



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej – WERTH-HOLZ S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego WERTH-HOLZ S.A., z siedzibą w Poznaniu, na które składa się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2014 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **27 150 tys. zł**
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 października 2013 roku do 30 września 2014 roku wykazujące stratę netto w wysokości **1 013 tys. zł**
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 października 2013 roku do 30 września 2014 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **1 013 tys. zł**
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 października 2013 roku do 30 września 2014 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **642 tys. zł**
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest kierownik jednostki.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego jednostkę są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (j.t. Dz. U. z 2013 r. poz. 330 ze zm.) zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.



An independent member of

Morison International

Siedziba:
ul Główna 6
61-005 Poznań
sekr. +48 61 65 44 102
faks +48 61 87 52 950

email: sekretariat@morison.pl
www.morison.pl
Sąd Rejonowy w Poznaniu
Poznań Nowe Miasto i Wilda
VIII Wydział Gospodarczy
KRS

KRS 0000101208
REGON
630540941
NIP 778-01-48-896
kapitał zakładowy
468.000 zł

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
2. ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 r. nr 77, poz. 649 ze zm.),
3. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
4. Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Opinia

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 30 września 2014, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 października 2013 roku do 30 września 2014 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Jednostki.

Inne kwestie

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Lidia Skudławska
nr w rejestrze 9500

**Kluczowy biegły rewident przeprowadzający
badanie w imieniu**

„MORISON FINANSISTA AUDIT”

Spółka z o.o. w Poznaniu

ul. Główna 6

*Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 255*

Poznań, dnia 25 lutego 2015 roku.

**WERTH-HOLZ SPÓŁKA AKCYJNA
POZNAŃ, ul. Szarych Szeregów 27**

**RAPORT
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
wraz
ze SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM**

**za rok obrotowy
od 1 października 2013 roku do 30 września 2014 roku**

Spis treści

CZĘŚĆ OGÓLNA	3
1. Charakterystyka badanej jednostki	3
2. Przedmiot badania	4
3. Informacja o badaniu sprawozdania finansowego za rok poprzedni	4
4. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania oraz podstawa przeprowadzenia badania	5
5. Zakres i metody badania	6
CZĘŚĆ ANALITYCZNA RAPORTU	8
1. Ocena struktury majątkowo – kapitałowej	8
2. Ocena sytuacji dochodowo-kosztowej	10
3. Ocena syntetycznych wskaźników charakteryzujących sytuację finansowo – majątkową w latach 2011-2013	11
WYNIKI BADANIA	13
1. System rachunkowości	13
2. Inwentaryzacja	14
3. Sprawozdanie z sytuacji finansowej	15
4. Sprawozdanie z całkowitych dochodów	15
5. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	15
6. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	16
7. Informacja dodatkowa składająca się z:	16
8. Sprawozdanie z działalności Spółki	16
9. Zdarzenia po dacie bilansu	16
10. Oświadczenie kierownictwa jednostki	16
11. Kontynuacja działania	16
INFORMACJE KOŃCOWE	17

RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI WERTH-HOLZ S.A. W POZNANIU ZA ROK OBROTOWY OD 1 PAŹDZIERNIKA 2013 R. DO 30 WRZEŚNIA 2014 R.

CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Charakterystyka badanej jednostki

- 1.1 WERTH-HOLZ Spółka Akcyjna powstała na mocy aktu notarialnego z dnia 29 października 2007 roku sporządzonego przed notariuszem Grażyną Wojtowicz.

Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem Sądu Rejonowego Poznań – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dnia 6 listopada 2007 roku pod numerem 0000292194.

Spółka posiada nr statystyczny REGON 220503759 oraz nr identyfikacyjny NIP 9570985492.

Średnioroczne zatrudnienie w roku badanym wynosiło 32 osoby.

Zmiany organizacyjne nie wystąpiły.

Działalność prowadzona jest w oparciu o zakład produkcyjny położony w Pszczewie oraz tartak położony w miejscowości Świdwowiec (oba zakłady w województwie lubuskim).

- 1.2 Przedmiotem działalności Spółki jest:

- produkcja wyrobów tartacznych,
- produkcja pozostałych wyrobów z drewna, produkcja wyrobów z korka, słomy i materiałów używanych do wyplatania.

Rodzaj prowadzonej działalności odpowiada danym statutu oraz rejestracji sądowej i nie uległ zmianie w stosunku do poprzednich okresów.

- 1.3 Na dzień bilansowy kapitał akcyjny zakładowy wynosił 5 280 tys. zł i dzielił się na 52 800 000 akcji o wartości 0,10 zł każda, objętych przez akcjonariuszy.

Struktura własności kapitału zakładowego Spółki na dzień bilansowy:

<u>Akcjonariusz</u>	<u>Ilość akcji</u>	<u>Ilość głosów</u>	<u>Wartość nominalna akcji</u>	<u>Udział w kapita- le podstawo- wym</u>
1. Sovereign Capital S.A.	8 000 000	8 000 000	800 000,00	15,15%
2. Mestria Holding Limited	39 773 722	39 773 722	3 977 372,20	75,33%
3. JC WIBO NV	4 350 000	4 350 000	435 000,00	8,24%
4. Pozostali	676 278	676 278	67 627,80	1,28%

Kapitał własny Spółki na dzień bilansowy wynosi 9 116 tys. zł i uległ zwiększeniu w porównaniu z rokiem ubiegłym o kwotę 1 013 tys. zł.

1.4 Skład Kierownictwa Jednostki w roku 2013/2014 i do dnia zakończenia badania:

- 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 2014 roku.

1.5 Rokiem obrotowym Spółki okres od 1 października do 30 września kolejnego roku.

1.6 Jednostkami powiązanymi Spółki są podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Sovereign Capital S.A. oraz Spółki Grupy Kapitałowej PEKABEX.

2. Przedmiot badania

Badaniem objęto sprawozdanie finansowe na które składa się :

- sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2014 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **27 150 tys. zł**
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 października do 30 września 2014 roku wykazujące zysk netto w wysokości **1 013 tys. zł**
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 października do 30 września 2014 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **1 013 tys. zł**
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 października do 30 września 2014 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **642 tys. zł**
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

3. Informacja o badaniu sprawozdania finansowego za rok poprzedni

- 3.1 Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujące okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 września 2013 r. wykazujące sumę bilansową **27 935 tys. zł**
i zamykające się wynikiem finansowym netto **-7 493 tys. zł**
zostało zbadane przez firmę **Morison Finansista Audit” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu przy ul. Główniej 6**, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 255 i zatwierdzone w dniu 31 marca 2014 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Werth-Holz S.A.

Wydana opinia zawierała zastrzeżenia:

Spółka wycenia środki trwałe należące do grupy gruntów oraz budynków i budowli, na podstawie MSR 16, zgodnie z modelem opartym na wartości przeszacowanej, stanowiącej wartość godziwą danego składnika na dzień przeszacowania, pomniejszonej o kwotę późniejszego umorzenia i późniejszych odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości. Zgodnie z MSR 16 nadwyżkę z aktualizacji wyceny ujmuje się w innych całkowitych dochodach i wykazuje w łącznej kwocie w kapitale własnym w pozycji „kapitał z aktualizacji wyceny”. Kapitał z aktualizacji wyceny powinien odzwierciedlać w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wartość nadwyżki z przeszacowania aż do momentu usunięcia odpowiadającego jej składnika aktywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej (wycofania z użycia lub zbycie składnika aktywów). W sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki kapitał z aktualizacji wyceny nie występuje, gdyż na podstawie uchwały nr 8 z dnia 29 czerwca 2012 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Werth-Holz S.A. zdecydowało o przeniesieniu kwoty 5 934 944,07 zł z kapitału z aktualizacji wyceny na pokrycie straty z lat ubiegłych.

Przepisy Kodeksu Spółek Handlowych nie definiują sposobu tworzenia i dysponowania kapitałem z aktualizacji wyceny. W związku z powyższym kwestie związane z ujęciem i rozliczaniem kapitału z aktualizacji wyceny należy rozpatrywać w ramach ich zgodności z regulacjami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF). Kapitał z aktualizacji wyceny jest kategorią rachunkowości i tworzony jest wyłącznie na podstawie przepisów o rachunkowości, w przypadku Spółki są to MSR/MSSF.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie nie miało możliwości dysponowania zgromadzonym kapitałem z aktualizacji wyceny według własnego uznania na podstawie powziętej uchwały w sposób inny niż przewidują to przepisy MSR/MSF.

Ponadto w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w danych porównawczych (za poprzedni rok obrotowy), Spółka nie wykazała skutków ostatniego przeszacowania środków trwałych, które nastąpiło na koniec 2011 r. Jest to niezgodne z MSR 16.

Sprawozdanie finansowe za 2012/2013 r. zostało:

- złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 15 kwietnia 2014 roku.
- złożone w Pierwszym Wielkopolskim Urzędzie Skarbowym w Poznaniu dnia 7 kwietnia 2014 roku.

- 3.2 Podział wyniku finansowego za poprzedni rok obrotowy dokonany został zgodnie z Uchwałą nr 4 z dnia 31 marca 2014 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Werth-Holz S.A.

Wynik finansowy - strata netto w kwocie

-7 493 tys. zł

zgodnie z Uchwałą nr 6 z dnia 31 marca 2014 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Werth-Holz S.A zostanie pokryta z przyszłych zysków Spółki.

4. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania oraz podstawa przeprowadzenia badania

Badanie zostało przeprowadzone przez firmę „**Morison Finansista Audit**” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu przy ul. Główniej 6, wpisaną na listę podmiotów

uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 255, zgodnie z treścią umowy nr 73/2013/2014 zawartą dnia 28 lipca 2014 r.

Umowa zawarta została w trybie przewidzianym w art. 66 ust. 4 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (j.t. Dz. U. z 2013 r. poz. 330 ze zm.), zwaną dalej ustawą o rachunkowości.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała zgodnie ze statutem Jednostki Rada Nadzorcza, na podstawie uchwały z dnia 22 lipca 2014 roku.

W myśl art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 r. nr 77, poz. 649 ze zm.), zwanej dalej ustawą o biegłych rewidentach, podmiot uprawniony spełnił warunki niezbędne do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym.

Wykonawca oraz czas i miejsce badania

Badanie zostało przeprowadzone w okresie od 25 listopada do 10 grudnia 2014 roku w siedzibie badanej jednostki.

Z ramienia firmy "Morison Finansista Audit" badanie przeprowadził zespół pod kierownictwem kluczowego biegłego rewidenta, Lidii Skudławskiej, posiadającej uprawnienia biegłego rewidenta, nr w rejestrze 9500.

W myśl art. 56 ust. 2-4 ustawy o biegłych rewidentach zespół badający spełnił warunki niezbędne do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym.

5. Zakres i metody badania

5.1 Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest kierownik jednostki.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Obowiązkiem Audytora jest wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania. Badanie przeprowadzone zostało stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, rozdziału 6 ustawy o biegłych rewidentach, Krajowych Standardów Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowych.

Powyższe standardy wymagają zaplanowania i przeprowadzenia badania tak, aby uzyskać racjonalną pewność co do prawidłowości sprawozdania finansowego i uzyskać podstawę wystarczającą do wydania miarodajnej opinii o tym sprawozdaniu.

5.2 Nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania, co umożliwiło nam wydanie opinii o badanym sprawozdaniu finansowym.

Zarząd Spółki udostępnił całą wymaganą przez nas dokumentację, udzielił wymaganych w czasie badania wyjaśnień i dostarczył pisemne oświadczenie, potwierdzające prawidłowość i rzetelność sprawozdania finansowego, jak również omawiające wszelkie zobowiązania warunkowe oraz istotne zdarzenia, które nastąpiły pomiędzy dniem bilansowym a dniem sporządzenia oświadczenia.

- 5.3 Przedmiotem badania nie było wykrycie i ujawnienie zdarzeń objętych ściganiem z mocy prawa oraz występujących poza systemem rachunkowości.
- 5.4 Badanie przeprowadzone zostało w części metodą wrywkową, stąd, a także z uwagi na ograniczenia właściwe każdemu systemowi kontroli, nie jest możliwe uniknięcie ryzyka, iż pewne nieprawidłowości mogły zostać nie wykryte.

CZĘŚĆ ANALITYCZNA RAPORTU

Wszystkie działania matematyczne zostały przeprowadzone na pełnych kwotach, jedynie ich prezentacja występuje w tys. zł.

1. Ocena struktury majątkowo – kapitałowej

Bilanse badanej Spółki w latach 2011 - 2014 wykazują spadek sumy aktywów i pasywów z kwoty 34 869 tys. zł w 2011 roku do kwoty 27 150 tys. zł na dzień 30 września 2014 r., tj. o 22,1 %.

W roku badanym suma bilansowa spadła o 2,8 %.

Struktura oraz dynamika aktywów przedstawia się następująco:

Lp.	Wyszczególnienie	Stan na dzień 30.09.2014		Stan na dzień 30.09.2013		Stan na dzień 31.12.2011		Zmiana 2013/2012	
		tys. zł	% struktura	tys. zł	% struktura	tys. zł	% struktura	kwota (2-4)	% (8:4)
1		2	3	4	5	6	7	8	9
A.	Aktywa trwałe	17 151	63,2%	18 131	64,9%	19 118	54,8%	-980	-5,4%
	Wartości niematerialne	43	0,2%	82	0,3%	9	0,0%	-39	-47,9%
	Inne wartości niematerialne	43		82		9			
	Rzeczowe aktywa trwałe	15 611	57,5%	16 309	58,4%	17 724	50,8%	-699	-4,3%
	Inwestycje długoterminowe	1	0,0%	1	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 496	5,5%	1 738	6,2%	1 385	4,0%	-242	-13,9%
	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 496	5,5%	1 738	6,2%	1 385	4,0%	-242	-13,9%
B.	Aktywa obrotowe	9 999	36,8%	9 804	35,1%	15 751	45,2%	195	2,0%
	Zapasy	6 940	25,6%	7 140	25,6%	10 920	31,3%	-200	-2,8%
	Należności krótkoterminowe	2 158	7,9%	2 292	8,2%	2 327	6,7%	-135	-5,9%
	Należności z tytułu dostaw i usług	1 305	4,8%	2 151	7,7%	1 381	4,0%	-845	-39,3%
	Pozostałe należności	852	3,1%	142	0,5%	946	2,7%	710	500,7%
	Inwestycje krótkoterminowe	751	2,8%	109	0,4%	2 210	6,3%	642	588,1%
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	751	2,8%	109	0,4%	2 210	6,3%	642	588,1%
	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	150	0,6%	262	0,9%	295	0,8%	-112	-42,8%
	AKTYWA RAZEM	27 150	100,0%	27 935	100,0%	34 869	100,0%	-785	-2,8%

Po stronie **aktywów** w strukturze przeważają nadal aktywa trwałe, które w badanym roku stanowią 63,9 % sumy bilansowej (w latach 2011-2013 stanowiły kolejno: 54,8 % i 64,9%).

W wielkościach nominalnych nastąpił spadek, w porównaniu z rokiem 2013 aktywów trwałych o 980 tys. zł, tj. o 5,4 %, oraz wzrost aktywów obrotowych o kwotę 195 tys. zł, tj. 2,0 %.

W majątku trwałym spadek wartości wykazały rzeczowe aktywa trwałe o kwotę 699 tys. zł, tj. 4,3 % w porównaniu do okresu poprzedniego.

W majątku obrotowym nastąpił wzrost środków pieniężnych o 642 tys. zł, w porównaniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego.

Struktura oraz dynamika pasywów przedstawia się następująco:

Lp.	Wyszczególnienie	Stan na dzień 30.09.2014		Stan na dzień 30.09.2013		Stan na dzień 31.12.2011		Zmiana 2013/2012	
		tys. zł	% struktura	tys. zł	% struktura	tys. zł	% struktura	kwota (2-4)	% (8:4)
1		2	3	4	5	6	7	8	9
A. Kapitał własny		9 116	33,6%	8 102	29,0%	16 713	47,9%	1 013	12,5%
	Kapitał podstawowy	5 280	19,4%	5 280	18,9%	5 280	15,1%	0	0,0%
	Pozostały kapitał zapasowy	14 754	54,3%	14 754	52,8%	13 700	39,3%	0	0,0%
	Kapitał z aktualizacji wyceny	5 935	21,9%	0	0,0%	5 935	17,0%	5 935	-
	Zyski / straty z lat ubiegłych	-17 867	-65,8%	-4 439	-15,9%	-9 256	-26,5%	-13 428	-302,5%
	Zyski / straty netto	1 013	3,7%	-7 493	-26,8%	1 054	3,0%	8 506	113,5%
B. Zobowiązania		18 034	66,4%	19 833	71,0%	18 157	52,1%	-1 799	-9,1%
	Zobowiązania długoterminowe	3 494	12,9%	8 676	31,1%	13 547	38,9%	-5 182	-59,7%
	Długoterminowe zobowiązania finansowe	58	0,2%	5 110	18,3%	10 512	30,1%	-5 052	-98,9%
	Pozostałe zobowiązania	3 434	12,6%	3 484	12,5%	2 953	8,5%	-50	-1,4%
	Rezerwy długoterminowe	2	0,0%	82	0,3%	82	0,2%	-80	-97,3%
	Zobowiązania krótkoterminowe	14 541	53,6%	11 157	39,9%	4 609	13,2%	3 384	30,3%
	Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	10 666	39,3%	6 060	21,7%	67	0,2%	4 606	76,0%
	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3 500	12,9%	4 679	16,7%	4 454	12,8%	-1 178	-25,2%
	Rezerwy krótkoterminowe	232	0,9%	276	1,0%	53	0,2%	-44	-16,0%
	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	143	0,5%	143	0,5%	37	0,1%	0	-0,1%
	PASYWA RAZEM	27 150	100,0%	27 935	100,0%	34 869	100,0%	-785	-2,8%

W **strukturze finansowania majątku** nadal dominuje kapitał obcy (udział na poziomie 66,4 % na dzień 30 września 2014 roku, 71,0 % w 2013 roku 52,1% w 2011 roku). Udział kapitału własnego w porównaniu do roku 2013 wzrósł o 4,6 punktów procentowych, co było spowodowane uzyskaniem zysku w badanym okresie.

Nominalnie nastąpił wzrost kapitału własnego w porównaniu z rokiem 2013 o kwotę 1 013 tys. zł.

W kapitale obcym najwyższy udział, w wysokości 53,6 % wykazują zobowiązania krótkoterminowe, ich udział w strukturze pasywów zwiększył się o 13,7 punktu procentowego w porównaniu z rokiem 2013, z tytułu przekwalifikowania przypadających do spłaty w następnym roku obrotowym zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, do zobowiązań krótkoterminowych.

Kapitał stały wyniósł na dzień bilansowy 12 609 tys. zł.

W Spółce nie zostały zachowane:

„**złota zasada bilansowa**” - w myśl, której majątek trwały w miarę możliwości powinien być sfinansowany kapitałem własnym i długookresowym kapitałem obcym,

„**złota zasada finansowa**”- według, której kapitał nie może być dłużej związany czasowo z danym składnikiem majątku, aniżeli wynosi okres pozostawiania tego kapitału w przedsiębiorstwie, tzn. że krótkoterminowy kapitał nie powinien finansować długoterminowego majątku.

2. Ocena sytuacji dochodowo-kosztowej

L.p.	Wyszczególnienie	1.10.2013-30.09.2014	1.01.2012-30.09.2013	1.01.-31.12.2011	Zmiana (2013/2012)	
		tys. zł	tys. zł	tys. zł	kwota tys. zł (3-4)	% (6:4)
1	2	3	4	5	6	7
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	35 290	30 547	24 452	4 742	15,5%
2	Koszty działalności operacyjnej	33 668	36 628	23 182	-2 960	-8,1%
3	Wynik na sprzedaży	1 622	-6 080	1 270	7 702	-
4	Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	232	99	535	134	135,3%
5	Wynik na operacjach finansowych	-598	-1 864	-1 456	1 266	-
6	Wynik na działalności gospodarczej (3+4+5)	1 255	-7 846	349	9 102	-
7	Wynik nadzwyczajny	0	0	0	0	-
8	Wynik brutto (6+7)	1 255	-7 846	349	9 102	-
9	Podatek dochodowy bieżący i odroczony	242	-353	-705	596	-
10	Wynik netto (8-9)	1 013	-7 493	1 054	8 506	-
11	Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	0	-
12	Suma całkowitych dochodów	1 013	-7 493	1 054	8 506	-

W 2014 r. w stosunku do roku 2013 wyniki finansowe Spółki uległy poprawie.

Na wzrost wyniku wpłynął wzrost przychodów ze sprzedaży o 4 742 tys. zł, tj. o 15,5 %. przy spadku kosztów o 2 960 tys. zł, tj. o 8,1 %. **Wynik na sprzedaży** wyniósł 1 622 tys. zł, a więc podstawowa działalność Spółki była rentowna.

W 2014 roku nastąpiła poprawa wyniku na **pozostałej działalności operacyjnej** o kwotę 134 tys. zł. Nastąpiła również poprawa wyniku na **operacjach finansowych**. Strata w 2014 roku na operacjach finansowych wyniosła 598 tys. zł, głównie z tytułu odsetek od kredytów i instrumentów dłużnych i była niższa o 1 266 tys. zł.

Podsumowując, Spółka osiągnęła w roku badanym **zysk netto**, który wyniósł 1 013 tys. zł i był wyższy o kwotę 8 506 tys. zł w porównaniu do roku poprzedniego.

3. Ocena syntetycznych wskaźników charakteryzujących sytuację finansowo – majątkową w latach 2011-2013

Lp.	Treść	2013 r.	30.09.2013 r.	31.12.2011 r.
1	2	3	4	5
1. Wskaźniki charakteryzujące opłacalność działalności				
1.1.	Rentowność aktywów ROA	3,7%	-26,8%	3,0%
	wynik finansowy netto / suma aktywów			
1.2.	Rentowność kapitałów własnych ROE	11,1%	-92,5%	6,3%
	wynik finansowy netto / kapitał własny			
1.3.	Rentowność netto	2,9%	-24,5%	4,3%
	wynik finansowy netto / przychody ze sprzedaży produktów i towarów			
1.4.	Rentowność brutto	3,6%	-25,7%	1,4%
	wynik finansowy brutto / przychody ze sprzedaży produktów i towarów			
2. Wskaźniki charakteryzujące płynność finansową				
2.1	Płynność - wskaźnik płynności I	0,7	0,9	3,5
	aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe			
2.2	Płynność - wskaźnik płynności II	0,2	0,2	1,1
	aktywa obrotowe ogółem - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe			
2.3	Płynność - wskaźnik płynności III	0,1	0,0	0,5
	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe			
2.4	Płynność długoterminowa	1,5	1,4	1,9
	aktywa ogółem / zobowiązania krótko- i długoterminowe			
3. Wskaźniki efektywności gospodarowania majątkiem				
3.1	Szybkość obrotu należności	2	2	3
	należności z tyt. dostaw i usług x 365 / przychód netto ze sprzedaży produktów i towarów (w dniach)			
3.2	Szybkość spłaty zobowiązań	35	23	66
	zobowiązania z tyt. dostaw i usług x 365 / wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszty wytworzenia sprzedanych produktów (w dniach)			
3.3	Szybkość obrotu zapasów	87	88	206
	zapasy x 365 / wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów (w dniach)			
4. Wskaźniki charakteryzujące zaangażowanie i zwrotność kapitału				
4.1	Wskaźnik zwrotu kapitałów własnych (w latach)	9	-1	16
	kapitał własny / zysk netto			
4.2	Wskaźnik pokrycia majątku kapitałem własnym	33,6%	29,0%	47,9%
	kapitał własny / aktywa ogółem			
4.3	Trwałość struktury finansowania	46,4%	60,1%	86,8%
	kapitał własny + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe / suma pasywów			
5. Wskaźniki zadłużenia				
5.1	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	66,4%	71,0%	52,1%
	zobowiązania długoterminowe + krótkoterminowe / suma pasywów			
5.2	Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	53,6%	39,9%	13,2%
	zobowiązania krótkoterminowe / suma pasywów			

Wszystkie **wskaźniki rentowności** w roku 2014 są dodatnie, co jest to spowodowane wypracowaniem zysku.

Wskaźnik płynności I stopnia – płynności bieżącej ukształtował się poniżej poziomu uważanego za właściwy i wynosi 0,7 (wielkość pożądana 1,8 – 2,0).

Wskaźnik płynności szybkiej wynosi 0,2 (wielkość pożądana 0,9 – 1,0).

Wskaźnik płynności III stopnia 0,1 (wielkość pożądana oscyluje w granicach 0,2).

Okres spływu należności informuje, że należności Spółki są regulowane na bieżąco.

Wskaźnik spłaty zobowiązań informuje, że Spółka reguluje przeciętnie swoje zobowiązania po 35 dniach i w porównaniu do roku poprzedniego okres ich zapłaty wydłużył się o 12 dni.

Wskaźnik rotacji zapasów informuje, że przeciętnie w roku zapasy zalegają na magazynach przez 87 dni.

Wskaźnik zwrotu kapitałów własnych wynosi 9 lat.

Wskaźniki pokrycia majątku ogółem kapitałem własnym w stosunku do poprzedniego okresu wzrósł do 33,6 %.

Wskaźnik trwałości struktury finansowania informuje, iż kapitał stały stanowi 46,4 % sumy pasywów.

Wskaźniki zadłużenia wskazują na wysoki udział zobowiązań w finansowaniu działalności Spółki. Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego wyniósł 53,6% i wzrósł w porównaniu do roku ubiegłego o 13,7 punkty procentowe.

WYNIKI BADANIA

1. System rachunkowości

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, sporządza swoje sprawozdanie finansowe również zgodnie z MSR/MSSF.

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.

Badana Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte zasady (politykę) rachunkowości określone w art. 10 ustawy o rachunkowości. Obowiązujące zasady rachunkowości zostały wprowadzone Zarządzeniem Prezesa i są odpowiednie do zakresu prowadzonej działalności.

Dokumentacja zasad rachunkowości zawiera uregulowania w zakresie:

- określenia roku obrotowego i okresów sprawozdawczych,
- metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego,
- sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym:
 - zkładowego planu kont,
 - wykazu ksiąg rachunkowych (wykazu zbiorów danych),
 - opisu systemu przetwarzania danych (opisu systemu informatycznego),
- systemu służącego ochronie danych i ich zbiorów.

Przyjęte zasady rachunkowości są dostosowane do potrzeb Jednostki i pozwalają na wyodrębnienie wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego.

W jednostce stosowany jest komputerowy system przetwarzania danych w zakresie:

- ewidencji finansowo – księgowej.

System przetwarzania danych spełnia wymogi określone w art. 13 i 14 ustawy o rachunkowości. Ochrona danych spełnia wymogi rozdziału 8 ustawy o rachunkowości

Wprowadzony w Spółce wykaz kont syntetycznych oraz zbiory kont analitycznych umożliwiają grupowanie operacji gospodarczych wg zasad rachunkowości i są źródłem danych wprowadzonych do sprawozdania finansowego.

System zapisów pozwala na kompletne ujęcie operacji gospodarczych z podziałem na poszczególne okresy sprawozdawcze i narastająco od początku roku.

Dowody księgowe stanowiące podstawę zapisów księgowych są prawidłowo wystawiane i zakwalifikowane do ujęcia w księgach rachunkowych.

Zakwalifikowanie dowodu do księgowania poprzedza kontrola formalno rachunkowa i merytoryczna oraz akceptacja.

Nasze badanie nie wykazało uchybień w sposobie prowadzenia ksiąg rachunkowych, które można uznać za prowadzone rzetelnie, bezbłędnie, sprawdzalnie i w sposób ciągły.

Księgi rachunkowe oraz dowody księgowe są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

Ciągłość bilansowa

Ciągłość bilansowa została zachowana. Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych w badanym roku obrotowym było zatwierdzone w sposób prawidłowy sprawozdanie finansowe, sporządzone na dzień 30 września 2013 roku.

Przyjęta polityka rachunkowości stosowana była w sposób ciągły.

2. Inwentaryzacja

Spółka przeprowadziła w badanym okresie inwentaryzację wszystkich składników aktywów i pasywów zgodnie z Zarządzeniem wewnętrznym nr 1/08/2013 Prezesa Zarządu z dnia 8 sierpnia 2014 roku.

Inwentaryzację wartości niematerialnych i prawnych przeprowadzono poprzez porównanie zapisów w ewidencji księgowej z dokumentami źródłowymi.

Inwentaryzację środków trwałych przeprowadzono na dzień 22 sierpnia 2014 roku drogą spisu z natury.

Stwierdzone różnice inwentaryzacyjne rozliczono i ujęto w księgach. Terminy i częstotliwość przeprowadzenia inwentaryzacji środków trwałych zostały zachowane. Inwentaryzację zapasów przeprowadzono drogą spisu z natury według stanu na dzień 19 i 22 sierpnia 2014 roku. Poprzednią inwentaryzację przeprowadzono według stanu na dzień 21 sierpnia 2014 roku. Zachowano terminowość i częstotliwość przeprowadzania inwentaryzacji. Stwierdzone różnice inwentaryzacyjne rozliczono i ujęto w księgach.

Inwentaryzacji stanu należności nie przeprowadzono drogą wysłania informacji do kontrahentów o potwierdzenie stanu należności z tytułu dostaw i usług.

Inwentaryzację stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług na dzień 30 września 2014 roku przeprowadzono poprzez potwierdzenie otrzymanych sald od kontrahentów.

Należności i zobowiązania publiczno-prawne, rozrachunki z pracownikami, należności skierowane na drogę postępowania sądowego, inwentaryzowane były drogą ich weryfikacji z dokumentami źródłowymi oraz poprzez porównanie ze złożonymi deklaracjami i dokonanymi przelewami.

Środki pieniężne zgromadzone na rachunkach bankowych zinwentaryzowano drogą potwierdzenia sald. Stan gotówki został potwierdzony inwentaryzacją w dniu 30 września 2014 roku.

Pozostałe aktywa i pasywa zweryfikowano przez porównanie zapisów w ewidencji księgowej z dokumentami źródłowymi.

Inwentaryzacja potwierdziła realność sald.

Zespół badający obserwował przebieg inwentaryzacji rocznej w magazynie w Pszczewie. Przebieg oraz dokumentacja inwentaryzacji nie budzi zastrzeżeń i pozwala na uznanie wykazanych w sprawozdaniu finansowym pozycji za realne.

3. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Sprawozdanie z sytuacji finansowej zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską i wykazuje stany aktywów i pasywów na dzień kończący bieżący i poprzedni rok obrotowy.

Istotnymi pozycjami aktywów Spółki są:

- rzeczowe aktywa trwałe, które stanowią 57,5% sumy bilansowej i obejmują głównie nieruchomości oraz urządzenia techniczne i maszyny,
- zapasy, które stanowią 25,6% sumy bilansowej i obejmują głównie produkty gotowe oraz produkcje w toku,
- należności krótkoterminowe, które stanowią 7,9% sumy bilansowej i obejmują głównie należności z tytułu dostaw i usług o terminie spłaty do 12 miesięcy.

Wykazana w aktywach wartość poszczególnych grup składników aktywów wynika z ich wartości księgowej, skorygowanej o:

- dotychczas dokonane odpisy umorzeniowe,
- odpisy aktualizujące wartość należności.

W pasywach bilansu dominują:

- kapitał własny, który stanowi 33,6% sumy bilansowej,
- zobowiązania długoterminowe, które stanowią 12,9% sumy bilansowej i obejmują głównie zobowiązania wobec jednostek powiązanych,
- zobowiązania krótkoterminowe, które stanowią 52,2% sumy bilansowej i obejmują głównie zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych.

Prawidłowo wykazano stan kapitałów własnych oraz ujęto w pasywach sprawozdania wszystkie zobowiązania Jednostki, w tym utworzono niezbędne rezerwy. Rezerwy na zobowiązania ustalono w wiarygodnie oszacowanych kwotach.

4. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Sprawozdanie z całkowitych dochodów zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską i wykazuje oddzielnie przychody, koszty, zyski i straty, obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego oraz inne dochody za bieżący i poprzedni rok obrotowy.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów zostało sporządzone w wariantcie kalkulacyjnym według wyboru dokonanego przez Kierownika jednostki.

Kwalifikacja kosztów rodzajowych oraz ich rozliczenie na koszty w układzie kalkulacyjnym nie budzi zastrzeżeń.

5. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym przedstawia informacje o zmianach poszczególnych składników kapitału własnego za bieżący i poprzedni rok obrotowy.

Przedstawione informacje w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym są zgodne z pozostałymi elementami sprawozdania finansowego oraz z księgami rachunkowymi.

6. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone w sposób określony w Międzynarodowym Standardzie Rachunkowości nr 7 „Rachunek przepływów pieniężnych” i wykazuje prawidłowe powiązanie ze sprawozdaniem z działalności finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz księgami rachunkowymi.

Zmiana stanu środków pieniężnych netto wykazuje zwiększenie 642 tys. zł

7. Informacja dodatkowa składająca się z:

- opisu przyjętych zasad (polityki) rachunkowości,
- dodatkowych informacji i objaśnień,

została sporządzona zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Dane zawarte w informacji są zgodne z ustaleniami biegłych i umożliwiają właściwą ocenę sytuacji majątkowej firmy.

Przedstawione zostały przyjęte zasady (polityki) rachunkowości oraz założenie kontynuowania działalności.

8. Sprawozdanie z działalności Spółki

Dokonałiśmy przeglądu sprawozdania z działalności Spółki. Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje finansowe, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

9. Zdarzenia po dacie bilansu

Do chwili zakończenia badania nie były znane istotne zdarzenia po dacie bilansu mające wpływ na prawidłowość sporządzenia sprawozdania finansowego.

10. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Uzyskaliśmy pisemne oświadczenie od Zarządu Spółki o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego oraz że w ciągu roku były przestrzegane przepisy prawa. W trakcie badania nie stwierdzono zjawisk i zdarzeń wskazujących na naruszenie prawa.

11. Kontynuacja działania

Zgodnie z informacją zawartą we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego, kontynuacja działalności Jednostki nie jest zagrożona.

Zdaniem biegłych nie występują zjawiska wskazujące na zagrożenie dla kontynuacji działalności przy założeniu warunków roku badanego.

INFORMACJE KOŃCOWE

Sporządzony raport z przebiegu badania został opracowany na podstawie przedłożonych do badania sprawozdań finansowych i danych wynikających z ksiąg rachunkowych.

Biegły rewident badający sprawozdanie finansowe był niezależny oraz posiadał nieograniczoną zdolność do bezstronnego badania i sporządzenia opinii.

Niniejszy raport zawiera 17 stron kolejno ponumerowanych, oznaczonych skrótami podpisów biegłego rewidenta.

Raport sporządzono w 6 egzemplarzach, z przeznaczeniem:

- 5 egzemplarzy – Zamawiający,
- 1 egzemplarz – Wykonawca.

Lidia Skudławska
nr w rejestrze 9500

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający
badanie w imieniu

„MORISON FINANSISTA AUDIT”

Spółka z o.o. w Poznaniu

ul. Główna 6

*Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 255*

Załączniki:

- raport roczny 2013/2014, w tym sprawozdanie finansowe za rok 2013/2014 oraz oświadczenie Zarządu Spółki w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.

Poznań, dnia 25 lutego 2015 roku.