



Werth-Holz SA

---

**RAPORT ZA IV KWARTAŁ ROKU 2014/2015**

**ZACZYNAJĄCEGO SIĘ 1 PAŹDZIERNIKA 2014 ROKU**

**WERTH-HOLZ SPÓŁKA AKCYJNA**

**z siedzibą w Poznaniu**

---

16-11-2015

## Podstawowe informacje o Emitencie

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

## 1. Dane finansowe

### BILANS (AKTYWA)

| <b>PLN</b>                                              | <b>30.09.2014</b> | <b>30.09.2015</b> |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>A AKTYWA TRWAŁE</b>                                  | <b>17 150 686</b> | <b>16 068 927</b> |
| <b>I Wartości niematerialne i prawne</b>                | <b>42 752</b>     | <b>5 753</b>      |
| 1 Koszty zakończonych prac rozwojowych                  | 0                 | 0                 |
| 2 Wartość firmy                                         | 0                 | 0                 |
| 3 Inne wartości niematerialne i prawne                  | 42 752            | 5 753             |
| 4 Zaliczki na wartości niematerialne i prawne           | 0                 | 0                 |
| <b>II Rzeczowe aktywa trwałe</b>                        | <b>15 610 903</b> | <b>14 813 285</b> |
| 1 Środki trwałe                                         | 14 348 903        | 13 525 802        |
| a grunty (bez prawa użytkowania wieczystego gruntu)     | 695 363           | 695 363           |
| b budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | 11 286 123        | 10 932 433        |
| c urządzenia techniczne i maszyny                       | 2 151 685         | 1 743 839         |
| d środki transportu                                     | 128 543           | 72 666            |
| e inne środki trwałe                                    | 87 188            | 81 502            |
| 2 Środki trwałe w budowie                               | 0                 | 25 483            |
| 3 Zaliczki na środki trwałe w budowie                   | 0                 | 0                 |
| 4 Prawo użytkowania wieczystego gruntu                  | 1 262 000         | 1 262 000         |
| <b>III Należności długoterminowe</b>                    | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>IV Inwestycje długoterminowe</b>                     | <b>1 000</b>      | <b>1 000</b>      |
| 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                 |
| <b>V Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>      | <b>1 496 032</b>  | <b>1 248 889</b>  |
| 1 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego       | 1 496 032         | 1 248 889         |
| 2 Inne rozliczenia międzyokresowe                       | 0                 | 0                 |

|                                                                                                |                   |                   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>B AKTYWA OBROTOWE</b>                                                                       | <b>9 999 057</b>  | <b>13 410 942</b> |
| <b>I Zapasy</b>                                                                                | <b>6 939 998</b>  | <b>9 195 801</b>  |
| 1 Materiały                                                                                    | 1 418 547         | 1 359 628         |
| 2 Półprodukty i produkcja w toku                                                               | 1 835 168         | 1 866 577         |
| 3 Produkty gotowe                                                                              | 2 991 051         | 5 269 937         |
| 4 Towary                                                                                       | 0                 | 0                 |
| 5 Zaliczki na dostawy                                                                          | 695 231           | 699 660           |
| <b>II Należności krótkoterminowe</b>                                                           | <b>2 157 587</b>  | <b>2 470 065</b>  |
| 1 Należności od jednostek powiązanych                                                          | 2 155             | 615 000           |
| a z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:                                                   | 2 155             | 0                 |
| - do 12 miesięcy                                                                               | 2 155             | 0                 |
| - powyżej 12 miesięcy                                                                          | 0                 | 0                 |
| b inne                                                                                         | 0                 | 615 000           |
| 2 Należności od pozostałych jednostek                                                          | 2 155 432         | 1 855 065         |
| a z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:                                                   | 1 303 217         | 1 521 110         |
| - do 12 miesięcy                                                                               | 1 303 217         | 1 521 110         |
| - powyżej 12 miesięcy                                                                          | 0                 | 0                 |
| b z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń | 219 180           | 328 084           |
| c inne                                                                                         | 633 035           | 5 871             |
| d dochodzone na drodze sądowej                                                                 | 0                 | 0                 |
| <b>III Inwestycje krótkoterminowe</b>                                                          | <b>751 307</b>    | <b>1 725 145</b>  |
| 1 Krótkoterminowe aktywa finansowe                                                             | 751 307           | 1 725 145         |
| 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                                                     | 751 307           | 1 725 145         |
| 2 Inne inwestycje krótkoterminowe                                                              | 0                 | 0                 |
| <b>IV Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>                                           | <b>150 165</b>    | <b>19 931</b>     |
| <b>AKTYWA RAZEM</b>                                                                            | <b>27 149 743</b> | <b>29 479 869</b> |

**BILANS (PASYWA)**

| <b>PLN</b>  |                                                                       | <b>30.09.2014</b>   | <b>30.09.2015</b>   |
|-------------|-----------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>A</b>    | <b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>                                       | <b>9 115 544</b>    | <b>10 487 676</b>   |
| <b>I</b>    | <b>Kapitał (fundusz) podstawowy</b>                                   | <b>5 280 000</b>    | <b>5 280 000</b>    |
| <b>II</b>   | <b>Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)</b>         | <b>0</b>            | <b>0</b>            |
| <b>III</b>  | <b>Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)</b>                       | <b>0</b>            | <b>0</b>            |
| <b>IV</b>   | <b>Kapitał (fundusz) zapasowy</b>                                     | <b>14 754 171</b>   | <b>14 754 171</b>   |
| <b>V</b>    | <b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny</b>                        | <b>5 934 944</b>    | <b>5 934 944</b>    |
| <b>VI</b>   | <b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe</b>                        | <b>0</b>            | <b>0</b>            |
| <b>VII</b>  | <b>Zysk (strata) z lat ubiegłych</b>                                  | <b>(17 866 783)</b> | <b>(16 853 571)</b> |
| <b>VIII</b> | <b>Zysk (strata) netto bieżący okres</b>                              | <b>1 013 212</b>    | <b>1 372 131</b>    |
| <b>IX</b>   | <b>Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)</b> | <b>0</b>            | <b>0</b>            |
| <b>B</b>    | <b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>                         | <b>18 034 199</b>   | <b>18 992 193</b>   |
| <b>I</b>    | <b>Rezerwy na zobowiązania</b>                                        | <b>234 062</b>      | <b>906 507</b>      |
| 1           | Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                      | 0                   | 0                   |
| 2           | Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne                           | 6 762               | 6 762               |
| 3           | Pozostałe rezerwy                                                     | 227 300             | 899 744             |
| <b>II</b>   | <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                    | <b>3 491 479</b>    | <b>6 998 706</b>    |
| 1           | Wobec jednostek powiązanych                                           | 3 433 555           | 3 567 633           |
| 2           | Wobec pozostałych jednostek                                           | 57 924              | 3 431 072           |
| a           | kredyty i pożyczki                                                    | 0                   | 3 400 000           |
| b           | z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych                       | 0                   | 0                   |
| c           | inne zobowiązania finansowe                                           | 57 924              | 31 072              |
| d           | inne                                                                  | 0                   | 0                   |
| <b>III</b>  | <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                   | <b>14 166 147</b>   | <b>10 944 471</b>   |
| 1           | Wobec jednostek powiązanych                                           | 885 354             | 672 247             |
| a           | z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:                      | 885 354             | 672 247             |
|             | - do 12 miesięcy                                                      | 885 354             | 672 247             |
|             | - powyżej 12 miesięcy                                                 | 0                   | 0                   |
| b           | inne                                                                  | 0                   | 0                   |
| 2           | Wobec pozostałych jednostek                                           | 13 280 793          | 10 272 224          |
| a           | kredyty i pożyczki                                                    | 5 613 717           | 7 747 459           |
| b           | z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych                       | 5 027 500           | 0                   |
| c           | inne zobowiązania finansowe                                           | 24 508              | 26 847              |
| d           | z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:                      | 1 931 004           | 1 846 968           |
|             | - do 12 miesięcy                                                      | 1 931 004           | 1 846 968           |
|             | - powyżej 12 miesięcy                                                 | 0                   | 0                   |
| e           | zaliczki otrzymane na dostawy                                         | 32 219              | 164 256             |
| g           | z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń                | 567 453             | 388 974             |
| h           | z tytułu wynagrodzeń                                                  | 82 558              | 87 317              |
| i           | inne                                                                  | 1 834               | 10 402              |
| <b>IV</b>   | <b>Rozliczenia międzyokresowe</b>                                     | <b>142 510</b>      | <b>142 510</b>      |
| 1           | Ujemna wartość firmy                                                  | 0                   | 0                   |
| 2           | Inne rozliczenia międzyokresowe                                       | 142 510             | 142 510             |
| a           | długoterminowe                                                        | 0                   | 0                   |
| b           | krótkoterminowe                                                       | 142 510             | 142 510             |
|             | <b>PASYWA RAZEM</b>                                                   | <b>27 149 743</b>   | <b>29 479 869</b>   |

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wariant kalkulacyjny)**

| <b>PLN</b>                                                           | <b>1.07.2014-<br/>30.09.2014<br/>Q4<br/>2013/2014*</b> | <b>1.10.2013-<br/>30.09.2014<br/>(Narastająco<br/>2013/2014<br/>12 miesięcy)</b> | <b>1.07.2015-<br/>30.09.2015<br/>Q4<br/>2014/2015*</b> | <b>1.10.2014-<br/>30.09.2015<br/>(Narastająco<br/>2014/2015<br/>12 miesięcy)</b> |
|----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|
| <b>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, USŁUG, TOWARÓW I MATERIAŁÓW</b> | <b>5 961 014</b>                                       | <b>35 289 742</b>                                                                | <b>3 961 069</b>                                       | <b>41 390 078</b>                                                                |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług                        | 5 025 075                                              | 26 920 530                                                                       | 3 441 383                                              | 39 063 752                                                                       |
| Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów                    | 935 939                                                | 8 369 212                                                                        | 519 685                                                | 2 326 326                                                                        |
| <b>KOSZTY SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, USŁUG, TOWARÓW I MATERIAŁÓW</b>     | <b>4 972 002</b>                                       | <b>29 192 753</b>                                                                | <b>3 360 018</b>                                       | <b>33 496 836</b>                                                                |
| Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług                       | 4 141 167                                              | 21 635 915                                                                       | 3 134 804                                              | 32 716 681                                                                       |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów                             | 830 836                                                | 7 556 838                                                                        | 225 214                                                | 780 156                                                                          |
| <b>ZYSK (STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY</b>                             | <b>989 012</b>                                         | <b>6 096 989</b>                                                                 | <b>601 051</b>                                         | <b>7 893 241</b>                                                                 |
| Koszty sprzedaży                                                     | 589 493                                                | 2 010 727                                                                        | 605 356                                                | 2 988 558                                                                        |
| Koszty ogólnego zarządu                                              | 627 813                                                | 2 464 684                                                                        | 613 678                                                | 2 415 695                                                                        |
| <b>ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY</b>                                    | <b>-228 294</b>                                        | <b>1 621 577</b>                                                                 | <b>-617 983</b>                                        | <b>2 488 989</b>                                                                 |
| <b>Pozostałe przychody operacyjne</b>                                | <b>44 588</b>                                          | <b>255 922</b>                                                                   | <b>11 339</b>                                          | <b>47 097</b>                                                                    |
| Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych                       | 0                                                      | 0                                                                                | 0                                                      | 0                                                                                |
| Dotacje                                                              | 0                                                      | 10 293                                                                           | 0                                                      | 3 757                                                                            |
| Inne przychody operacyjne                                            | 44 588                                                 | 245 629                                                                          | 11 339                                                 | 43 340                                                                           |
| <b>Pozostałe koszty operacyjne</b>                                   | <b>13 815</b>                                          | <b>23 740</b>                                                                    | <b>17</b>                                              | <b>13 479</b>                                                                    |
| Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych                     | 0                                                      | 0                                                                                | 0                                                      | 0                                                                                |
| Inne koszty operacyjne                                               | 13 815                                                 | 23 740                                                                           | 17                                                     | 13 479                                                                           |
| <b>ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>                     | <b>-197 521</b>                                        | <b>1 853 759</b>                                                                 | <b>-606 661</b>                                        | <b>2 522 606</b>                                                                 |
| <b>Przychody finansowe</b>                                           | <b>376 744</b>                                         | <b>411 847</b>                                                                   | <b>223 356</b>                                         | <b>388 156</b>                                                                   |
| Odsetki                                                              | 325 062                                                | 325 080                                                                          | 0                                                      | 1 830                                                                            |
| Aktualizacja wartości inwestycji                                     | 0                                                      | 0                                                                                | 0                                                      | 0                                                                                |
| Inne                                                                 | 51 682                                                 | 86 767                                                                           | 223 356                                                | 386 326                                                                          |
| <b>Koszty finansowe</b>                                              | <b>211 790</b>                                         | <b>1 010 155</b>                                                                 | <b>634 736</b>                                         | <b>1 291 488</b>                                                                 |
| Odsetki                                                              | 304 229                                                | 1 010 155                                                                        | 164 558                                                | 805 349                                                                          |
| Strata ze zbycia inwestycji                                          | 0                                                      | 0                                                                                | 0                                                      | 0                                                                                |
| Aktualizacja wartości inwestycji                                     | 0                                                      | 0                                                                                | 0                                                      | 0                                                                                |
| Inne                                                                 | -92 438                                                | 0                                                                                | 470 178                                                | 486 139                                                                          |
| <b>ZYSK (STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM</b>                            | <b>-32 567</b>                                         | <b>1 255 451</b>                                                                 | <b>-1 018 041</b>                                      | <b>1 619 274</b>                                                                 |
| Podatek dochodowy                                                    | 242 239                                                | 242 239                                                                          | -285 507                                               | 247 143                                                                          |
| Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku/zwiększenia straty          | 0                                                      | 0                                                                                | 0                                                      | 0                                                                                |
| <b>ZYSK (STRATA) NETTO</b>                                           | <b>-274 806</b>                                        | <b>1 013 212</b>                                                                 | <b>-732 534</b>                                        | <b>1 372 131</b>                                                                 |
| Amortyzacja                                                          | 268 861                                                | 1 052 449                                                                        | 260 620                                                | 1 074 906                                                                        |
| <b>EBITDA</b>                                                        | <b>71 340</b>                                          | <b>2 906 207</b>                                                                 | <b>-346 041</b>                                        | <b>3 597 512</b>                                                                 |
| <b>CASH EARNINGS**</b>                                               | <b>-5 945</b>                                          | <b>2 065 661</b>                                                                 | <b>-471 914</b>                                        | <b>2 447 037</b>                                                                 |

\* IV kwartał po zmianie roku obrachunkowego zaczyna się 1 lipca i kończy 30 września

\*\* liczone jako zysk netto powiększony o amortyzację

**ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

|                                                                                            | <i>za okres<br/>01.07.2014-<br/>30.09.2014 r.</i> | <i>za okres<br/>01.10.2013-<br/>30.09.2014r.</i> | <i>za okres<br/>01.07.2015-<br/>30.09.2015r.</i> | <i>za okres<br/>01.10.2014-<br/>30.09.2015r.</i> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| <b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>                                           | 9 390 351                                         | 8 102 332                                        | 11 220 210                                       | 9 115 544                                        |
| <b>I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach</b>                           | 9 390 351                                         | 8 102 332                                        | 11 220 210                                       | 9 115 544                                        |
| <b>1. Kapitał podstawowy na początek okresu</b>                                            | 5 280 000                                         | 5 280 000                                        | 5 280 000                                        | 5 280 000                                        |
| 1.1. Kapitał podstawowy na koniec okresu                                                   | 5 280 000                                         | 5 280 000                                        | 5 280 000                                        | 5 280 000                                        |
| <b>2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu</b>                          | <b>0</b>                                          | <b>0</b>                                         | <b>0</b>                                         | <b>0</b>                                         |
| 2.1. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu                                 | 0                                                 | 0                                                | 0                                                | 0                                                |
| <b>3. Udziały własne na początek okresu</b>                                                | <b>0</b>                                          | <b>0</b>                                         | <b>0</b>                                         | <b>0</b>                                         |
| 3.1. Udziały własne na koniec okresu                                                       | 0                                                 | 0                                                | 0                                                | 0                                                |
| <b>4. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>                                              | <b>14 754 171</b>                                 | <b>14 754 171</b>                                | <b>14 754 171</b>                                | <b>14 754 171</b>                                |
| 4.1. Stan kapitału zapasowego na koniec okresu                                             | 14 754 171                                        | 14 754 171                                       | 14 754 171                                       | 14 754 171                                       |
| <b>5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>                                 | <b>0</b>                                          | <b>0</b>                                         | <b>5 934 944</b>                                 | <b>5 934 944</b>                                 |
| 5.1. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu                                        | 0                                                 | 0                                                | 5 934 944                                        | 5 934 944                                        |
| <b>6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>                                  | <b>0</b>                                          | <b>0</b>                                         | <b>0</b>                                         | <b>0</b>                                         |
| 6.1. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu                              | 0                                                 | 0                                                | 0                                                | 0                                                |
| <b>7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>                                 | <b>0</b>                                          | <b>0</b>                                         | <b>0</b>                                         | <b>0</b>                                         |
| 7.1. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu                                                 | 0                                                 | 0                                                | 0                                                | 0                                                |
| 7.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu - korekty błędów                            | (10 643 821)                                      | (3 836 543)                                      | (14 748 905)                                     | (16 853 571)                                     |
|                                                                                            |                                                   | (602 465)                                        | 0                                                | 0                                                |
| 7.3. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach                               | (10 643 821)                                      | (4 439 008)                                      | (14 748 905)                                     | (16 853 571)                                     |
| a) zwiększenie (z tytułu)                                                                  | 0                                                 | (7 492 831)                                      | 0                                                | 0                                                |
| - przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia                                         | 0                                                 | (7 492 831)                                      | 0                                                | 0                                                |
| 7.4. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu                                               | (10 643 821)                                      | (11 931 839)                                     | (14 748 905)                                     | (16 853 571)                                     |
| 7.5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu                                        | (10 643 821)                                      | (11 931 839)                                     | (14 748 905)                                     | (16 853 571)                                     |
| <b>8. Wynik netto</b>                                                                      | <b>(274 806)</b>                                  | <b>1 013 212</b>                                 | <b>(732 534)</b>                                 | <b>1 372 131</b>                                 |
| a) zysk netto                                                                              | (274 806)                                         | 1 013 212                                        | (732 534)                                        | 1 372 131                                        |
| b) strata netto                                                                            |                                                   |                                                  |                                                  |                                                  |
| <b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>                                            | <b>9 115 544</b>                                  | <b>9 115 544</b>                                 | <b>10 487 676</b>                                | <b>10 487 676</b>                                |
| <b>III. Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b> | <b>9 115 544</b>                                  | <b>9 115 544</b>                                 | <b>10 487 676</b>                                | <b>10 487 676</b>                                |

**RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (metoda pośrednia)**

| <b>PLN</b>                                                                      | <b>01.07.2014-<br/>30.09.2014<br/>Q4 2013/2014</b> | <b>01.10.2013-<br/>30.09.2014<br/>Q1-Q4<br/>2013/2014<br/>narastająco</b> | <b>01.07.2015-<br/>30.09.2015<br/>Q4<br/>2014/2015</b> | <b>01.10.2014-<br/>30.09.2015<br/>Q1-Q4<br/>2014/2015<br/>narastająco</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| <b>A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH<br/>Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>          |                                                    |                                                                           |                                                        |                                                                           |
| <b>I. Zysk netto</b>                                                            | -274 806                                           | 1 013 212                                                                 | -732 535                                               | 1 372 131                                                                 |
| <b>II. Korekty razem</b>                                                        | 556 307                                            | 1 146 179                                                                 | 2 086 466                                              | -118 694                                                                  |
| 1. Amortyzacja                                                                  | 268 861                                            | 1 052 449                                                                 | 260 620                                                | 1 074 906                                                                 |
| 2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych                                     | -6 538                                             | -731                                                                      | -15 797                                                | 23 854                                                                    |
| 3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)                                      | 12 271                                             | 704 205                                                                   | 148 256                                                | 655 116                                                                   |
| 4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej                                   | 13 223                                             | 13 223                                                                    | 0                                                      | 0                                                                         |
| 5. Zmiana stanu rezerw                                                          | 459 539                                            | 107 941                                                                   | -340 510                                               | 672 444                                                                   |
| 6. Zmiana stanu zapasów                                                         | 366 335                                            | 200 283                                                                   | -323 430                                               | -2 255 804                                                                |
| 7. Zmiana stanu należności                                                      | 1 476 773                                          | 134 812                                                                   | 2 377 097                                              | -336 332                                                                  |
| 8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów   | -2 203 576                                         | -1 178 165                                                                | 66 103                                                 | -330 257                                                                  |
| 9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                      | 169 419                                            | 112 161                                                                   | -85 873                                                | 377 377                                                                   |
| 10. Inne korekty                                                                | 0                                                  | 0                                                                         | 0                                                      | 0                                                                         |
| <b>A.III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>     | <b>281 501</b>                                     | <b>2 159 391</b>                                                          | <b>1 353 931</b>                                       | <b>1 253 437</b>                                                          |
| <b>B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH<br/>Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>        |                                                    |                                                                           |                                                        |                                                                           |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                | <b>10 000</b>                                      | <b>10 000</b>                                                             | <b>0</b>                                               | <b>0</b>                                                                  |
| 1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych  | 10 000                                             | 10 000                                                                    | 0                                                      | 0                                                                         |
| <b>II. Wydatki</b>                                                              | <b>0</b>                                           | <b>327 764</b>                                                            | <b>29 180</b>                                          | <b>240 290</b>                                                            |
| 1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | 0                                                  | 327 764                                                                   | 29 180                                                 | 240 290                                                                   |
| <b>B.III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>     | <b>10 000</b>                                      | <b>-317 764</b>                                                           | <b>-29 180</b>                                         | <b>- 240 290</b>                                                          |
| <b>C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH<br/>Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>           |                                                    |                                                                           |                                                        |                                                                           |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                | <b>0</b>                                           | <b>0</b>                                                                  | <b>11 947 459</b>                                      | <b>18 947 459</b>                                                         |
| 1. Kredyty i pożyczki                                                           | 0                                                  | 0                                                                         | 11 947 459                                             | 11 947 459                                                                |
| 2. Emisja dłużnych papierów wartościowych                                       | 0                                                  | 0                                                                         | 0                                                      | 7 000 000                                                                 |
| <b>II. Wydatki</b>                                                              | <b>-160 915</b>                                    | <b>1 199 499</b>                                                          | <b>13 537 873</b>                                      | <b>18 986 768</b>                                                         |
| 1. Nabycie udziałów (akcji) własnych                                            | 0                                                  | 0                                                                         | 0                                                      | 0                                                                         |
| 2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli                                | 0                                                  | 0                                                                         | 0                                                      | 0                                                                         |
| 3. Wykup dłużnych papierów wartościowych                                        | 0                                                  | 0                                                                         | 7 000 000                                              | 12 000 000                                                                |
| 4. Spłaty kredytów i pożyczek                                                   | -443 446                                           | 380 114                                                                   | 6 373 059                                              | 6 413 717                                                                 |
| 5. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego                      | 15 393                                             | 79 983                                                                    | 5 623                                                  | 24 513                                                                    |
| 6. Odsetki                                                                      | 267 138                                            | 739 401                                                                   | 159 191                                                | 548 538                                                                   |
| <b>C.III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>        | <b>160 915</b>                                     | <b>-1 199 499</b>                                                         | <b>-1 590 414</b>                                      | <b>-39 309</b>                                                            |
| <b>D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO<br/>RAZEM (A.III +/- B.III +/- C.III)</b>       | <b>452 416</b>                                     | <b>642 128</b>                                                            | <b>-265 663</b>                                        | <b>973 838</b>                                                            |
| <b>E. BILANSOWA ZMIANA STANU<br/>ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>                        | <b>452 416</b>                                     | <b>642 128</b>                                                            | <b>-265 663</b>                                        | <b>973 838</b>                                                            |
| <b>F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POZĄTEK<br/>OKRESU</b>                                | <b>298 891</b>                                     | <b>109 179</b>                                                            | <b>1 990 808</b>                                       | <b>751 307</b>                                                            |
| <b>G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC<br/>OKRESU (F +/- D)</b>                       | <b>751 307</b>                                     | <b>751 307</b>                                                            | <b>1 725 145</b>                                       | <b>1 725 145</b>                                                          |

## 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 trwał do 30.09.2015 roku (12 miesięcy).

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

W czwartym kwartale roku obrachunkowego 2014/2015 Spółka zanotowała spadek przychodów o 33,6% do PLN 3,96 mln, stratę na poziomie EBITDA w wysokości PLN 0,35 mln (w stosunku do zysku EBITDA na poziomie PLN 0,07 mln w tym samym okresie roku obrachunkowego 2013/2014). Jednocześnie spółka zanotowała stratę netto na poziomie PLN 0,73 mln (w stosunku do straty netto PLN 0,27 mln). „Cash earning” liczony jako zysk netto powiększony o amortyzację wyniósł w czwartym kwartale 2014/2015 PLN -0,47 mln (w stosunku do negatywnego „cash earnings” PLN 0,005 mln).

Do istotnych czynników mających wpływ na wynik Q4 2014/2015 można zaliczyć:

- 1) spadek wolumenu produkcji, wynikający z innego rozłożenia się zamówień w sezonie 2014/2015 w stosunku do sezonu 2013/2014 /zmniejszenia się sezonowego popytu ze strony kluczowych klientów zagranicznych w końcówce kwartału IV 2014/2015/;
- 2) jednorazowy koszt wcześniejszego wykupu obligacji serii K w kwocie PLN 70.000 oraz zaksięgowanie w koszty Q4, prowizji biura maklerskiego z tytułu emisji obligacji serii K. Prowizja ta została zapłacona do biura prowadzącego emisję obligacji w Q1 2014/2015 i księgowo była ujęta w rozliczeniach międzyokresowych kosztów (miała być proporcjonalnie rozliczona w ciągu 3 lata trwania programu obligacji tj. co miesiąc jako 1/36 łącznej wartości prowizji). Ponieważ obligacje zostały spłacone w lipcu 2015, tym samym zakończył się program obligacji i całość nierozliczonej prowizji z RMK została ujęta w kosztach Q4 2014/2015 (tj. 170.335,36 zł). Refinansowanie obligacji serii K powinno pozwolić spółce na gotówkowe oszczędności na odsetkach w kwocie około PLN 315.000 zł rocznie;
- 3) spadek stóp procentowych, istotne zmniejszenie się długu netto co w efekcie spowodowało zmniejszenie się kosztu finansowania o około 45,9%. W wyniku podpisania umowy kredytowej z BZWBK spółka była w stanie uzyskać lepsze warunki finansowania oraz przede wszystkim refinansować drogie obligacje serii K o wartość PLN 7.000.000;
- 4) saldo różnic kursowych w Q4 2014/2015 było dodatnie i wyniosło 15.797,95 zł;
- 5) negatywny wpływ na wynik Q4 2014/2015 miały odchylenia od cen ewidencyjnych, które w okresie lipiec-wrzesień 2015 wyniosły około PLN 588.000 i związane były z sezonowym spadkiem poziomu produkcji.

Emitent przekazywał do publicznej wiadomości prognozę wyników finansowych dla roku obrotowego 2014/2015 (12 miesięcy od 1.10.2014 do 30.09.2015). Została ona zaprezentowana w tabelce poniżej.

| <b>Dane w tys PLN</b>       | <b>2013/2014 (wyniki zaudytowane)</b> | <b>2014/2015 P</b> | <b>Wynik po czterech kwartałach 2014/2015</b> | <b>% realizacji prognozy na 2014/2015</b> |
|-----------------------------|---------------------------------------|--------------------|-----------------------------------------------|-------------------------------------------|
| <b>Przychody netto</b>      | 35 290                                | 42 816             | 41 390                                        | 96,67%                                    |
| <b>EBITDA</b>               | 2 906                                 | 4 027              | 3 597                                         | 89,32%                                    |
| <b>Zysk (strata) netto</b>  | 1 013                                 | 1 499              | 1 372                                         | 91,52%                                    |
| <b>Zobowiązania łącznie</b> | 17 800                                | 21 218             | 18 992                                        | n.d.                                      |

Spółka opublikowała prognozy na rok 2014/2015 (zaczynający się 1.10.2014 i kończący 30.09.2015) i zakłada, że przychody wzrosną o 21,3% do PLN 42,82 mln, EBITDA wzrośnie o 38,6% do PLN 4,03 mln, zysk netto wyniesie PLN 1,5 mln i będzie o 48,0% większy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Po czterech kwartałach Spółka zrealizowała swój plan finansowy na 2014/2015 w 96,67% w przypadku przychodów, w 89,32% w przypadku EBITDA i w 91,52% w przypadku zysku netto. Rok-do-roku spółka zanotowała wzrost przychodów o 17,3% i wzrost zysku EBITDA o 23,8% oraz wzrost zysku netto 35,4%. Na niższą niż zakładano dynamikę wzrostu przyczynił się sezonowy spadek popytu w IV kwartale. Ponadto na poziom zysku netto miały wpływ jednorazowe koszty związane z refinansowaniem obligacji serii K, o których mowa powyżej w opisie istotnych czynników mających wpływ na Q4 2014/2015. Koszty jednorazowe wyniosły PLN 240.335 i zostały ujęte w Q4 2014/2015.

Należy podkreślić, że przeprowadzona z sukcesem w Q4 2014/2015 optymalizacja struktury finansowania Werth-Holz S.A., powinna pozwolić spółce na osiąganie gotówkowych oszczędności na odsetkach na poziomie ponad 315.000 zł rocznie.

#### **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 nowych produktów i klientów sieciowych była kontynuowana co pozwoliło spółce powiększyć gamę produktów u obecnych klientów sieciowych. Produkty te trafią na półki sklepowe w sezonie 2016.

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.

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 30 września 2015 roku w przeliczeniu na pełne etaty Emitent zatrudniał 19 osób.

## 8. Wykaz raportów bieżących przekazanych do publicznej wiadomości w IV kwartale 2014/2015 roku (w okresie od 1.07.2015 - 30.09.2015)

### Raporty bieżące EBI:

| Nr raportu | Data raportu | Tytuł raportu                                                                                                       |
|------------|--------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 13/2015    | 14.08.2015   | <u>Raport bieżący 13/2015 z dnia 14 sierpnia 2015 r. - Raport okresowy za III kwartał roku obrotowego 2014/2015</u> |
| 12/2015    | 05.08.2015   | <u>Raport bieżący 12/2015 z dnia 05 sierpnia 2015 r. – Wykup obligacji serii K</u>                                  |
| 11/2015    | 18.07.2015   | <u>Raport bieżący 11/2015 z dnia 18 lipca 2015 r. – Spłata zobowiązań wobec mBanku</u>                              |
| 10/2015    | 11.07.2015   | <u>Raport bieżący 10/2015 z dnia 11 lipca 2015 r. – Zawarcie umowy kredytowej z BZWBK S.A.</u>                      |