



Werth-Holz SA

RAPORT ZA I KWARTAŁ ROKU 2014/2015

ZACZYNAJĄCEGO SIĘ 1 PAŹDZIERNIKA 2014 ROKU

WERTH-HOLZ SPÓŁKA AKCYJNA

z siedzibą w Poznaniu

13-02-2015

Podstawowe informacje o Emitencie

Nazwa	WERTH-HOLZ SPÓŁKA AKCYJNA
Siedziba	ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań
NIP	957-098-54-92
REGON	220503759
KRS	0000292194
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Telefon	+48 95 749 22 30
Fax	+48 95 749 22 31
Strona internetowa	www.werth-holz.eu

1. Dane finansowe

BILANS (AKTYWA)

PLN	31.12.2013	31.12.2014
A AKTYWA TRWAŁE	17 533 784	16 975 953
I Wartości niematerialne i prawne	74 738	31 307
1 Koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
2 Wartość firmy	0	0
3 Inne wartości niematerialne i prawne	74 738	31 307
4 Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	0
II Rzeczowe aktywa trwałe	16 073 129	15 447 614
1 Środki trwałe	14 670 437	14 176 014
a grunty (bez prawa użytkowania wieczystego gruntu)	695 363	695 363
b budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	11 474 669	11 197 182
c urządzenia techniczne i maszyny	2 208 900	2 070 416
d środki transportu	231 726	113 100
e inne środki trwałe	59 778	99 954
2 Środki trwałe w budowie	140 692	9 600
3 Zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0
4 Prawo użytkowania wieczystego gruntu	1 262 000	1 262 000
III Należności długoterminowe	0	0
IV Inwestycje długoterminowe	1 000	1 000
1 Nieruchomości	0	0
2 Wartości niematerialne i prawne	0	0
3 Długoterminowe aktywa finansowe	1 000	1 000
a udziały lub akcje	1 000	1 000
b inne papiery wartościowe	0	0
c udzielone pożyczki	0	0
d inne długoterminowe aktywa	0	0
4 Inne inwestycje długoterminowe	0	0
V Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 384 917	1 496 032
1 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 384 917	1 496 032
2 Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0
B AKTYWA OBROTOWE	14 002 189	14 239 392

I Zapasy	10 244 482	10 831 867
1 Materiały	870 921	2 370 335
2 Półprodukty i produkcja w toku	1 517 168	2 443 964
3 Produkty gotowe	7 795 066	5 394 951
4 Towary	0	0
5 Zaliczki na dostawy	61 327	622 617
II Należności krótkoterminowe	2 501 748	2 135 338
1 Należności od jednostek powiązanych	0	0
a z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0
- do 12 miesięcy	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0
2 Należności od pozostałych jednostek	2 501 748	2 135 338
a z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 405 180	1 855 541
- do 12 miesięcy	1 405 180	1 855 541
- powyżej 12 miesięcy	0	0
b z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1 007 189	228 364
c inne	89 378	51 433
d dochodzone na drodze sądowej	0	0
III Inwestycje krótkoterminowe	1 083 678	1 001 832
1 Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 083 678	1 001 832
a udziały lub akcje	0	0
b inne papiery wartościowe	0	0
c udzielone pożyczki	0	0
d inne krótkoterminowe aktywa	0	0
e środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 083 678	1 001 832
2 Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0
IV Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	172 282	270 355
AKTYWA RAZEM	31 535 972	31 215 346

BILANS (PASYWA)

PLN	31.12.2013	31.12.2014
A KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	8 031 797	8 907 845
I Kapitał (fundusz) podstawowy	5 280 000	5 280 000
II Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0
III Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0
IV Kapitał (fundusz) zapasowy	13 804 421	14 754 171
V Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	5 934 944	5 934 944
VI Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0
VII Zysk (strata) z lat ubiegłych	(16 314 567)	(16 853 571)
VIII Zysk (strata) netto bieżący okres	(673 001)	(207 699)
IX Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0
B ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	23 504 175	22 307 501
I Rezerwy na zobowiązania	134 762	464 062
1 Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0
2 Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	126 762	6 762
3 Pozostałe rezerwy	8 000	457 300
II Zobowiązania długoterminowe	14 625 145	10 520 905
1 Wobec jednostek powiązanych	0	3 413 190
2 Wobec pozostałych jednostek	14 625 145	7 107 715
a kredyty i pożyczki	5 917 812	0
b z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	8 579 462	7 066 570
c inne zobowiązania finansowe	127 872	41 145
d inne	0	0
III Zobowiązania krótkoterminowe	7 742 496	11 180 024
1 Wobec jednostek powiązanych	0	180 000
a z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
- do 12 miesięcy	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0
b inne	0	180 000
2 Wobec pozostałych jednostek	7 742 496	11 000 024
a kredyty i pożyczki	0	5 713 081
b z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
c inne zobowiązania finansowe	0	35 375
d z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	3 516 692	3 794 633
- do 12 miesięcy	3 516 692	3 794 633
- powyżej 12 miesięcy	0	0
e zaliczki otrzymane na dostawy	3 233 102	765 218
g z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	878 738	607 405
h z tytułu wynagrodzeń	76 934	81 803
i inne	37 029	2 510
IV Rozliczenia międzyokresowe	1 001 772	142 510
1 Ujemna wartość firmy	0	0
2 Inne rozliczenia międzyokresowe	1 001 772	142 510
a długoterminowe	0	0
b krótkoterminowe	1 001 772	142 510
PASYWA RAZEM	31 535 972	31 215 346

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wariant kalkulacyjny)

PLN	1.10.2013- 31.12.2013 Q1 2013/2014*	1.10.2013- 31.12.2013 (Narastająco 2013/2014 3 miesiące)	1.10.2014- 31.12.2014 Q1 2014/2015*	1.10.2014- 31.12.2014 (Narastająco 2014/2015 3 miesiące)
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, USŁUG, TOWARÓW I MATERIAŁÓW	5 689 521	5 689 521	6 831 875	6 831 875
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	2 194 481	2 194 481	6 350 720	6 350 720
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	3 495 039	3 495 039	481 155	481 155
KOSZTY SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, USŁUG, TOWARÓW I MATERIAŁÓW	5 305 106	5 305 106	5 981 187	5 981 187
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług	2 209 289	2 209 289	5 848 850	5 848 850
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 095 817	3 095 817	132 337	132 337
ZYSK (STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	384 415	384 415	850 688	850 688
Koszty sprzedaży	244 857	244 857	352 499	352 499
Koszty ogólnego zarządu	575 369	575 369	542 019	542 019
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	(435 811)	(435 811)	(43 830)	(43 830)
Pozostałe przychody operacyjne	10 744	10 744	11 682	11 682
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	0
Dotacje	7 353	7 353	3 757	3 757
Inne przychody operacyjne	3 391	3 391	7 925	7 925
Pozostałe koszty operacyjne	0	0	1	1
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	0
Inne koszty operacyjne	0	0	1	1
ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	(425 067)	(425 067)	(32 149)	(32 149)
Przychody finansowe	3 373	3 373	54 499	54 499
Odsetki	4	4	1 830	1 830
Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0	0
Inne	3 368	3 368	52 669	52 669
Koszty finansowe	251 306	251 306	230 050	230 050
Odsetki	236 059	236 059	166 759	166 759
Strata ze zbycia inwestycji	0	0	0	0
Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0	0
Inne	15 247	15 247	63 290	63 290
ZYSK (STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM	(673 001)	(673 001)	(207 699)	(207 699)
Podatek dochodowy	0	0	0	0
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku/zwiększenia straty	0	0	0	0
ZYSK (STRATA) NETTO	(673 001)	(673 001)	(207 699)	(207 699)
Amortyzacja	251 959	251 959	271 222	271 222
EBITDA	(173 108)	(173 108)	239 073	239 073
CASH EARNINGS**	(421 042)	(421 042)	63 523	63 523

* I kwartał po zmianie roku obrachunkowego zaczyna się 1 października i kończy 31 grudnia

** liczone jako zysk netto powiększony o amortyzację

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (metoda pośrednia)

PLN	01.10.2013- 31.12.2013 (Q1 2013/2014)	01.10.2014- 31.12.2014 (Q1 2014/2015)
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I. Zysk netto	-673 001	-207 699
II. Korekty razem	1 421 635	-1 366 148
1. Amortyzacja	251 959	271 222
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	59 608	45 530
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	236 059	166 130
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0	0
5. Zmiana stanu rezerw	0	230 000
6. Zmiana stanu zapasów	-3 119 315	-3 891 869
7. Zmiana stanu należności	-56 992	22 249
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	3 156 861	1 910 781
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	893 455	-120 190
A.III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	748 634	-1 573 847
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I. Wpływy	0	0
II. Wydatki	0	96 489
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	96 489
B.III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	0	-96 489
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I. Wpływy	479 824	7 053 834
1. Kredyty i pożyczki	479 824	53 834
2. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	7 000 000
II. Wydatki	255 263	5 132 973
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
3. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	5 000 000
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0	0
5. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	19 204	7 493
6. Odsetki	236 059	125 480
C.III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	224 561	1 920 861
D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III +/- B.III +/- C.III)	973 195	250 525
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	973 195	250 525
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	110 483	751 307
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D)	1 083 678	1 001 832

2. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości

W 2012 nastąpiła zmiana roku obrachunkowego i ma ona na celu dopasowanie roku obrachunkowego do sezonowości branży. W efekcie rok obrachunkowy 2012/2013 trwał od 1.01.2012r do 30.09.2013r (21 miesięcy). Rok obrachunkowy 2013/2014 zaczął się 1.10.2013 roku i trwał do 30.09.2014 roku (12 miesięcy). Rok 2014/2015 zaczął się 1.10.2014 roku i trwać będzie do 30.09.2015 roku (12 miesięcy).

3. Komentarz zarządu na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

W pierwszym kwartale roku obrachunkowego 2014/2015 Spółka zwiększyła przychody o 20% do PLN 6,83 mln zł, zanotowała zysk na poziomie EBITDA w wysokości PLN 0,24 mln (w tym samym okresie poprzedniego roku Spółka miała stratę na poziomie PLN 0,17 mln). Jednocześnie strata netto zmniejszyła się do PLN 0,21 mln zł z PLN 0,67 mln zł stary zanotowanej w tym samym okresie roku poprzedniego. Spółka wypracowała również zysk gotówkowy tzw. "CASH EARNINGS" liczony jako zysk netto powiększony o amortyzację na poziomie 0,06 mln zł w porównaniu ze stratą gotówkową na poziomie 0,42 mln zł rok wcześniej. Wypracowany wynik lekko przekracza wewnętrzne budżety Spółki na ten okres.

Do istotnych czynników mających wpływ na poprawę wyniku można zaliczyć:

- 1) istotne zwiększenie wolumenu produkcji, dzięki zwiększeniu ilości klientów sieciowych jak również ilości samych produktów sprzedawanych do poszczególnych klientów z którymi Spółka współpracowała już w poprzednich sezonach. Poziom produkcji w Q1 2014/2015 zwiększył się o 51,8% w stosunku do tego samego okresu roku poprzedniego. Powinno się to również przełożyć na istotne zwiększenie rentowności w środku sezonu, tj. w Q2 i Q3;
- 2) produkcję wyrobów w dużych seriach, pozwalającą zmniejszyć ilość godzin traconych na przebrojenie maszyn i stanowisk montażowych;
- 3) dalsze zwiększenie wydajności na roboczogodzinę (o około 17,3%);
- 4) zmniejszenie poziomu odpadowości produkcji i lepsze wykorzystanie odpadowej tarcicy;
- 5) przedłużenie limitu w mBanku na 2015 rok (kwota do 6 mln zł) oraz emisji obligacji serii K o wartości nominalnej 7 mln zł i zapadalności w grudniu 2017 roku. To ostatnie zdarzenie pozwoliło Spółce na spłatę obligacji serii J oraz na zapewnienie odpowiednich środków dla realizacji planu produkcyjnego, który istotnie uległ zwiększeniu w stosunku do roku poprzedniego;
- 6) saldo różnic kursowych na koniec roku było ujemne i wyniosło około 52.000 zł;
- 7) negatywny wpływ na wynik Q1 2014/2015 miały odchylenia od cen ewidencyjnych, które w okresie październik-grudzień 2014 wyniosły około 290.000 zł. Wraz z dalszym wzrostem produkcji i sprzedaży w trakcie sezonu efekt odchyłał powinien zniknąć.

Emitent przekazywał do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych dla roku obrotowego 2013/2014 (12 miesięcy od 1.10.2013 do 30.09.2014) i 2014/2015 (12 miesięcy od 1.10.2014 do 30.09.2015)

<i>Dane w tys. PLN</i>	2013/2014 P	Wykonanie 2003/2014 (dane przed audytem opublikowane 14.11.2014r)	2014/2015 P
Przychody netto	35 161	35 283	42 816
EBITDA	2 940	2 883	4 027
Zysk (strata) netto	1 019	1 003	1 499
Zobowiązania łącznie	18 249	18 061	21 218

Spółka opublikowała prognozy na rok 2014/2015 (zaczynający się 1.10.2014 i kończący 30.09.2015) i zakłada, że przychody wzrosną o 21,4% do PLN 42,82 mln, EBITDA wzrośnie o 39,7% do PLN 4,03 mln, zysk netto wyniesie PLN 1,5 mln zł i będzie o 49,5% większy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Po pierwszym kwartale Spółka podtrzymuje opublikowaną prognozę na rok 2014/2015. Ewentualne korekty (podwyższenie lub obniżenie) tej prognozy zostaną dokonane po Q2 2015 tj. po pierwszym z dwóch kwartałów, w których spółka generuje największą część swojej rocznej sprzedaży.

4. Informacje na temat aktywności w obszarze prowadzonej działalności

W 2012 roku spółka intensywnie prowadziła prace nad opracowaniem nowego portfela produktów malowanych. Początek 2013 roku jednoznacznie pokazał, że przyjęta strategia jest właściwa i pozwala rozwinąć współpracę zarówno z obecnymi klientami jak i nowymi dużymi klientami sieciowymi w Europie. Spółka od początku 2014 roku intensywnie pracowała nad nowymi innowacyjnymi produktami na sezon 2015. W efekcie spółce udało się poszerzyć grono klientów sieci DIY w Polsce i w Europie Zachodniej, zwiększając ich liczbę do 7 z 1 klienta sieciowego w 2011 roku. Strategia związana z rozwojem klientów sieciowych będzie kontynuowana w kolejnych okresach.

W 2014 roku Spółka intensywnie pracowała nad rozwojem nowych produktów nie związanych z segmentem drewnianych wyrobów do ogrodu. Prace te będą kontynuowane w kolejnych okresach. Celem jest wejście w niszę rynkową - elementów prefabrykowanych dla budownictwa, która powinna pozwolić na wygładzenie sezonowości produkcji i sprzedaży jaka występuje w sektorze drewnianej galanterii ogrodowej. W projekcie tym Spółka ściśle współpracuje z Pekabex S.A.

Celem Spółki jest dalszy rozwój produktów i potencjału produkcyjnego w trzech segmentach:

- płotów malowanych,
- domków węglowych,
- nowych produktów związanych z prefabrykowanymi elementami dla budownictwa.

5. Wskazanie jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej emitenta na ostatni dzień okresu objętego raportem kwartalnym

Emitent nie tworzy grupy kapitałowej.

6. Informacje o strukturze akcjonariatu emitenta ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających na dzień sporządzenia raportu co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu

Emitent informuje, iż zgodnie z posiadanymi informacjami, akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na WZA Emitenta są:

- a) Mestria Holdings Limited – 39.773.722 akcji oraz głosów co stanowi 75,33% ogólnej liczby głosów na WZA
- b) Sovereign Capital S.A. – 8.197.394 akcji oraz głosów co stanowi 15,53% ogólnej liczby głosów na WZA
- c) JC WIBO NV – 4.350.000 akcji oraz głosów co stanowi 8,24% ogólnej liczby głosów na WZA

7. Informacje dotyczące liczby osób zatrudnionych przez Emitenta w przeliczeniu na pełne etaty

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w przeliczeniu na pełne etaty Emitent zatrudniał 18 osób.

8. Wykaz raportów bieżących przekazanych do publicznej wiadomości w I kwartale 2014/2015 roku (w okresie od 1.10.2014 - 31.12.2014)

Nr raportu	Data raportu	Tytuł raportu
21/2014	20.11.2014	Raport bieżący 21/2014 z dnia 20 listopada 2014 r. - Emisja i przydział obligacji serii K
20/2014	14.11.2014	Raport bieżący 20/2014 z dnia 14 listopada 2014 r. - Raport okresowy za IV kwartał roku obrotowego 2013/2014
19/2014	07.11.2014	Raport bieżący 19/2014 z dnia 7 listopada 2014 r. - Harmonogram publikacji raportów okresowych w roku obrotowym obejmującym okres 01.10.2014 r. – 30.09.2015 r.
18/2014	25.10.2014	Raport bieżący 18/2014 z dnia 25 października 2014 r. - Prognoza wyników finansowych na rok obrotowy 2013/2014 i 2014/2015