowy o linię wieloproduktową BRE Bank S.A. udzielił Werth-Holz kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 5.000.000 zł oraz kredytu obrotowego do kwoty 1.700.000 zł. W II kwartale 2013 roku i następnie w III kwartale 2013 roku umowa została aneksowana. Obecnie linia wieloproduktowa w mBank dzieli się na kredyt obrotowy w kwocie 3.000.000 zł oraz kredyt w rachunku bankowym w kwocie do 3.000.000 zł i została przedłużona w połowie 2014 roku do 31.07.2015 roku.

### 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 ogranicza to ryzyko poprzez pozyskanie finansowania bankowego w euro. Naturalny hedging zapewnia także zaopatrywanie się w niektóre rodzaje surowca za granicą również 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 złamać sezonowość (szczególnie na rynku francuskim, na którym sezon trwa aż do okresu jesiennego) oraz przez szukanie możliwości produkcji i sprzedaży alternatywnych produktów, które nie są związane z rynkiem ogrodowym.
- 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.



- 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 jest odpowiednie zwiększenie 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).

#### **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 2013/2014 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 jest 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 30.09.2014 roku spółka Werth-Holz S.A. w przeliczeniu na pełny etat zatrudniała 18 pracowników.

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

W roku obrachunkowym 2013/2014 członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali wynagrodzenia. Łączne wynagrodzenie członków zarządu w roku 2013/2014 wyniosło 407.440 zł. Umowa z Autoryzowanym Doradcą wygasła z końcem kwietnia 2011 roku i od tego czasu spółka nie korzysta z usług autoryzowanych doradców, lecz realizuje obowiązki informacyjne na rynku New Connect we własnym zakresie.

#### **10. Instrumenty finansowe**

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

#### **11. Przewidywana sytuacja finansowa i perspektywy rozwoju**

Spółka zamierza kontynuować strategię wzrostu sprzedaży, co możliwe jest dzięki pojawieniu się coraz większych korzyści skali, które dotyczą przede wszystkim kosztów stałych (podatki od nieruchomości, administracja, koszty



osobowe, amortyzacja maszyn i budowli), których poziom jest niezależny od wielkości generowanej sprzedaży. Jednocześnie bardzo duży nacisk w roku 2013 i 2014 został położony na dalszą optymalizację kosztów i zwiększenie efektywności zakładu produkcyjnego. Spółka w roku obrotowym 2013/2014 w sposób istotny przebudowała portfel produktów własnych. Opracowane wzory, które następnie podlegały zastrzeżeniom, pozwoliły spółce na pozyskanie kolejnych nowych klientów sieciowych w kraju i zagranicą. W opinii zarządu nowe produkty powinny pozwolić na dalszy rozwój sprzedaży do sieci, co w połączeniu z optymalizacją procesu produkcyjnego i zwiększeniem wydajności zakładu powinno spółce pozwolić na dalsze poprawianie rentowności.

Poznań, dnia 25 lutego 2015 roku

Jarosław Gniadek  
Członek Zarządu

Andreas Madej  
Członek Zarządu

Renata Białek  
Członek Zarządu